

# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

2018



# SOMMAIRE



**3 |**

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

**4 |**

**RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ**

**8 |**

**COMPTES SEMESTRIELS INDIVIDUELS CONDENSÉS**

**30 |**

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

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

# ATTESTATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL



**PARIS, LE 28 AOÛT 2018**

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

**Catherine Nini**  
Président du Directoire

# RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ





En M€	1 <sup>er</sup> semestre 2018	1 <sup>er</sup> semestre 2017	Variations*
Produits d'exploitation bancaire	17,6	17,8	-1,2 %
Charges d'exploitation bancaire	-2,4	-2,5	-6,8 %
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>15,2</b>	<b>15,3</b>	<b>-0,2 %</b>
Charges d'exploitation	-13,0	-13,3	-1,7 %
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2,2</b>	<b>2,0</b>	<b>12,6 %</b>
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Impôt sur les bénéfices	-0,7	-0,7	-
<b>Résultat net</b>	<b>1,5</b>	<b>1,3</b>	<b>11,1 %</b>

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

## ÉVOLUTION DU MARCHÉ AU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2018

Le bilan du CAC40 au premier semestre 2018 est mitigé avec un gain enregistré de 0,3 %. Divers événements qui n'ont finalement pas empêché le CAC 40 de finir en faible hausse sur cette première moitié d'année, avec notamment un mois d'avril en forte hausse (+6,8 %) alors que le premier trimestre s'était avéré très négatif avec une perte de 2,73 %, soit la pire performance sur 3 mois depuis mai 2016.

En terme de volatilité en France, le VCAC, aura connu une hausse marquée au-delà des 30 points, enregistrés lors de la séance du 8 février. Un niveau qui n'avait plus été atteint depuis la surprise venue d'outre-manche avec le vote d'un Brexit le 24 juin 2016. Cependant, la volatilité a de nouveau connu des niveaux très bas au cours du deuxième trimestre 2018. Les bénéfices nets des entreprises du CAC 40 en 2017 ont augmenté de 24,1 % par rapport à 2016, selon des chiffres publiés par l'AFP le 5 mars. Tous ces gains atteignent un montant de 94,37 milliards d'euros, pas très loin du record de 2007. La santé des grandes multinationales françaises ne se dément pas au regard des premiers chiffres 2018.

Globalement, le bilan boursier de ce premier semestre 2018 est très mitigé. Les indices finissent le premier semestre proche de l'équilibre. Des débats importants restent ouverts pour les mois à venir sur la fin des cycles, que cela soit dans le domaine économique (surtout aux États-Unis), monétaire (normalisation des politiques des banques centrales) ou sur le plan politique, avec la montée du protectionnisme.

### ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ DE BOURSE DIRECT AU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2018

Le 1<sup>er</sup> semestre boursier 2018 s'inscrit dans un contexte de marché mitigé où l'indice CAC40 clôture en très légère croissance de 0,3 %, marqué par un regain de volatilité en début d'année mais qui n'a pas été soutenue.

Bourse Direct, leader de la bourse en ligne en France, a enregistré 1,7 million d'ordres exécutés sur le premier semestre 2018 en croissance de 6,2 % par rapport au second semestre 2017. Le volume d'ordres s'inscrit en baisse de 12,4 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2017 qui avait été porté par les élections présidentielles en France en mai dernier.

Avec près de 9 000 nouveaux comptes ouverts, le recrutement de nouveaux clients au cours de ce semestre 2018 a été soutenu et affiche une hausse de plus de 10,9 % par rapport à la même période en 2017. Bourse Direct enregistre ainsi près de 135 000 comptes au 30 juin 2018.

Les produits d'exploitation bancaire de Bourse Direct s'établissent à 17,6 millions d'euros quasiment stables sur la période. Les commissions de courtage sont en hausse de 3,2 % mais les taux d'intérêt très bas pèsent encore négativement sur les produits d'exploitation avec une baisse de 20,8 % des produits d'intérêt.

Les charges d'exploitation bancaire sont en baisse de 6,8 % à 2,4 millions d'euros, principalement en raison de la baisse des volumes.

Ainsi, le produit net bancaire s'élève à 15,2 millions d'euros quasiment stable par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2017.

### RÉSULTAT D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation générale sont en baisse sur la période (-1,7 %) notamment dans le cadre d'une maîtrise des coûts et s'élèvent à 13,0 millions d'euros contre 13,3 millions d'euros au premier semestre 2017.

Le résultat d'exploitation du premier semestre 2018 s'inscrit ainsi à 2,2 millions d'euros, contre 2,0 millions d'euros sur la même période en 2017 soit une hausse de 12,6 %.

La marge d'exploitation s'inscrit à 12,5 % sur la période.

### RÉSULTAT NET

La société enregistre un bénéfice net d'un montant de 1,5 million d'euros au titre du premier semestre 2018 (1,3 million d'euros sur la même période en 2017).

### STRUCTURE DE BILAN

Les capitaux propres de la société s'élèvent à 61,9 millions d'euros au 30 juin 2018 et la société dispose d'une trésorerie propre d'un montant de 45,5 millions d'euros à cette date. La société a procédé au remboursement d'un emprunt subordonné de 14,0 millions d'euros au cours du premier semestre 2018. Bourse Direct n'a pas distribué de dividendes au titre de l'exercice 2017.

### **RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE SEMESTRE À VENIR**

L'évolution des marchés boursiers reste suspendue aux discours des banques centrales et aux événements politiques, notamment les décisions en termes de politique commerciale internationale des Etats-Unis. Les décisions de la banque centrale européenne au cours du second semestre 2018 sur la politique de taux pourrait entraîner davantage de volatilité sur les marchés.

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 2018.

### **PERSPECTIVES**

Au premier semestre 2018, Bourse Direct a enregistré une amélioration de sa rentabilité et accéléré encore le rythme de nouveaux clients recrutés par rapport à la même période en 2017. Bourse Direct poursuivra sa politique de croissance en améliorant de façon continue son offre de produits et la qualité de ses services au meilleur prix.

Bourse Direct continuera d'accompagner ses clients sur les marchés boursiers dans le cadre de ses formations gratuites.

# COMPTES SEMESTRIELS INDIVIDUELS CONDENSÉS





## BILAN ACTIF



(En euros)	Note	30.06.2018	31.12.2017
Caisse, banques centrales, C.C.P.	3	-	-
Effets publics et valeurs assimilées		-	-
Créances sur les établissements de crédit	3	642 439 306	631 452 559
Opérations avec la clientèle	11	17 759 602	14 349 181
Obligations et autres titres à revenu fixe	4	-	10 022 889
Actions et autres titres à revenu variable	5	139 068 950	128 105 291
Participations et autres titres détenus à long terme	6	1 070 847	1 070 847
Parts dans les entreprises liées		480 214	480 214
Immobilisations incorporelles	7	18 217 102	18 095 340
Immobilisations corporelles	8	1 315 866	835 560
Capital souscrit non versé		-	-
Actions propres	13.4	346 841	346 841
Comptes de négociation et de règlement	9	18 993 668	8 347 437
Autres actifs	10	20 353 911	17 242 919
Comptes de régularisation		1 822 511	1 573 194
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>861 868 818</b>	<b>831 922 272</b>

## BILAN PASSIF



(En euros)	Note	30.06.2018	31.12.2017
Banques centrales, C.C.P.		-	-
Dettes envers les établissements de crédit	3	126 191 808	122 296 259
Opérations avec la clientèle	11	614 179 520	585 641 438
Dettes représentées par un titre	5	2 996 383	3 517 362
Autres passifs		28 853 619	26 186 445
Comptes de régularisation		1 330 794	1 335 580
Comptes de négociation et de règlement	9	25 453 521	17 643 020
Provisions	12	988 853	892 853
Dettes subordonnées	18.2	-	14 000 000
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>13</b>	<b>61 874 320</b>	<b>60 409 315</b>
Capital souscrit		13 988 846	13 988 846
Primes d'émission		23 126 593	23 126 593
Réserves		1 399 032	1 399 032
Report à nouveau		21 894 844	18 821 113
Résultat de l'exercice		1 465 005	3 073 731
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>		<b>861 868 818</b>	<b>831 922 272</b>

# COMPTE DE RÉSULTAT

(En euros)	Note	1 <sup>er</sup> semestre 2018	1 <sup>er</sup> semestre 2017
Intérêts et produits assimilés		1 755 944	2 217 393
Intérêts et charges assimilées		-148 828	-173 216
Revenus des titres à revenu variable		-	-
Commissions (produits)		15 338 711	14 862 001
Commissions (charges)		-2 217 714	-2 366 483
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation		-77 602	37 996
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés		-191 025	37 300
Autres produits d'exploitation bancaire		746 186	621 598
Autres charges d'exploitation bancaire		-	-
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>14</b>	<b>15 205 672</b>	<b>15 236 589</b>
Charges générales d'exploitation	15	-12 224 521	-12 121 755
Amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles et dotations aux provisions		-769 104	-1 089 594
<b>RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>2 212 047</b>	<b>2 025 240</b>
Coût du risque	16	-14 492	-74 129
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>2 197 555</b>	<b>1 951 111</b>
Gains ou pertes sur actifs immobilisés		5 500	-
<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>		<b>2 203 055</b>	<b>1 951 111</b>
Résultat exceptionnel		-	59 534
Impôts sur les bénéfices	17	-738 050	-692 179
<b>RÉSULTAT NET</b>		<b>1 465 005</b>	<b>1 318 466</b>
Résultat net par action		0,03	0,02
Résultat net dilué par action		0,03	0,02

# TABEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE



(En euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2018	31.12.2017	1 <sup>er</sup> semestre 2017
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>2 203 055</b>	<b>4 040 171</b>	<b>1 258 932</b>
+/- Amortissement net des immobilisations corporelles et incorporelles	<b>769 104</b>	1 932 485	1 089 594
- Dépréciation des écarts d'acquisition et des autres immobilisations	-	-	-
+/- Dotations nettes aux provisions	<b>96 000</b>	271 767	144 200
+/- 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	-	-	74 129
<b>= Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts ou non liés à l'activité</b>	<b>865 104</b>	<b>2 204 252</b>	<b>1 307 923</b>
+/- Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit	<b>-20 842 374</b>	-20 250 329	-16 849 917
+/- Flux liés aux opérations avec la clientèle	<b>25 127 661</b>	63 101 368	37 851 316
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers	<b>-4 297 479</b>	-33 675 155	-14 432 458
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs	<b>-1 435 971</b>	-6 717 175	-4 450 634
<b>= Diminution / (Augmentation) nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles</b>	<b>-1 448 163</b>	<b>2 458 709</b>	<b>2 118 307</b>
<b>TOTAL DES FLUX NETS DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE OPERATIONNELLE (A)</b>	<b>1 619 996</b>	<b>8 703 132</b>	<b>4 685 162</b>
+/- Flux liés aux actifs financiers et aux participations	-	-	-346 841
+/- Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	<b>-1 371 172</b>	-2 369 005	-1 068 778
<b>TOTAL DES FLUX NETS DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT(B)</b>	<b>-1 371 172</b>	<b>-2 369 005</b>	<b>-1 415 619</b>
+/- Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires	-	-	-
+/- Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement	<b>-14 000 000</b>	-346 841	-
<b>TOTAL DES FLUX NETS DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>-14 000 000</b>	<b>-346 841</b>	<b>-</b>
<b>AUGMENTATION/DIMINUTION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE (A+B+C+D)</b>	<b>-13 751 176</b>	<b>6 334 127</b>	<b>3 269 543</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	<b>59 293 400</b>	52 959 274	52 959 274
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	<b>45 542 224</b>	59 293 400	56 228 816
<b>VARIATION NETTE DE TRESORERIE</b>	<b>-13 751 176</b>	<b>6 334 126</b>	<b>3 269 543</b>

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES



(En euros)	31 Décembre 2016	Affectation résultat 2016	Dividende versé	Résultat de l'exercice	31 décembre 2017
Capital social	13 988 846	-	-	-	13 988 846
Prime d'émission	23 126 593	-	-	-	23 126 593
Réserves	1 399 032	-	-	-	1 399 032
Report à nouveau	16 507 012	2 314 101	-	-	18 821 113
Résultat de l'exercice	2 314 101	-2 314 101	-	3 073 731	3 073 731
<b>Total</b>	<b>57 335 584</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 073 731</b>	<b>60 409 315</b>

(En euros)	31 décembre 2017	Affectation résultat 2017	Dividende versé	Résultat de la période	30 juin 2018
Capital social	13 988 846	-	-	-	13 988 846
Prime d'émission	23 126 593	-	-	-	23 126 593
Réserves	1 399 032	-	-	-	1 399 032
Report à nouveau	18 821 113	3 073 731	-	-	21 894 844
Résultat de la période	3 073 731	-3 073 731	-	1 465 005	1 465 005
<b>Total</b>	<b>60 409 315</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 465 005</b>	<b>61 874 320</b>

# ANNEXE AUX COMPTES INDIVIDUELS SEMESTRIELS CONDENSÉS ARRÊTES AU 30 JUIN 2018



## 1. PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes semestriels condensés arrêtés au 30 juin 2018 ont été établis conformément aux principes comptables généralement admis en France qui sont essentiellement ceux décrits ci-dessous. La société présente ses états de synthèse dans le format requis pour les Entreprises d'Investissement (EI).

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

Les titres sont classés en fonction de :

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

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

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

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

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

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

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

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

## 1.2 EFFETS PUBLICS ET VALEURS ASSIMILÉES

---

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

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

## 1.3 CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE

---

Les créances sur la clientèle comportent les créances vis-à-vis de sociétés liées ainsi que les créances de la clientèle. Ces créances sont enregistrées à leur valeur nominale après déduction des dépréciations économiquement nécessaires.

La société applique les articles 2211-1 à 2231-5 et 2251 du Règlement ANC 2014-07 relatifs au traitement comptable du risque de crédit et distingue comptablement les encours sains des encours douteux ; lorsqu'un passage en perte est envisagé, du fait de la forte dégradation des perspectives de recouvrement, les encours douteux sont considérés comme compromis et identifiés en tant que tels.

## 1.4 ACTIONS PROPRES

---

Au premier semestre 2018, Bourse Direct détient 198 195 de ses propres titres dans le cadre de son programme de rachat d'actions propres, soit 0,35 % de son capital social. Ces titres sont affectés à l'objectif d'annulation.

## 1.5 PARTICIPATIONS ET AUTRES TITRES DÉTENUS À LONG TERME

---

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

## 1.6 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

---

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

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

Le fonds commercial, dont la durée d'utilisation est non limitée conformément aux critères définis dans l'article 214-1 du règlement ANC n°2014-03, est enregistré au coût d'acquisition incluant les frais d'acquisition. Il fait l'objet d'une évaluation semestrielle de sa valeur d'utilité basée sur une méthode multicritères. Une dépréciation est enregistrée lorsque la valeur ainsi calculée est inférieure à la valeur nette comptable du fonds commercial.

Les autres immobilisations incorporelles sont principalement constituées de développements technologiques et font l'objet d'un amortissement linéaire sur une durée de 1 à 3 ans. Les logiciels produits par la société sont immobilisés sur la base de leur prix de revient, déterminé à partir des temps passés, 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 :

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

### 1.8 AUTRES ACTIFS

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

### 1.9 COMPTES DE NÉGOCIATION ET DE RÈGLEMENT

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

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

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



### 1.10 PROVISIONS

---

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

### 1.11 INDEMNITÉS DE DÉPART À LA RETRAITE

---

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

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

- Taux d'escompte : 1,30 %
- Taux de mortalité : TH/TF 2000-2002
- Inflation : 1,75 %
- Taux de rotation : de 50 % à 0 % de 20 ans à 56 ans et plus
- Évolution future des salaires : de 1,0 % de 20 ans à 50 ans et plus
- Charges patronales : 60,0 %
- Age de départ à la retraite : de 61 à 67 ans selon l'année de naissance et le statut

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

### 1.12 RECONNAISSANCE DES REVENUS

---

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

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

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

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

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

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

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

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

## 1.13 RÉSULTAT EXCEPTIONNEL

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

## 1.14 RÉSULTAT NET PAR ACTION

Le résultat par action est obtenu en divisant le résultat net revenant à la société par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période, déduction faite des titres d'autocontrôle. Le résultat dilué par action correspond à la division entre, au numérateur, le résultat net de la société avant dilution corrigé des éléments liés à l'exercice des instruments dilutifs et, au dénominateur, le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période augmenté du nombre d'actions qui seraient créées dans le cadre de l'exercice des instruments dilutifs, déduction faite des titres d'autocontrôle. Des éléments dilutifs existent au 30 juin 2018. Cf 13.3.

## 2. CHANGEMENT DE MÉTHODES COMPTABLES

Par rapport aux comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2017, 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	
	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2018	31.12.2017
Caisse	-	-	-	-
Comptes ordinaires à vue	87 597 852	138 584 879	10 310 549	2 170 098
Créances et dettes à terme	554 841 454	492 867 680	115 881 259	120 126 161
<b>TOTAL</b>	<b>642 439 306</b>	<b>631 452 559</b>	<b>126 191 808</b>	<b>122 296 259</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.

La trésorerie de la société, qui s'élève au 30 juin 2018 à 45 542 224 euros est présentée sous cette rubrique, ainsi que dans le poste des « obligations et autres titres à revenu fixe » (cf. note 4) et /ou des actions et autres titres à revenu variable (cf. note 5).

Au 30 juin 2018, le dépôt de garantie versé par Bourse Direct dans le cadre de l'activité sur les marchés dérivés de sa clientèle est présenté sous la rubrique « Créances sur des sociétés liées » dans les autres actifs (cf. note 10).

Les dettes à terme d'un montant de 115 881 259 euros sont liées au financement des positions différées (SRD et ROR) de la clientèle de la société.

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

#### 4. OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES À REVENU FIXE

Au 31.12.2017, Bourse Direct plaçait une partie de sa trésorerie propre en bons à moyen terme négociables.

(En euros)	30.06.2018	31.12.2017
BMTN	-	10 022 889
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>10 022 889</b>

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

Au 30 juin 2018, les postes « Actions et autres titres à revenu variable » et « Dettes représentées par un titre » se composent de la façon suivante :

(En euros)	Actif		Passif	
	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2018	31.12.2017
Actions et autres titres à revenu variable (Actif) / Dettes représentées par un titre (Passif)	139 068 950	128 105 291	2 996 383	3 517 362
<b>TOTAL</b>	<b>139 068 950</b>	<b>128 105 291</b>	<b>2 996 383</b>	<b>3 517 362</b>

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

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

Au 30 juin 2018, Bourse Direct détient un investissement total de 1 070 847 euros dans la société EASDAQ N.V., société non cotée établie en Belgique, soit une participation de 10,84 %.

Au 30 juin 2018, cette participation a fait l'objet d'une évaluation multicritères visant à s'assurer que sa valeur d'utilité est au moins égale à sa valeur nette comptable ; cette méthode comprend comme critères principaux une analyse de cash-flows actualisés basée sur les prévisions de la société.

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

- Taux d'actualisation : 9,4 %
- 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 impôts.

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

Sur la base de cette analyse, aucune dépréciation n'est nécessaire au 30 juin 2018.

## 7. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

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

(En euros)	Valeur brute au 31.12.2017	Augmentation	Diminution	Valeur brute au 30.06.2018
Marques et brevets	16 769			16 769
Logiciels et autres immobilisations incorporelles	15 839 243	811 534	-	16 650 777
Fonds commercial	13 571 810	-	-	13 571 810
Immobilisations incorporelles en cours	2 800 978	692 690	-785 167	2 708 501
<b>TOTAL</b>	<b>32 228 800</b>	<b>1 504 224</b>	<b>-785 167</b>	<b>32 947 857</b>

(En euros)	Amortissements et dépréciations cumulés au 31.12.2017	Dotations	Reprises	Amortissements et dépréciations cumulés au 30.06.2018
Marques et brevets	-	-	-	-
Logiciels et autres immobilisations incorporelles	14 133 460	597 295	-	14 730 755
Fonds commercial	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>14 133 460</b>	<b>597 295</b>	<b>-</b>	<b>14 730 755</b>

(En euros)	Valeurs Nettes Comptables 30/06/2018	Valeurs Nettes Comptables 31/12/2017
Marques et brevets	16 769	16 769
Logiciels et autres immobilisations incorporelles	1 920 022	1 705 783
Fonds commercial	13 571 810	13 571 810
Immobilisations en cours	2 708 501	2 800 978
<b>TOTAL</b>	<b>18 217 102</b>	<b>18 095 340</b>

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

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

- Taux d'actualisation : 8,8 %
- Durée d'actualisation : 5 ans
- Taux de croissance à long terme : 2 %
- Taux de croissance de l'activité et du volume d'ordres exécutés : Jusqu'à + 5 % selon l'échéance.

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

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

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

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

## 8. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

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

(En euros)	Valeur brute au 31.12.2017	Augmentation	Diminution	Valeur brute au 30.06.2018
Agencements, installations	129 236	-	-	129 236
Matériel de bureau informatique	4 512 051	652 115	-22 411	5 141 755
Mobilier	7 678	-	-	7 678
Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>4 648 965</b>	<b>652 115</b>	<b>-22 411</b>	<b>5 278 669</b>

(En euros)	Amortissements cumulés au 31.12.2017	Dotations	Reprises	Amortissements cumulés au 30.06.2018
Agencements, installations	100 151	6 408	-	106 559
Matériel de bureau informatique	3 706 614	165 175	-22 411	3 849 378
Mobilier	6 641	225	-	6 866
<b>TOTAL</b>	<b>3 813 406</b>	<b>171 808</b>	<b>-22 411</b>	<b>3 962 803</b>

(En euros)	Valeurs Nettes Comptables 30.06.2018	Valeurs Nettes Comptables 31.12.2017
Agencements, installations	22 677	29 085
Matériel de bureau informatique	1 292 377	805 438
Mobilier	812	1 037
Immobilisations corporelles en cours	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>1 315 866</b>	<b>835 560</b>

## 9. COMPTES DE NÉGOCIATION ET DE RÉGLEMENT

Ce poste se décompose de la façon suivante :

(En euros)	Actif		Passif	
	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2018	31.12.2017
Comptes de négociation et règlement	18 993 668	8 347 437	25 453 521	17 643 020
<b>TOTAL</b>	<b>18 993 668</b>	<b>8 347 437</b>	<b>25 453 521</b>	<b>17 643 020</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)	30.06.2018	31.12.2017
Immobilisations financières	219 617	217 478
Personnel	12 447	7 842
État et organismes sociaux	8 119	151 233
Débiteurs divers	232 398	232 278
Créances sur des sociétés liées	19 881 330	16 634 088
<b>TOTAL</b>	<b>20 353 911</b>	<b>17 242 919</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 2018, les créances sur des sociétés liées représentent le dépôt de garantie versé par Bourse Direct dans le cadre de l'activité sur les marchés dérivés de sa clientèle.

## 11. OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE

Ce poste se décompose de la façon suivante :

(En euros)	30.06.2018	31.12.2017
<b>Actifs</b>		
Créances sur des sociétés liées	11 181 871	8 704 740
Créances clients	6 933 915	5 986 132
Dépréciation de créances douteuses	-356 184	-341 691
<b>TOTAL</b>	<b>17 759 602</b>	<b>14 349 181</b>
<b>Passif</b>		
Comptes courants vis-à-vis de sociétés liées	296 600	88 984
Clients de la société de bourse	128 931	116 624
Avoirs de la clientèle	613 753 989	585 435 830
<b>TOTAL</b>	<b>614 179 520</b>	<b>585 641 438</b>

Ces créances et ces dettes ont une échéance de moins d'un an exception faite de créances clients d'un montant total de 150 000 euros au 30 juin 2018.

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

Ce poste comprend également 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 (cf. note 18.1).



## 12. PROVISIONS

Les mouvements de provisions se présentent comme suit :

(En euros)	Montant à l'ouverture de l'exercice 2018	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice		Montant au 30 juin 18
			Utilisées	Non utilisées	
Provisions :					
- liées au personnel	105 000		-	-	105 000
- liées aux litiges clients et autres	-	-	-	-	-
Provisions pour impôts	-	-	-	-	-
Autres provisions	57 420	30 000	-	-	87 420
<b>Sous total des provisions</b>	<b>162 420</b>	<b>30 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>192 420</b>
Provision pour indemnité de départ à la retraite	730 433	66 000	-	-	796 433
<b>Total</b>	<b>892 853</b>	<b>96 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>988 853</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 2017	Affectation résultat 2017	Dividende versé	Résultat de la période	30 juin 2018
Capital social	13 988 846	-	-	-	13 988 846
Prime d'émission	23 126 593	-	-	-	23 126 593
Réserves	1 399 032	-	-	-	1 399 032
Report à nouveau	18 821 113	3 073 731	-	-	21 894 844
Résultat de la période	3 073 731	-3 073 731	-	1 465 005	1 465 005
<b>Total</b>	<b>60 409 315</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 465 005</b>	<b>61 874 320</b>

**Affectation du résultat 2017**

Conformément à la décision de l'Assemblée générale des actionnaires du 4 mai 2018, le résultat de l'exercice en totalité en report à nouveau.

**Capital social**

Le capital social est resté inchangé au cours du premier semestre 2018.

**13.2 PLAN D'OPTIONS DE SOUSCRIPTION D' ACTIONS**

Au 30 juin 2018, il n'existe aucun plan de souscription d'actions en vigueur.

**13.3 PLAN D'ATTRIBUTION D' ACTIONS GRATUITES**

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

Nature du plan (en €)	Plan d'attribution 2017
Date de l'Assemblée générale	11 mai 2016
Date des premières attributions au titre du plan	21 juillet 2017
Nombre total d'actions gratuites attribuées	750 000
Date départ de l'attribution des actions gratuites	21 juillet 2017
Période d'attribution (attribution par tiers sur trois périodes)	21 juillet 2019 21 juillet 2020 21 juillet 2021
Période d'acquisition en cas de non réalisation de la condition de performance	21 juillet 2027
Conditions d'attribution de présence dans la Société	oui
Conditions de performance de cours (au moins 10 séances de bourse consécutives préalablement)	2,20€
Nombre d'actions gratuites en circulation au 1 <sup>er</sup> janvier	-
Nombre d'actions gratuites annulées au cours de l'exercice	-
Nombre d'actions gratuites en circulation au 31 décembre	750 000
Nombre de collaborateurs concernés	13

### 13.4 ACTIONS PROPRES

Au cours du premier semestre 2018, Bourse Direct détient 198 195 de ses propres titres dans le cadre de son programme de rachat d'actions propres, soit 0,35 % de son capital social.

## 14. PRODUIT NET BANCAIRE

Le produit net bancaire s'établit à 15 205 672 euros au premier semestre 2018, à comparer à 15 236 589 euros au premier semestre 2017. Les principales composantes du produit net bancaire sont les suivantes :

- des produits de commissions en hausse de 3,2 % par rapport au premier semestre 2017 et qui s'établissent à 15 338 711 euros, contre 14 862 001 euros en 2017 ;
- des frais d'exécutions des transactions pour un montant de 2 217 714 euros, en baisse de 6,3 % par rapport au premier semestre 2017 ( 2 366 483 euros) ;

pour un nombre d'ordres total de 1,6 millions contre 1,9 millions au 30 juin 2017, soit une baisse de 12,4 % et un chiffre d'affaires de 17 696 549 euros en hausse de 1,2 % par rapport à la même période en 2017.

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

## 15. CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION

Les charges générales d'exploitation se composent comme suit :

(En euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2018	1 <sup>er</sup> semestre 2017
Rémunération du personnel	3 058 739	3 071 645
Charges sociales	1 433 743	1 507 271
Impôts et taxes	661 028	626 052
Autres services techniques	4 160 774	4 047 294
Honoraires et frais annexes	574 335	612 862
Publicité, publications et relations publiques	857 647	884 086
Participation des salariés	6 089	-
Frais postaux et de télécommunication	167 854	195 389
Autres charges d'exploitation	1 304 312	1 177 156
<b>TOTAL</b>	<b>12 224 521</b>	<b>12 121 755</b>

Les principales charges générales d'exploitation de la société sont constituées de frais de personnel, pour un montant de 4 492 482 euros au premier semestre 2017 contre 4 578 916 au premier semestre 2017.

Les charges sociales incluent un montant de 335 125 euros au titre des charges de retraite.

## 16. COÛT DU RISQUE

Ce poste d'un montant de -14 492 euros au premier semestre 2018, contre -74 129 euros en 2017 est principalement constitué de variations de dépréciations de créances clients.

## 17. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

Bourse Direct constate au titre du premier semestre 2018, une charge d'impôts de 738 050 euros.

## 18. AUTRES INFORMATIONS

### 18.1 ENGAGEMENTS HORS-BILAN

(En euros)	30.06.2018	31.12.2017
<b>Engagements donnés</b>		
Titres en conservation	2 748 151 867	2 727 054 171
Titres à livrer	124 199 826	125 330 900
Garantie à 1ère demande donnée	-	-
Autres engagements donnés	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>2 872 351 693</b>	<b>2 852 385 071</b>
<b>Engagements reçus</b>		
Titres à recevoir	119 091 613	123 666 921
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>123 845 613</b>	<b>128 420 921</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.

### 18.2 ELÉMENTS DE L'ACTIF ET DU PASSIF RELATIFS À DES ENTREPRISES LIÉES

---

Bourse Direct dispose d'une convention de cash-pooling avec VIEL & Cie avec un objectif d'optimisation de la gestion de la trésorerie.

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 euros. 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 et est consenti pour une durée indéterminée. Au 30 juin 2018, ce prêt a été remboursé avec l'accord du Secrétariat Général de l'Autorité de Contrôle Prudentiel.

### 18.3 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.

## 19. CONSOLIDATION DE BOURSE DIRECT

---

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

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

**RAPPORT DES  
COMMISSAIRES  
AUX COMPTES  
SUR L'INFOR-  
MATION  
FINANCIÈRE  
SEMESTRIELLE**



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

## **PÉRIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2018**

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 2018, 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 27 juillet 2018**

**Les Commissaires aux Comptes**

**FIDORG Audit**  
Christophe Chareton

**ERNST & YOUNG Audit**  
Bernard Heller



374 rue Saint Honoré - 75001 Paris  
Société Anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital de 13 988 845,75 €  
R.C.S. Paris B 408 790 608 - Groupe VIEL & Cie