

Assemblée générale

Pavillon Ledoyen - 17 mai 2011



Ordre du jour

En la forme ordinaire annuelle :

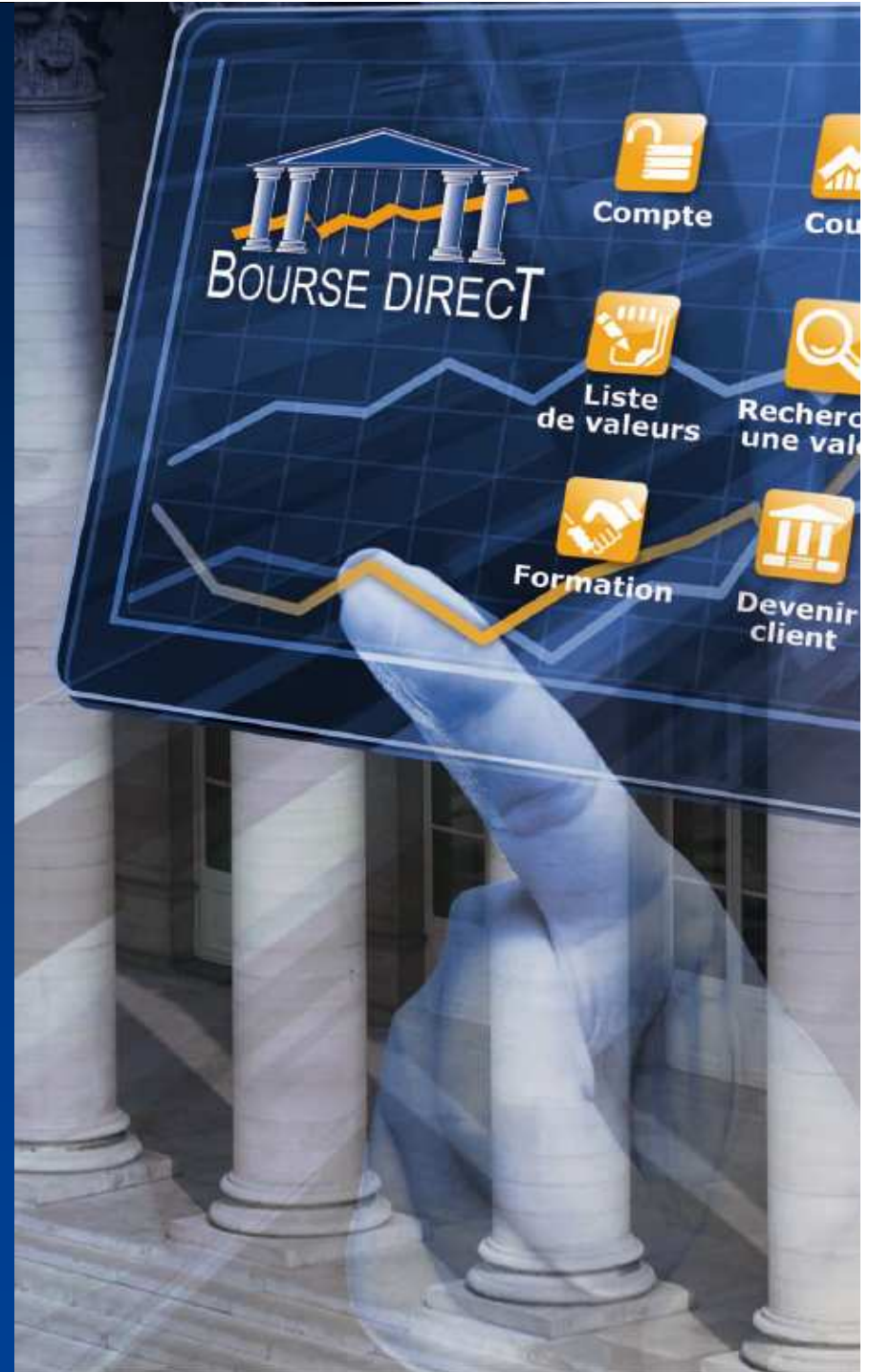
1. Lecture et approbation du rapport de gestion du Conseil d'administration et du rapport général des commissaires aux comptes sur la marche de la Société et sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2010 ; approbation desdits comptes ; quitus de gestion ;
2. Affectation du résultat ;
3. Lecture et approbation du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions visées aux articles L. 225-38 et suivants du Code de commerce ;
4. Ratification de la cooptation de M. Christian Baillet, administrateur ;
5. Renouvellement du mandat d'un Commissaire aux Comptes titulaire ;
6. Nomination d'un nouveau Commissaire aux Comptes suppléant ;
7. Renouvellement du programme de rachat d'actions.



Ordre du jour

En la forme extraordinaire

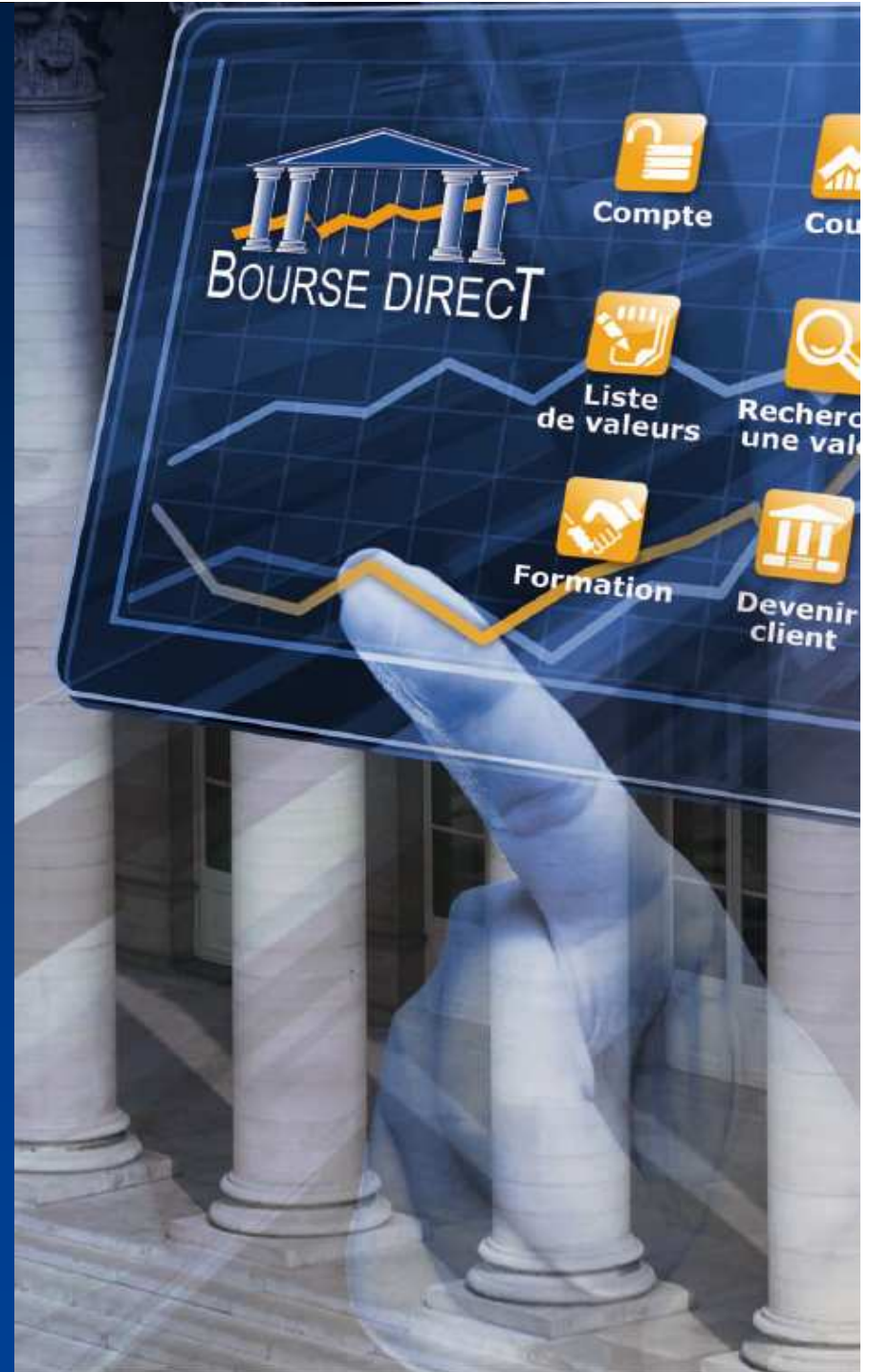
8. Autorisation à donner au Conseil d'administration pour réduire le capital social dans le cadre du programme de rachat d'actions ;
9. Délégation globale de pouvoirs au Conseil d'administration à l'effet d'émettre des actions et/ou des valeurs mobilières donnant accès à des actions qui sont ou seront émises à titre d'augmentation de capital, avec suppression du droit préférentiel de souscription ;
10. Délégation globale de pouvoirs au Conseil d'administration à l'effet d'émettre des actions et/ou des valeurs mobilières donnant accès à des actions qui sont ou seront émises à titre d'augmentation de capital, avec maintien du droit préférentiel de souscription ;
11. Délégation de pouvoirs au Conseil d'administration à l'effet d'augmenter le capital par incorporation de réserves ;



Ordre du jour

En la forme extraordinaire

12. Délégation de pouvoirs au Conseil d'administration à l'effet d'émettre des bons de souscription d'actions avec maintien du droit de préférence des actionnaires ;
13. Délégation de pouvoirs au Conseil d'administration à l'effet d'attribuer des actions gratuites (nouvelles ou existantes) au bénéfice des collaborateurs ;
14. Délégation de pouvoirs au Conseil d'administration à l'effet d'augmenter le capital de façon réservée aux salariés ;
15. Délégation de pouvoirs au Conseil d'administration à l'effet d'émettre des bons d'offre en cas d'offre publique ;
16. Pouvoir pour accomplir les formalités



Ordre du jour

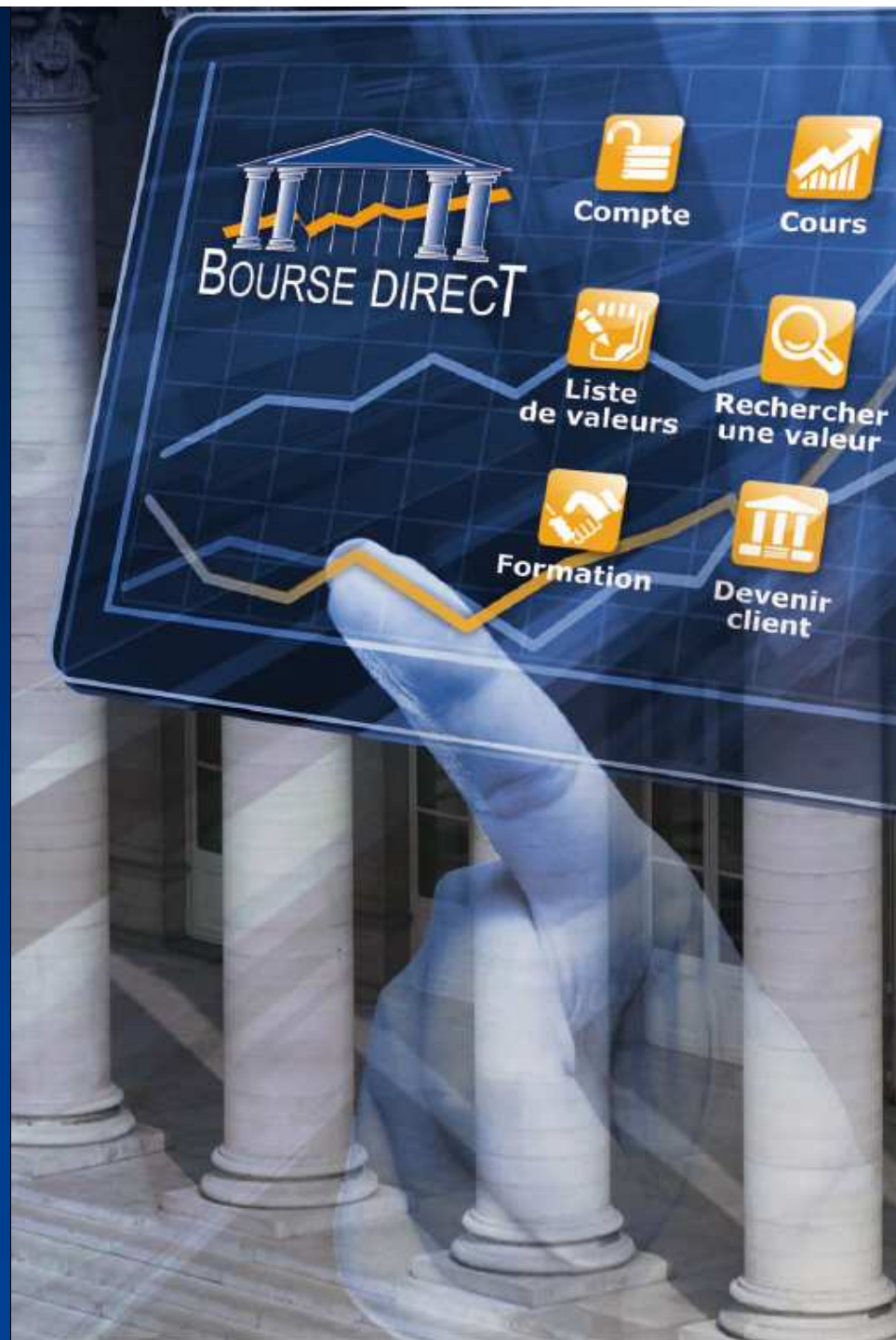
En la forme ordinaire annuelle :

1. Lecture et approbation du rapport de gestion du Conseil d'administration et du rapport général des commissaires aux comptes sur la marche de la Société et sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2010 ; approbation desdits comptes ; quitus de gestion ;
2. Affectation du résultat ;
3. Lecture et approbation du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions visées aux articles L. 225-38 et suivants du Code de commerce ;
4. Ratification de la cooptation de M. Christian Baillet, administrateur ;
5. Renouvellement du mandat d'un Commissaire aux Comptes titulaire ;
6. Nomination d'un nouveau Commissaire aux Comptes suppléant ;
7. Renouvellement du programme de rachat d'actions.

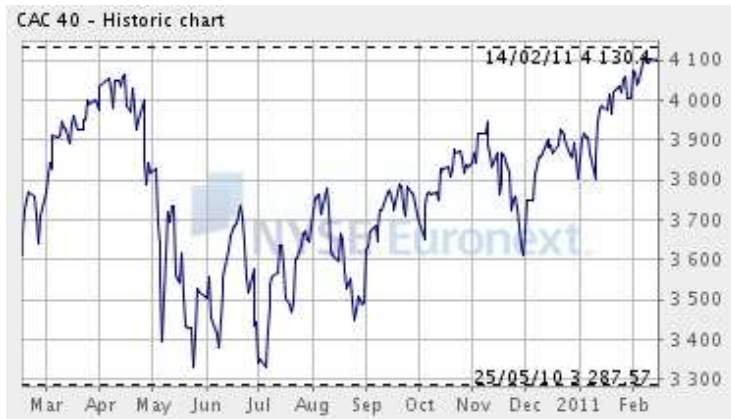


Rapport de gestion et comptes de l'exercice

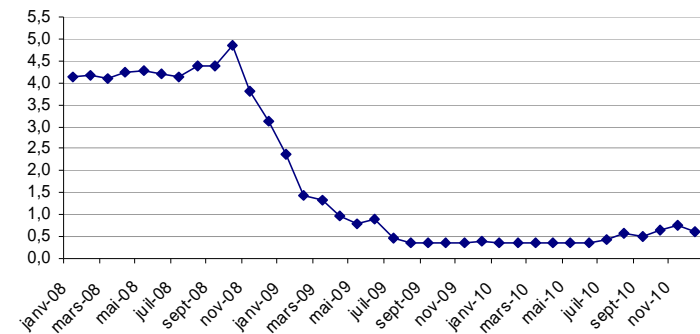
- Données de gestion
et indicateurs d'activité
 - Contexte de marché
 - Zoom sur l'année 2010
 - Indicateurs de marché
et activité commerciale
- Comptes annuels 2010
- Organigramme au 31.12.2010
- La vie du titre
- Perspectives 2011



Volatilité sur les marchés 2010



Taux Euribor 2008 - 2010



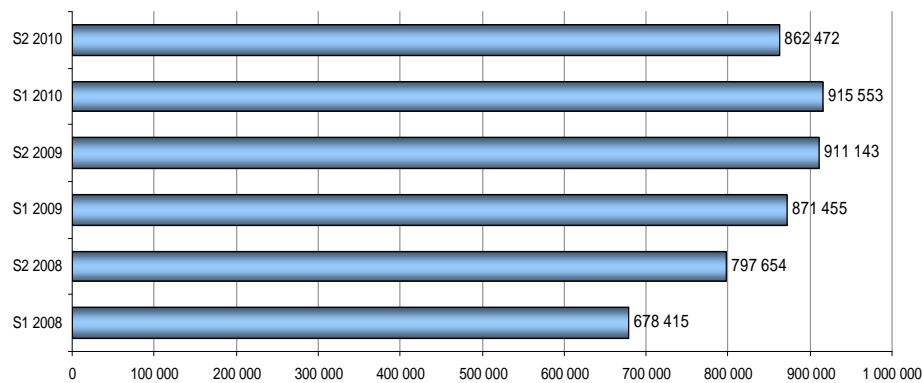
Zoom sur l'année 2010

- **Chiffre d'affaires stable en 2010** par rapport à 2009 à 26,6 millions d'euros (contre 26,7 millions d'euros en 2009). Au premier semestre 2010, Bourse Direct annonçait 13,9 millions d'euros de chiffre d'affaires en hausse de 8,6% par rapport au premier semestre 2009 (12,8 millions d'euros)
- **Produit net bancaire en hausse de 3,0%** à 23,2 millions d'euros contre 22,6 millions d'euros en 2009.
Résultat d'exploitation en hausse de 16,5% à 2,6 millions d'euros contre 2,2 millions d'euros en 2009
- Légère baisse du volume d'ordres exécutés : **-3,2%**, 1 778 025 en 2010 contre 1 837 527 en 2009
- Recrutement actif de clientèle dans le cadre d'une nouvelle offre tarifaire : + 5 755 clients en 2010
- Croissance de la part de marché de Bourse Direct en 2010 de 13,7% au 31 décembre 2009 à **15,5% au 31 décembre 2010**

**Amélioration de la rentabilité dans un contexte de marché encore incertain
et accélération du rythme de recrutement de nouveaux clients en fin d'année 2010**

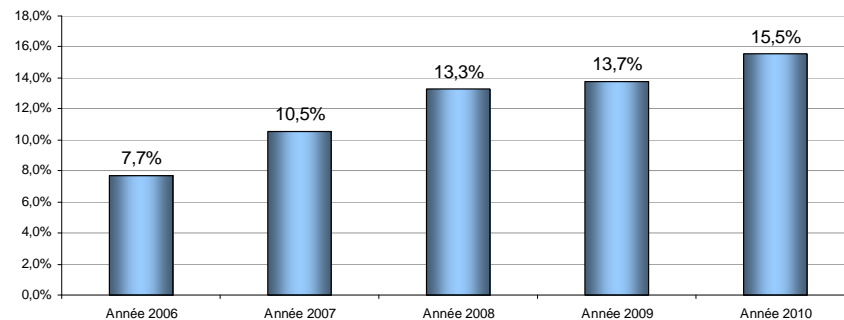
Rappel des principaux indicateurs d'activité

Evolution du nombre d'ordres exécutés



Evolution de la part de marché

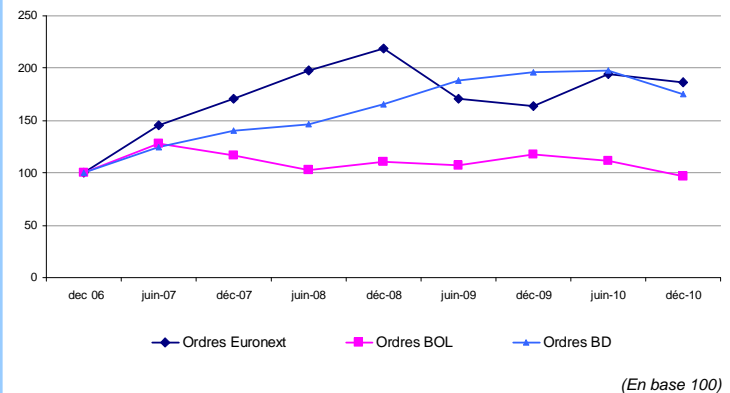
Une part de marché à 15,53 % au 31.12.2010



Evolution du nombre d'ordres exécutés

Un nombre d'ordres exécutés qui augmente plus vite que le marché de la bourse en ligne.

Données arrêtées au 31/12/2010



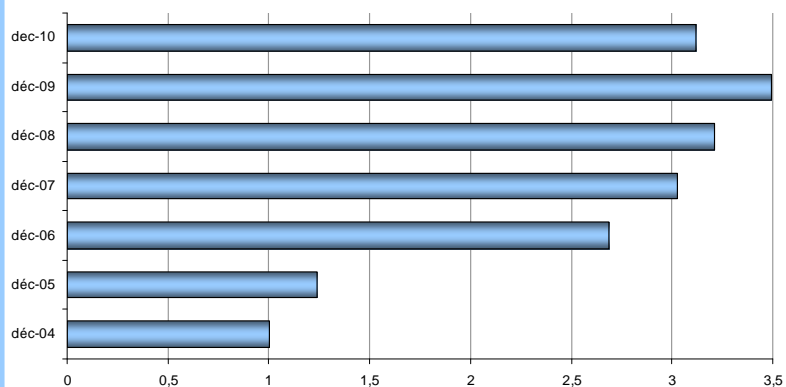
Sont exclus les prorogations, les ordres sur l'étranger, les ordres OPCVM et les dérivés pour permettre la comparaison avec les chiffres du marché de la bourse en ligne

Une clientèle beaucoup plus active que le marché

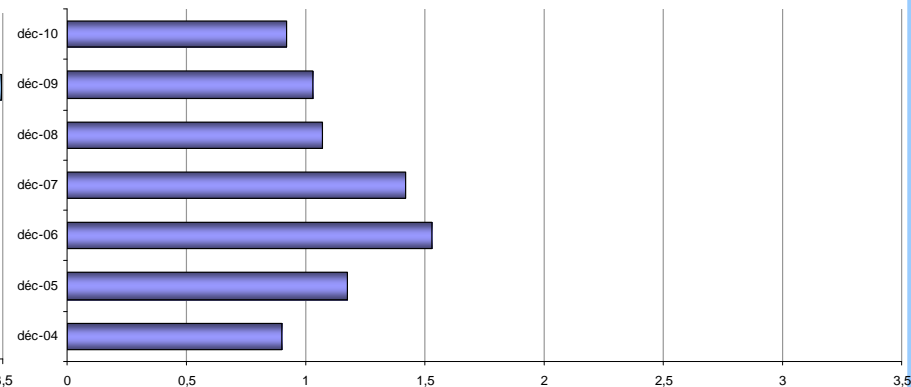
Rappel des principaux indicateurs d'activité

Evolution de l'activité de la clientèle

Un nombre d'opérations par compte et par mois plus de 3 fois supérieur à celui du marché.



Activité clientèle Bourse Direct



Activité marché de la bourse en ligne

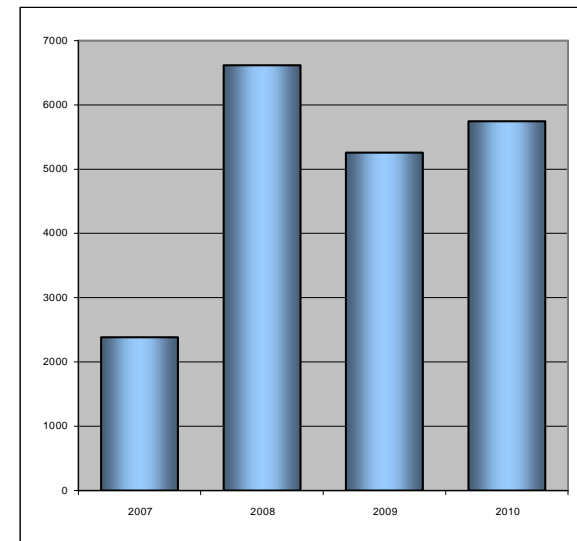
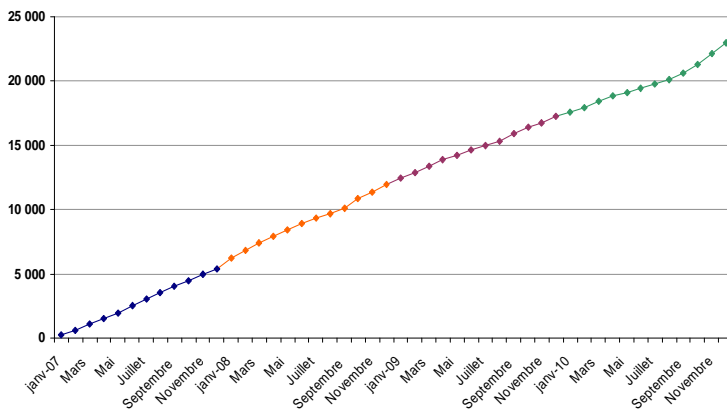
La croissance organique reste soutenue

Recrutement de nouveaux clients

Un recrutement qui poursuit sa dynamique et s'accélère avec plus de 23 000 clients recrutés depuis 2007

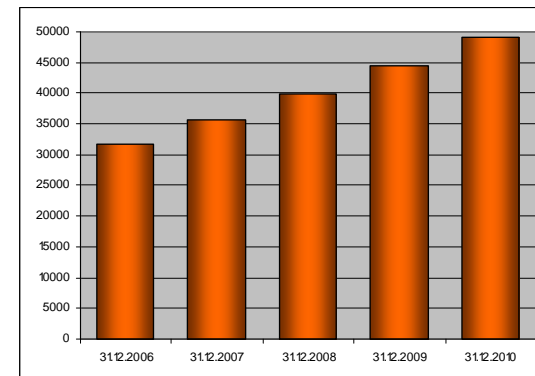
Une clientèle recrutée en 2010 très active qui passe en moyenne plus de 11 ordres par compte et par mois (3,1 transactions par compte et par mois pour l'ensemble de la clientèle Bourse Direct)

Le portefeuille moyen par client reste stable à 22 000 € à fin 2010.



Evolution du nombre de comptes

Près de 50 000 comptes au 31 décembre 2010, en croissance de près de 55% sur 4 ans.



Lancement d'une nouvelle offre tarifaire

La tarification la plus compétitive du secteur



Tarifs bourse applicables sur NYSE Euronext Paris, Amsterdam et Bruxelles.

0,99€
L'ordre
de bourse
Par ordre jusqu'à 1 100 €

0,09%*
max. 12 €
Par ordre
de 1 101 € à 100 000 €

* Pour les tranches > à 1 100 €, le pourcentage s'applique sur la totalité du montant de l'ordre (dès le 1er euro), au-delà de 100 000 € : 0,20%

Aucuns frais cachés :

- Pas de droits de garde,
- Pas d'abonnement,
- Pas de frais de tenue de compte,
- Pas de minimum d'ordres / mois.

Simulation pour vos frais de courtage :

Pour 1 ordre de 750 €	.....	0,99 €
Pour 1 ordre de 1 500 €	.....	1,35 €
Pour 1 ordre de 5 000 €	.....	4,50 €
Pour 1 ordre de 7 500 €	.....	6,75 €
Pour 1 ordre de 10 000 €	.....	9 €
Pour 1 ordre de 100 000 €	.....	12 €

Frais de transfert **100% REMBOURSÉS****

Bourse Direct offre la meilleure exécution à ses clients



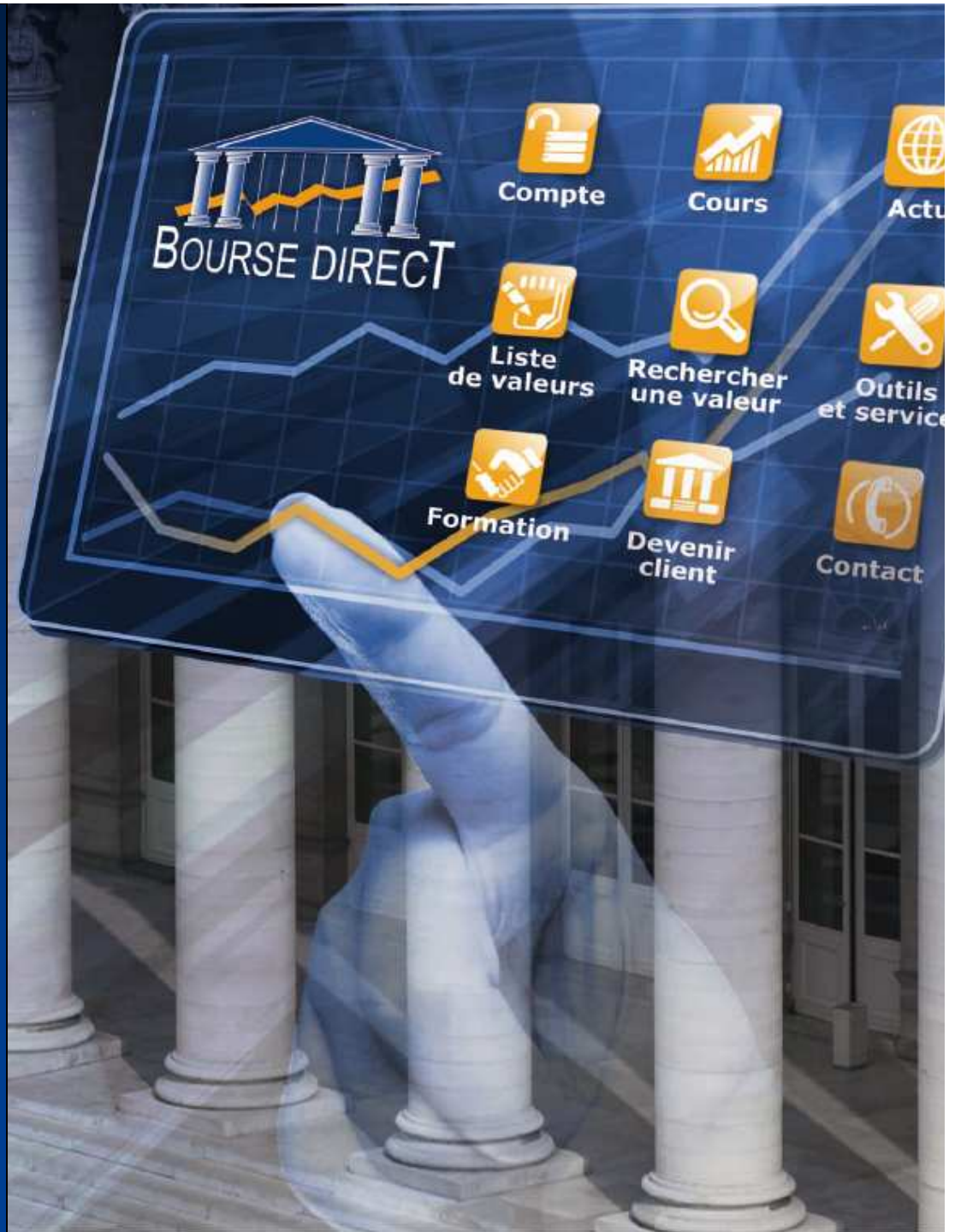
Mise en place de l'offre transactionnelle sur la plateforme Equiduct

The screenshot displays the Equiduct trading interface for France Telecom (FTEP). The top navigation bar includes 'ACCUEIL', 'MARCHÉS', 'COMPTES', 'ESPACE DÉRIVÉS', 'CFD', 'OPCYM-VIE', 'FORMATIONS', 'CORPORATE', and 'SERVICE CLIENT'. The main header shows 'FRANCE TELECOM' with a price of 14.700 EUR and a 0.48% change. Below this, there are fields for account number, order type (Achat/Vente), and quantity. A central panel shows the order book with columns for Bid, Split %, Price, CumSize, VBB, VBO, Offer, and Trades. A 'Carnet d'ordres' window is overlaid on the bottom right, showing a list of orders with columns for Nb, Qte, Achat, Vente, Qte, Nb, and Heure. A callout box highlights 'Carnet d'ordres Nyse Euronext'. The interface also features a price chart on the left and various navigation buttons like 'Chart', 'Replay', and 'Live'.

Carnet d'ordres
Nyse Euronext

Carnet d'ordres
Equiduct

Comptes annuels 2010

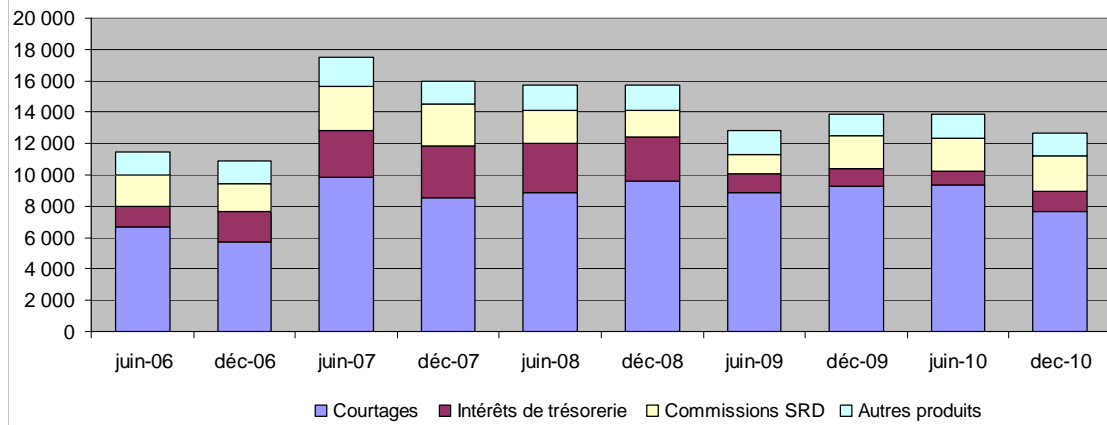


Compte d'exploitation 2010

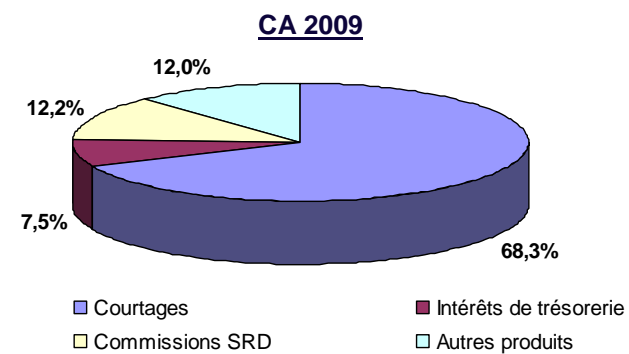
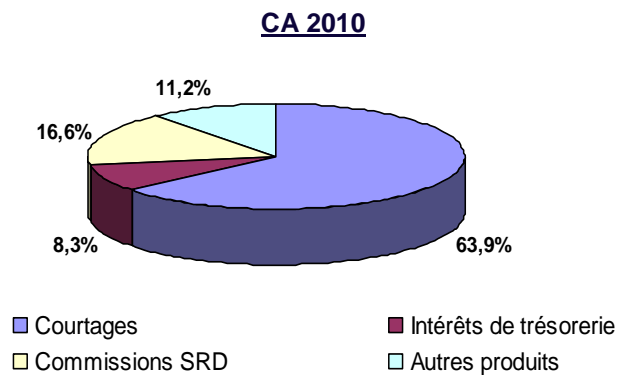
<i>En millions d'euros</i>	2010	2009	Variation 2009/2010
Produits d'exploitation bancaire	27.3	27.2	+0,4%
<i>dont</i>			
<i>Produits d'intérêts</i>	2.5	2.3	+8,7%
<i>Commissions de courtage</i>	17.0	18.2	-6,6%
<i>Autres commissions nettes</i>	7.8	6.7	+16,4%
Charges d'exploitation bancaire	-4.1	-4.6	-12,2%
Produit Net Bancaire	23.2	22.6	+3,0%
Charges d'exploitation	-20.6	-20.4	+1,0%
Résultat d'exploitation	2.6	2.2	+16,5%
<i>Marge d'exploitation en %</i>	9.5%	8.1%	
Eléments exceptionnels	-0.1	-	
Impôt	0.3	0.3	
Résultat net	2.8	2.5	+11,6%

Analyse du Chiffre d'affaires

Evolution du chiffre d'affaires



Décomposition du chiffre d'affaires



Charges d'exploitation

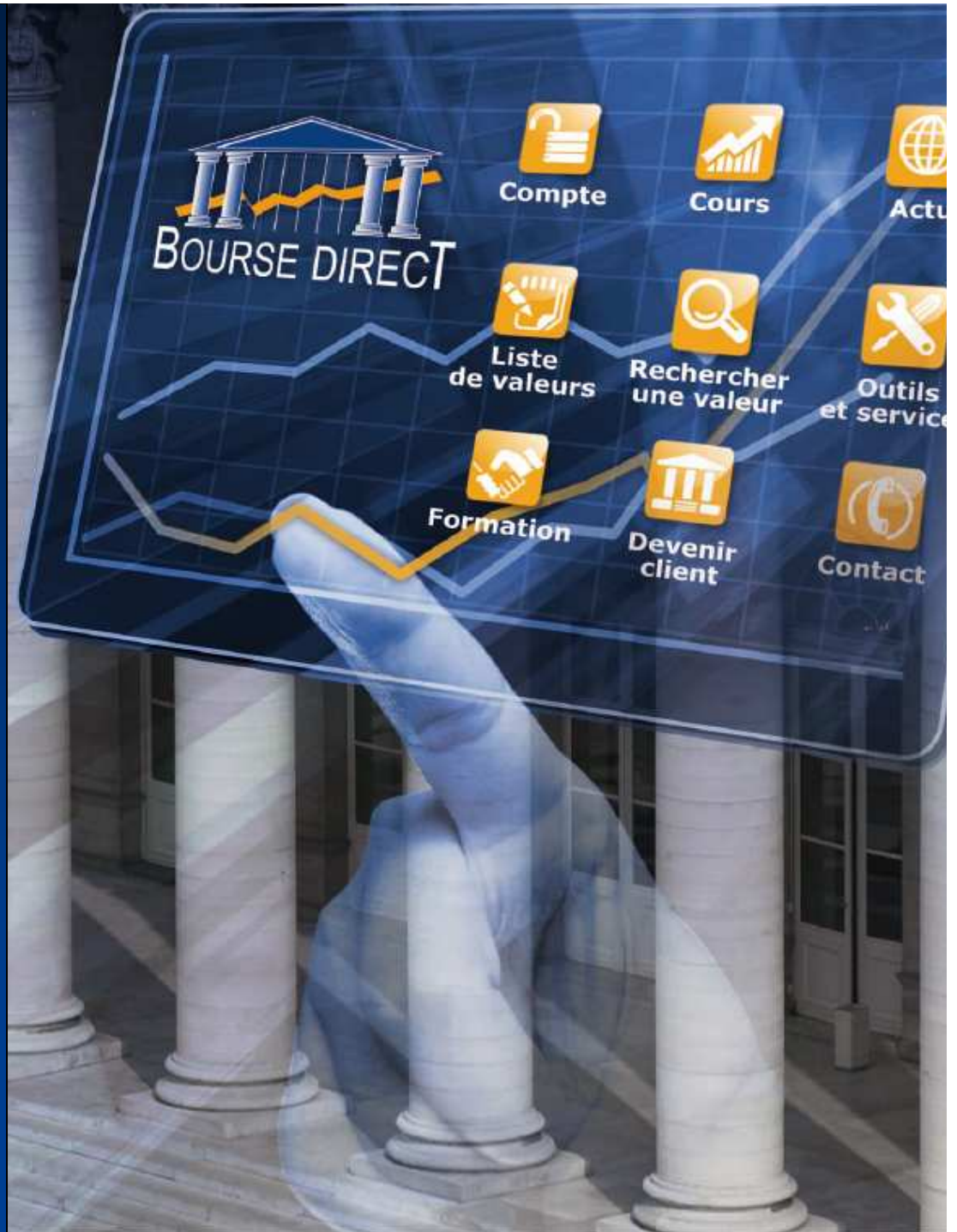
<i>En M€</i>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Variation</u> <u>2010/2009</u>
Charges de personnel	6.5	6.5	-
Maintenance informatique	2.7	2.5	+8%
Honoraires	2.3	2.2	+4,5%
Marketing et communication	1.8	1.9	- 5,3%
Amortissement des immobilisations	1.8	1.7	+6%
Autres charges d'exploitation	5.5	5.6	- 1,8%
<i>Total des charges d'exploitation</i>	20.6	20.4	+1%

Bilan simplifié au 31.12.2010

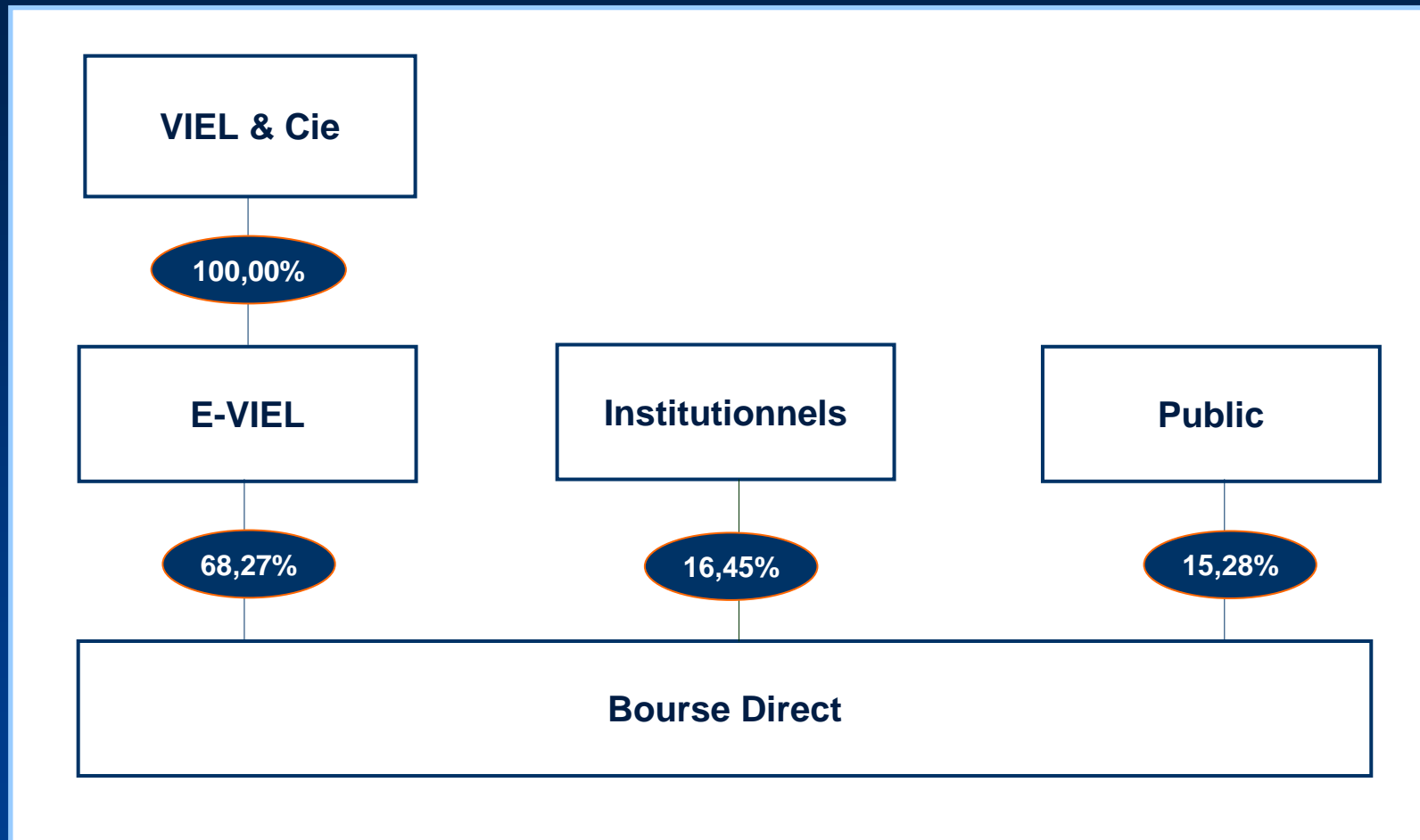
Actif <i>En millions d'euros</i>	31.12.2010	31.12.2009	Passif <i>En millions d'euros</i>	31.12.2010	31.12.2009
Prêts et créances sur les Ets de crédit	211.1	195.9	Dettes envers les Ets de crédit	78.8	38.0
Trésorerie de la société	29.3	28.4	Dettes envers la clientèle	209.7	204.0
Prêts et créances de la clientèle	9.4	9.2	Autres passifs	21.4	11.1
Autres actifs	87.7	46.9			
Immobilisations	15.2	15.0	Capitaux propres	42.8	42.3
Total Actif	352.7	295.4	Total Passif	352.7	295.4

- Progression du total bilan due aux positions SRD au 31 décembre 2010
- Trésorerie propre en légère progression à 29.3 M€
- Capitaux propres de 42.8 M€

Organigramme au 31.12.2010



Organigramme au 31.12.2010



Vie du titre



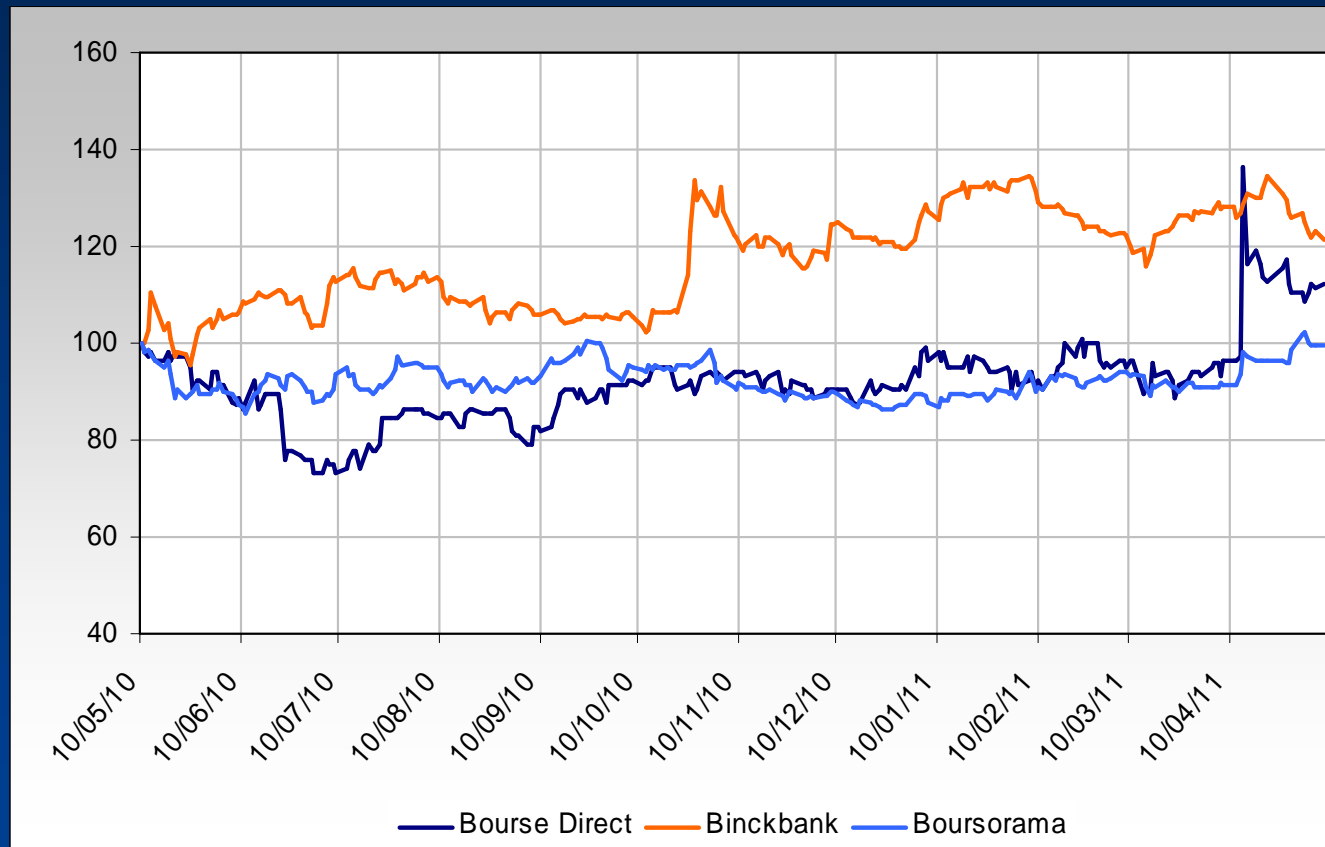
L'action Bourse Direct

▪ Code ISIN	FR0000074254
▪ Indice de Cotation	Eurolist C
▪ Nb d'actions	55 955 383
▪ Valeur nominale	0,25 euro
▪ Capital	14,0 millions d'euros
▪ Flottant	15,28%
▪ Plus haut	1,29 euros (le 04/01/2010)
▪ Plus bas	0,85 euro (le 02/07/2010)
▪ Volume moyen/jour	9 199

Le Conseil d'administration de la société a décidé de soumettre au vote de la présente assemblée le versement d'un dividende de 4 centimes par titre.

La vie du titre

Evolution comparée du cours de l'action Bourse Direct et de Boursorama et Binck Bank



Perspectives 2011



- Poursuite de la croissance organique avec une accélération du rythme de recrutement de nouveaux clients, dans le cadre de la nouvelle offre tarifaire.
- Innovations technologiques : déploiement des outils de mobilité (Iphone, androïde, tablettes type iPad)

**Dans un objectif de croissance
et d'amélioration de sa rentabilité globale
associée à une bonne maîtrise des coûts**

Ordre du jour

En la forme ordinaire annuelle :

1. Lecture et approbation du rapport de gestion du Conseil d'administration et du rapport général des commissaires aux comptes sur la marche de la Société et sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2010 ; approbation desdits comptes ; quitus de gestion ;
2. Affectation du résultat ;
3. Lecture et approbation du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions visées aux articles L. 225-38 et suivants du Code de commerce ;
4. Ratification de la cooptation de M. Christian Baillet, administrateur ;
5. Renouvellement du mandat d'un Commissaire aux Comptes titulaire ;
6. Nomination d'un nouveau Commissaire aux Comptes suppléant ;
7. Renouvellement du programme de rachat d'actions.



Ordre du jour

En la forme ordinaire annuelle :

1. Lecture et approbation du rapport de gestion du Conseil d'administration et du rapport général des commissaires aux comptes sur la marche de la Société et sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2010 ; approbation desdits comptes ; quitus de gestion ;
2. Affectation du résultat ;
3. Lecture et approbation du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions visées aux articles L. 225-38 et suivants du Code de commerce ;
4. Ratification de la cooptation de M. Christian Baillet, administrateur ;
5. Renouvellement du mandat d'un Commissaire aux Comptes titulaire ;
6. Nomination d'un nouveau Commissaire aux Comptes suppléant ;
7. Renouvellement du programme de rachat d'actions.



Affectation du résultat

L'exercice 2010 se solde par un bénéfice de 2 793 449,58 euros que nous proposons d'affecter de la façon suivante:

Dotation à la réserve légale:	140 000,00 euros
Distribution de dividendes:	2 238 215,32 euros
Report à nouveau:	415 234,26 euros
Total:	2 793 449,58 euros

Ordre du jour

En la forme ordinaire annuelle :

1. Lecture et approbation du rapport de gestion du Conseil d'administration et du rapport général des commissaires aux comptes sur la marche de la Société et sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2010 ; approbation desdits comptes ; quitus de gestion ;
2. Affectation du résultat ;
3. Lecture et approbation du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions visées aux articles L. 225-38 et suivants du Code de commerce ;
4. Ratification de la cooptation de M. Christian Baillet, administrateur ;
5. Renouvellement du mandat d'un Commissaire aux Comptes titulaire ;
6. Nomination d'un nouveau Commissaire aux Comptes suppléant ;
7. Renouvellement du programme de rachat d'actions.



Ordre du jour

En la forme ordinaire annuelle :

1. Lecture et approbation du rapport de gestion du Conseil d'administration et du rapport général des commissaires aux comptes sur la marche de la Société et sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2010 ; approbation desdits comptes ; quitus de gestion ;
2. Affectation du résultat ;
3. Lecture et approbation du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions visées aux articles L. 225-38 et suivants du Code de commerce ;
4. Ratification de la cooptation de M. Christian Baillet, administrateur ;
5. Renouvellement du mandat d'un Commissaire aux Comptes titulaire ;
6. Nomination d'un nouveau Commissaire aux Comptes suppléant ;
7. Renouvellement du programme de rachat d'actions.



Ordre du jour

En la forme ordinaire annuelle :

1. Lecture et approbation du rapport de gestion du Conseil d'administration et du rapport général des commissaires aux comptes sur la marche de la Société et sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2010 ; approbation desdits comptes ; quitus de gestion ;
2. Affectation du résultat ;
3. Lecture et approbation du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions visées aux articles L. 225-38 et suivants du Code de commerce ;
4. Ratification de la cooptation de M. Christian Baillet, administrateur ;
5. Renouvellement du mandat d'un Commissaire aux Comptes titulaire ;
6. Nomination d'un nouveau Commissaire aux Comptes suppléant ;
7. Renouvellement du programme de rachat d'actions.



Ordre du jour

En la forme ordinaire annuelle :

1. Lecture et approbation du rapport de gestion du Conseil d'administration et du rapport général des commissaires aux comptes sur la marche de la Société et sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2010 ; approbation desdits comptes ; quitus de gestion ;
2. Affectation du résultat ;
3. Lecture et approbation du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions visées aux articles L. 225-38 et suivants du Code de commerce ;
4. Ratification de la cooptation de M. Christian Baillet, administrateur ;
5. Renouvellement du mandat d'un Commissaire aux Comptes titulaire ;
6. Nomination d'un nouveau Commissaire aux Comptes suppléant ;
7. Renouvellement du programme de rachat d'actions.



Ordre du jour

En la forme ordinaire annuelle :

1. Lecture et approbation du rapport de gestion du Conseil d'administration et du rapport général des commissaires aux comptes sur la marche de la Société et sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2010 ; approbation desdits comptes ; quitus de gestion ;
2. Affectation du résultat ;
3. Lecture et approbation du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions visées aux articles L. 225-38 et suivants du Code de commerce ;
4. Ratification de la cooptation de M. Christian Baillet, administrateur ;
5. Renouvellement du mandat d'un Commissaire aux Comptes titulaire ;
6. Nomination d'un nouveau Commissaire aux Comptes suppléant ;
7. Renouvellement du programme de rachat d'actions.



Ordre du jour

En la forme extraordinaire

8. Autorisation à donner au Conseil d'administration pour réduire le capital social dans le cadre du programme de rachat d'actions ;
9. Délégation globale de pouvoirs au Conseil d'administration à l'effet d'émettre des actions et/ou des valeurs mobilières donnant accès à des actions qui sont ou seront émises à titre d'augmentation de capital, avec suppression du droit préférentiel de souscription ;
10. Délégation globale de pouvoirs au Conseil d'administration à l'effet d'émettre des actions et/ou des valeurs mobilières donnant accès à des actions qui sont ou seront émises à titre d'augmentation de capital, avec maintien du droit préférentiel de souscription ;
11. Délégation de pouvoirs au Conseil d'administration à l'effet d'augmenter le capital par incorporation de réserves ;



Ordre du jour

En la forme extraordinaire

8. Autorisation à donner au Conseil d'administration pour réduire le capital social dans le cadre du programme de rachat d'actions ;
9. Délégation globale de pouvoirs au Conseil d'administration à l'effet d'émettre des actions et/ou des valeurs mobilières donnant accès à des actions qui sont ou seront émises à titre d'augmentation de capital, avec suppression du droit préférentiel de souscription ;
10. Délégation globale de pouvoirs au Conseil d'administration à l'effet d'émettre des actions et/ou des valeurs mobilières donnant accès à des actions qui sont ou seront émises à titre d'augmentation de capital, avec maintien du droit préférentiel de souscription ;
11. Délégation de pouvoirs au Conseil d'administration à l'effet d'augmenter le capital par incorporation de réserves ;



Ordre du jour

En la forme extraordinaire

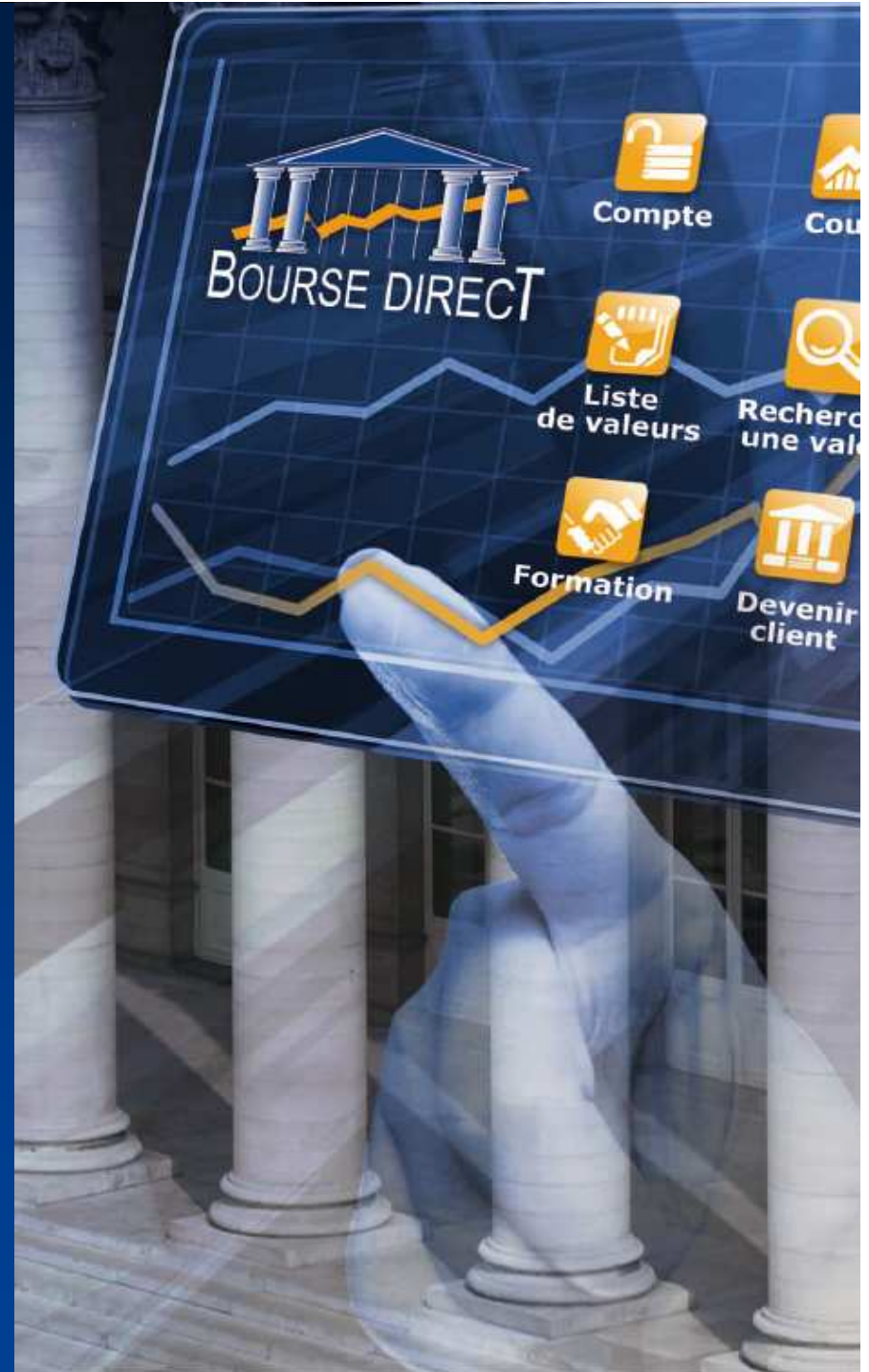
8. Autorisation à donner au Conseil d'administration pour réduire le capital social dans le cadre du programme de rachat d'actions ;
9. Délégation globale de pouvoirs au Conseil d'administration à l'effet d'émettre des actions et/ou des valeurs mobilières donnant accès à des actions qui sont ou seront émises à titre d'augmentation de capital, avec suppression du droit préférentiel de souscription ;
10. Délégation globale de pouvoirs au Conseil d'administration à l'effet d'émettre des actions et/ou des valeurs mobilières donnant accès à des actions qui sont ou seront émises à titre d'augmentation de capital, avec maintien du droit préférentiel de souscription ;
11. Délégation de pouvoirs au Conseil d'administration à l'effet d'augmenter le capital par incorporation de réserves ;



Ordre du jour

En la forme extraordinaire

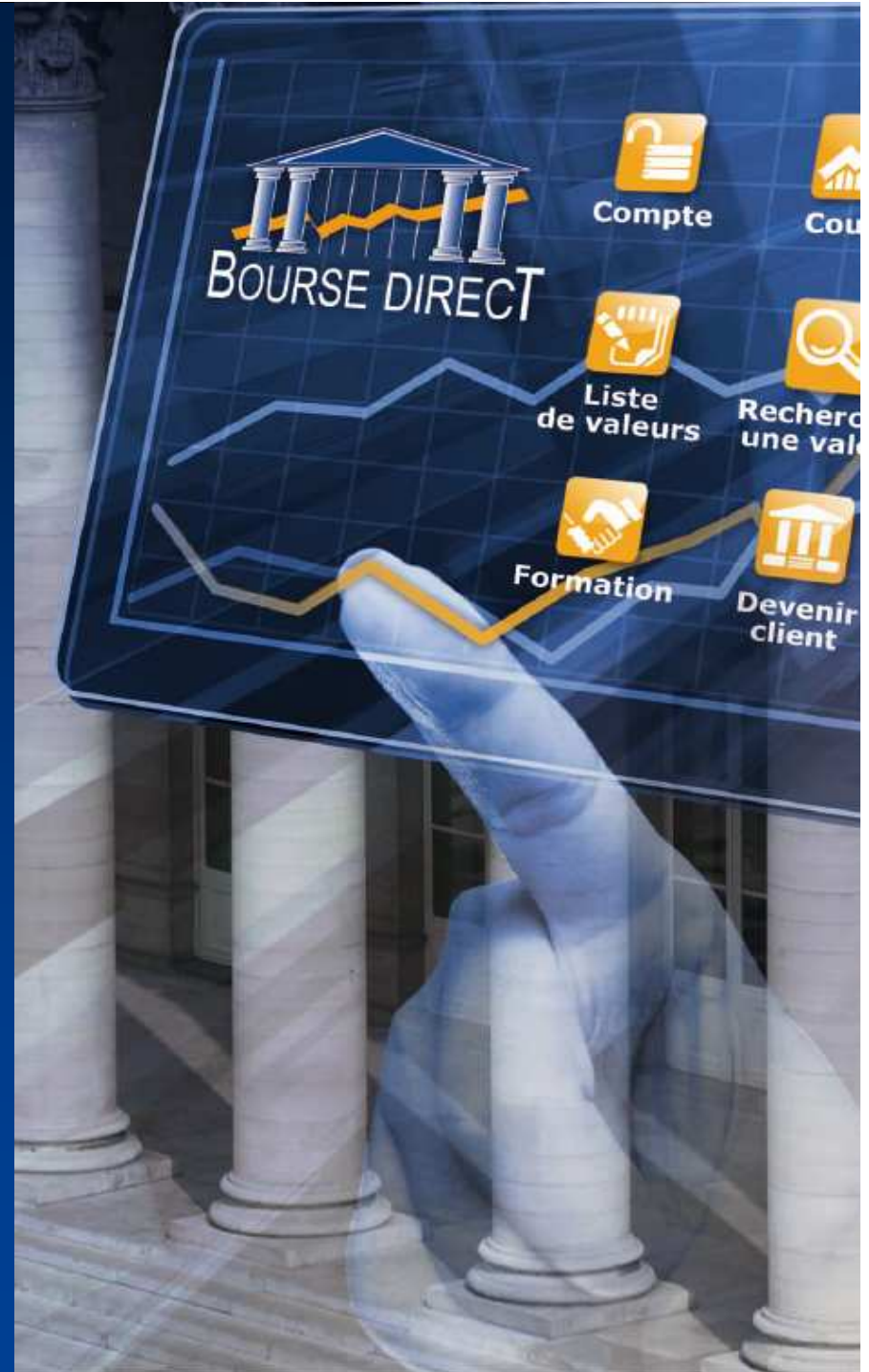
8. Autorisation à donner au Conseil d'administration pour réduire le capital social dans le cadre du programme de rachat d'actions ;
9. Délégation globale de pouvoirs au Conseil d'administration à l'effet d'émettre des actions et/ou des valeurs mobilières donnant accès à des actions qui sont ou seront émises à titre d'augmentation de capital, avec suppression du droit préférentiel de souscription ;
10. Délégation globale de pouvoirs au Conseil d'administration à l'effet d'émettre des actions et/ou des valeurs mobilières donnant accès à des actions qui sont ou seront émises à titre d'augmentation de capital, avec maintien du droit préférentiel de souscription ;
11. Délégation de pouvoirs au Conseil d'administration à l'effet d'augmenter le capital par incorporation de réserves ;



Ordre du jour

En la forme extraordinaire

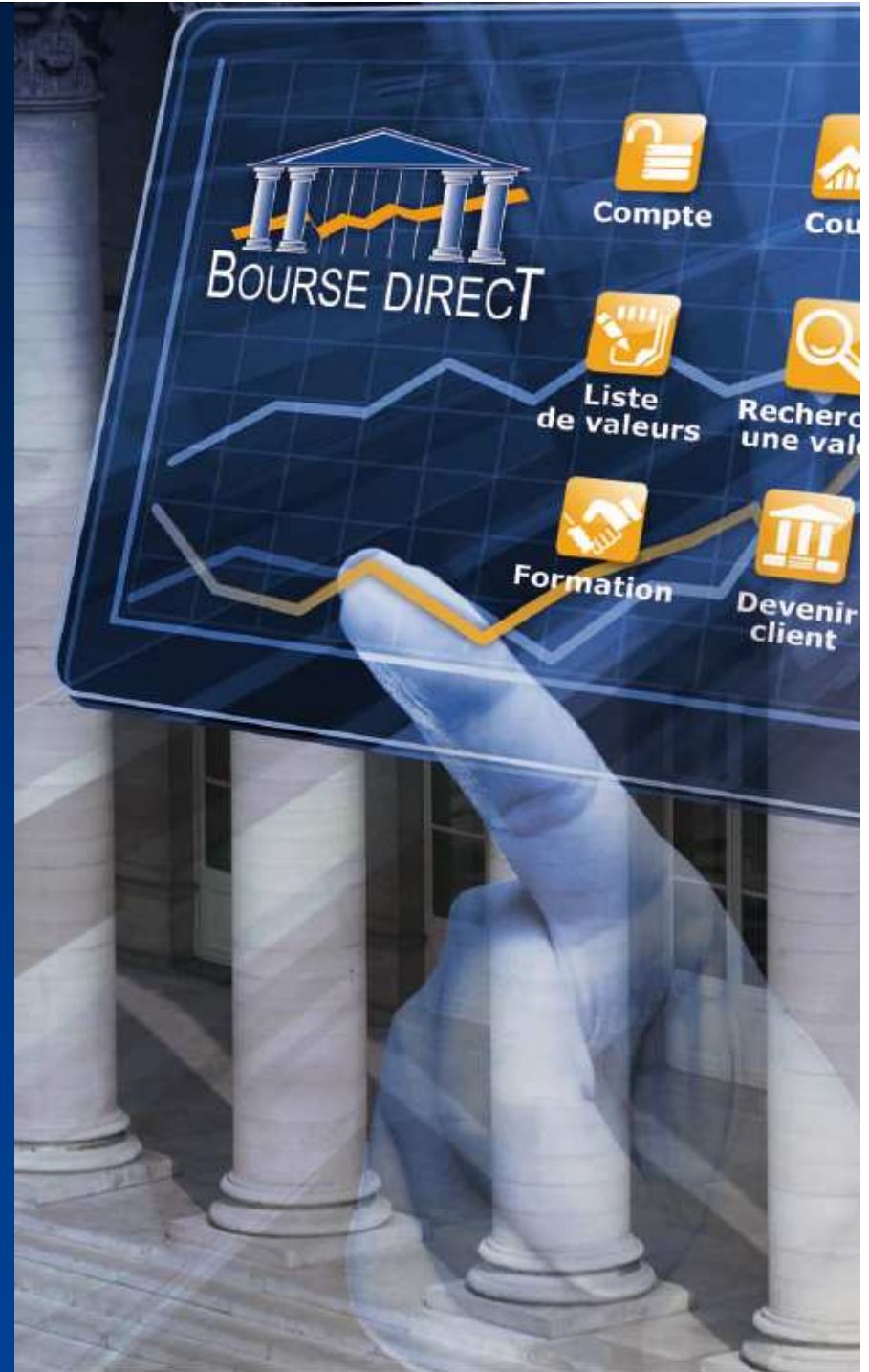
12. Délégation de pouvoirs au Conseil d'administration à l'effet d'émettre des bons de souscription d'actions avec maintien du droit de préférence des actionnaires ;
13. Délégation de pouvoirs au Conseil d'administration à l'effet d'attribuer des actions gratuites (nouvelles ou existantes) au bénéfice des collaborateurs ;
14. Délégation de pouvoirs au Conseil d'administration à l'effet d'augmenter le capital de façon réservée aux salariés ;
15. Délégation de pouvoirs au Conseil d'administration à l'effet d'émettre des bons d'offre en cas d'offre publique ;
16. Pouvoir pour accomplir les formalités



Ordre du jour

En la forme extraordinaire

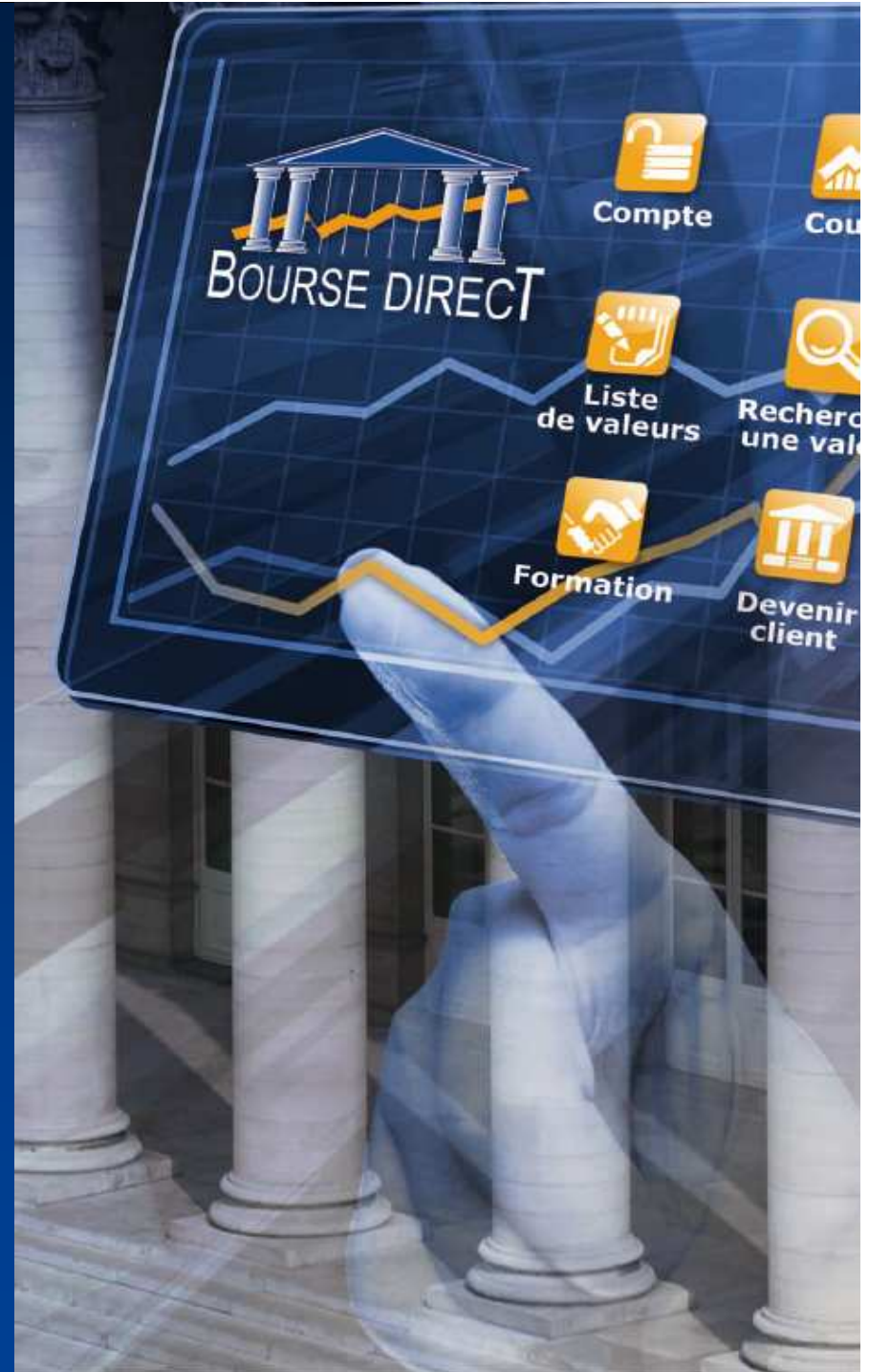
12. Délégation de pouvoirs au Conseil d'administration à l'effet d'émettre des bons de souscription d'actions avec maintien du droit de préférence des actionnaires ;
13. Délégation de pouvoirs au Conseil d'administration à l'effet d'attribuer des actions gratuites (nouvelles ou existantes) au bénéfice des collaborateurs ;
14. Délégation de pouvoirs au Conseil d'administration à l'effet d'augmenter le capital de façon réservée aux salariés ;
15. Délégation de pouvoirs au Conseil d'administration à l'effet d'émettre des bons d'offre en cas d'offre publique ;
16. Pouvoir pour accomplir les formalités



Ordre du jour

En la forme extraordinaire

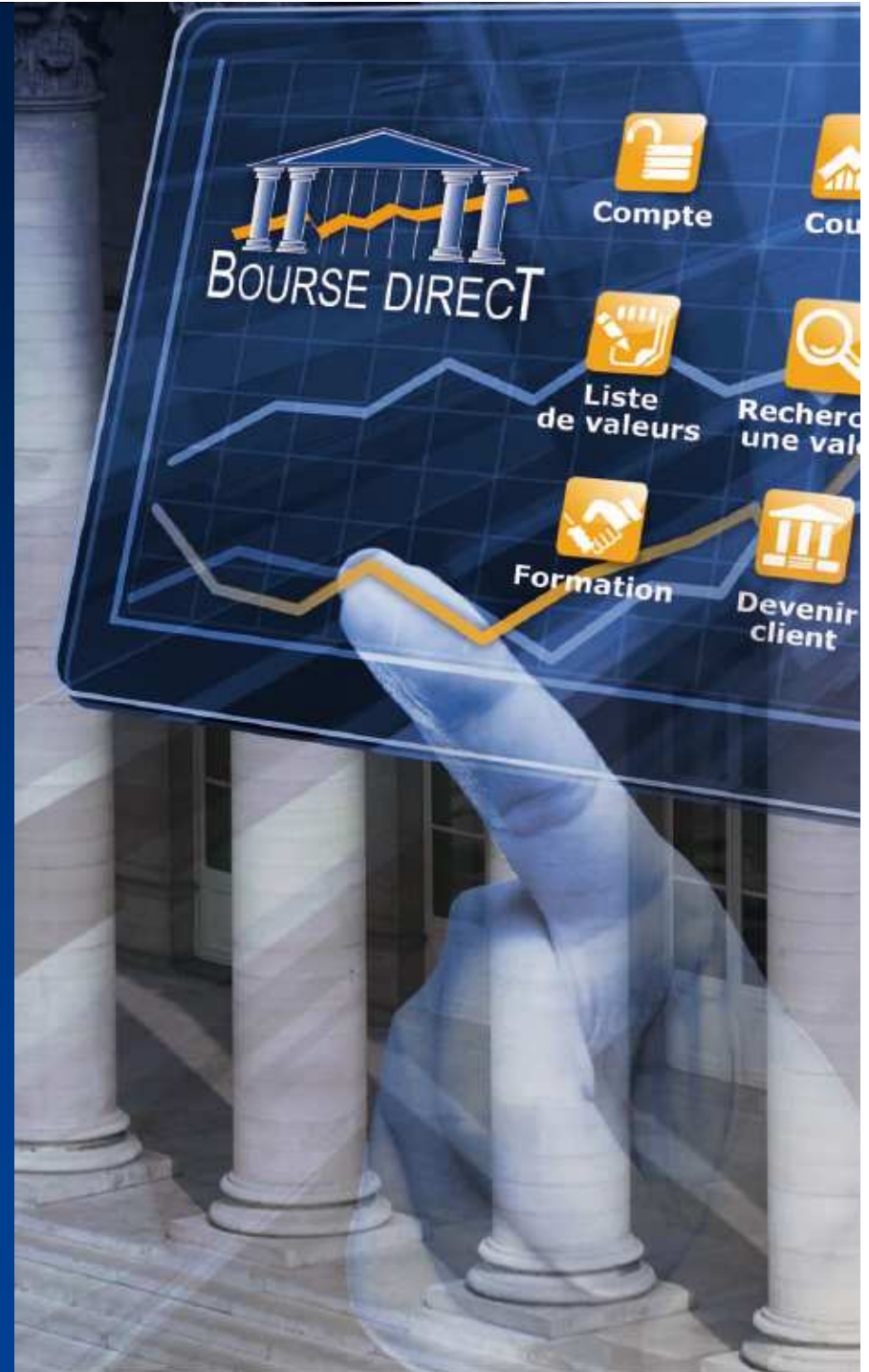
12. Délégation de pouvoirs au Conseil d'administration à l'effet d'émettre des bons de souscription d'actions avec maintien du droit de préférence des actionnaires ;
13. Délégation de pouvoirs au Conseil d'administration à l'effet d'attribuer des actions gratuites (nouvelles ou existantes) au bénéfice des collaborateurs ;
14. Délégation de pouvoirs au Conseil d'administration à l'effet d'augmenter le capital de façon réservée aux salariés ;
15. Délégation de pouvoirs au Conseil d'administration à l'effet d'émettre des bons d'offre en cas d'offre publique ;
16. Pouvoir pour accomplir les formalités



Ordre du jour

En la forme extraordinaire

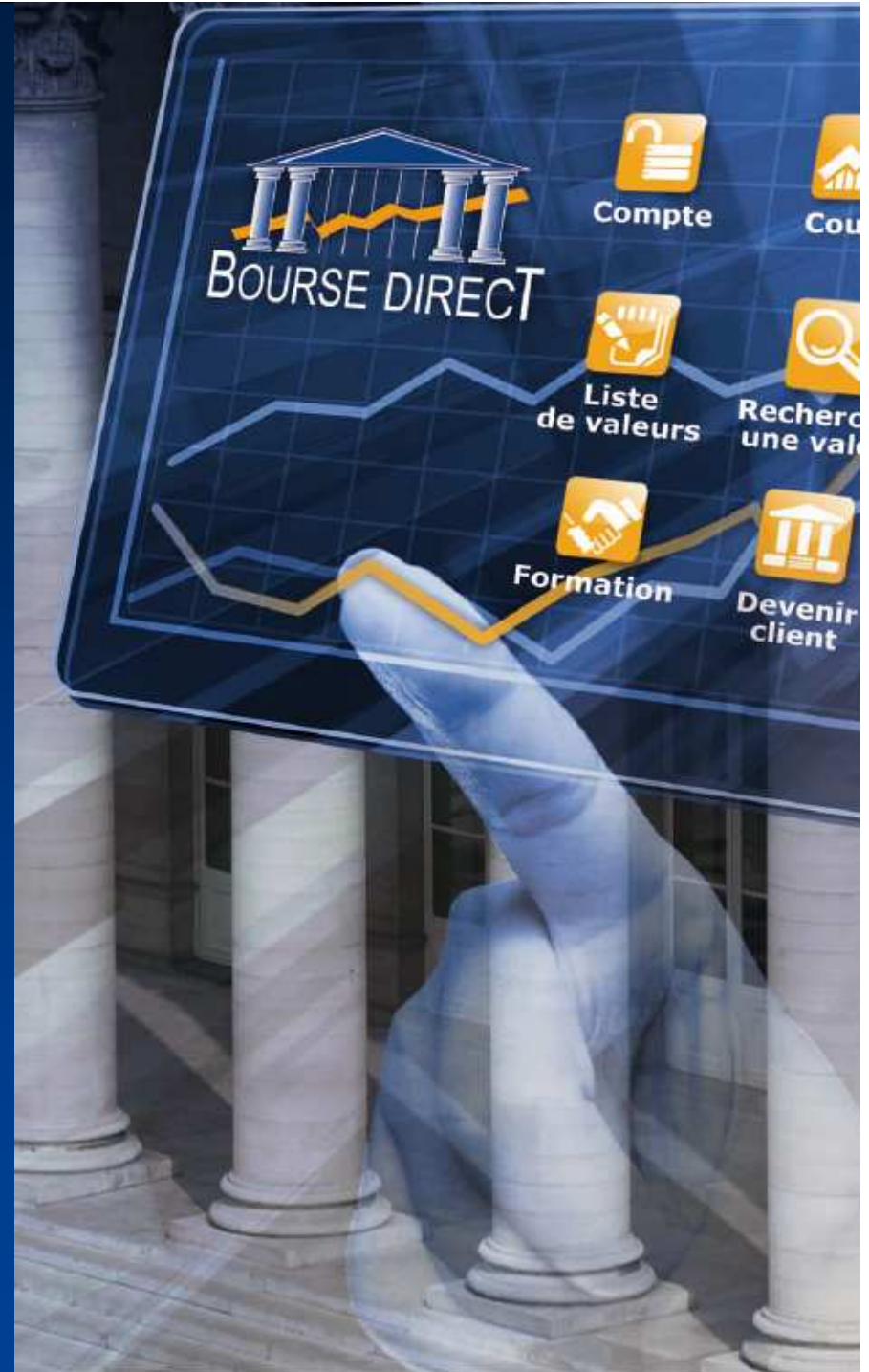
12. Délégation de pouvoirs au Conseil d'administration à l'effet d'émettre des bons de souscription d'actions avec maintien du droit de préférence des actionnaires ;
13. Délégation de pouvoirs au Conseil d'administration à l'effet d'attribuer des actions gratuites (nouvelles ou existantes) au bénéfice des collaborateurs ;
14. Délégation de pouvoirs au Conseil d'administration à l'effet d'augmenter le capital de façon réservée aux salariés ;
15. Délégation de pouvoirs au Conseil d'administration à l'effet d'émettre des bons d'offre en cas d'offre publique ;
16. Pouvoir pour accomplir les formalités



Ordre du jour

En la forme extraordinaire

12. Délégation de pouvoirs au Conseil d'administration à l'effet d'émettre des bons de souscription d'actions avec maintien du droit de préférence des actionnaires ;
13. Délégation de pouvoirs au Conseil d'administration à l'effet d'attribuer des actions gratuites (nouvelles ou existantes) au bénéfice des collaborateurs ;
14. Délégation de pouvoirs au Conseil d'administration à l'effet d'augmenter le capital de façon réservée aux salariés ;
15. Délégation de pouvoirs au Conseil d'administration à l'effet d'émettre des bons d'offre en cas d'offre publique ;
16. Pouvoir pour accomplir les formalités



Assemblée générale

Pavillon Ledoyen - 17 mai 2011

