

RAPPORT FINANCIER

SEMESTRIEL

2020



SOMMAIRE

3

.....
ATTESTATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE
RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

4 / 7

.....
RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

8 / 29

.....
COMPTES SEMESTRIELS INDIVIDUELS CONDENSÉS

30 / 31

.....
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

LEADER FRANÇAIS DE LA BOURSE EN LIGNE, BOURSE DIRECT INTÈGRE TOUS LES MÉTIERS DU COURTAGE EN LIGNE, DE LA TRANSACTION BOURSIÈRE AUX SERVICES DE BACK OFFICE ET D'EXÉCUTION. L'ACTION BOURSE DIRECT, ÉLIGIBLE AU PEA-PME, (CODES : FR0000074254, BSD) EST COTÉE SUR LE COMPARTIMENT C EURONEXT PARIS.

ATTESTATION DE LA PERSONNE

PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT

FINANCIER SEMESTRIEL

Paris, le 1^{er} septembre 2020

En ma qualité de Président du Directoire de Bourse Direct, j'atteste qu'à ma connaissance, les comptes semestriels individuels condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions avec les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Catherine Nini
Président du Directoire



RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

RAPPORT D'ACTIVITÉ

DU PREMIER SEMESTRE 2020

En M€	1 ^{er} semestre 2020	1 ^{er} semestre 2019	Variations*
Produits d'exploitation bancaire	23,6	15,9	48,8 %
Charges d'exploitation bancaire	-3,1	-2,2	44,9 %
Produit Net Bancaire	20,5	13,7	49,4 %
Charges d'exploitation	-14,8	-13,2	11,4 %
Résultat d'exploitation	5,7	0,5	1 046,1 %
Impôt sur les bénéfices	-1,8	-0,1	
Résultat net	3,9	0,35	1 081,4 %

* Les variations sont calculées sur la base des données en euros.

Dans un contexte de crise sanitaire sans précédent, les marchés ont connu une très forte volatilité et les particuliers ont montré un intérêt accru pour la bourse en ligne. Les activités de Bourse Direct ont bénéficié de cet environnement exceptionnel, tant en termes de volume d'ordres, que de recrutement de nouveaux clients.

Bourse Direct a maintenu, pendant cette période, la continuité de son activité grâce à la motivation et au professionnalisme de ses équipes qui ont poursuivi leurs missions en télétravail sans rupture de service pour les clients. Bourse Direct continue de s'assurer du maintien la qualité de son service client tout en garantissant la sécurité et la santé de ses collaborateurs.

ÉVOLUTION DU MARCHÉ AU 1^{ER} SEMESTRE 2020

Le CAC 40 est resté sur ses plus hauts, au-dessus des 6 000 points jusqu'au 21 février puis a violemment chuté en mars sous la barre des 3 800 points sur ses niveaux de 2016 pour ensuite remonter progressivement sur ses niveaux de 2015. La baisse sur le premier trimestre est de 27,2 % par rapport à la fin de l'année et sur l'ensemble du semestre de 17,8 %

A l'inverse l'indice de volatilité sur le marché actions a progressé de plus de 113,7 % sur le semestre, battant des records en mars.

Le nombre d'ordres traités sur le marché Euronext (cash) a atteint ses plus hauts niveaux depuis 5 ans pour surperformer en mars à 111,7 millions (+197,8 % par rapport à mars 2019). Depuis le début de l'année la hausse est de 79 %.

ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ DE BOURSE DIRECT AU 1^{ER} SEMESTRE 2020

Dans un contexte de crise sanitaire sans précédent, les marchés ont connu une très forte volatilité et les particuliers ont montré un intérêt accru pour la bourse en ligne. Les activités de Bourse Direct ont bénéficié de cet environnement exceptionnel, tant en termes de volume d'ordres, que de recrutement de nouveaux clients.

Dans ce contexte de marché, marqué par une très forte volatilité, Bourse Direct a exécuté près de 3,5 millions d'ordres sur le 1^{er} semestre 2020, soit plus de 2 fois les volumes enregistrés au 1^{er} semestre 2019 et supérieur à l'ensemble de l'année 2019.

Le recrutement de nouveaux clients au cours de ce semestre 2020 a également été exceptionnel, en croissance de 231,8 %, soit plus de 3 fois le nombre de comptes recrutés sur la même période en 2019 et supérieur à l'ensemble de l'année 2019. Bourse Direct enregistre ainsi près de 193 000 comptes au 30 juin 2020.

RÉSULTATS DE BOURSE DIRECT

Les produits d'exploitation bancaire de Bourse Direct s'établissent à 23,6 millions d'euros au premier semestre, en hausse de 48,8 % par rapport à la même période en 2019.

Les charges d'exploitation bancaire s'élèvent à 3,1 millions d'euros.

Ainsi, le produit net bancaire s'inscrit à 20,5 millions d'euros contre 13,7 millions d'euros en 2019, soit une hausse de 49,4 % sur la période.

Les charges d'exploitation générale ont enregistré une augmentation sur la période et s'élèvent à 14,8 millions d'euros contre 13,2 millions d'euros au premier semestre 2019 en raison de la hausse d'activité.

Le résultat d'exploitation du premier semestre 2020 s'inscrit ainsi à 5,7 millions d'euros, contre 0,5 millions d'euros sur la même période en 2019.

Le résultat net de Bourse Direct s'établit à 3,9 millions d'euros au titre du premier semestre 2020, contre 0,35 million d'euros au premier semestre 2019.

STRUCTURE DE BILAN

Les capitaux propres de la société s'élevaient à 65,5 millions d'euros au 30 juin 2020 et la société dispose d'une situation financière solide avec une trésorerie propre d'un montant de 49,1 millions d'euros à cette date. Bourse Direct a procédé à la distribution d'un dividende en mai 2020.

RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE SEMESTRE À VENIR

L'évolution des marchés boursiers reste suspendue à l'évolution de la crise sanitaire dans le monde et aux événements politiques notamment aux États-Unis dans le contexte d'élection présidentielle.

La nature de ses métiers n'expose pas Bourse Direct au risque de liquidité.

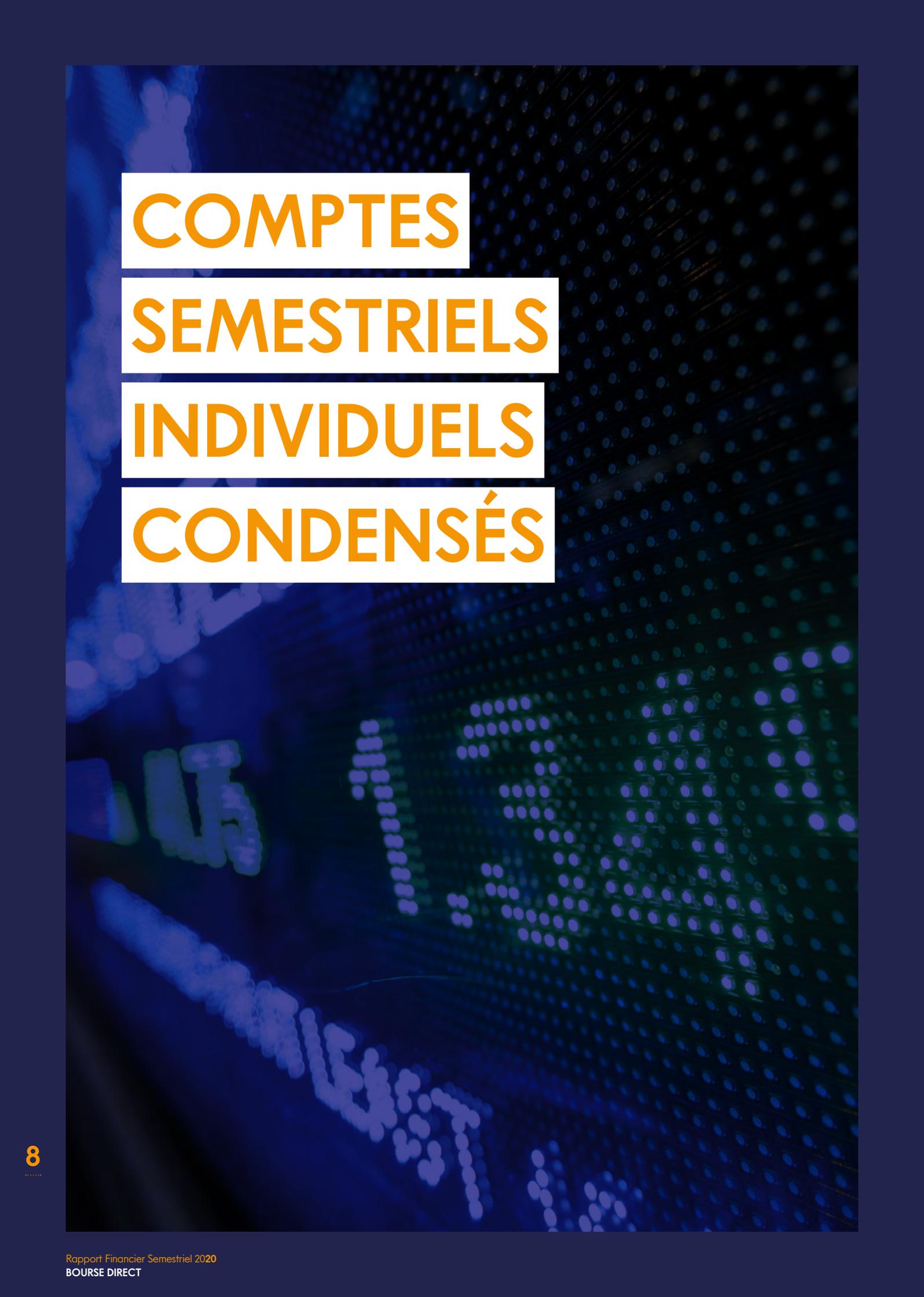
ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À L'EXAMEN DES COMPTES

La société n'a pas connu d'événements importants depuis la date d'examen des comptes semestriels par le Conseil de surveillance.

PERSPECTIVES

Sur son activité bourse, Bourse Direct entend continuer en 2020 d'offrir à ses clients des services toujours plus innovants, sur tous les supports mobiles, en adaptant son offre aux évolutions technologiques, tout en conservant les tarifs les plus compétitifs du marché, associé à un service d'experts de la bourse et de pédagogie.

Par ailleurs Bourse Direct accélèrera le développement de son pôle Epargne.



COMPTES

SEMESTRIELS

INDIVIDUELS

CONDENSÉS

COMPTE DE RÉSULTAT

(En euros)	Note	1 ^{er} semestre 2020	1 ^{er} semestre 2019
Intérêts et produits assimilés		2 153 144	2 285 129
Intérêts et charges assimilées		-44 877	-43 379
Revenus des titres à revenu variable		-	-
Commissions (produits)		21 077 586	12 807 216
Commissions (charges)		-3 105 659	-2 131 196
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation		-156 566	100 464
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés		-3 023	169 714
Autres produits d'exploitation bancaire		551 800	517 332
Autres charges d'exploitation bancaire		-	-
PRODUIT NET BANCAIRE	14	20 472 404	13 705 280
Charges générales d'exploitation	15	-13 857 583	-12 477 504
Amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles		-853 190	-731 849
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION		5 761 632	495 927
Coût du risque	16	-64 257	1 194
RESULTAT D'EXPLOITATION		5 697 375	497 121
Gains ou pertes sur actifs immobilisés		-	-
RESULTAT COURANT AVANT IMPÔTS		5 697 375	497 121
Résultat exceptionnel	17	14 002	-13 168
Impôts sur les bénéfices	18	-1 764 200	-149 835
RESULTAT NET		3 947 177	334 118
Résultat net par action		0,07	0,01
Résultat net dilué par action		0,07	0,01

BILAN ACTIF

ACTIF (En euros)	Note	30.06.2020	31.12.2019
Caisse, banques centrales, C.C.P.	4	-	-
Effets publics et valeurs assimilées	4	-	-
Créances sur les établissements de crédit	4	867 337 184	801 637 463
Opérations avec la clientèle	11	18 521 671	15 120 088
Obligations et autres titres à revenu fixe		-	-
Actions et autres titres à revenu variable	5	127 408 485	145 757 401
Participations et autres titres détenus à long terme	6	1 195 847	1 195 847
Parts dans les entreprises liées		480 214	480 214
Immobilisations incorporelles	7	18 670 318	18 687 897
Immobilisations corporelles	8	1 608 365	1 828 977
Capital souscrit non versé		-	-
Actions propres	13.4	1 525 988	1 057 935
Comptes de négociation et de règlement	9	16 863 847	23 058 135
Autres actifs	10	15 381 911	21 212 456
Comptes de régularisation		1 735 890	1 331 974
TOTAL ACTIF		1 070 729 720	1 031 368 386

BILAN PASSIF

PASSIF (En euros)	Note	30.06.2020	31.12.2019
Banques centrales, C.C.P.	4	-	-
Dettes envers les établissements de crédit	4	121 539 038	130 674 637
Opérations avec la clientèle	11	823 846 507	774 655 083
Dettes représentées par un titre	5	6 007 354	6 790 261
Autres passifs		29 998 497	28 333 878
Comptes de régularisation		2 254 750	1 244 423
Comptes de négociation et de règlement	9	20 538 457	26 072 763
Provisions	12	1 018 239	928 239
Dettes subordonnées		-	-
CAPITAUX PROPRES	13	65 526 876	62 669 102
Capital souscrit		13 939 297	13 939 297
Primes d'émission		23 126 593	23 126 593
Réserves		1 399 032	1 399 032
Report à nouveau		23 114 776	22 821 834
Résultat de l'exercice		3 947 177	1 382 346
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF		1 070 729 720	1 031 368 386

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

(En euros)	1 ^{er} semestre 2020	31.12.2019	1 ^{er} semestre 2019
Résultat avant impôts	5 711 377	2 033 835	483 953
+/- Amortissement net des immobilisations corporelles et incorporelles	853 190	1 449 956	731 849
- Dépréciation des écarts d'acquisition et des autres immobilisations	-	-	-
+/- Dotations nettes aux provisions	90 000	69 949	20 400
+/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-	-	-
+/- Pertes nettes / gains nets des activités d'investissement	-	-	-
+/- (Produits) / Moins value de cession	-	-	-
+/- Autres mouvements	-	-	-
= Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôt ou non liés à l'activité	943 190	1 519 905	752 249
+/- Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit	-67 205 990	-177 055 081	-53 975 135
+/- Flux liés aux opérations avec la clientèle	45 789 841	170 072 125	65 262 014
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers	18 225 992	-14 620 196	-25 096 543
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs	5 324 935	19 033 036	13 776 429
= Diminution / (Augmentation) nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles	2 134 777	-2 570 115	-33 235
TOTAL DES FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ OPÉRATIONNELLE (A)	8 789 344	983 625	1 202 967
+/- Flux liés aux actifs financiers et aux participations	-	-125 000	-125 000
+/- Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	-614 999	-1 804 045	-900 356
TOTAL DES FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT (B)	-614 999	-1 929 045	-1 025 356
+/- Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires	-1 089 404	-1 098 526	-1 098 526
+/- Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement	544 389	711 931	-
TOTAL DES FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT (C)	-545 015	-386 595	-1 098 526
Augmentation/diminution nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (A+B+C+D)	7 629 329	-1 332 016	-920 915
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	41 468 734	42 800 749	42 800 749
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	49 098 063	41 468 734	41 879 834
VARIATION NETTE DE TRÉSORERIE	7 629 329	-1 332 016	-920 915

ANNEXE AUX COMPTES INDIVIDUELS CONDENSÉS ARRÊTÉS AU 30 JUIN 2020

1. PRINCIPES, RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les comptes semestriels condensés arrêtés au 30 juin 2020 ont été établis conformément aux principes comptables généralement admis en France qui sont essentiellement ceux décrits ci-dessous. La société présente ses états de synthèse dans le format requis pour les Entreprises d'Investissement (EI).

1.1 OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES À REVENU FIXE, ACTIONS ET AUTRES TITRES À REVENU VARIABLE

Les titres sont classés en fonction de :

- **leur nature** : effets publics, obligations et autres titres à revenu fixe, actions et autres titres à revenu variable ;
- **leur portefeuille de destination** : transaction, placement, investissement correspondant à l'objet économique de leur détention.

Chaque catégorie de portefeuille suit la règle d'évaluation suivante :

- **Titres de transaction** : ce sont les titres négociables sur un marché liquide qui sont acquis dans une intention de revente à brève échéance et dans un délai maximal de six mois. Ils font l'objet d'une évaluation sur la base de la valeur de marché à la date de clôture de la période. Le solde des gains et des pertes latents ainsi constaté, de même que le solde des gains et pertes réalisés dans le cadre de cession des titres, est porté au compte de résultat.

- **Titres de placement** : ce sont les titres qui sont acquis avec l'intention de les détenir durant une période supérieure à six mois, à l'exception de ceux qui entrent dans la catégorie des titres d'investissement. Les actions et autres titres à revenu variable sont inscrits au bilan à leur coût d'achat hors frais d'acquisition ou à leur valeur d'apport. Les obligations et autres titres à revenu fixe sont inscrits au bilan à leur prix d'acquisition hors frais d'acquisition, et concernant les obligations, hors intérêts courus non échus à la date d'acquisition. Les différences entre les prix d'acquisition et les valeurs de remboursement (primes si elles sont positives, décotes si elles sont négatives) sont enregistrées en compte de résultat sur la durée de vie des titres concernés.

A la fin de la période, les titres sont évalués par rapport à leur valeur probable de négociation. Dans le cas de titres cotés, celle-ci est déterminée en fonction du cours de bourse le plus récent. Aucune compensation n'est opérée entre les plus et moins-values latentes ainsi constatées, et seules les moins-values latentes sont comptabilisées par l'inscription d'une provision pour dépréciation du portefeuille titres. Le calcul tient compte le cas échéant des gains provenant des éventuelles opérations de couverture effectuées.

- **Titres d'investissement** : il s'agit de titres à revenu fixe que Bourse Direct a l'intention de détenir de façon durable et pour lesquels la société dispose de moyens lui permettant :

- soit de se protéger de façon permanente contre une dépréciation des titres due aux variations de taux d'intérêt au moyen d'une couverture par des instruments financiers à terme de taux d'intérêt ;
- soit de conserver effectivement les titres durablement par l'obtention de ressources, incluant les fonds propres disponibles globalement adossées et affectées au financement de ces titres.

Les titres d'investissement sont comptabilisés de manière identique aux titres de placement. Toutefois, à la clôture de la période, les moins-values latentes ne donnent pas lieu à la constitution d'une dépréciation du portefeuille titres sauf s'il existe une forte probabilité de cession des titres à court terme, ou s'il existe des risques de défaillance de l'émetteur des titres.

1.2 EFFETS PUBLICS ET VALEURS ASSIMILÉES

Ce poste comprend les bons du Trésor et autres titres de créances sur des organismes publics émis en France, ainsi que les instruments de même nature émis à l'étranger, dès lors qu'ils sont éligibles aux interventions de la banque centrale du ou des pays où se trouve implanté l'établissement.

La valeur d'inventaire est déterminée par rapport au cours de ces bons, le dernier jour de l'arrêté de la période.

1.3 CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE

Les créances sur la clientèle comportent les créances vis-à-vis de sociétés liées ainsi que les créances de la clientèle. Ces créances sont enregistrées à leur valeur nominale après déduction des dépréciations économiquement nécessaires à la clôture de la période. La société applique les articles 2211-1 à 2231-5 et 2251 du Règlement ANC 2014-07 relatifs au traitement comptable du risque de crédit et distingue comptablement les encours sains des encours douteux ; lorsqu'un passage en perte est envisagé, du fait de la forte dégradation des perspectives de recouvrement, les encours douteux sont considérés comme compromis et identifiés en tant que tels.

1.4 ACTIONS PROPRES

Au 30 juin 2020, Bourse Direct détient 1 326 000 de ses propres titres dans le cadre de son programme de rachat d'actions propres, soit 2,38 % de son capital social. Ces titres sont affectés à l'objectif d'annulation et ne font pas l'objet d'une dépréciation si la valeur boursière à la date de clôture est inférieure à leur valeur d'acquisition. La société détient par ailleurs également des titres dans le cadre d'un contrat de liquidité. Ces derniers sont classés en titres de transaction et sont valorisés selon la méthode du FIFO.

1.5 PARTICIPATIONS ET AUTRES TITRES DÉTENUS À LONG TERME

Il s'agit de titres ou de parts dans les entreprises liées dont la possession durable est estimée utile à l'activité de l'entreprise. Les titres et parts sont évalués à leur coût d'acquisition hors frais d'acquisition. A la date d'arrêté, ces éléments sont, le cas échéant, dépréciés pour les ramener à leur valeur d'inventaire. La valeur d'inventaire est déterminée par le biais d'une analyse multicritères : les principaux paramètres sont les perspectives de rentabilité et la quote-part de la société dans la situation nette.

1.6 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles, valorisées à leur coût d'acquisition ou de production, sont amorties ou dépréciées selon les critères suivants :

- les amortissements des logiciels sont calculés selon la méthode linéaire sur 3 ans ;
- les marques ne sont pas amorties.

Le fonds commercial, dont la durée d'utilisation est non limitée conformément aux critères définis dans l'article 214-1 du règlement ANC n°2015-06, est enregistré au coût d'acquisition incluant les frais d'acquisition. Il fait l'objet d'une évaluation semestrielle de sa valeur d'utilité basée sur une méthode multicritères. Une dépréciation est enregistrée lorsque la valeur ainsi calculée est inférieure à la valeur nette comptable du fonds commercial.

Les autres immobilisations incorporelles sont principalement constituées de développements technologiques et font l'objet d'un amortissement linéaire sur une durée de 1 à 3 ans. Une durée d'amortissement supérieure peut être appliquée pour certains biens spécifiques sur la base d'une note technique. Les logiciels produits par la société sont immobilisés sur la base de leur prix de revient, déterminé à partir des temps passés et d'un coût horaire, et des factures reçues de prestataires externes, dès lors que le projet est identifié et fait l'objet d'un cahier des charges précis. L'amortissement de ces logiciels débute dès leur mise en service, et est effectué sur la durée d'utilisation prévue, n'excédant pas 3 ans.

1.7 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles brutes figurent au bilan à leur coût d'acquisition.

Les frais d'entretien et de réparation sont passés en charges de l'exercice, sauf ceux exposés pour une augmentation de productivité, ou la prolongation de la durée d'utilisation d'un bien.

Les amortissements sont calculés selon la méthode linéaire, sur la durée d'utilisation estimée des différentes catégories d'immobilisations, et en accord avec la législation fiscale en vigueur. Une durée d'amortissement supérieure peut être appliquée pour certains biens spécifiques sur la base d'une note technique. Ces durées sont principalement les suivantes :

	Nombre d'années
Agencements, installations des constructions	3 à 10
Installations générales	5 à 10
Matériel de bureau et informatique	2 à 5
Mobilier	5 à 10

1.8 AUTRES ACTIFS

Les autres actifs sont enregistrés à leur valeur nominale, après déduction des dépréciations et des amortissements économiquement nécessaires.

1.9 COMPTES DE NÉGOCIATION ET DE RÈGLEMENT

Ce poste recouvre les comptes de négociation et de règlement qui enregistrent, au coût historique, dès la date de transfert de propriété, l'ensemble des achats et des ventes d'instruments financiers pour compte propre ou pour compte de tiers, dont les opérations de livraison et de règlement ne sont pas encore dénouées. Sur le marché au comptant français, la date de transfert de propriété est la date de négociation.

Lorsque la date de transfert de propriété est postérieure à la date de négociation, les titres sont, dans l'intervalle, inscrits au hors bilan.

Les comptes de négociation et de règlement englobent également les opérations sur titres (coupons, souscription ...) échues et non encore dénouées (cas de certaines places étrangères).

1.10 PROVISIONS

Les provisions pour risques et pour charges, conformément aux prescriptions des articles 322-2 à 322-3 et 323 du Règlement ANC n° 2014-03, sont destinées à couvrir des risques et des charges, nettement précisés quant à leur objet et que des événements survenus ou en cours à la date d'arrêté rendent probables.

1.11 INDEMNITÉS DE DÉPART À LA RETRAITE

Les engagements relatifs aux indemnités de fin de carrière pour les salariés de la société sont évalués en application de la méthode préférentielle. Le calcul des engagements est fondé sur la méthode actuarielle. Selon cette méthode, le montant des engagements est déterminé en calculant le montant des prestations dues à la date de départ à la retraite en tenant compte d'une projection des salaires et de l'ancienneté à cette date. Sont ensuite pris en compte les facteurs d'actualisation et de probabilité de présence et de survie jusqu'à la date de départ à la retraite.

Les hypothèses actuarielles retenues dans le cadre de cette évaluation sont les suivantes :

- Taux d'escompte : 0,60 %
- Taux de mortalité : TH/TF 2000-2002
- Inflation : 2,00 %
- Taux de rotation : de 72 % à 0 % de 20 ans à 55 ans pour les cadres et de 50 % à 0 % de 20 ans à 55 ans pour les non cadres. 0 % à partir de 56 ans.
- Evolution future des salaires : 1,50 %
- Charges patronales : 58,50 %
- Age de départ à la retraite : De 60 à 67 ans selon l'année de naissance et le statut.

Enfin, le ratio de l'ancienneté à la date d'évaluation est appliqué pour déterminer les engagements à la date d'évaluation. Le montant de cet engagement ainsi calculé est enregistré au passif du bilan dans le poste des provisions pour charges.

1.12 RECONNAISSANCE DES REVENUS

Les revenus d'exploitation bancaire regroupés sous la rubrique «Commissions - Produits» sont essentiellement constitués par :

- les commissions et courtages,
- les revenus du SRD et du ROR,
- les droits de garde,
- les autres services offerts à la clientèle.

Ils sont reconnus sur la base du relevé des opérations de la période écoulée fourni par l'ensemble des intermédiaires négociateurs et teneurs de comptes.

Les frais de compensation, tenue de comptes et de négociation versés à l'intermédiaire qui exécute les ordres de clients sur le marché, ainsi que la rémunération des différents intermédiaires figurent en charges d'exploitation bancaire sous la rubrique « Commissions - Charges ».

Les revenus connexes aux services d'investissement, correspondant aux activités suivantes qui se situent dans le prolongement des activités de Bourse Direct sont regroupés sous la rubrique « Autres produits d'exploitation bancaire » :

- les rémunérations de comptes clients,
- les produits d'activités annexes,
- les autres produits financiers.

Les revenus de trésorerie sont reconnus sur la base du taux d'intérêt applicable à la date d'arrêté, compte tenu du fait que les placements sont maintenus jusqu'à leur échéance.

Le chiffre d'affaires est la somme des produits de commissions, des revenus connexes, des revenus de trésorerie ainsi que des gains sur opérations de portefeuille de négociation liés à l'activité clients.

1.13 RÉSULTAT EXCEPTIONNEL

Le résultat exceptionnel enregistre l'ensemble des éléments qui, du fait de leur nature ou de leur montant, ne peuvent pas être rattachés aux activités ordinaires de l'entreprise.

1.14 RÉSULTAT NET PAR ACTION

Le résultat par action est obtenu en divisant le résultat net revenant à la société par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période, déduction faite des titres d'autocontrôle. Le résultat dilué par action correspond à la division entre, au numérateur, le résultat net de la société avant dilution corrigé des éléments liés à l'exercice des instruments dilutifs et, au dénominateur, le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période augmenté du nombre d'actions qui seraient créées dans le cadre de l'exercice des instruments dilutifs, déduction faite des titres d'autocontrôle. Des éléments dilutifs existent au 30 juin 2020. Cf 13.3.

2. CHANGEMENT DE MÉTHODES COMPTABLES

Par rapport aux comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2019, la société n'a procédé à aucun changement de méthodes comptables.

3. ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS DE LA PÉRIODE

Dans un contexte de crise sanitaire sans précédent, les marchés ont connu une très forte volatilité et les particuliers ont montré un intérêt accru pour la bourse en ligne. Les activités de Bourse Direct ont bénéficié de cet environnement exceptionnel, tant en termes de volume d'ordres, que de recrutement de nouveaux clients.

4. CAISSE, CRÉANCES ET DETTES SUR LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT

Les comptes de banque et de caisse s'analysent comme suit :

(En euros)	Créances		Dettes	
	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2020	31.12.2019
Caisse	-	-	-	-
Banques centrales, CCP	-	-	-	-
Effets publics et valeurs assimilées	-	-	-	-
Comptes ordinaires à vue	109 662 569	144 554 240	2 922 732	518 837
<i>Dont trésorerie propre</i>	30 215 530	7 079 082	-	-
Créances et dettes à terme	757 674 615	657 083 223	118 616 306	130 155 800
<i>Dont trésorerie propre</i>	18 882 533	34 389 652	-	-
TOTAL	867 337 184	801 637 463	121 539 038	130 674 637

Bourse Direct place les fonds déposés par sa clientèle principalement sur des comptes rémunérés, dans le cadre de ses obligations réglementaires sur le cantonnement des actifs de la clientèle des entreprises d'investissement.

La trésorerie de la société, qui s'élève au 30 juin 2020 à 49 098 063 euros est présentée sous cette rubrique.

Au 30 juin 2020, le dépôt de garantie versé par Bourse Direct dans le cadre de l'activité sur les marchés dérivés de sa clientèle est présenté sous la rubrique « Créances sur des sociétés liées » dans les autres actifs (cf. note 10).

Les dettes à terme d'un montant de 118 616 306 euros sont liées au financement des positions différées (SRD et ROR) de la clientèle de la société.

Ces créances sont mobilisables à tout moment; les dettes ont une échéance inférieure à un an.

5. ACTIONS ET AUTRES TITRES À REVENU VARIABLE ET DETTE REPRÉSENTÉE PAR UN TITRE

Au 30 juin 2020, les postes « Actions et autres titres à revenu variable » et « Dettes représentées par un titre » se composent de la façon suivante :

(En euros)	Actif		Passif	
	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2020	31.12.2019
Actions et autres titres à revenu variable (Actif) / Dettes représentées par un titre (Passif)	127 408 485	145 757 401	6 007 354	6 790 261
TOTAL	127 408 485	145 757 401	6 007 354	6 790 261

Les titres de transaction sont détenus dans le cadre de l'activité à règlement différé des clients de Bourse Direct. Ce poste présente de façon décompensée les opérations selon qu'elles sont acheteuses ou vendeuses.

6. PARTICIPATIONS ET AUTRES TITRES DÉTENUS À LONG TERME

Au 30 juin 2020, Bourse Direct détient un investissement total de 1 195 847 euros dans la société EASDAQ N.V., société non cotée établie en Belgique, soit une participation de 8,30 %.

Au 30 juin 2020, cette participation a fait l'objet d'une évaluation multicritères visant à s'assurer que sa valeur d'utilité est au moins égale à sa valeur nette comptable ; cette méthode comprend comme critères principaux une analyse de cash-flows actualisés basée sur les prévisions de la société.

Dans le cadre de ces évaluations, les principaux paramètres utilisés dans le cadre de l'actualisation des cash-flows et de la détermination de la valeur terminale sont les suivants :

- Taux d'actualisation : 10,18 %
- Taux de croissance à long terme : 2 %
- Durée de l'actualisation : 5 ans
- Taux de croissance de l'activité : selon le budget entériné par la société.

Le taux d'actualisation est appliqué sur le résultat après impôts.

La sensibilité de la valeur d'utilité ainsi déterminée à la variation des deux premières hypothèses clefs est faible. Ainsi, une augmentation de 100 points de base appliquée au taux d'actualisation n'entraînerait pas une baisse de la valeur d'utilité qui nécessiterait de constater une dépréciation ; il en est de même pour une réduction de 100 points de base du taux de croissance à long terme. La sensibilité de la valeur d'utilité à la variation de la quatrième hypothèse est plus importante mais ne nécessiterait pas de constater de dépréciation au 30 juin 2020.

Sur la base de cette analyse, aucune dépréciation n'est nécessaire au 30 juin 2020.

7. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

La variation des immobilisations incorporelles qui sont inscrites à l'actif en application des principes décrits en note 1.6, et des amortissements correspondants se présentent comme suit :

(En euros)	Valeur brute au 31.12.2019	Augmentation	Diminution	Valeur brute au 30.06.2020
Marques et brevets	16 769	-	-	16 769
Logiciels et autres immobilisations incorporelles	17 314 845	3 134 435	-	20 449 280
Fonds commercial	13 571 810	-	-	13 571 810
Immobilisations incorporelles en cours	3 907 624	569 813	-3 134 436	1 343 001
TOTAL	34 811 048	3 704 248	-3 134 436	35 380 860

(En euros)	Amortissements et dépréciations cumulés au 31.12.2019	Dotations	Reprises	Amortissements et dépréciations cumulés au 30.06.2020
Marques et brevets	-	-	-	-
Logiciels et autres immobilisations incorporelles	16 123 151	587 391	-	16 710 542
Fonds commercial	-	-	-	-
TOTAL	16 123 151	587 391	-	16 710 542

(En euros)	Valeurs Nettes Comptables 30/06/2020	Valeurs Nettes Comptables 31/12/2019
Marques et brevets	16 769	16 769
Logiciels et autres immobilisations incorporelles	3 738 738	1 191 694
Fonds commercial	13 571 810	13 571 810
Immobilisations en cours	1 343 001	3 907 624
TOTAL	18 670 318	18 687 897

Le poste « Fonds commercial » comprend les fonds de commerce acquis ou intégrés par Bourse Direct lors d'opérations de croissance externe. Cette clientèle est toujours exploitée par la société au travers de ses différentes marques.

Sur une base semestrielle, le fonds commercial fait l'objet d'une étude multicritères visant à s'assurer que sa valeur d'utilité est au moins égale à sa valeur nette comptable ; cette méthode comprend comme critères principaux une analyse de cash-flows actualisés ainsi que d'autres indicateurs d'activité tels que le nombre de comptes clients ou le niveau d'activité de la clientèle (volume d'ordres exécutés). Dans le cadre de ces évaluations, les principaux paramètres utilisés pour l'actualisation des cash-flows et de la détermination de la valeur terminale sont les suivants :

- Taux d'actualisation : 10,12 %
- Durée d'actualisation : 5 ans
- Taux de croissance à long terme : 2 %
- Taux de croissance de l'activité et du volume d'ordres exécutés : + 1 %.

Le taux d'actualisation est appliqué sur le résultat après impôts.

La sensibilité de la valeur d'utilité ainsi déterminée à la variation de la première et troisième hypothèse est faible. Ainsi, une augmentation de 100 points de base appliquée au taux d'actualisation n'entraînerait pas une baisse de la valeur d'utilité qui nécessiterait de constater une dépréciation ; il en est de même pour une réduction de 100 points de base du taux de croissance à long terme.

La sensibilité de la valeur d'utilité à la variation de la quatrième hypothèse est plus importante mais une réduction de 100 points de base appliquée au taux de croissance ne nécessiterait pas de constater de dépréciation.

Les immobilisations en cours comprennent principalement des logiciels et développements informatiques en cours de réalisation par la société.

8. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

La variation des immobilisations corporelles qui sont inscrites à l'actif en application des principes décrits en note 1.7, et des amortissements correspondants se présentent comme suit :

(En euros)	Valeur brute au 31.12.2019	Augmentation	Diminution	Valeur brute au 30.06.2020
Agencements, installations	129 236	-	-	129 236
Matériel de bureau informatique	6 109 448	410 375	-	6 519 823
Mobilier	9 400	1 768	-	11 168
Immobilisations corporelles en cours	366 955	-	-366 955	-
TOTAL	6 615 039	412 143	-366 955	6 660 227

(En euros)	Amortissements et dépréciations cumulés au 31.12.2019	Dotations	Reprises	Amortissements et dépréciations cumulés au 30.06.2020
Agencements, installations	118 292	1 086	-	119 378
Matériel de bureau informatique	4 660 050	264 293	-	4 924 343
Mobilier	7 721	420	-	8 141
TOTAL	4 786 063	265 799	-	5 051 862

(En euros)	Valeurs Nettes Comptables 30.06.2020	Valeurs Nettes Comptables 31.12.2019
Agencements, installations	9 858	10 944
Matériel de bureau informatique	1 595 480	1 449 398
Mobilier	3 027	1 679
Immobilisations corporelles en cours	-	366 955
TOTAL	1 608 365	1 828 977

9. COMPTES DE NÉGOCIATION ET DE RÉGLEMENT

Ce poste se décompose de la façon suivante :

(En euros)	Actif		Passif	
	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2020	31.12.2019
Comptes de négociation et règlement	16 863 847	23 058 135	20 538 457	26 072 763
TOTAL	16 863 847	23 058 135	20 538 457	26 072 763

Les comptes de négociation et de règlement résultent des opérations sur titres menées par Bourse Direct dans le cadre de son activité de compensateur-négociateur et constituent principalement des comptes de suspens techniques vis-à-vis du marché.

10. AUTRES ACTIFS

Ils s'analysent comme suit :

(En euros)	30.06.2020	31.12.2019
Immobilisations financières	258 945	256 422
Personnel	14 758	21 958
Etat et organismes sociaux	57 369	304 970
Débiteurs divers	6 828	2 027
Créances sur des sociétés liées	15 044 011	20 627 079
TOTAL	15 381 911	21 212 456

A l'exception des immobilisations financières, principalement composées de dépôts et cautionnements constitués dans le cadre des activités de la société, les autres actifs sont tous à échéance de moins d'un an.

Au 30 juin 2020, les créances sur des sociétés liées représentent le dépôt de garantie versé par Bourse Direct dans le cadre de l'activité sur les marchés dérivés de sa clientèle.

11. OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE

Ce poste se décompose de la façon suivante :

ACTIFS (En euros)	30.06.2020	31.12.2019
Créances sur des sociétés liées	16 919 160	13 345 158
Créances clients	1 820 005	1 928 167
Dépréciation de créances douteuses	-217 494	-153 237
TOTAL	18 521 671	15 120 088

PASSIF (En euros)	30.06.2020	31.12.2019
Comptes courants vis-à-vis de sociétés liées	131 816	133 196
Clients de la société de bourse	91 397	114 279
Avoirs de la clientèle	823 623 294	774 407 608
TOTAL	823 846 507	774 655 083

Ces créances et ces dettes ont une échéance de moins d'un an.

Ces créances clients à plus d'un an sont considérées comme douteuses et font l'objet d'une dépréciation à 100 % pour la part non couverte par les garanties obtenues par la société lorsqu'une espérance de recouvrement existe ; dans le cas contraire, ces créances sont passées en perte (cf. note 16).

12. PROVISIONS

Les mouvements de provisions se présentent comme suit :

(En euros)	Montant à l'ouverture de l'exercice 2020	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice		Montant au 30/06/2020
			Utilisées	Non utilisées	
Provisions :					
- liées au personnel	-	-	-	-	-
- liées aux litiges clients et autres	-	-	-	-	-
Provisions pour impôts	-	-	-	-	-
Autres provisions	35 000	12 000	-	-	47 000
Sous total des provisions	35 000	12 000	-	-	47 000
Provision pour indemnité de départ à la retraite	893 239	78 000	-	-	971 239
Total	928 239	90 000	-	-	1 018 239

13. CAPITAUX PROPRES ET PLANS DONT LE PAIEMENT EST FONDÉ SUR DES ACTIONS

13.1 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

Au 30 juin 2020, le capital social est composé de 55 757 188 actions ordinaires d'une valeur nominale de 0,25 euro chacune.

(En euros)	31 décembre 2019	Affectation résultat 2019	Dividende versé	Opérations sur le capital	Résultat de la période	30 Juin 2020
Capital social	13 939 297	-	-	-	-	13 939 297
Prime d'émission	23 126 593	-	-	-	-	23 126 593
Réserves	1 399 032	-	-	-	-	1 399 032
Report à nouveau	22 821 834	267 202	25 740	-	-	23 114 776
Résultat de la période	1 382 346	-267 202	-1 115 144	-	3 947 177	3 947 178
Total	62 669 102	-	-1 089 404	-	3 947 177	65 526 876

Affectation du résultat 2019

Conformément à la décision de l'Assemblée générale des actionnaires du 14 mai 2020, le résultat de l'exercice a été affecté comme suit :

Distribution de dividende	1 115 143,76
Report à nouveau	267 202,58
TOTAL	1 382 346,34

13.2 PLAN D'OPTIONS DE SOUSCRIPTION D' ACTIONS

Au 30 juin 2020, il n'existe aucun plan de souscription d'actions en vigueur.

13.3 PLAN D'ATTRIBUTION D' ACTIONS GRATUITES

Le 21 juillet 2017, 750 000 actions nouvelles ont été octroyées à des salariés de la société. Ce plan d'actions gratuites a été mis en place par le Directoire conformément à l'autorisation accordée par l'Assemblée générale de la société. Ses caractéristiques sont les suivantes :

Nature du plan (en €)	Plan d'attribution 2017
Date de l'Assemblée générale	11 mai 2016
Date des premières attributions au titre du plan	21 juillet 2017
Nombre total d'actions gratuites attribuées	750 000
Date départ de l'attribution des actions gratuites	21 juillet 2017
Période d'attribution (attribution par tiers sur trois périodes)	21 juillet 2019 21 juillet 2020 21 juillet 2021
Période d'acquisition en cas de non réalisation de la condition de performance	21 juillet 2027
Conditions d'attribution de présence dans la Société	oui
Conditions de performance de cours (au moins 10 séances de bourse consécutives dans les 12 mois précédant la date d'attribution)	2,20 €
Nombre d'actions gratuites en circulation au 1 ^{er} janvier	750 000
Nombre d'actions gratuites annulées au cours de la période	-
Nombre d'actions gratuites en circulation au 30 juin	750 000
Nombre de collaborateurs concernés	13

13.4 ACTIONS PROPRES

Au 30 juin 2020, Bourse Direct détient 1 339 000 actions propres représentant 2,40 % du capital. 1 326 000 actions sont affectées à l'objectif d'annulation ; aucune dépréciation ne doit être constatée. La société détient 13 000 actions propres dans le cadre de son contrat de liquidité.

Les variations enregistrées sur le premier semestre 2020 sont les suivantes :

	Situation au 31/12/2019		Augmentations : Rachats			Diminutions : cessions / annulations			Situation au 30/06/2020			
	Valeur unitaire	Nombre d'actions	Valeur	Valeur unitaire	Nombre d'actions	Valeur	Valeur unitaire	Nombre d'actions	Valeur	Valeur unitaire	Nombre d'actions	Valeur
Actions rachetées avec objectif d'annulation	1,07	988 000	1 057 934,56	1,38	338 000	468 053,17	-	-	-	1,15	1 326 000	1 525 987,73
Immobilisations financières	1,07	988 000	1 057 934,56	1,38	338 000	468 053,17	-	-	-	1,15	1 326 000	1 525 987,73
Compte de liquidité	1,05	15 000	15 810,81	-	-	-	1,09	2 000	2 175,64	1,05	13 000	13 635,17
Titres de transaction	1,05	15 000	15 810,81	-	-	-	1,09	2 000	2 175,64	1,05	13 000	13 635,17
TOTAL	1,07	1 003 000	1 073 745,37	1,38	338 000	468 053,17	1,09	2 000	2 176	1,15	1 339 000	1 539 622,90

14. PRODUIT NET BANCAIRE

Le produit net bancaire s'établit à 20 472 404 euros au premier semestre 2020, à comparer à 13 705 280 euros au premier semestre 2019. Les principales composantes du produit net bancaire sont les suivantes :

- des produits de commissions qui s'établissent à 21 077 586 euros au premier semestre 2020 contre 12 807 216 euros en 2019 ;
- des frais d'exécutions des transactions pour un montant de 3 105 659 euros contre 2 131 196 euros au premier semestre 2019 ;

pour un nombre d'ordres total de 3,4 millions contre 1,5 million au 30 juin 2019.

Les autres revenus proviennent essentiellement de produits de trésorerie et de tenue de comptes.

Le chiffre d'affaires s'élève à 23 465 083 euros en hausse de 52,7 % par rapport à la même période en 2019.

15. CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION

Les charges générales d'exploitation se composent comme suit :

(En euros)	1 ^{er} semestre 2020	1 ^{er} semestre 2019
Rémunération du personnel	3 355 360	2 945 042
Charges sociales	1 629 004	1 400 195
Impôts et taxes	695 528	553 324
Autres services techniques	4 976 693	4 555 439
Honoraires et frais annexes	633 357	663 455
Publicité, publications et relations publiques	552 165	1 023 128
Participation des salariés	436 634	-
Frais postaux et de télécommunication	166 090	162 601
Autres charges d'exploitation	1 412 752	1 174 320
TOTAL	13 857 583	12 477 504

Les principales charges générales d'exploitation de la société sont constituées de frais de personnel, pour un montant de 4 984 364 euros au premier semestre 2020 contre 4 345 237 au premier semestre 2019. Les charges sociales incluent un montant de 313 364 euros au titre des charges de retraite.

16. COÛT DU RISQUE

Ce poste d'un montant de - 64 257 euros au premier semestre 2020, contre 1 194 euros sur la même période en 2019 est principalement constitué de variations de dépréciations de créances clients.

17. RÉSULTAT EXCEPTIONNEL

Le résultat exceptionnel s'élève à 14 002 euros contre -13 168 euros sur la même période en 2019.

18. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

Bourse Direct constate au titre du premier semestre 2020 une charge d'impôts de 1 764 200 euros contre 149 835 euros au 30 juin 2019. La société a fait l'objet d'une vérification fiscale sur l'ensemble de sa comptabilité portant sur les années 2015 à 2017, ainsi que d'une revue des produits du CIR (Crédit d'Impôt Recherche) couvrant les années 2014 à 2017. La société a fait l'objet d'une proposition de rectification en 2019 au titre de l'intégralité du CIR sur les 4 années contrôlées pour un montant global de 1,6 million d'euros qu'elle conteste dans son ensemble. Dans ce contexte, Bourse Direct n'a pas constitué de provision dans ses comptes au 30 juin 2020.

19. AUTRES INFORMATIONS

19.1 ENGAGEMENTS HORS-BILAN

(En euros)	30.06.2020	31.12.2019
Engagements donnés		
Titres en conservation	2 999 756 583	2 948 444 721
Titres à livrer	128 800 256	150 226 139
Garantie à 1 ^{ère} demande donnée	-	-
Autres engagements donnés	-	-
TOTAL	3 128 556 839	3 098 670 860
Engagements reçus		
Titres à recevoir	124 414 732	136 157 590
Découvert autorisé des banques	-	-
Caution reçue sur découvert autorisé	-	-
Caution reçue sur garantie à 1 ^{ère} demande	-	-
Autres garanties reçues	-	-
Autres engagements reçus	-	-
TOTAL	124 414 732	136 157 590

Les titres à livrer et à recevoir reflètent les opérations d'achats et de ventes de titres pour le compte des clients de la société.

19.2 RISQUES POTENTIELS

Bourse Direct opère dans le secteur financier et fait l'objet d'une surveillance par les autorités de régulation prudentielle et de marché. Ainsi, des contrôles, pouvant déboucher sur des procédures, sont régulièrement diligentés au sein de la société dans le cadre de cette surveillance.

L'évolution des marchés boursiers reste suspendue à l'évolution de la crise sanitaire dans le monde et aux événements politiques notamment aux États-Unis dans le contexte d'élection présidentielle.

La nature de ses métiers n'expose pas Bourse Direct au risque de liquidité.

20. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À L'EXAMEN DES COMPTES SEMESTRIELS

La société n'a pas connu d'événements importants depuis la date d'examen des comptes semestriels par le Conseil de surveillance.

21. CONSOLIDATION DE BOURSE DIRECT

Bourse Direct ne contrôle aucune filiale et n'établit par conséquent pas de comptes consolidés.

La société est, par ailleurs, intégrée dans la consolidation des comptes de VIEL & Cie, dont le siège social est situé au 9, Place Vendôme - 75001 Paris, et dont la maison mère est Viel et Compagnie-Finance ; 23 Place Vendôme - 75001 Paris.



RAPPORT

DES COMMISSAIRES

AUX COMPTES

SUR L'INFORMATION

FINANCIÈRE

SEMESTRIELLE

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels condensés de la société Bourse Direct, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels condensés ont été établis sous la responsabilité de votre directoire le 23 juillet 2020 sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19 et de difficultés à appréhender ses incidences et les perspectives d'avenir. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. CONCLUSION SUR LES COMPTES

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels condensés avec les règles et principes comptables français.

2. VÉRIFICATION SPÉCIFIQUE

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité établi le 23 juillet 2020 commentant les comptes semestriels condensés.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels condensés.

Paris et Paris-La Défense, le 30 juillet 2020

Les Commissaires aux Comptes

FIDORG Audit
Christophe Chareton

ERNST & YOUNG Audit
Bernard Heller



374 rue Saint Honoré - 75001 Paris

Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 13 939 297 €

R.C.S. Paris B 408 790 608 - Groupe VIEL & Cie