

# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

## 2022



# SOMMAIRE

---

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

---

**4** / RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

---

**8** / COMPTES SEMESTRIELS INDIVIDUELS CONDENSÉS

---

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

---

ACTEUR MAJEUR 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 13 septembre 2022,**

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

**Catherine Nini**  
Président du Directoire



# RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

---

# RAPPORT D'ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE 2022



En M€	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021	Variations*
Produits d'exploitation bancaire	25,9	24,3	6,3 %
Charges d'exploitation bancaire	-3,2	-3,5	-8,8 %
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>22,6</b>	<b>20,8</b>	<b>+8,8 %</b>
Charges d'exploitation	-17,5	-14,9	+18,3 %
<b>Résultat d'exploitation consolidé</b>	<b>5,1</b>	<b>5,9</b>	<b>-13,9 %</b>
Impôts sur les bénéfices	-1,3	-1,7	-24,8 %
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>3,9</b>	<b>4,2</b>	<b>-8,8 %</b>
Résultat net - part du groupe	3,7	4,2	-13,3 %
Intérêts minoritaire	0,2	0	-

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

Les comptes consolidés établis au 1<sup>er</sup> semestre 2022 intègrent l'activité de la filiale EXOE acquise fin 2021.

Le comparable au 1<sup>er</sup> semestre 2021 comprend les comptes de Bourse Direct et la mise en équivalence de sa participation dans Easdaq N.V.

## ÉVOLUTION DU MARCHÉ AU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2022

Le 1<sup>er</sup> semestre 2022 est marqué par un recul de 17,3 % du CAC40 alors qu'au 1<sup>er</sup> semestre 2021 l'indice parisien enregistrait une hausse de 17,2 %. Ce résultat est la troisième pire performance de l'histoire du CAC40 sur un semestre : -17,4 % au 1<sup>er</sup> semestre 2020, -21,0 % à fin juin 2008.

Le contexte économique a été principalement marqué par la guerre en Ukraine qui a amplifié les pressions inflationnistes déjà bien installées. Sur la période, les tensions sur les recrutements sont propices à l'accélération des salaires en zone euro et surtout aux États-Unis où une spirale inflationniste forte est enclenchée, d'autant que les anticipations de prix remontent.

Face à cette situation, les banques centrales ont accéléré la remontée des taux directeurs, d'abord aux États-Unis puis dans les économies émergentes confrontées au risque de sorties de capitaux. Les réactions moins vives de la BCE et de la BoJ expliquent la dépréciation de l'euro et du yen face au dollar.

La remontée des taux nominaux aux États-Unis et en zone euro pèsera sur les dépenses d'investissement des entreprises qui avaient été jusqu'ici préservées, comme sur leurs trésoreries. De leur côté, les ménages pourraient conserver un volant d'épargne élevé.

La crainte d'une récession se fait sentir dans l'ensemble des économies occidentales pesant ainsi sur les marchés financiers.

## ÉVOLUTION DES ACTIVITÉS DE BOURSE DIRECT AU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2022

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2022, l'activité de Bourse Direct a connu une croissance de 12 % en nombre d'ordres exécutés par rapport au 2<sup>nd</sup> semestre 2021 et une baisse de 11,1 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2021, le comparable étant défavorable en raison de l'activité exceptionnelle du 1<sup>er</sup> semestre 2021. Le nombre d'ordres exécutés s'établit ainsi à 3 034 000 au 1<sup>er</sup> semestre 2022 contre 2 708 000 au 2<sup>nd</sup> semestre 2021 et plus de 3 400 000 ordres au 1<sup>er</sup> semestre 2021.

Le 1<sup>er</sup> semestre 2022 est marqué par un ralentissement des volumes traités par les clients particuliers sur les marchés.

Bourse Direct a passé le cap de 250 000 comptes au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2022 et enregistre ainsi plus de 253 000 comptes au 30 juin 2022 en hausse de 10,8 % par rapport au 30 juin 2021.

Sur cette période, le recrutement de nouveaux clients est en croissance de 3,6 % par rapport au 2<sup>nd</sup> semestre 2021.

ÉXOE, la filiale de Bourse Direct a enregistré une activité soutenue au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2022, avec une croissance de près de 14,2 % de son chiffre d'affaires et des capitaux traités en forte hausse sur la période.

## RÉSULTATS CONSOLIDÉS DE BOURSE DIRECT

Le produit d'exploitation bancaire consolidé de Bourse Direct s'établit à 25,9 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2022 en hausse de 6,3 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2021 après intégration de la société ÉXOE.

Les charges d'exploitation bancaire s'élèvent à 3,2 millions d'euros en baisse de 8,8 %.

Ainsi, le produit net bancaire s'inscrit à 22,6 millions d'euros contre 20,8 millions d'euros en 2021, soit une hausse de 8,8 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2021 et de 19,0 % par rapport au 2<sup>nd</sup> semestre 2021. En pro-forma, l'évolution du produit net bancaire se serait inscrite en baisse de 5,5 %.

Les charges d'exploitation générale s'élèvent à 17,5 millions d'euros contre 14,8 millions d'euros au premier semestre 2021 après intégration de la société ÉXOE.

Le résultat d'exploitation consolidé du 1<sup>er</sup> semestre 2022 s'inscrit ainsi à 5,1 millions d'euros, contre 6,0 millions d'euros sur la même période en 2021 en baisse de 13,9 % et en hausse de 27,2 % par rapport au 2<sup>nd</sup> semestre 2021.

Le résultat net consolidé de Bourse Direct s'établit ainsi à 3,9 millions d'euros au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2022, contre 4,2 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2021 en baisse de 8,8 % et en hausse de 31,7 % par rapport au 2<sup>nd</sup> semestre 2021. En pro-forma, l'évolution du résultat net consolidé se serait inscrite en baisse de 23,7 %.

## STRUCTURE DE BILAN CONSOLIDÉ

---

Les capitaux propres consolidés de Bourse Direct s'élevaient à 66,8 millions d'euros au 30 juin 2022 et la société dispose d'une situation financière solide avec une trésorerie consolidée d'un montant de 37,8 millions d'euros à cette date.

## RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE SEMESTRE À VENIR

---

Le contexte économique et la baisse régulière de marché ont des conséquences sur l'appétit des clients particuliers pour la bourse. Les perspectives de croissance ralentie, voire de récession, l'inflation et la dégradation du pouvoir d'achat sont autant d'éléments inquiétants lors d'une prise de décision d'investissement. En revanche, la remontée des taux d'intérêt sera favorable à l'activité de Bourse Direct.

## ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À L'EXAMEN DES COMPTES

---

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

## PERSPECTIVES

---

Bourse Direct poursuit le développement de son activité bourse en 2022 et offre à ses clients des services toujours plus innovants, avec notamment le lancement de sa nouvelle App en juin 2022, tout en conservant les tarifs les plus compétitifs du marché. Dans le cadre de ses métiers pour les particuliers ou les professionnels avec EXOÉ, l'expertise reste au cœur de la démarche. Bourse Direct s'inscrit dans une approche pédagogique pour accompagner et former ses clients dans leur projet d'investissements en bourse.

Le développement de la clientèle d'institutionnels et de son pôle Epargne sont au centre de la stratégie.

The background features a dark blue field with vertical green lines of varying lengths, resembling a digital rain or data stream. Overlaid on this are several financial charts: a line graph with orange and yellow points and connecting lines, and a bar chart with vertical bars in shades of red, orange, and blue. The overall aesthetic is modern and data-driven.

# COMPTES SEMESTRIELS INDIVIDUELS CONDENSÉS

---



# BILAN ACTIF

(En euros)	Notes	30.06.2022	31.12.2021
<b>ACTIF</b>			
Caisse, banques centrales, C.C.P.		-	-
Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	3	5 005	5 108
Actifs financiers à la juste valeur par les capitaux propres		-	-
Titres au coût amorti		-	-
Comptes de négociation et de règlement	4	38 281	15 215
Autres actifs financiers	5	90 027	107 377
Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés, au coût amorti	6	1 143 923	1 088 863
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti	7	24 197	35 159
Actifs d'impôts courants		414	272
Actifs d'impôts différés		423	575
Comptes de régularisation et actifs divers	8	39 798	66 962
Participations dans les sociétés associées et coentreprises	9	583	631
Immobilisations corporelles	10	1 823	2 108
Actifs liés au droit d'utilisation	13	4 852	5 167
Immobilisations incorporelles	11	6 042	5 674
Ecarts d'acquisition	12	21 053	21 053
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>1 376 421</b>	<b>1 354 164</b>

# BILAN PASSIF

(En euros)	Notes	30.06.2022	31.12.2021
<b>PASSIF</b>			
Passifs financiers à la juste valeur par le résultat		-	-
Dettes représentées par un titre	5	2 872	8 005
Comptes de négociation et de règlement	4	50 239	14 139
Dettes envers les établissements de crédit	6	74 349	98 363
Dettes envers la clientèle	7	1 150 050	1 125 512
Dettes locatives	13	4 857	5 169
Passifs d'impôts courants		-	153
Passifs d'impôts différés		-	-
Comptes de régularisation et passifs divers		24 970	33 050
Provisions	14	2 192	2 801
<b>TOTAL Passifs</b>		<b>1 309 529</b>	<b>1 287 192</b>
Capital souscrit		13 500	13 877
Primes d'émission		19 325	22 117
Actions propres		-972	-3 717
Ecart de conversion		8	8
Réserves consolidées		34 251	33 964
<b>Total Capitaux Propres - Part du groupe</b>		<b>66 112</b>	<b>66 249</b>
<b>Participations ne donnant pas le contrôle</b>		<b>780</b>	<b>723</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>15</b>	<b>66 892</b>	<b>66 972</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>		<b>1 376 421</b>	<b>1 354 164</b>

# COMPTE DE RÉSULTAT

(En Milliers d'Euros)	Notes	S1 2022	S1 2021
Intérêts et produits assimilés		1 280	1 826
Intérêts et charges assimilées		-120	-46
Commissions (produits)		23 220	21 393
Commissions (charges)		-3 107	-3 491
Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat		-3	-5
Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres		-	-
Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur au coût amorti		-	-
Autres produits d'exploitation bancaire		1 374	1 131
Autres charges d'exploitation bancaire		-	-
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>16</b>	<b>22 644</b>	<b>20 808</b>
Charges générales d'exploitation	17	-16 094	-13 569
Amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles		-1 431	-1 242
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>5 119</b>	<b>5 997</b>
Coût du risque	18	12	-39
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>5 131</b>	<b>5 958</b>
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		-32	-44
Gains ou pertes sur actifs immobilisés		25	-
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>		<b>5 124</b>	<b>5 914</b>
Impôts sur les bénéfices	19	-1 264	-1 681
<b>RESULTAT NET</b>		<b>3 860</b>	<b>4 233</b>
<b>PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE</b>		<b>192</b>	<b>-</b>
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>		<b>3 668</b>	<b>4 233</b>
Résultat par action en Euros			
	Résultat de base par action	0,07	0,07
	Résultat dilué par action	0,07	0,07

# ÉTAT DU RESULTAT GLOBAL

(En Milliers d'Euros)	S1 2022	S1 2021
<b>Résultat de la période comptabilisé au compte de résultat</b>	<b>3 860</b>	<b>4 233</b>
<b>Autres éléments du résultat global qui ne peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat</b>		
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global		
Écarts actuariels des régimes à prestations définies	432	0
<b>Total des autres éléments du résultat global qui ne peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat</b>	<b>432</b>	<b>0</b>
<b>Autres éléments du résultat global qui peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat</b>		
Ajustement à la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie		
- constatés dans la réserve de couverture		
- transférés au compte de résultat		
Ajustement à la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente		
- constatés dans la réserve de réévaluation		
- transférés au compte de résultat		
Écarts de conversion	0	-7
Transfert de l'écart de conversion au compte de résultat		
Écarts de réévaluation		
Autres éléments du résultat global des sociétés associées		
<b>TOTAL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL QUI PEUVENT ÊTRE RECLASSÉS ULTÉRIEUREMENT AU COMPTE DE RÉSULTAT</b>	<b>0</b>	<b>-7</b>
<b>AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL, NETS D'IMPÔTS</b>	<b>432</b>	<b>-7</b>
<b>RÉSULTAT GLOBAL</b>	<b>4 292</b>	<b>4 226</b>
Part du Groupe	4 292	4 226
Intérêts minoritaires	0	0

# TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En milliers d'euros excepté le nombre d'actions	Nombre d'actions	Capital social	Prime d'émission	Actions propres	Écart de conversion	Réserves consolidées	Total part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
<b>Capitaux propres au 1<sup>er</sup> Janvier 2021</b>	<b>56 257 188</b>	<b>14 064</b>	<b>23 002</b>	<b>-3 222</b>	<b>15</b>	<b>29 687</b>	<b>63 546</b>	<b>0</b>	<b>63 546</b>
Résultat net de la période						4 233	4 233	0	4 233
Autres éléments du résultat global					-7	0	-7		-7
<b>Résultat global de la période</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-7</b>	<b>4 233</b>	<b>4 226</b>	<b>0</b>	<b>4 226</b>
Augmentation de capital							0		0
Dividendes versés						-2 688	-2 688		-2 688
Variation d'actions propres	-1 000 800	-249	-823	54			-1 018		-1 018
Incidence des variations de périmètre						-91	-91		-91
Composante capitaux propres des plans dont le paiement est fondé sur des actions						-18	-18		-18
Autres variations						-18	-18		-18
<b>Capitaux propres au 30 juin 2021</b>	<b>55 256 388</b>	<b>13 815</b>	<b>22 179</b>	<b>-3 168</b>	<b>8</b>	<b>31 105</b>	<b>63 939</b>	<b>0</b>	<b>63 939</b>

# TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En milliers d'euros excepté le nombre d'actions	Nombre d'actions	Capital social	Prime d'émission	Actions propres	Écart de conversion	Réserves consolidées	Total part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
<b>Capitaux propres au 1<sup>er</sup> Janvier 2021</b>	56 257 188	14 064	23 002	-3 222	15	29 687	63 546	0	63 546
Résultat net de la période						7 164	7 164		7 164
Autres éléments du résultat global					-7	-307	-314		-314
<b>Résultat global de la période</b>	0	0	0	0	-7	6 857	6 850	0	6 850
Augmentation de capital	250 000	62	-62				0		0
Dividendes versés						-2 688	-2 688		-2 688
Variation d'actions propres	-1 000 800	-249	-823	-495			-1 567		-1 567
Incidence des variations de périmètre							0	723	723
Composante capitaux propres des plans dont le paiement est fondé sur des actions							0		0
Autres variations						108	108		108
<b>Capitaux propres au 31 Décembre 2021</b>	55 506 388	13 877	22 117	-3 717	8	33 964	66 249	723	66 972

# TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En milliers d'euros excepté le nombre d'actions	Nombre d'actions	Capital social	Prime d'émission	Actions propres	Écart de conversion	Réserves consolidées	Total part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
<b>Capitaux propres au 1<sup>er</sup> Janvier 2022</b>	<b>55 506 388</b>	<b>13 877</b>	<b>22 117</b>	<b>-3 717</b>	<b>8</b>	<b>33 964</b>	<b>66 249</b>	<b>723</b>	<b>66 972</b>
Résultat net de la période						3 668	3 668	192	3 860
Autres éléments du résultat global						432	432		432
<b>Résultat global de la période</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 100</b>	<b>4 100</b>	<b>192</b>	<b>4 292</b>
Augmentation de capital							0		0
Dividendes versés						-3 885	-3 885	-135	-4 020
Variation d'actions propres	-1 507 009	-377	-2 792	2 745			-424		-424
Incidence des variations de périmètre						-36	-36		-36
Composante capitaux propres des plans dont le paiement est fondé sur des actions							0		0
Autres variations						108	108		108
<b>Capitaux propres au 30 juin 2022</b>	<b>53 999 379</b>	<b>13 500</b>	<b>19 325</b>	<b>-972</b>	<b>8</b>	<b>34 251</b>	<b>66 112</b>	<b>780</b>	<b>66 892</b>

# TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

(En euros)	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2021
<b>Résultat avant impôt de l'ensemble consolidé</b>	<b>5 124</b>	<b>9 901</b>	<b>5 914</b>
Dotations nettes aux amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles	1 431	2 591	1 242
Dotations nettes aux provisions et dépréciations	31	-248	-38
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	32	89	44
Variation des impôts différés	0	0	0
Résultat net sur instruments financiers à la juste valeur par le résultat	3	6	5
Autres mouvements	0	0	
<b>= Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôt</b>	<b>1 497</b>	<b>2 438</b>	<b>1 253</b>
Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit	-80 321	-104 252	-113 060
Flux liés aux opérations avec la clientèle	35 500	155 216	123 883
Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers	25 251	-8 463	14 340
Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers	19 539	-52 650	-30 262
Impôts versés	-1 257	-2 728	-1 681
<b>= Diminution / (Augmentation) nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles</b>	<b>-1 288</b>	<b>-12 877</b>	<b>-6 780</b>
<b>TOTAL DES FLUX NETS DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE OPERATIONNELLE (A)</b>	<b>5 333</b>	<b>-538</b>	<b>387</b>
Flux liés aux acquisitions et cessions d'actifs financiers et participations	103	-5 589	-258
Flux liés aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-1 912	-1 955	-1 741
<b>TOTAL DES FLUX NETS DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (B)</b>	<b>-1 809</b>	<b>-7 544</b>	<b>-1 999</b>
Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires	-3 885	-2 688	-2 688
Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement	-423	-496	-1 038
Autres flux nets de trésorerie provenant des dettes locatives	-463	-961	-481
<b>TOTAL DES FLUX NETS DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>-4 771</b>	<b>-4 145</b>	<b>-4 207</b>
<b>Effet des variations des taux de change (D)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Augmentation/diminution nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (A+B+C+D)</b>	<b>-1 247</b>	<b>-12 227</b>	<b>-5 819</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	39 040	51 267	51 267
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	37 793	39 040	45 448
<b>VARIATION NETTE DE TRESORERIE</b>	<b>-1 247</b>	<b>-12 227</b>	<b>-5 819</b>



# ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS CONDENSÉS POUR LE PREMIER SEMESTRE 2022

---

## INFORMATIONS GÉNÉRALES

---

Bourse Direct est une société française anonyme, domiciliée à Paris au 374 rue Santin Honoré - 75001 Paris, Acteur incontournable de la bourse en ligne en France.

L'action Bourse Direct (codes : FR0000074254, BSD, Code RIC : BDRP.LN) est cotée depuis le 10 novembre 1999 au Nouveau Marché d'Euronext Paris et depuis février 2005 au compartiment C d'Euronext Paris et est éligible au PEA/PME.

Bourse Direct est détenue à hauteur de 79,35 % par E-Viel, elle-même détenue à 100 % par VIEL & Cie.

Le Conseil d'administration a examiné les comptes consolidés intermédiaires de Bourse Direct au 30 juin 2022 par décision du 27 juillet 2022.

En décembre 2021, Bourse a acquis une participation majoritaire de 80 %\* pour un montant de 9 m€ dans la société Exo exerçant en tant que table de négociation dédiée aux professionnels. A la suite de cette acquisition, la Société est tenue d'établir des comptes consolidés.

## 1. PRINCIPES, RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

---

### > RÉFÉRENTIEL COMPTABLE ET DÉCLARATION DE CONFORMITÉ

Les comptes consolidés intermédiaires de Bourse Direct relatifs aux comptes arrêtés au 30 juin 2022 sont établis conformément aux normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne et en particulier selon les dispositions de la norme comptable internationale IAS 34 qui traite de l'information financière intermédiaire. Ils doivent être consultés conjointement avec les comptes consolidés établis au 31 décembre 2021.

Modification des principes régissant l'établissement des comptes consolidés intermédiaires

Les principes comptables appliqués dans le cadre de la préparation des comptes consolidés intermédiaires sont identiques à ceux en vigueur au 31 décembre 2021.

### > NOUVELLES NORMES ET INTERPRÉTATIONS

Le Conseil des standards comptables internationaux (IASB) a publié certaines normes et amendements de norme qui n'ont pas toutes été adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2022 et dont la date d'entrée en vigueur pour le Groupe est postérieure à la date des comptes semestriels consolidés. Ceux-ci n'ont donc pas été appliqués par anticipation pour la préparation des comptes semestriels consolidés au 30 juin 2022. Les normes entrées en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2022 n'ont pas eu d'impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe.

\* Après prise en compte de l'annulation des titres autodétenus.

## > NORMES, INTERPRÉTATIONS OU AMENDEMENTS ADOPTÉS PAR L'UNION EUROPÉENNE

Norme	Nom	Entrée en vigueur
IAS 37 (modifications)	Coûts à prendre en compte pour déterminer si un contrat est déficitaire	1 <sup>er</sup> janvier 2022
Améliorations annuelles (2018-2020) des IFRS	Améliorations annuelles (2018-2020) des IFRS	1 <sup>er</sup> janvier 2022
IFRS 17	Contrats d'assurance	1 <sup>er</sup> janvier 2023
IAS 1 (modifications)	Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants	1 <sup>er</sup> janvier 2023
IAS 8 (modifications)	Définition d'une estimation comptable	1 <sup>er</sup> janvier 2023

## > NORMES, INTERPRÉTATIONS OU AMENDEMENTS NON ENCORE ADOPTÉS PAR L'UNION EUROPÉENNE

Norme	Nom	Entrée en vigueur
IAS 1 (modifications)	Informations à fournir sur les méthodes comptables	1 <sup>er</sup> janvier 2023
IAS 12 (modifications)	Impôts différés relatifs à des actifs et passifs résultant d'une même transaction	1 <sup>er</sup> janvier 2023

Le Groupe prévoit que l'adoption des autres normes et amendements ci-dessus n'aura pas d'impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe lors de la première application.

## > SURVEILLANCE PRUDENTIELLE

La société Bourse Direct ainsi que sa participation, Exoé, sont chacune supervisées sur base individuelle par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR). Les deux sociétés appliquent depuis juillet 2021 le référentiel IFR (règlement (UE) 2019/2033 du 27/11/2019) applicable aux entreprises d'investissement, respectivement en tant que EI de classe 2 et de classe 3. Jusqu'à la déclaration au 30/06/2021, les règlements dit CRDIV et CRR (règlement UE 575/2013 du 26/06/2013) régissant Bâle 3 s'appliquaient.

Aucun écart n'est à constater entre le périmètre prudentiel et celui comptable (individuel).

Au 30/06/2022, leurs fonds propres prudentiels individuels couvrent les exigences de fonds propres et respectent donc les obligations réglementaires à ce titre.

## 2. INFORMATION SECTORIELLE

La structure d'organisation interne et de gestion de Bourse Direct, et son système d'information financière permettant l'élaboration des rapports à l'attention de la Direction générale et du Conseil de surveillance, sont fondés sur uniquement sur une approche métier, à savoir la bourse en ligne. Cette approche est complétée par la prise en compte de la quote-part de résultat de la société Easdaq N.V. consolidée selon la méthode de la mise en équivalence.

Aucune approche géographique n'est retenue ; Bourse Direct exerçant exclusivement en France.

### 3. ACTIFS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR PAR LE RÉSULTAT

Au 30 juin 2022, ce poste est principalement composé du placement d'une partie de la trésorerie propre du groupe en bons à moyen terme négociables émis par un établissement appartenant à un grand groupe bancaire français.

(En milliers d'euros)	30.06.2022	31.12.2021
Actifs financiers à la JV par le résultat	5 005	5 108
<b>TOTAL</b>	<b>5 005</b>	<b>5 108</b>

### 4. COMPTES DE NÉGOCIATION ET DE RÉGLEMENT

Ce poste se décompose de la façon suivante :

(En milliers d'euros)	Actif		Passif	
	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2022	31.12.2021
Comptes de négociation et règlement	38 281	15 215	50 239	14 139
<b>TOTAL</b>	<b>38 281</b>	<b>15 215</b>	<b>50 239</b>	<b>14 139</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.

### 5. AUTRES ACTIFS FINANCIERS ET DETTES REPRÉSENTÉES PAR UN TITRE

(En milliers d'euros)	Actif		Passif	
	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2022	31.12.2021
Autres actifs financiers (Actif) / Dettes représentées par un titre (Passif)	90 027	107 377	2 872	8 005
<b>TOTAL</b>	<b>90 027</b>	<b>107 377</b>	<b>2 872</b>	<b>8 005</b>

Les autres actifs financiers sont détenus dans le cadre de l'activité à règlement différé des clients de Bourse Direct. Au 30 juin 2022, ce poste présente de façon décompensée les opérations selon qu'elles sont acheteuses ou vendeuses.

## 6. CRÉANCES ET DETTES SUR LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT

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

(En milliers d'euros)	Créances		Dettes	
	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2022	31.12.2021
Banques centrales, CCP				
Effets publics et valeurs assimilées				
Comptes ordinaires à vue	131 570	317 187	17	5 584
<i>Dont trésorerie propre</i>	24 037	17 807		
Créances et dettes à terme	1 012 353	771 676	74 332	92 779
<i>Dont trésorerie propre</i>	8 756	16 233		
<b>TOTAL</b>	<b>1 143 923</b>	<b>1 088 863</b>	<b>74 349</b>	<b>98 363</b>

Ces actifs et passifs, étant des liquidités à court terme, sont comptabilisés au coût amorti.

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

La trésorerie du groupe, qui s'élève au 30 juin 2022 à 33 398 000 euros est présentée dans cette rubrique et en Actifs financiers en juste valeur par le résultat (cf note 3.).

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 9). Les dettes à terme d'un montant de 74 349 000 euros sont liées au financement des positions différées (SRD et ROR) de la clientèle de la société.

Ces créances et dettes ont une échéance inférieure à un an.

## 7. OPÉRATIONS SUR LA CLIENTÈLE

Ce poste se décompose de la façon suivante :

(En milliers d'euros)	30.06.2022	31.12.2021
<b>Actifs</b>		
Créances sur des sociétés liées	21 430	31 377
Créances clients	3 004	4 031
Dépréciation de créances douteuses	-237	-249
<b>TOTAL</b>	<b>24 197</b>	<b>35 159</b>
<b>Passif</b>		
Comptes courants vis-à-vis de sociétés liées	458	462
Clients de la société de bourse	45	70
Avoirs de la clientèle	1 149 547	1 124 980
<b>TOTAL</b>	<b>1 150 050</b>	<b>1 125 512</b>

Ces créances et ces dettes ont une échéance de moins d'un an exception faite de créances clients d'un montant total de 237 000 euros au 30 juin 2022.

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 20).

## 8. COMPTES DE RÉGULARISATION ET ACTIFS DIVERS

Ils s'analysent comme suit :

(En milliers d'euros)	30.06.2022	31.12.2021
Immobilisations financières	370	364
Personnel	3	8
État et organismes sociaux	26	1 768
Débiteurs divers	2 419	40
Créances sur des sociétés liées	34 107	62 729
<b>TOTAL AUTRES ACTIFS</b>	<b>36 925</b>	<b>64 909</b>
Charges constatées d'avance	2 196	1 458
Produits à recevoir	677	595
<b>COMPTES DE RÉGULARISATION ACTIFS</b>	<b>2 873</b>	<b>2 053</b>

À 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 2022, les créances sur des sociétés liées représentent principalement le dépôt de garantie versé par Bourse Direct dans le cadre de l'activité sur les marchés dérivés de sa clientèle.

## 9. PARTICIPATIONS DANS LES SOCIÉTÉS ASSOCIÉES ET CO-ENTREPRISES

Cette rubrique comprend la quote-part des sociétés associées et co-entreprises détenue par Bourse Direct ou ses filiales opérationnelles, consolidées selon la méthode de mise en équivalence. Au 30 juin 2022, ce poste est composé de la société Easdaq N.V.

La variation des participations dans les sociétés associées et les co-entreprises se présente comme suit :

en milliers d'euros	Sociétés associées	Coentreprises	Total
Au 1 <sup>er</sup> janvier 2022	631	0	631
Résultat net de la période	-32		-32
Dividendes distribués			0
Acquisitions			-
Cessions			0
Changement de méthode de consolidation			0
Autres éléments du résultat global			0
Autres variations de capitaux propres	-16		-16
Variations de périmètre			0
Ecart de conversion			0
Au 30 juin 2022	583	0	583

en milliers d'euros	Sociétés associées	Coentreprises	Total
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2021</b>	<b>558</b>	<b>0</b>	<b>558</b>
Résultat net de la période	-44		-44
Dividendes distribués			0
Acquisitions	166		166
Cessions			0
Changement de méthode de consolidation			0
Autres éléments du résultat global	7		7
Autres variations de capitaux propres	-30		-30
Variations de périmètre			0
Écart de conversion			0
<b>Au 30 juin 2021</b>	<b>657</b>	<b>0</b>	<b>657</b>

## 10. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

La variation des immobilisations corporelles et des amortissements correspondants se présentent comme suit :

(En K euros)	Valeur brute au 31.12.2021	Augmentation	Diminution	Valeur brute au 30.06.2022
Agencements, installations	459			459
Matériel de bureau informatique	7 793	43		7 836
Mobilier	87			87
Immobilisations corporelles en cours	0	29		29
Autres immobilisations corporelles	51			51
<b>TOTAL</b>	<b>8 390</b>	<b>72</b>	<b>0</b>	<b>8 462</b>

(En K euros)	Amortissements cumulés au 31.12.2021	Dotations	Reprises	Amortissements cumulés au 30.06.2022
Agencements, installations	360	16		376
Matériel de bureau informatique	5 833	329		6 162
Mobilier	53	4		57
Autres immobilisations corporelles	36	8		44
<b>TOTAL</b>	<b>6 282</b>	<b>357</b>	<b>0</b>	<b>6 639</b>

Valeurs Nettes Comptables (En K euros)	Valeurs Nettes Comptables 30/06/2022	Valeurs Nettes Comptables 31/12/2021
Agencements, installations	83	99
Matériel de bureau informatique	1 674	1 960
Mobilier	30	34
Immobilisations corporelles en cours	29	0
Autres immobilisations corporelles	7	15
<b>TOTAL</b>	<b>1 823</b>	<b>2 108</b>

## II. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

La variation des immobilisations incorporelles et des amortissements correspondants se présentent comme suit :

(En K euros)	Valeur brute au 31.12.2021	Augmentation	Diminution	Valeur brute au 30.06.2022
Marques et brevets	17			17
Logiciels et autres immobilisations incorporelles	22 401	12		22 413
Immobilisations incorporelles en cours	2 103	967	-470	2 600
Autres immobilisations incorporelles	8	470		478
<b>TOTAL</b>	<b>24 529</b>	<b>1 449</b>	<b>-470</b>	<b>25 508</b>

(En K euros)	Amortissements et dépréciations cumulés au 31.12.2021	Dotations	Reprises	Amortissements et dépréciations cumulés au 30.06.2022
Marques et brevets	-			0
Logiciels et autres immobilisations incorporelles	18 855	611		19 466
Autres immobilisations incorporelles	-			0
<b>TOTAL</b>	<b>18 855</b>	<b>611</b>	<b>0</b>	<b>19 466</b>

Valeurs Nettes Comptables (En K euros)	Valeurs Nettes Comptables 30/06/2022	Valeurs Nettes Comptables 31/12/2021
Marques et brevets	17	17
Logiciels et autres immobilisations incorporelles	2 947	3 546
Immobilisations en cours	2 600	2 103
Autres immobilisations incorporelles	478	8
<b>TOTAL</b>	<b>6 042</b>	<b>5 674</b>



## 12. ÉCARTS D'ACQUISITION

Une unité génératrice de trésorerie (UGT) est définie par l'ensemble des activités des entités ayant généré ces écarts d'acquisition. La valeur recouvrable est estimée selon une méthode d'actualisation des flux de trésorerie futurs des activités afférentes à chacun de ces écarts d'acquisition. Sur la base de prévisions d'exploitation établies sur 5 ans, le flux de trésorerie normatif est actualisé semestriellement afin de déterminer la valeur de l'activité sous-jacente par rapport aux écarts d'acquisition constatés.

Au 30/06/2022, 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 :	12,25 %
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 3 % et 7 % 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 du volume d'ordres ne nécessiterait pas de constater de dépréciation.

Sur la base de cette analyse, aucune dépréciation n'est nécessaire au 30 juin 2022.

## 13. CONTRAT DE LOCATION

Les contrats de location du Groupe concernent essentiellement des bureaux utilisés par les employés dans le cadre de leurs activités.

### > ACTIFS LIÉS AU DROIT D'UTILISATION

Bâtiments en milliers d'€	30.06.2022	31.12.2021
Acquisitions	149	4 846
Amortissements	-463	-961
<b>Valeur comptable nette</b>	<b>4 852</b>	<b>5 167</b>

### > OBLIGATIONS LOCATIVES

en milliers d'€	30.06.2022	31.12.2021
Dettes locatives	4 857	5 169
<b>Total des obligations locatives au bilan</b>	<b>4 857</b>	<b>5 169</b>

Les obligations locatives provenant des activités de financement selon le tableau des flux de trésorerie ont évolué comme suit :

en milliers d'€	01.01.2022	Eléments financiers	Eléments non financiers		30.06.2022
			Autres variations	Ecart de conversion	
Obligations locatives	5 169	-462	150	0	4 857
<b>Total</b>	<b>5 169</b>	<b>-462</b>	<b>150</b>	<b>0</b>	<b>4 857</b>

en milliers d'€	01.01.2021	Eléments financiers	Eléments non financiers		31.12.2021
			Autres variations	Ecart de conversion	
Obligations locatives	1 287	-964	4 846	0	5 169
<b>Total</b>	<b>1 287</b>	<b>-964</b>	<b>4 846</b>	<b>0</b>	<b>5 169</b>

## 14. PROVISIONS

Les mouvements de provisions se présentent comme suit :

(En milliers d'euros)	Montant à l'ouverture de l'exercice 2022	Variation du périmètre	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice		Montant au 30/06/2022
				Utilisées	Non utilisées	
<b>Provisions :</b>						
- liées au personnel						0
- liées aux litiges clients et autres						0
Provisions pour litige fiscal	500					500
Autres provisions	-					0
<b>Sous total des provisions</b>	<b>500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>500</b>
Provision pour indemnité de départ à la retraite	2 301		80	111	569	1 701
<b>Total</b>	<b>2 801</b>	<b>0</b>	<b>80</b>	<b>111</b>	<b>569</b>	<b>2 201</b>

## 15. CAPITAUX PROPRES ET PLANS DONT LE PAIEMENT EST FONDE SUR DES ACTIONS

### 15.1 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

#### Composition du capital

A la clôture de l'exercice, le capital social est composé de 53 999 379 actions ordinaires d'une valeur nominale de 0,25 euro chacune contre 55 506 388 actions au 31 décembre 2021.

Au cours de l'exercice 2022, le capital social de la société a d'une part baissé de 376 752,25 € à la suite de l'annulation de 1 507 009 actions propres. (cf 15.4).

## Dividendes

Le dividende relatif à l'exercice 2021 d'un montant de 3 885 447,16 € a été payé en espèces, conformément à la décision prise lors de l'Assemblée générale du 12 mai 2022.

### 15.2 PLAN D'OPTIONS DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS

Au 30 juin 2022, il n'existe aucun plan de souscription d'actions en vigueur.

### 15.3 PLAN D'ATTRIBUTION D'ACTIONS GRATUITES

Au 30 juin 2022, il n'existe aucun plan d'attribution d'actions gratuites en vigueur.

### 15.4 ACTIONS PROPRES

Au 30 juin 2022, Bourse Direct détient 327 591 actions propres représentant 0,61 % du capital, affectées à l'objectif d'annulation ; aucune dépréciation n'est à constater.

Les variations enregistrées en 2022 sont les suivantes :

En Euros	Situation au 31/12/2021			Augmentations : Rachats			Diminutions : cessions / annulations			Situation au 30/06/2022		
	Valeur unitaire	Nombre d'actions	Valeur	Valeur unitaire	Nombre d'actions	Valeur	Valeur unitaire	Nombre d'actions	Valeur	Valeur unitaire	Nombre d'actions	Valeur
Actions rachetées avec objectif d'annulation	2,19	1 697 300	3 717 358,22	3,08	137 300	423 136,30	2,10	1 507 009	3 168 193,16	2,97	327 591	972 301,36
<b>TOTAL</b>	<b>2,19</b>	<b>1 697 300</b>	<b>3 717 358,22</b>	<b>3,08</b>	<b>137 300</b>	<b>423 136,30</b>	<b>2,10</b>	<b>1 507 009</b>	<b>3 168 193</b>	<b>2,97</b>	<b>327 591</b>	<b>972 301,36</b>

## 16. PRODUIT NET BANCAIRE

Le produit net bancaire s'établit à 22 644 000 euros au S1 2022, à comparer à 20 808 000 euros au S1 2021, soit une hausse de 8,8 %. Les principales composantes du produit net bancaire sont les suivantes :

- ▶ des produits de commission qui s'établissent à 23 220 000 euros en 2022, contre 21 393 000 euros sur la même période en 2021 ;
- ▶ des frais d'exécutions des transactions pour un montant de 3 107 000 euros au 1<sup>er</sup> semestre 2022, contre 3 491 000 euros sur la même période en 2021 ;

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

## 17. CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION

Les charges générales d'exploitation se composent comme suit :

(En euros)	1 <sup>er</sup> Semestre 2022	1 <sup>er</sup> Semestre 2021
Rémunération du personnel	4 738	3 410
Charges sociales	1 939	1 646
Impôts et taxes	760	724
Autres services techniques	5 471	5 161
Honoraires et frais annexes	1 034	703
Publicité, publications et relations publiques	604	551
Participation des salariés	310	462
Frais postaux et de télécommunication	186	174
Autres charges d'exploitation	1 052	738
<b>TOTAL</b>	<b>16 094</b>	<b>13 569</b>

Les principales charges générales d'exploitation de la société sont constituées de frais de personnel, pour un montant de 6 677 000 euros au 1<sup>er</sup> semestre 2022, contre 5 056 000 euros sur la même période en 2021 (hors participation).

## 18. COÛT DU RISQUE

Ce poste d'un montant de 12 000 euros au 1<sup>er</sup> semestre 2022 contre -39 000 euros en 2021 est principalement constitué de dotations et de reprises de dépréciation de créances de clients.

## 19. IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES

La charge d'impôt de la période se compose des éléments suivants :

en milliers d'euros	S1 2022	S1 2021
Charge d'impôts courants	1 257	1 681
Charges / (Produits) d'impôts différés	7	0
<b>Impôts sur le bénéfice</b>	<b>1 264</b>	<b>1 681</b>

Aucune charge d'impôt relative au résultat exceptionnel n'est à constater.

Pour rappel, la société avait également constaté au 31/12/2020 une dotation pour risque sur litige fiscal d'un montant de 500 k € à la suite d'un contrôle fiscal conduisant à une proposition de rectification au titre de l'intégralité du CIR sur les 4 années contrôlées (exercices 2014 à 2017) d'un montant total de 1,6 million d'euros. La société conteste la position de l'administration fiscale sur la majorité des dossiers concernés et est entrée dans un processus de réclamation contentieuse.

L'écart entre le taux d'imposition effectif et le taux d'imposition normatif de Bourse Direct peut s'analyser comme suit :

(En milliers d'euros)	S1 2022		S1 2021	
	%	En milliers d'euros	%	En milliers d'euros
Résultat avant impôts		5 124		5 914
Ajustement de la quote-part des sociétés associées et coentreprises		32		44
Résultat avant impôts et quote-part dans le résultat des sociétés associées et coentreprises		5 156		5 958
<b>Taux d'imposition normatif</b>	<b>25,12 %</b>	<b>1 295</b>	<b>28,69 %</b>	<b>1 709</b>
Effet fiscal des éléments suivants :				
Consommation de reports déficitaires non valorisés	0,00 %		0,00 %	
Déficits de l'exercice non valorisés	0,00 %		0,00 %	
Charge d'impôt des minoritaires pour les sociétés fiscalement transparentes et intégrées globalement	0,00 %		0,00 %	
Effet fiscal des produits non imposables	-1,94 %	-100	-0,50 %	-30
Effet fiscal des charges non déductibles	0,81 %	42	0,03 %	2
Pertes fiscales non comptabilisées précédemment	0,00 %		0,00 %	
Variation du taux d'impôt	0,00 %		0,00 %	
Impôts concernant les exercices antérieurs	0,00 %		0,00 %	
Divers	0,52 %	27	0,00 %	
<b>Taux d'imposition effectif du Groupe</b>	<b>24,52 %</b>	<b>1 264</b>	<b>28,22 %</b>	<b>1 681</b>

Conformément aux dispositions fiscales françaises, le taux normal de l'impôt sur les sociétés est de 25,0 % en 2022 auquel s'ajoute la contribution sociale sur les bénéfices.

Le taux moyen d'imposition consolidé normatif est calculé comme la moyenne pondérée des taux d'imposition en vigueur pour chacune des filiales.

Celui-ci varie d'un exercice à l'autre en fonction du poids relatif de chaque entité individuelle dans le résultat avant impôts du Groupe, ainsi que des changements de taux d'imposition des filiales opérationnelles.

## 20. AUTRES INFORMATIONS

### 20.1 ENGAGEMENTS HORS-BILAN

(En milliers d'euros)	30.06.2022	31.12.2021
<b>Engagements donnés</b>		
Titres en conservation		-
Titres à livrer	91 108	107 990
Garantie à 1 <sup>ère</sup> demande donnée		-
Autres engagements donnés		-
<b>TOTAL</b>	<b>91 108</b>	<b>107 990</b>
<b>Engagements reçus</b>		
Titres à recevoir	77 397	100 842
Découvert autorisé des banques		-
Cautions reçues sur découvert autorisé		-
Cautions reçues sur garantie à 1 <sup>ère</sup> demande		-
Autres garanties reçues		
Autres garanties reçues de la clientèle	74 804	75 390
Autres engagements reçus		-
<b>TOTAL</b>	<b>152 201</b>	<b>176 232</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.

Les titres détenus en conservation pour le compte des clients représentent 5 048,8 millions d'euros au 30 juin 2022 et 5 662,0 millions d'euros au 31 décembre 2021.

Les autres garanties reçues de la clientèle sont liées aux activités SRD et dérivés.  
L'acquisition de la société Exoé a fait l'objet d'une garantie de passif et d'autres engagements.

### 20.2 INSTRUMENTS FINANCIERS

#### Juste valeur

Le tableau suivant présente la valeur comptable des actifs et passifs financiers ainsi que leur juste valeur selon le niveau hiérarchique suivant :

- ▶ Le niveau 1 correspond à un prix coté (non ajusté) sur un marché actif pour un instrument identique.
- ▶ Le niveau 2 correspond aux justes valeurs déterminées sur la base d'un modèle d'évaluation utilisant des données directement observables sur un marché (niveau 1) ou à partir de prix observés.
- ▶ Le niveau 3 correspond aux justes valeurs déterminées sur la base d'un modèle d'évaluation qui utilise des données qui ne sont pas observables sur le marché.

La juste valeur n'est pas indiquée pour les postes dont la valeur comptable représente une estimation raisonnable de leur juste valeur. Les méthodes pour déterminer les justes valeurs sont décrites dans la section regroupant les principales méthodes comptables.

30 juin 2022 En milliers d'euros	Valeur comptable	Juste Valeur			
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net	5 005		5 000	5	5 005
Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés, au coût amorti	1 143 923				0
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti	24 197				0
Comptes de régularisation et actifs divers	39 798				0
<b>Total actifs financiers</b>	<b>1 212 923</b>	<b>0</b>	<b>5 000</b>	<b>5</b>	<b>5 005</b>
Dettes locatives	4 857				0
Dettes envers les établissements de crédit	74 349				0
Dettes envers la clientèle	1 150 050				0
Comptes de régularisation et passifs divers	24 970				0
<b>Total passifs financiers</b>	<b>1 254 226</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

31 décembre 2021 En milliers d'euros	Valeur comptable	Juste Valeur			
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net	5 108		5 000	108	5 108
Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés, au coût amorti	1 088 863				0
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti	35 159				0
Comptes de régularisation et actifs divers	66 962				0
<b>Total actifs financiers</b>	<b>1 196 092</b>	<b>0</b>	<b>5 000</b>	<b>108</b>	<b>5 108</b>
Dettes locatives	323				0
Dettes envers les établissements de crédit	98 363				0
Dettes envers la clientèle	1 125 512				0
Comptes de régularisation et passifs divers	33 042				0
<b>Total passifs financiers</b>	<b>1 257 240</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 21. PÉRIMETRE DE CONSOLIDATION

	BOURSE DIRECT	Entrées de l'exercice	% de contrôle	% d'intérêt	Capital en milliers	Méthode MEE/IG/IP
			Société consolidante	100,0% EUR	-	Société consolidante
France	Éxoé, Paris		80,00 %	80,00 % EUR	553	IG
Pays-Bas	EASDAQ N.V.		8,34 %	8,34 % EUR	154 939	MEE

## 22. CONSOLIDATION DE BOURSE DIRECT

Au 31 décembre 2021, Bourse Direct établit des comptes consolidés à la suite de l'acquisition d'une participation majoritaire dans la société Exoé. Via sa société mère E-Viel, le groupe Bourse Direct est par ailleurs intégré 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.

## 23. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE D'ARRÊTÉ

Bourse Direct n'a connu aucun événement significatif depuis l'examen au 30 juin 2022 et n'est pas affecté négativement par le conflit en Ukraine.



The background features a dark blue field with various financial data visualizations. On the left, there is a vertical bar chart with red and blue bars. In the center, a line graph with orange and white points is visible. On the right, there are faint binary digits (0s and 1s) and a bar chart with light blue bars. The overall aesthetic is modern and data-driven.

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

---

## Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes consolidés semestriels condensés de la société Bourse Direct, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2022 au 30 juin 2022, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes consolidés semestriels condensés ont été établis sous la responsabilité du 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 consolidés semestriels condensés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Nous précisons que Bourse Direct n'était pas tenue en 2021 de publier des comptes semestriels consolidés relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2021 au 30 juin 2021 et que les informations consolidées relatives à cette période présentée à titre comparatif dans le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie consolidés n'ont pas fait l'objet d'un audit ou d'un examen limité.

## 2. VÉRIFICATION SPÉCIFIQUE

---

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

**Paris et Paris-La Défense, le 9 septembre 2022**

### Les Commissaires aux Comptes

**FIDORG AUDIT**  
Manuel Le Roux

**ERNST & YOUNG Audit**  
Bernard Heller



374 rue Saint Honoré - 75001 Paris  
Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 13 499 844,75 €  
R.C.S. Paris B 408 790 608 - Groupe VIEL & Cie