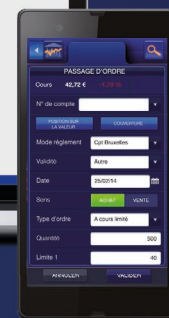


# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

# 2015



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.



# SOMMAIRE

- 1 / ATTESTATION** DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
- 2 / RAPPORT** SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ
- 6 / COMPTES** SEMESTRIELS INDIVIDUELS CONDENSÉS
- 26 / RAPPORT** DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

# ATTESTATION

## DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

PARIS, LE 28 AOÛT 2015

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



23/06/14 12:18:15 LA SEANCE Marché ouvert

Cours	2,700 €	2,94 %
Ouv./Clo.veille	2,648	2,623
+Haut/-Bas	2,710	2,625
Vol./Cap.Ech.	12 577 884	0,165 %
Px théo.d'ouv	2,650	

# RAPPORT

## SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

6	12 798	2,699	2,702	27 997	10
13	48 238	2,698	2,703	36 872	11
14	95 079	2,697	2,704	78 136	15
11	59 245	2,696	2,705	50 564	12

ACHETER

VENDRE



# RAPPORT

## D'ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE 2015

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2015	1 <sup>er</sup> semestre 2014	Variations
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	19,7	20,2	-2,9 %
Charges d'exploitation bancaire	-3,7	-3,3	10,1 %
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	16,0	16,9	-5,5 %
Charges d'exploitation	-13,8	-13,4	3,1 %
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	2,2	3,5	-37,4 %
<b>RÉSULTAT EXCEPTIONNEL</b>	0,1	-	-
Impôt sur les bénéfices	-0,7	-1,2	-
<b>RÉSULTAT NET</b>	1,6	2,3	-30,4 %

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

### ÉVOLUTION DU MARCHÉ AU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2015

L'indice CAC 40 s'inscrit en hausse de 12,1 % à l'issue du premier semestre 2015 et clôture ainsi à 4 790,20 contre 4 272,75 à la fin de l'année 2014. Le premier trimestre a enregistré une croissance forte avec un indice CAC 40 en hausse de 17,8 % par rapport au début d'année, au-dessus des 5 000 points. Ce premier trimestre constitue un trimestre record pour le CAC 40. L'effet change (EUR/USD) a eu un impact positif sur les marchés européens, en particulier sur le marché français, et les mesures décidées par le BCE en terme de politique monétaire ont également porté cette croissance. Le CAC 40 a atteint son plus haut le 15 avril avec un indice boursier à 5 254,35. Le deuxième trimestre est resté beaucoup plus hésitant et l'indice a ainsi enregistré une baisse de 5,4 % sur la période. Par ailleurs, le marché des introductions en bourse a connu également une période record depuis la bulle internet des années 2000 avec plus de 81 introductions en bourse sur les marchés européens pour plus de 16 milliards de capitaux, au cours du premier trimestre.

## ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ DE BOURSE DIRECT AU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2015

Au cours du premier semestre 2015, Bourse Direct a enregistré une croissance de son activité en nombre d'ordres exécutés et en recrutement de nouveaux clients.

Le nombre d'ordres exécutés pour ce semestre s'établit à près de 2 485 000 en progression de 14,1 % par rapport à la même période en 2014 avec 24,5 % de croissance au deuxième trimestre 2015 comparé à la même période en 2014. Bourse Direct, leader de la bourse en ligne en France en nombre d'ordres exécutés enregistre une activité soutenue de sa clientèle avec 4,2 ordres par compte par mois au cours de ce premier semestre 2015.

Avec plus de 100 000 comptes au 30 juin 2015, Bourse Direct a atteint très vite son objectif de 100 000 comptes fixé en début d'année grâce à une nette accélération du rythme de recrutement de nouveaux clients au cours de ce premier semestre 2015 (+ 16,3 %).

Bourse Direct a privilégié l'accélération de sa croissance en 2015 sur ses résultats.

Les produits d'exploitation bancaire de Bourse Direct s'établissent à 19,7 millions d'euros en baisse de 2,9 % par rapport à la même période en 2014 (20,2 millions d'euros). Le contexte de baisse des taux pénalise les revenus d'intérêt alors que les revenus de courtage sont en croissance de 5,0 % sur la période.

Les charges d'exploitation bancaire sont en hausse de 10,1 % à 3,7 millions d'euros en parallèle à la hausse du volume d'ordres traités et de la hausse des tarifs de certains fournisseurs.

Ainsi, le produit net bancaire s'élève à 16,0 millions d'euros contre 16,9 millions d'euros au premier semestre 2014.

## RÉSULTAT D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation sont en hausse sur la période (+3,1 %) notamment dans le cadre de la politique de développement (dépenses marketing, forces commerciales complémentaires) et s'élèvent à 13,8 millions d'euros contre 13,4 millions d'euros au premier semestre 2014.

Le résultat d'exploitation du premier semestre 2015 s'inscrit ainsi à 2,2 millions d'euros, contre 3,5 millions d'euros sur la même période en 2014 soit une baisse de 37,4 %.

## RÉSULTAT NET

La société enregistre un bénéfice net d'un montant de 1,6 million d'euros au titre du premier semestre 2015, contre 2,3 millions d'euros au premier semestre 2014.

## STRUCTURE DE BILAN

Les capitaux propres de la société s'élèvent à 53,6 millions d'euros au 30 juin 2015 et la société dispose d'une trésorerie propre d'un montant de 51,0 millions d'euros à cette date y compris emprunt subordonné. La société n'a pas distribué de dividendes au titre de l'exercice 2014.

## RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE SEMESTRE À VENIR

Les marchés boursiers ont enregistré une forte volatilité depuis le début de l'année 2015 notamment dans le contexte de la crise grecque. Des inquiétudes commencent à apparaître à la suite du ralentissement de l'économie chinoise. Dans ce contexte, les marchés risquent de connaître encore une volatilité soutenue au cours du second semestre 2015.

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.

## **PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES**

Aucune nouvelle transaction avec des parties liées n'est intervenue au cours du premier semestre 2015.

## **PERSPECTIVES**

Au premier semestre 2015, Bourse Direct a souhaité accélérer sa croissance par un recrutement soutenu de nouveaux clients ; ainsi les principaux indicateurs d'activité (volume d'ordres, recrutement de nouveaux clients) sont positifs sur la période. De nouveaux outils sur la mobilité sont en cours de déploiement afin d'améliorer encore la qualité des services proposés. Bourse Direct a été primée sur la qualité de son service clients par l'étude Investment Trends sur 2015. Des formations plus nombreuses seront proposées à la clientèle dans le cadre d'une bonne connaissance des marchés. Bourse Direct poursuivra son développement dans le cadre d'une offre élargie et toujours innovante.

---



# COMPTES SEMESTRIELS INDIVIDUELS CONDENSÉS





# BILAN

## ACTIF

En euros	Note	30.06.2015	31.12.2014
<b>ACTIF</b>			
Caisse, banques centrales, C.C.P.	3	-	-
Effets publics et valeurs assimilées		-	-
Créances sur les établissements de crédit	3	486 718 997	437 580 906
Opérations avec la clientèle	11	13 700 631	10 668 814
Obligations et autres titres à revenu fixe	4	31 044 219	-
Actions et autres titres à revenu variable	5	110 558 777	93 285 583
Participations et autres titres détenus à long terme	6	1 070 847	1 069 488
Parts dans les entreprises liées		106 714	106 714
Immobilisations incorporelles	7	17 869 125	17 552 019
Immobilisations corporelles	8	1 721 655	1 618 920
Capital souscrit non versé		-	-
Actions propres		-	-
Comptes de négociation et de règlement	9	20 912 777	10 314 606
Autres actifs	10	6 333 393	3 261 004
Comptes de régularisation		1 497 446	1 157 891
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>691 534 580</b>	<b>576 615 945</b>

# BILAN

## PASSIF

En euros	Note	30.06.2015	31.12.2014
<b>PASSIF</b>			
Banques centrales, C.C.P.		-	-
Dettes envers les établissements de crédit	3	101 246 319	86 538 897
Opérations avec la clientèle	11	470 862 539	379 869 959
Dettes représentées par un titre	5	4 423 220	5 441 103
Autres passifs		21 130 346	23 582 540
Comptes de régularisation		1 451 351	737 293
Comptes de négociation et de règlement	9	24 050 482	13 326 418
Provisions	12	725 836	1 044 136
Dettes subordonnées	19.2	14 000 000	14 000 000
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	13	<b>53 644 486</b>	<b>52 075 599</b>
Capital souscrit		13 988 846	13 988 846
Primes d'émission		23 126 593	23 126 593
Réserves		1 238 032	1 068 032
Report à nouveau		13 722 128	10 676 264
Résultat de l'exercice		1 568 887	3 215 864
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>		<b>691 534 580</b>	<b>576 615 945</b>

# COMPTE DE RÉSULTAT

En euros	Note	1 <sup>er</sup> semestre 2015	2014	1 <sup>er</sup> semestre 2014
Intérêts et produits assimilés		2 958 691	7 146 290	3 582 337
Intérêts et charges assimilées		-332 891	-817 440	-484 304
Revenus des titres à revenu variable		-	-	-
Commissions (produits)		15 702 334	29 233 529	15 632 974
Commissions (charges)		-3 361 501	-5 478 597	-2 869 709
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation		315 793	793 151	398 067
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés		54 808	-	-
Autres produits d'exploitation bancaire		617 271	1 040 257	630 350
Autres charges d'exploitation bancaire		-	-	-
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	14	<b>15 954 507</b>	<b>31 917 191</b>	<b>16 889 716</b>
Charges générales d'exploitation	15	-12 799 829	-24 880 921	-12 648 697
Amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles		-1 013 371	-1 730 415	-752 258
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>2 141 307</b>	<b>5 305 855</b>	<b>3 488 761</b>
Coût du risque	16	43 637	-22 823	-159
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>2 184 944</b>	<b>5 283 031</b>	<b>3 488 601</b>
Gains ou pertes sur actifs immobilisés		-	-	-
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPÔT</b>		<b>2 184 944</b>	<b>5 283 031</b>	<b>3 488 601</b>
Résultat exceptionnel	17	128 827	-605 577	-6 077
Impôt sur les bénéfices	18	-744 885	-1 461 590	-1 228 128
<b>RESULTAT NET</b>		<b>1 568 887</b>	<b>3 215 864</b>	<b>2 254 396</b>
Résultat net par action		0,03	0,06	0,04
Résultat net dilué par action		0,03	0,06	0,04

# TABLEAU

## DES FLUX DE TRÉSORERIE

En euros	1 <sup>er</sup> semestre 2015	31.12.2014	1 <sup>er</sup> semestre 2014
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS</b>	2 313 772	4 677 454	3 482 524
+/- Amortissement net des immobilisations corporelles et incorporelles	1 013 371	1 730 415	752 258
- Dépréciation des écarts d'acquisition et des autres immobilisations	-	-	-
+/- Dotations nettes aux provisions	-318 300	645 060	51 732
+/- 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	695 071	2 375 475	803 990
+/- Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit	-33 832 648	-926 785	29 980 598
+/- Flux liés aux opérations avec la clientèle	87 960 764	-9 304 271	-23 342 710
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers	-49 209 402	15 398 482	-31 006 456
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs	-5 894 965	-5 509 634	25 479 993
<b>= DIMINUTION / (AUGMENTATION) NETTE DES ACTIFS ET PASSIFS PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>	-976 251	-342 208	1 111 425
<b>TOTAL DES FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ OPÉRATIONNELLE (A)</b>	2 032 592	6 710 721	5 397 939
+/- Flux liés aux actifs financiers et aux participations	-1 359	-	-
+/- Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	-1 433 212	-2 455 596	-1 898 939
<b>TOTAL DES FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT (B)</b>	-1 434 571	-2 455 596	-1 898 939
+/- Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires	-	-	-
+/- Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement	-	-	-
<b>TOTAL DES FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT (C)</b>	-	-	-
<b>AUGMENTATION/DIMINUTION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE (A+B+C+D)</b>	598 021	4 255 125	3 499 000
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	50 388 375	46 133 250	46 133 000
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	50 986 396	50 388 375	49 632 000
<b>VARIATION NETTE DE TRÉSORERIE</b>	598 021	4 255 125	3 499 000

# TABLEAU

## DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En euros	31 Décembre 2013	Affectation résultat	Dividende versé	Résultat de la période	30 Juin 2014
Capital social	13 988 846	-	-	-	13 988 846
Prime d'émission	23 126 593	-	-	-	23 126 593
Réserves	893 032	175 000	-	-	1 068 032
Report à nouveau	7 428 089	3 248 175	-	-	10 676 264
Résultat de la période	3 423 175	-3 423 175	-	2 254 396	2 254 396
<b>TOTAL</b>	<b>48 859 735</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 254 396</b>	<b>51 114 131</b>

En euros	30 Juin 2014	Affectation résultat	Dividende versé	Résultat de la période	31 Décembre 2014
Capital social	13 988 846	-	-	-	13 988 846
Prime d'émission	23 126 593	-	-	-	23 126 593
Réserves	1 068 032	-	-	-	1 068 032
Report à nouveau	10 676 264	-	-	-	10 676 264
Résultat de la période	2 254 396	-	-	961 468	3 215 864
<b>TOTAL</b>	<b>51 114 131</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>961 468</b>	<b>52 075 599</b>

En euros	31 Décembre 2014	Affectation résultat	Dividende versé	Résultat de la période	30 Juin 2015
Capital social	13 988 846	-	-	-	13 988 846
Prime d'émission	23 126 593	-	-	-	23 126 593
Réserves	1 068 032	170 000	-	-	1 238 032
Report à nouveau	10 676 264	3 045 864	-	-	13 722 128
Résultat de la période	3 215 864	-3 215 864	-	1 568 887	1 568 887
<b>TOTAL</b>	<b>52 075 600</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 568 887</b>	<b>53 644 486</b>

# ANNEXE AUX COMPTES SEMESTRIELS CONDENSÉS AU 30 JUIN 2015

## 1. PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes semestriels condensés arrêtés au 30 juin 2015 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 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 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 l'exercice, 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 jour de la clôture de l'exercice.

### 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 l'exercice.

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

La société ne détient aucun de ses propres titres au 30 juin 2015, et n'en a pas possédés au cours du premier semestre 2015.

### 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. Sur une base semestrielle, ces éléments sont, le cas échéant, dépréciés par voie de dépréciation pour les ramener à leur valeur d'inventaire à la date de clôture. 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 de commerce représente la clientèle et est enregistré à son coût d'acquisition. Sur une base semestrielle, le fonds de commerce de la société fait l'objet d'une évaluation 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 de commerce.

---

Les autres immobilisations incorporelles sont principalement constituées de développements technologiques et font l'objet d'un amortissement linéaire sur une durée de 3 ans. 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. Ces durées sont principalement les suivantes :

	<b>Nombre d'années</b>
<b>Agencements, installations des constructions</b>	3 à 10
<b>Installations générales</b>	5 à 10
<b>Matériel de bureau et informatique</b>	2 à 5
<b>Mobilier</b>	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 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 clôture de l'exercice 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 : 1,75 %
- Taux de mortalité : TH/TF 2000-2002
- Inflation : 2,0 %
- Taux de rotation : de 75 % à 0 % de 20 ans à 60 ans et plus
- Évolution future des salaires : de 2,5 % à 2 % de 25 ans à 60 ans et plus
- Charges patronales : 53,0 %

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'arrêt, compte tenu du fait que les placements sont maintenus jusqu'à leur échéance.

### 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.

Au 30 juin 2015, il n'existe aucun élément dilutif.

## 2. CHANGEMENT DE MÉTHODES COMPTABLES

Par rapport aux comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2014, la société n'a procédé à aucun changement de méthodes comptables.

## 3. CAISSE, CRÉANCES ET DETTES SUR LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT

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

En euros	Créances		Dettes	
	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2014
<b>Caisse</b>				
Comptes ordinaires à vue	146 288 215	129 111 154	8 191 474	4 703 376
Créances et dettes à terme	340 430 782	308 469 752	93 054 845	81 835 521
<b>TOTAL</b>	<b>486 718 997</b>	<b>437 580 906</b>	<b>101 246 319</b>	<b>86 538 897</b>

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. Au 30 juin 2015, 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). Ce dépôt de garantie représente un montant de 2 727 869 € au 31 décembre 2014.

Les dettes à terme d'un montant de 93 054 845 € 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.

## 4. OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES À REVENU FIXE

Au 30 Juin 2015, le poste des « Obligations et autres titres à revenu fixe » est composé de la façon suivante :

En euros	30.06.2015	31.12.2014
<b>BMTN</b>	<b>31 044 218</b>	-
<b>TOTAL</b>	<b>31 044 218</b>	-

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

Au 30 juin 2015, le poste des « Actions et autres titres à revenu variable » est composé de la façon suivante :

En euros	Actif		Passif	
	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2014
Titres de transaction	110 558 777	93 285 583	4 423 220	5 441 103
<b>TOTAL</b>	<b>110 558 777</b>	<b>93 285 583</b>	<b>4 423 220</b>	<b>5 441 103</b>

Les titres de transaction sont détenus dans le cadre de l'activité à règlement différé des clients de Bourse Direct. Au 30 juin 2015, ce poste présente de façon décompensée les opérations selon qu'elles sont acheteuses ou vendeuses.

## 6. PARTICIPATIONS ET AUTRES TITRES DETENUS À LONG TERME

Au 30 juin 2015, Bourse Direct détient un investissement total de 1 070 847 € dans la société EASDAQ, soit une participation de 10,84 % après attribution de titres complémentaires au cours du premier semestre 2015 conformément aux modalités convenues lors de la prise de participation.

Au 30 juin 2015, 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 flow 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 flow et de la détermination de la valeur terminale sont les suivants :

- Taux d'actualisation : 7,5 %
- Durée de l'actualisation : 5 ans
- Taux de croissance à long terme : 2 %
- Taux de croissance de l'activité : selon le budget entériné par la société.

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

Il ressort du test de sensibilité de la valeur d'utilité ainsi déterminée à la variation des deux premières hypothèses clefs qu'une augmentation de 40 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 45 points de base du taux de croissance à long terme.

Sur la base de cette analyse, aucune dépréciation n'est nécessaire au 30 juin 2015.

## 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 présente comme suit :

En euros	Valeur brute au 31.12.2014	Augmentation	Diminution	Valeur brute au 30.06.2015
Marques et brevets	92 994			92 994
Logiciels	12 487 601	346 078		12 833 679
Fonds de commerce	13 571 810		-	13 571 810
Immobilisations incorporelles en cours	1 661 837	786 307	-167 186	2 280 958
<b>TOTAL</b>	<b>27 814 242</b>	<b>1 132 385</b>	<b>-167 186</b>	<b>28 779 441</b>

En euros	Amortissements et dépréciations cumulés au 31.12.2014	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Amortissements et dépréciations cumulés au 30.06.2015
Marques et brevets	76 225	-	-	76 225
Logiciels	10 185 999	648 092	-	10 834 091
Fonds de commerce	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>10 262 224</b>	<b>648 092</b>	<b>-</b>	<b>10 910 316</b>

En euros	Valeurs Nettes Comptables 31.12.2014	Valeurs Nettes Comptables 30.06.2015
Marques et brevets	16 769	16 769
Logiciels	2 301 602	1 999 588
Fonds de commerce	13 571 810	13 571 810
Immobilisations en cours	1 661 837	2 280 958
<b>TOTAL</b>	<b>17 552 018</b>	<b>17 869 125</b>

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 : 7,5 %
- Durée d'actualisation : 5 ans
- Taux de croissance à long terme : 2 %
- Taux de croissance de l'activité et du volume d'ordres exécutés: entre 12 % et 2 % selon l'échéance.

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

La sensibilité de la valeur d'utilité ainsi déterminée à la variation des trois 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 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 présente comme suit :

En euros	Valeur brute au 31.12.2014	Augmentation	Diminution	Valeur brute au 30.06.2015
Agencements, installations	979 652	19 891	-	999 543
Matériel de transport	10 011	-	-	10 011
Matériel de bureau informatique	4 025 212	428 240	-	4 453 452
Mobilier	115 234	19 882	-	135 116
Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>5 130 109</b>	<b>468 013</b>	<b>-</b>	<b>5 598 122</b>

En euros	Amortissements cumulés au 31.12.2014	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Amortissements cumulés au 30.06.2015
Agencements, installations	594 012	44 580	-	638 592
Matériel de transport	10 011	-	-	10 011
Matériel de bureau informatique	2 793 398	318 850	-	3 112 248
Mobilier	113 768	1 848	-	115 616
<b>TOTAL</b>	<b>3 511 189</b>	<b>365 278</b>	<b>-</b>	<b>3 876 467</b>

En euros	Valeurs Nettes Comptables 31.12.2014	Valeurs Nettes Comptables 30.06.2015
Agencements, installations	385 640	360 951
Matériel de transport	-	-
Matériel de bureau informatique	1 231 814	1 341 204
Mobilier	1 466	19 500
Immobilisations corporelles en cours	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>1 618 920</b>	<b>1 721 655</b>

## 9. COMPTES DE NÉGOCIATION ET DE RÉGLEMENT

Ce poste se décompose de la façon suivante :

En euros	Actif		Passif	
	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2014
Comptes de négociation et règlement	20 912 777	10 314 606	24 050 482	13 326 418
<b>TOTAL</b>	<b>20 912 777</b>	<b>10 314 606</b>	<b>24 050 482</b>	<b>13 326 418</b>

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	30.06.2015	31.12.2014
Immobilisations financières	172 441	166 849
Personnel	17 852	4 652
Etat et organismes sociaux	310 424	340 557
Débiteurs divers	23 084	21 077
Créances sur des sociétés liées	5 809 591	2 727 869
<b>TOTAL</b>	<b>6 333 392</b>	<b>3 261 004</b>

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 2015, 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. Ces créances sont présentées au 30 juin 2015 sous la rubrique « autres actifs ». Ce dépôt de garantie représente un montant de 2 727 869 € au 31 décembre 2014.

## 11. OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE

Ce poste se décompose de la façon suivante :

En euros	30.06.2015	31.12.2014
<b>Actifs</b>		
Créances sur des sociétés liées	7 595 328	4 765 661
Créances clients	6 689 530	6 531 017
Dépréciation de créances douteuses	-584 227	-627 864
<b>TOTAL</b>	<b>13 700 631</b>	<b>10 668 814</b>
<b>Passif</b>		
Comptes courants vis-à-vis de sociétés liées	131 610	219 012
Clients de la société de bourse	95 443	74 343
Avoirs de la clientèle	470 635 486	379 576 604
<b>TOTAL</b>	<b>470 862 539</b>	<b>379 869 959</b>

Ces créances et ces dettes ont une échéance de moins d'un an au 30 juin 2015 exception faite d'un montant de 371 111 euros. Ces créances 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).

Ce poste comprend également une somme de 219 960 euros de créances douteuses compromises pour lesquelles la société bénéficie d'une clause de retour à meilleure fortune.

Ce poste comprend enfin une créance litigieuse sur un client de la société ; Bourse Direct n'encourt aucun risque sur cette créance, celle-ci ayant fait l'objet d'une garantie par sa maison-mère.

## 12. PROVISIONS

Les mouvements de provisions se présentent comme suit :

En euros	Montant à l'ouverture de l'exercice 2014	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice		Montant au 30 juin 2015
			Utilisées	Non utilisées	
<b>Provisions :</b>					
- liées au personnel	26 000	-	-	-	26 000
- liées aux litiges clients et autres	28 300	-	-	-28 300	-
Provisions pour impôts	-	-	-	-	-
Autres provisions	600 000	-	-350 000	-	250 000
<b>SOUS TOTAL DES PROVISIONS</b>	<b>654 300</b>	<b>-</b>	<b>-350 000</b>	<b>-28 300</b>	<b>276 000</b>
Provision pour indemnité de départ à la retraite	389 836	60 000	-	-	449 836
<b>TOTAL</b>	<b>1 044 136</b>	<b>60 000</b>	<b>-350 000</b>	<b>-28 300</b>	<b>725 836</b>

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

### 13.1 Variation des capitaux propres

A la clôture de l'exercice, le capital social est composé de 55 955 383 actions ordinaires d'une valeur nominale de 0,25 euro chacune.

En euros	31 Décembre 2014	Affectation résultat 2014	Dividende versé	Résultat de la période	30 Juin 2015
Capital social	13 988 846	-	-	-	13 988 846
Prime d'émission	23 126 593	-	-	-	23 126 593
Réserves	1 068 032	170 000	-	-	1 238 032
Report à nouveau	10 676 264	3 045 864	-	-	13 722 128
Résultat de la période	3 215 864	-3 215 864	-	1 568 887	1 568 887
<b>TOTAL</b>	<b>52 075 600</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 568 887</b>	<b>53 644 486</b>

### Affectation du résultat 2014

Conformément à la décision de l'Assemblée générale des actionnaires du 7 mai 2015, le résultat de l'exercice 2014 a été affecté de la sorte :

Dotation à la réserve légale	170 000,00 euros
Report à nouveau	3 045 864,43 euros
	<b>3 215 864,43 euros</b>

### Capital social

Le capital social est resté inchangé au cours du premier semestre 2015.

### 13.2 Plan d'options de souscription d'actions

Au 30 juin 2015, il n'existe aucun plan de souscription d'actions en vigueur.

### 13.3 Actions propres

Au 30 juin 2015, Bourse Direct ne détient aucun de ses propres titres, et n'en a pas possédés au cours de l'exercice 2015.

## 14. PRODUIT NET BANCAIRE

Le produit net bancaire de la société s'établit à 15 954 507 € au premier semestre 2015, à comparer à 16 889 716 € en 2014, soit une baisse de 5,54 %. Les principales composantes du produit net bancaire sont les suivantes :

- des produits de commission stables par rapport au premier semestre 2014 et qui s'établissent à 15 702 334 € au premier semestre 2015, contre 15 632 974 € en 2014,
- des frais d'exécutions des transactions pour un montant de 3 361 501 € en 2015 (2 869 709 € en 2014).

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



## 15. CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION

Les charges générales d'exploitation se composent comme suit :

En euros	1 <sup>er</sup> semestre 2015	1 <sup>er</sup> semestre 2014
Rémunération du personnel	2 926 847	2 989 638
Charges sociales	1 444 402	1 452 726
Impôts et taxes	613 357	662 976
Autres services techniques	4 112 479	3 798 993
Honoraires et frais annexes	1 359 471	1 309 815
Publicité, publications et relations publiques	1 023 012	922 449
Participation des salariés	43 549	128 644
Frais postaux et de télécommunication	344 255	414 677
Autres charges d'exploitation	932 457	968 779
<b>TOTAL</b>	<b>12 799 829</b>	<b>12 648 697</b>

Les principales charges générales d'exploitation de la société sont constituées de frais de personnel, pour un montant de 4 371 249 € au premier semestre 2015 contre 4 442 364 au premier semestre 2014.

La société bénéficie par ailleurs du CICE (Crédit d'impôt compétitivité emploi) qui sera dédié à des projets de formation et de renforcement des équipes.

## 16. COÛT DU RISQUE

Ce poste d'un montant de 43 637 € au premier semestre 2015, contre - 159 € en 2014 est principalement constitué de variations de dépréciations de créances clients.

## 17. RÉSULTAT EXCEPTIONNEL

Les produits et charges exceptionnels comprennent les éléments suivants :

En euros	1 <sup>er</sup> semestre 2015	1 <sup>er</sup> semestre 2014
Autres charges et produits exceptionnels	128 827	-6 077
<b>TOTAL</b>	<b>128 827</b>	<b>-6 077</b>

Au premier semestre 2015, la société constate un produit exceptionnel de 128 827 € principalement lié à des dégrèvements fiscaux.

## 18. IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES

Bourse Direct constate au titre du premier semestre 2015, une charge d'impôt de 744 885 €.

## 19. AUTRES INFORMATIONS

### 19.1 Engagements hors-bilan

En euros	30.06.2015	31.12.2014
<b>Engagements donnés</b>		
Titres en conservation	1 966 658 202	1 754 907 157
Titres à livrer	107 923 601	90 382 202
Garantie à 1ère demande donnée	-	-
Autres engagements donnés	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>2 074 581 803</b>	<b>1 845 289 359</b>
<b>Engagements reçus</b>		
Titres à recevoir	97 635 993	87 144 016
Découvert autorisé des banques	-	-
Caution reçue sur découvert autorisé	-	-
Caution reçue sur garantie à 1ère demande	-	-
Autres garanties reçues	4 754 000	4 754 000
Autres engagements reçus	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>102 389 993</b>	<b>91 898 016</b>

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 Eléments de l'actif et du passif relatifs à des entreprises liées

En euros	Opération avec la clientèle (actif)	Opération avec la clientèle (passif)	Emprunt subordonné
E-VIEL	3 790	-	14 000 000
VIEL & Cie	51 885	-	-
Autres Sociétés liées	7 539 653	131 610	-

En euros	Autres Actifs	Autres Passifs
Autres Sociétés liées	5 809 591	-

Au cours de l'exercice 2012, la société E-VIEL, actionnaire majoritaire de Bourse Direct, a consenti à la société un prêt subordonné d'un montant de 14 000 000 €. Ce prêt, dont les conditions d'octroi et de remboursement répondent aux caractéristiques définies par le règlement 90-02 du Comité de la réglementation bancaire et financière relatif aux fonds propres est assimilable à des fonds propres prudentiels. Il est consenti pour une durée indéterminée et ne peut être remboursé qu'à l'initiative de l'emprunteur après accord du Secrétariat Général de l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution. Ce prêt est assorti d'un taux d'intérêt annuel de 2,80 %.

### **19.3 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.

## **20. 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 253, Boulevard Pereire - 75017 Paris, et dont la maison mère est Viel et Compagnie-Finance, 23 Place Vendôme - 75001 PARIS.



The background image shows a smartphone screen with a financial application. The screen displays a search bar at the top right, a date and time '23/06/14 12:18:15', the name of the instrument 'LA SEANCE', and the status 'Marché ouvert'. Below this, the current price is shown as 'Cours 2,700 €' with a green percentage change of '2,94 %'. At the bottom of the screen, there are two buttons: a green 'ACHETER' button and a red 'VENDRE' button. The smartphone's home indicator bar is visible at the very bottom.

# **RAPPORT**

## DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE



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



## PÉRIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2015

### 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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2015, 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. 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 29 juillet 2015

### Les Commissaires aux Comptes

FIDORG Audit  
Christophe Chareton

ERNST & YOUNG Audit  
Marc Charles



253 boulevard Pereire - 75852 Paris Cedex 17

Société Anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital de 13 988 845,75 €

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