

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2012

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2012 RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2012 RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2012 RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2012



SOMMAIRE

ATTESTATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	3
RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ	4 - 6
COMPTES SEMESTRIELS INDIVIDUELS CONDENSÉS	7 - 19
RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	20 - 21

ATTESTATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE QUI ASSUME LA RESPONSABILITÉ DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Paris, le 27 août 2012

En ma qualité de Président Directeur Général 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 Directeur Général

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ



EVOLUTION DU MARCHÉ AU 1^{ER} SEMESTRE 2012

Le premier semestre 2012 a été caractérisé par un fort attentisme sur les marchés boursiers. Le CAC 40 s'est inscrit à **3 196,65 le 29 juin 2012** enregistrant ainsi une croissance de 1,17 % sur le semestre (clôture à 3 159,81 le 30 décembre 2011) à l'issue d'une séance de bourse exceptionnelle enregistrant une hausse de 4,75 % pour ce dernier jour du semestre. Les six premiers mois de l'année 2012 ont été marqués par deux tendances très contrastées. Un premier trimestre durant lequel le marché a enregistré des hausses successives pour atteindre 3 594,83 le 16 mars 2012. Un deuxième trimestre, dans un contexte politique d'élection présidentielle en France, où les marchés ont connu des séances de baisse répétées.

EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ DE BOURSE DIRECT AU 1^{ER} SEMESTRE 2012

Comptes Clients 30 juin 2012

65 000

Au cours du premier semestre 2012, Bourse Direct a poursuivi activement son développement en procédant au recrutement de nouveaux clients parmi les plus actifs du marché.

Avec près de 65 000 comptes au 30 juin 2012, Bourse Direct a poursuivi son rythme actif de recrutement d'une nouvelle clientèle enregistrant ainsi une croissance de 20,7 % de son nombre de comptes sur une année glissante.

Le nombre d'ordres exécutés s'établit à 1 559 420 en progression de 20,5 % par rapport à la même période en 2011. Les clients de Bourse Direct comptabilisent plus de 4 ordres par compte par mois au cours de ce premier semestre 2012. La dernière part de marché publiée sur le secteur de la bourse en ligne de Bourse Direct, selon les données fournies par l'ACSEL, s'élève à plus de 29 % à fin décembre 2011.

En M€	1 ^{er} semestre 2012	1 ^{er} semestre 2011
Produits d'exploitation bancaire	15,4	16,7
Charges d'exploitation bancaire	-2,5	-2,7
Produit net bancaire	12,9	14,0
Charges d'exploitation	-10,0	-11,6
Résultat d'exploitation	2,9	2,3
Impôts sur les sociétés	-0,9	-
Résultat net	2,0	2,3

Les produits d'exploitation bancaires de Bourse Direct s'établissent à 15,4 millions d'euros sur le premier semestre 2012 en baisse de 7,9 % par rapport au premier semestre 2011.

Ainsi, le produit net bancaire atteint 12,9 millions d'euros contre 14,0 millions d'euros au premier semestre 2011 soit une baisse de 7,0 %.

Les charges d'exploitation s'élèvent à 10,0 millions d'euros au premier semestre 2012 contre 11,6 millions d'euros en 2011 en baisse de 14 %. Cette baisse s'explique principalement par une reprise de provisions sur un fonds de commerce constaté par la société pour 2,1 millions d'euros. Hors éléments non récurrents positifs et négatifs, les charges d'exploitation de la société sont stables sur la période.

Le résultat d'exploitation du premier semestre 2012 s'inscrit ainsi à 2,9 millions d'euros, contre 2,3 millions d'euros sur la même période en 2011.

La société enregistre un bénéfice net d'un montant de 2,0 millions d'euros au titre du premier semestre 2012, contre 2,3 million d'euros au premier semestre 2011. Au premier semestre 2011, la société ne constatait pas de charge d'impôt en raison de l'utilisation de report déficitaire. Au premier semestre 2012, la société enregistre une charge d'impôt d'un montant de 0,9 million d'euros.

Résultat avant impôt

2,9 M€

Les capitaux propres de la société s'élèvent à 44,3 millions d'euros au 30 juin 2012 et la société dispose d'une trésorerie propre d'un montant de 31,1 millions d'euros à cette date, après distribution d'un dividende en juin 2012 au titre de l'exercice 2011 d'un montant de 2,2 millions d'euros.

ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LE 30 JUIN 2012

Bourse Direct n'a connu aucun événement significatif depuis l'arrêt de ses comptes semestriels.

AUTRES INFORMATIONS

Risques et incertitudes pour le semestre à venir

Les incertitudes pesant encore sur la zone euro et les perspectives de croissance très faibles dans l'ensemble des pays européens risquent de pénaliser fortement les marchés boursiers au cours du deuxième semestre 2012.

Bourse Direct appliquera à compter du 1^{er} août 2012 la Taxe sur les Transactions Financières à l'ensemble de sa clientèle ; ses effets sur les volumes traités restent incertains.

De part la nature de ses métiers, Bourse Direct n'est pas exposée au risque de liquidité.

Principales transactions avec les parties liées

Bourse Direct n'a pas enregistré de nouvelles transactions avec des parties liées au cours du 1^{er} semestre 2012.

PERSPECTIVES

Au cours du deuxième semestre 2012, Bourse Direct s'attachera à poursuivre son développement en continuant à apporter à ses clients boursiers un service dédié et professionnel au travers de son équipe d'expert de la bourse, de sa recherche permanente des meilleures conditions d'exécution des ordres de ses clients, de nouveaux outils et produits, ainsi que des formations gratuites.

La société poursuivra également ses efforts de maîtrise des coûts d'exploitation tout en assurant sa croissance.

COMPTES SEMESTRIELS INDIVIDUELS, CONDENSÉS

BILAN

ACTIF (En euros)	Notes	30.06.2012	31.12.2011
Caisse, banques centrales, C.C.P.	4	-	-
Effets publics et valeurs assimilées		-	-
Créances sur les établissements de crédit	4	272 219 973	256 807 162
Opérations avec la clientèle	9	10 563 767	10 638 380
Obligations et autres titres à revenu fixe		-	-
Actions et autres titres à revenu variable	5	96 122 684	111 958 422
Participations et autres titres détenus à long terme		-	-
Parts dans les entreprises liées		106 714	106 714
Immobilisations incorporelles	6	16 412 516	14 346 355
Immobilisations corporelles	7	1 559 272	893 512
Capital souscrit non versé		-	-
Actions propres		-	-
Comptes de négociation et de règlement	8	37 388 802	11 820 833
Autres actifs		343 965	428 437
Comptes de régularisation		1 105 713	1 025 162
TOTAL ACTIF		435 823 406	408 024 977
PASSIF (En euros)	Notes	30.06.2012	31.12.2011
Banques centrales, C.C.P.		-	-
Dettes envers les établissements de crédit	4	103 869 361	105 346 239
Opérations avec la clientèle	9	269 430 565	243 883 864
Dettes représentées par un titre		-	-
Autres passifs		3 999 122	4 315 058
Comptes de régularisation		778 618	632 301
Comptes de négociation et de règlement	8	12 732 926	8 652 617
Provisions	10	727 151	636 600
CAPITAUX PROPRES	11	44 285 663	44 558 298
Capital souscrit		13 988 846	13 988 846
Primes d'émission		23 126 593	23 126 593
Réserves		733 032	533 032
Report à nouveau		4 471 612	2 941 160
Résultat de l'exercice		1 965 580	3 968 667
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF		435 823 406	408 024 977

COMPTE DE RESULTAT

(En euros)	Notes	1 ^{er} semestre 2012	2011	1 ^{er} semestre 2011
Intérêts et produits assimilés		2 623 977	4 878 045	2 259 454
Intérêts et charges assimilés		-311 596	-1 181 655	-506 385
Revenus des titres à revenu variable			-	-
Commissions (produits)		12 418 019	28 725 791	14 090 452
Commissions (charges)		-2 135 235	-4 781 553	-2 271 427
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation		109 065	457 503	162 233
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés			-	-
Autres produits d'exploitation bancaire		200 669	476 340	209 527
Autres charges d'exploitation bancaire			-	-
PRODUIT NET BANCAIRE	12	12 904 899	28 574 471	13 943 854
Charges générales d'exploitation	13	-11 219 486	-21 876 395	-10 631 085
Amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles		1 173 532	-1 879 944	-952 739
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION		2 858 945	4 818 132	2 360 030
Coût du risque	14	2 884	-145 617	-55 426
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 861 829	4 672 515	2 304 604
Gains ou pertes sur actifs immobilisés			-	-
RESULTAT COURANT AVANT IMPÔT		2 861 829	4 672 515	2 304 604
Résultat exceptionnel	15	38 924	-9 700	-9 700
Impôt sur les bénéfices	16	-935 173	-694 148	-39 806
RESULTAT NET		1 965 580	3 968 667	2 255 098
Résultat net par action		0,04	0,07	0,04
Résultat net dilué par action		0,04	0,07	0,04

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

(En euros)	1 ^{er} semestre 2012	2011	1 ^{er} semestre 2011
Résultat	2 623 977	4 878 045	4 878 045
+/- Amortissement net des immobilisations corporelles et incorporelles	-1 173 532	1 879 944	952 739
- Dépréciation des écarts d'acquisition et des autres immobilisations	-	-	-
+/- Dotations nettes aux provisions	90 551	223 402	75 625
+/- 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	-1 082 981	2 103 346	1 028 364
+/- Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit	-19 087 205	15 131 596	62 434 185
+/- Flux liés aux opérations avec la clientèle	25 621 314	32 890 225	37 699 210
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers	-5 651 922	-47 276 745	-100 485 145
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs	-165 698	1 303 904	830 203
- Impôts payés	-	-	-
= Diminution / (Augmentation) nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles	716 489	2 048 980	478 453
TOTAL DES FLUX NETS DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE OPERATIONNELLE (A)	1 599 088	8 120 993	3 761 915
+/- Flux liés aux actifs financiers et aux participations	-	-	-
+/- Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	-1 558 389	-1 874 277	-973 548
TOTAL DES FLUX NETS DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT(B)	-1 558 389	-1 874 277	-973 548
+/- Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires	-2 238 215	-2 238 216	-2 238 216
+/- Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement	-	-	-
TOTAL DES FLUX NETS DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT(C)	-2 238 215	-2 238 216	-2 238 216
Augmentation/diminution nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (A+B+C+D)	-2 197 516	4 008 500	550 151
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	33 272 593	29 264 093	29 264 093
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	31 075 077	33 272 593	29 814 244
VARIATION NETTE DE TRESORERIE	-2 197 516	4 008 500	550 151

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(En euros)	31 Décembre 2010	Affectation résultat 2010	Dividende versé	Résultat de la période	31 décembre 2011
Capital social	13 988 846	-	-	-	13 988 846
Prime d'émission	23 126 593	-	-	-	23 126 593
Réserves	393 032	140 000	-	-	533 032
Report à nouveau	2 525 926	2 653 450	-2 238 216	-	2 941 160
Résultat de l'exercice	2 793 450	-2 793 450	-	3 968 667	3 968 667
Total	42 827 847	-	-2 238 216	3 968 667	44 558 298

(En euros)	31 décembre 2011	Affectation résultat 2011	Dividende versé	Résultat de la période	30 Juin 2012
Capital social	13 988 846	-	-	-	13 988 846
Prime d'émission	23 126 593	-	-	-	23 126 593
Réserves	533 032	200 000	-	-	733 032
Report à nouveau	2 941 160	3 768 667	-2 238 215	-	4 471 612
Résultat de l'exercice	3 968 667	-3 968 667	-	1 965 580	1 965 580
Total	44 558 298	-	-2 238 215	1 965 580	44 285 663

ANNEXE AUX COMPTES INDIVIDUELS SEMESTRIELS CONDENSÉS

1. FAITS MARQUANTS DE L'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2012

Evolution du marché au premier semestre 2012

Le premier semestre 2012 est caractérisé par un fort attentisme sur les marchés boursiers. Le CAC 40 s'est inscrit à 3 196,65 le 29 juin 2012 enregistrant ainsi une croissance de 1,17 % sur le semestre (clôture à 3 159,81 le 30 décembre 2011) à l'issue d'une séance de bourse exceptionnelle enregistrant une hausse de 4,75 % pour ce dernier jour du semestre. Les six premiers mois de l'année 2012 ont été marqués par deux tendances très contrastées.

L'évolution des marchés reste influencée par des grandes incertitudes notamment sur la politique européenne.

Evolution de l'activité de Bourse Direct 1^{er} semestre 2012

Le premier semestre 2012 a été marqué par une progression sur un an glissant de 20,7 % du nombre de comptes de nouveaux clients atteignant ainsi près de 65 000 comptes au 30 juin 2012.

Le nombre d'ordres exécutés s'établit à 1 559 420 en progression de 20,5 % par rapport à la même période en 2011. Les clients de Bourse Direct comptabilisent plus de 4 ordres par compte par mois au cours de ce premier semestre 2012.

2. PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes semestriels condensés arrêtés au 30 juin 2012 ont été établis conformément aux principes comptables généralement admis en France qui sont principalement ceux décrits ci-dessous. La société présente ses états de synthèse sous le format requis pour les Entreprises d'Investissement (EI).

2.1 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 l'exercice. 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 clôture de l'exercice, 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 à 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 l'exercice, les moins-values latentes ne donnent pas lieu à la constitution d'une provision pour 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.

2.2 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 jour de la clôture de l'exercice.

2.3 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 provisions économiquement nécessaires à la clôture de l'exercice.

2.4 Actions propres

La société ne détient aucun de ses propres titres au 30 juin 2012, et n'en a pas possédé au cours du premier semestre 2012.

2.5 Participations et autres titres détenus à long terme

Il s'agit de titres 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 clôture de l'exercice, ces éléments sont, le cas échéant, dépréciés par voie de provision pour les ramener à leur valeur d'inventaire à la date de clôture. La valeur d'inventaire est déterminée en tenant compte notamment des perspectives de rentabilité et de la quote-part de la société dans la situation nette. Bourse Direct a cédé l'intégralité de ses participations au cours du second semestre 2007.

2.6 Immobilisations incorporelles

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

- les amortissements des logiciels sont calculés selon la méthode linéaire sur 1 an à 3 ans
- les marques ne sont pas amorties.

Les fonds de commerce sont enregistrés à leur coût d'acquisition sur une base semestrielle, le fonds de commerce fait l'objet d'une évaluation à la valeur de marché basée sur les flux futurs de trésorerie actualisée. Une provision pour dépréciation est enregistrée lorsque la valeur de marché calculée est inférieure au coût d'acquisition du fonds de commerce.

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. Les logiciels produits par la société sont immobilisés sur la base des temps passés 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.

2.7 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles 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. Ces durées sont principalement les suivantes :

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

2.8 Autres actifs

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

2.9 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).

2.10 Provisions

Les provisions, conformément aux prescriptions du Règlement 2000-06 du Comité de la Réglementation Comptable, 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 clôture de l'exercice rendent certains.

2.11 Reconnaissance des revenus

Les revenus d'exploitation bancaires 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.

2.12 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.

3. CHANGEMENT DE METHODES COMPTABLES

Par rapport aux comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2011, la Société n'a procédé à aucun changement de méthodes comptables.

4. CAISSE, CREANCES ET DETTES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT

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

En Euros	Créances		Dettes	
	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011
Caisse		-		-
Comptes ordinaires à vue	49 247 525	45 103 445	10 981 629	8 675 876
Créances et dettes à terme	222 972 448	211 703 717	92 887 732	96 670 363
TOTAL	272 219 973	256 807 162	103 869 361	105 346 239

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

Les dettes à terme d'un montant de 92 887 732 euros sont liées au financement des positions différées (SRD et ROR) de la clientèle de la société.

Ces créances et dettes ont une échéance inférieure à un an

5. ACTIONS ET AUTRES TITRES A REVENU VARIABLE

Au 30 juin 2012, le poste des « Actions et autres titres à revenu variable » est composé de la façon suivante :

En Euros	31.12.2011	Augmentation	Diminution	30.06.2012
Titres de transaction	111 958 422	-	15 835 738	96 122 684
TOTAL	111 958 422	-	15 835 738	96 122 684

Ces titres sont détenus dans le cadre de l'activité à règlement différé des clients de Bourse Direct.

6. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

La variation des immobilisations incorporelles qui sont inscrites à l'actif en application des principes décrits en note 2.6, et des amortissements correspondants, se présente comme suit :

En Euros	Valeur brute au 31.12.2011	Augmentation	Diminution	Valeur brute au 30.06.2012
Marques	92 994	-	-	92 994
Logiciels	11 797 805	961 144	-	12 758 949
Fonds de commerce	13 252 125	-	-	13 252 125
Immobilisations incorporelles en cours	1 045 156	724 779	943 070	826 865
TOTAL	26 188 080	1 685 923	943 070	26 930 933

En Euros	Amortissements cumulés au 31.12.2011	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Amortissements cumulés au 30.06.2012
Marques	76 225	-	-	76 225
Logiciels	9 694 718	747 474	-	10 442 192
Fonds de commerce	2 070 782	-	2 070 782	-
TOTAL	11 841 725	747 474	2 070 782	10 518 417

En Euros	Valeurs Nettes Comptables 31.12.2011	Valeurs Nettes Comptables 30.06.2012
Marques	16 769	16 769
Logiciels	2 103 087	2 316 757
Fonds de commerce	11 181 343	13 252 125
Immobilisations en cours	1 045 156	826 865
TOTAL	14 346 355	16 412 516

Le poste des « Fonds de commerce » 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 de commerce 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 flow actualisés ainsi que d'autres indicateurs d'activité tels que le nombre de comptes clients ou le niveau d'activité de la clientèle. Dans le cadre de ces évaluations, les principaux paramètres utilisés dans le cadre de l'actualisation des cash flow et de la détermination de la valeur terminale sont les suivants :

- Taux d'actualisation : 9,0 %
- Taux de croissance à l'infini : 3,0 %

Les fonds de commerce ont fait l'objet de tests d'appréciation selon une méthode d'actualisation des flux de trésorerie futurs. Cette reprise est présentée sous la rubrique « Amortissements » du compte de résultat.

Les évaluations obtenues par cette méthode ont conduit la société à reprendre la provision de 2 070 782 euros constituée au cours de l'exercice 2001.

7. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

La variation des immobilisations corporelles qui sont inscrites à l'actif en application des principes décrits en note 2.7, et des amortissements correspondants se présente comme suit :

En Euros	Valeur brute au 31.12.2011	Augmentation	Diminution	Valeur brute au 30.06.2012
Agencements, installations	972 593	7 035	-	979 628
Matériel de transport	10 011	-	-	10 011
Matériel de bureau informatique	4 126 475	152 144	-	4 278 619
Mobilier	133 053	-	-	133 053
Immobilisations corporelles en cours	-	656 357	-	656 357
TOTAL	5 242 132	815 536	-	6 057 668

En Euros	Amortissements cumulés au 31.12.2011	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Amortissements cumulés au 30.06.2012
Agencements, installations	385 424	41 441	-	426 865
Matériel de transport	10 011	-	-	10 011
Matériel de bureau informatique	3 828 030	106 433	-	3 934 463
Mobilier	125 155	1 902	-	127 057
TOTAL	4 348 620	149 776	-	4 498 396

En Euros	Valeurs Nettes Comptables 31.12.2011	Valeurs Nettes Comptables 30.06.2012
Agencements, installations	587 169	552 763
Matériel de transport	-	-
Matériel de bureau informatique	298 445	344 156
Mobilier	7 898	5 996
Immobilisations corporelles en cours	-	656 357
TOTAL	893 512	1 559 272

8. COMPTES DE NEGOCIATION ET DE REGLEMENT

Ce poste se décompose de la façon suivante :

En Euros	Actif		Passif	
	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011
Comptes de négociation et règlement	37 388 802	11 820 833	12 732 926	8 652 617
TOTAL	37 388 802	11 820 833	12 732 926	8 652 617

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.

9. OPERATIONS AVEC LA CLIENTELE

Ce poste se décompose de la façon suivante :

Actif (En Euros)	30.06.2012	31.12.2011
Créances sur des sociétés liées	4 655 468	3 200 574
Créances clients	6 287 156	7 669 546
Provisions sur créances clients	-378 857	-231 740
TOTAL	10 563 767	10 638 380
Passif (En Euros)		
Comptes courants vis-à-vis de sociétés liées	5 353 343	6 602 215
Clients de la société de bourse	88 172	112 684
Avoirs de la clientèle	263 989 050	237 168 965
TOTAL	269 430 565	243 883 864

Ces créances et ces dettes ont une échéance de moins d'un an. Les créances à plus d'un an ont fait l'objet d'une provision.

10. PROVISIONS

Les mouvements de provisions se présentent comme suit :

En Euros	Montant à l'ouverture de l'exercice 2012	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice		Montant au 30 juin 2012
			Utilisées	Non utilisées	
Provisions					
- liées au personnel	42 449	-	25 449	-	17 000
- litiges clients et autres	270 260	-	22 000	-	248 260
Provisions pour impôts	-	108 000	-	-	108 000
Autres provisions	-	-	-	-	-
Sous total des provisions	312 709	108 000	47 449	-	373 260
Provision pour indemnité de départ à la retraite	323 891	30 000	-	-	353 891
Total	636 600	138 000	47 449	-	727 151

11. CAPITAUX PROPRES

11.1 Variation des capitaux propres

Au 30 juin 2012, le capital social est composé de 55 955 383 actions ordinaires d'une valeur nominale de 0,25 euro chacune.

En Euros	31 décembre 2011	Affectation résultat 2011	Dividende versé	Résultat de la période	30 juin 2012
Capital social	13 988 846	-	-	-	13 988 846
Prime d'émission	23 126 593	-	-	-	23 126 593
Réserves	533 032	200 000	-	-	733 032
Report à nouveau	2 941 160	3 768 667	-2 238 215	-	4 471 612
Résultat de l'exercice	3 968 667	-3 968 667	-	1 965 580	1 965 580
Total	44 558 298	-	-2 238 215	1 965 580	44 285 663

11.2 Affectation du résultat 2011

L'Assemblée générale des actionnaires, réunie le 15 mai 2012, a décidé d'affecter le résultat de l'exercice 2011 de la sorte :

Distribution de dividendes	2 238 215,32 euros
Dotation à la réserve légale	200 000,00 euros
Report à nouveau	1 530 452,03 euros
	3 968 667,35 euros

11.3 Actions propres

Au 30 juin 2012, Bourse Direct ne détient aucune action propre, et n'en a pas possédé au cours de l'exercice 2012.

12. PRODUIT NET BANCAIRE

Le produit net bancaire s'établit à 12 904 899 euros au premier semestre 2012, contre 13 943 854 euros au premier semestre 2011, en baisse de 7,9 %.

Les principales composantes du produit net bancaire sont les suivantes :

- des produits de commission de 12 418 019 euros, contre 14 090 452 euros au premier semestre 2011
- des frais d'exécutions des transactions pour un montant de 2 135 235 euros au premier semestre 2012 (2 271 427 euros sur la même période en 2011)

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

13. CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION

Les charges générales d'exploitation se composent comme suit :

En Euros	1 ^{er} semestre 2012	1 ^{er} semestre 2011
Rémunération du personnel	2 657 598	2 493 941
Charges sociales	1 330 682	1 189 227
Impôts et taxes	562 556	538 268
Autres services techniques	3 013 693	2 615 784
Honoraires et frais annexes	723 146	911 441
Publicité, publications et relations publiques	1 362 438	1 520 617
Participation des salariés	86 936	-
Frais postaux et de télécommunication	372 474	416 485
Autres charges d'exploitation	1 109 963	945 322
TOTAL	11 219 486	10 631 085

Les charges générales d'exploitation de la société sont principalement constituées de frais de personnel, pour un montant de 3 988 280 euros au titre du premier semestre 2012, contre 3 683 168 euros sur la même période en 2011.

14. COUT DU RISQUE

Ce poste d'un montant de 2 884 euros au 1^{er} semestre 2012, est principalement constitué des reprises aux provisions pour dépréciation de créances de clients.

15. RESULTAT EXCEPTIONNEL

Les produits et charges exceptionnels comprennent les éléments suivants :

En Euros	1 ^{er} semestre 2012	1 ^{er} semestre 2011
Autres charges et produits exceptionnels	38 924	-9 700
TOTAL	38 924	-9 700

Le résultat exceptionnel de la période est principalement dû au produit d'une indemnité reçu au cours du semestre, ainsi qu'à la régularisation du pro rata de TVA de la société sur son stock d'immobilisations.

16. IMPOT SUR LES BENEFICES

Au taux en vigueur au 30 juin 2012, Bourse Direct constate une charge d'impôt de 935 173 euros au 30 juin 2012, la société ayant utilisé l'intégralité de ses reports déficitaires et des amortissements réputés différés existant au cours de l'exercice 2011.

17. AUTRES INFORMATIONS

17.1 Engagements hors-bilan

En Euros	30.06.2012	31.12.2011
Engagements donnés		
Titres en conservation	1 080 248 135	999 601 199
Titres à livrer	99 929 051	116 012 977
Garantie à 1 ^{ère} demande donnée	-	-
Autres engagements donnés	-	-
TOTAL	1 180 177 186	1 115 614 176
Engagements reçus		
Titres à recevoir	100 578 345	102 316 405
Découvert autorisé des banques	-	-
Caution reçue sur découvert autorisé	-	-
Caution reçue sur garantie à 1 ^{ère} demande	-	-
Autres garanties reçues de la clientèle	254 000	247 000
Autres engagements reçus	-	-
TOTAL	100 832 345	102 563 405

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.

17.2 Consolidation de Bourse Direct

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

Bourse Direct est intégrée dans les comptes de VIEL & Cie, 253, Boulevard Pereire, 75017 Paris, dont la maison-mère est VIEL et Compagnie Finance, située au 21 Place Vendôme, 75001 Paris.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2012

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 1er janvier au 30 juin 2012, 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 du conseil d'administration. 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 commentant les comptes semestriels condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

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 2012

Les Commissaires aux Comptes

FIDORG AUDIT
Manuel Le Roux

ERNST & YOUNG Audit
Olivier Drion



253 boulevard Pereire - 75852 Paris Cedex 17
S.A. au capital de 13 988 845,75 € - R.C.S. Paris B 408 790 608 - Groupe VIEL & Cie