

Assemblée générale

- 7 mai 2015 -

Ordre du Jour

En la forme ordinaire :



1. Lecture et approbation du rapport de gestion du Directoire, du Conseil de surveillance et du rapport général des commissaires aux comptes sur la marche de la Société et sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2014 ; approbation desdits comptes
2. Affectation du résultat ;
3. Lecture et approbation du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions visées aux articles L. 225-86 et suivants du Code de commerce
4. Renouvellement du mandat du co-commissaire aux comptes titulaire, le Cabinet FIDORG AUDIT
5. Renouvellement du mandat du co-commissaire aux comptes suppléant, Mme Kahina AIT AODIA
6. Renouvellement du programme de rachat d'actions
7. Délégation globale de compétence au Directoire à l'effet d'augmenter le capital par incorporation de réserves



En la forme extraordinaire :

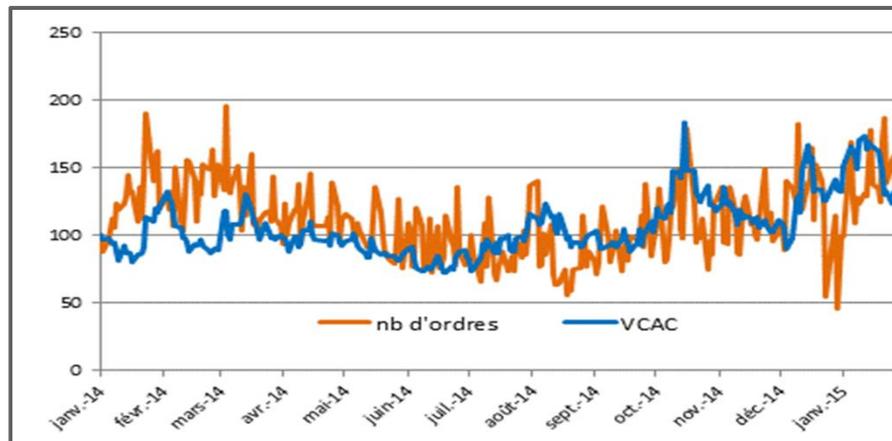
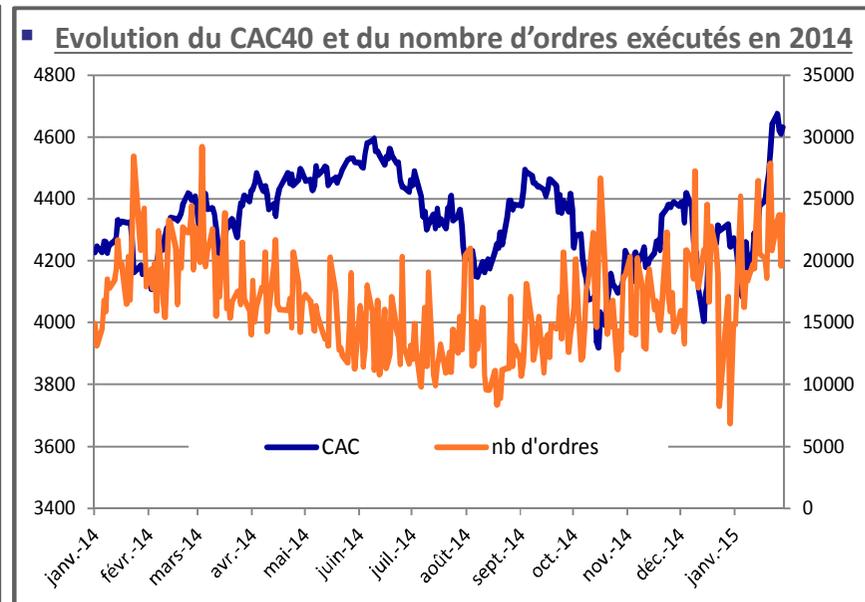
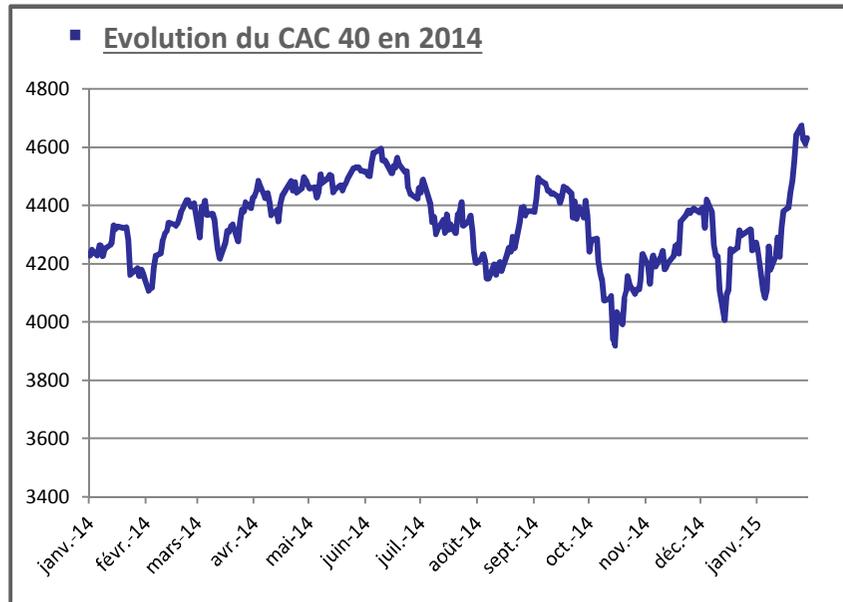
8. Autorisation à donner au Directoire pour réduire le capital social dans le cadre du programme de rachat d'actions
9. Délégation globale de compétence au Directoire à l'effet d'émettre des actions et/ou des valeurs mobilières donnant accès à des actions qui sont ou seront émises à titre d'augmentation de capital, avec suppression du droit préférentiel de souscription
10. Délégation globale de compétence au Directoire à l'effet d'émettre des actions et/ou des valeurs mobilières donnant accès à des actions qui sont ou seront émises à titre d'augmentation de capital, dans le cadre d'une offre visée à l'article L. 411-2, II du Code monétaire et financier, avec suppression du droit préférentiel de souscription
11. Délégation globale de compétence au Directoire à l'effet d'émettre des actions et/ou des valeurs mobilières donnant accès à des actions qui sont ou seront émises à titre d'augmentation de capital, avec maintien du droit préférentiel de souscription
12. Délégation de compétence au Directoire à l'effet d'attribuer des actions gratuites (nouvelles ou existantes) au bénéfice des collaborateurs avec suppression du droit préférentiel de souscription



En la forme extraordinaire :

13. Délégation de compétence au Directoire à l'effet d'émettre des bons d'offre en cas d'offre publique à attribuer gratuitement aux actionnaires
14. Délégation de pouvoirs au Directoire à l'effet d'émettre des bons de souscription d'actions avec maintien du droit de préférence des actionnaires
15. Délégation de compétence au Directoire à l'effet d'augmenter le capital social de façon réservée aux salariés, avec suppression du droit préférentiel de souscription
16. Plafonnement global du montant des délégations de pouvoirs d'augmentation du capital social ;
17. Pouvoirs pour les formalités

1. Rappel du contexte de marché 2014

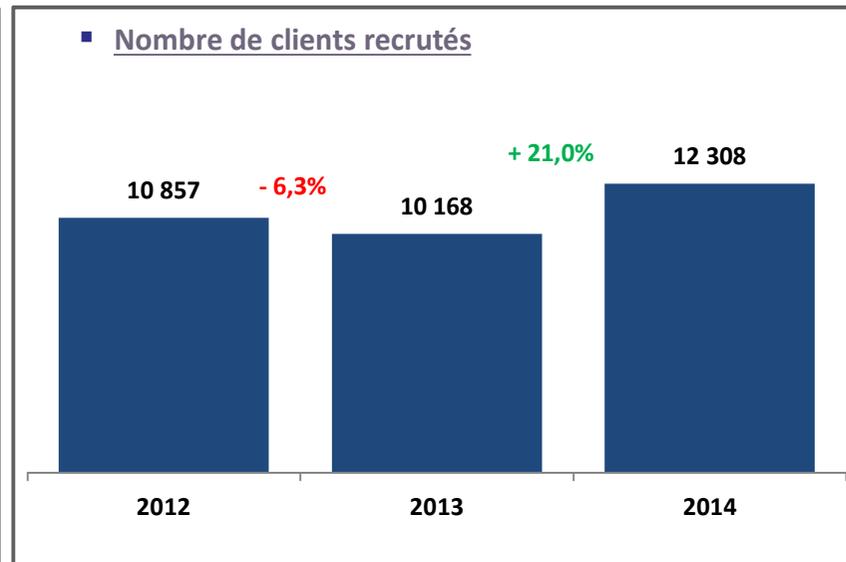
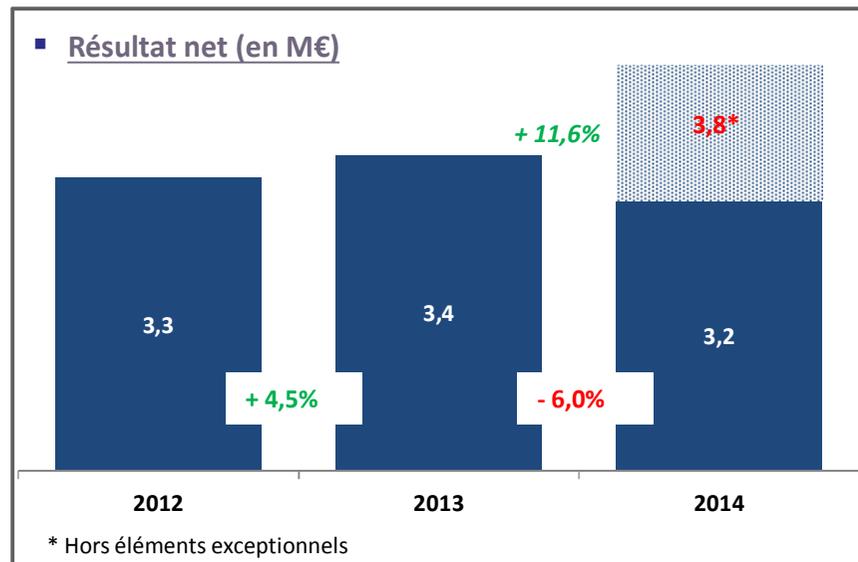
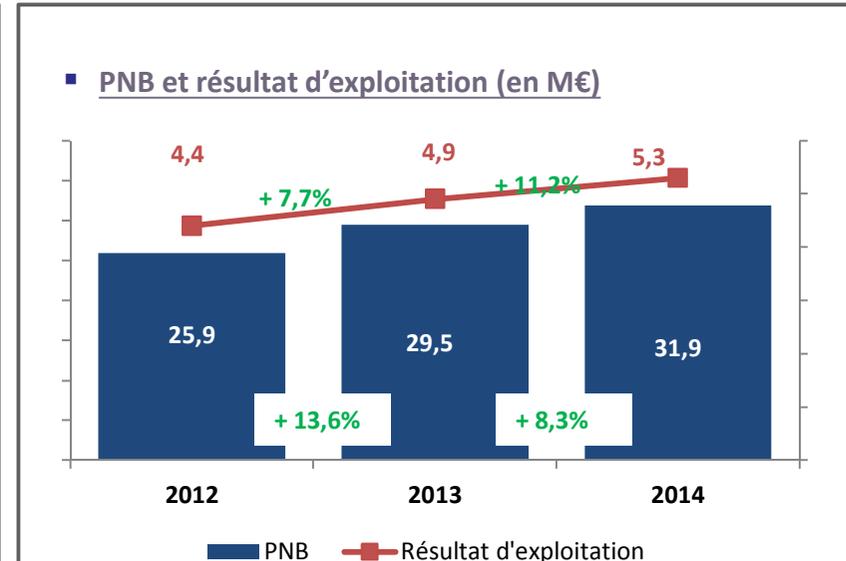
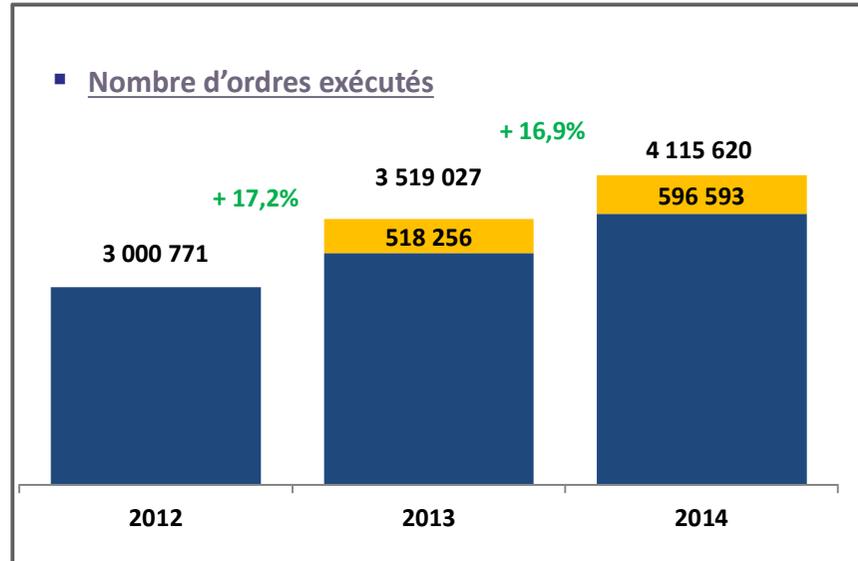


■ **Evolution de l'indice de volatilité du CAC 40 en 2014**

L'indice de volatilité du CAC40 a été globalement plus bas en 2014 qu'en 2013 à l'exception d'un pic observé en octobre 2014, lorsque le marché a perdu plus de 8 % en 1 semaine.

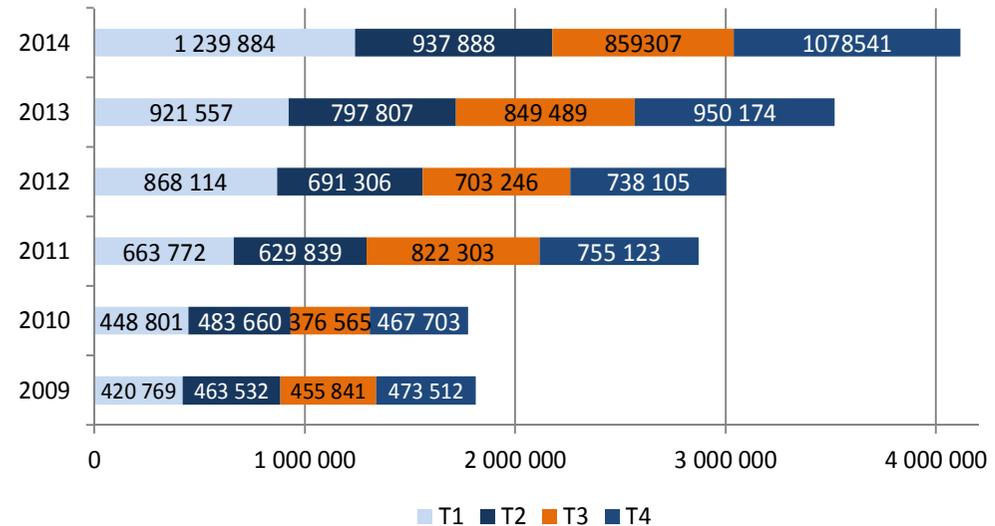
2. Présentation des données financières

a. Indicateurs d'activité

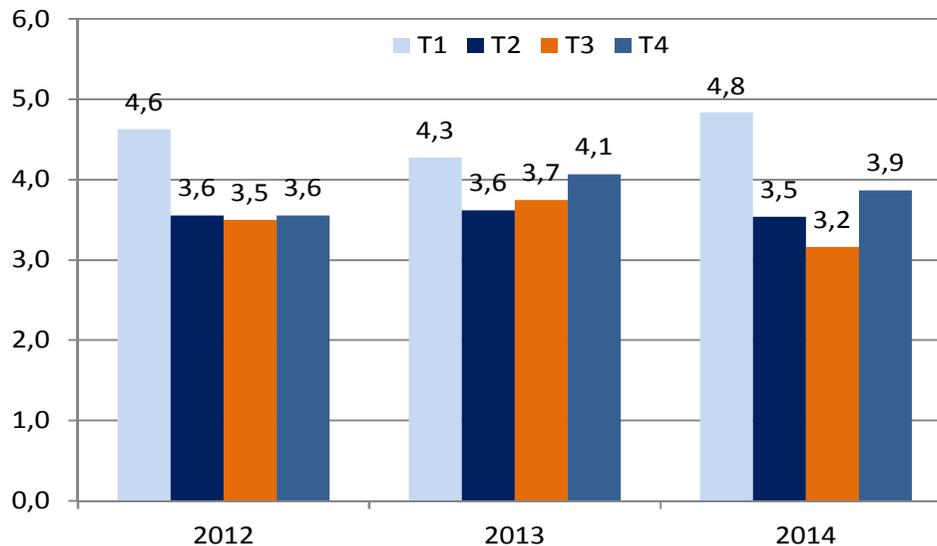


Evolution du nombre d'ordres exécutés

- Le nombre d'ordres exécutés est en croissance constante depuis 2010.
- On observe une **saisonnalité** de l'activité avec un milieu d'année (T2 et/ou T3) généralement en retrait par rapport aux autres trimestres à l'exception de l'année 2011.



Nombre d'ordres par compte par trimestre



- Le nombre d'ordres par compte par mois reste très stable. Il est en moyenne annuelle à 3,6 en 2012, 3,8 en 2013 et 3,7 en **2014**. La clientèle de Bourse Direct reste donc une clientèle très active.
- La clientèle de Bourse Direct est très dynamique sur les 3 dernières années.

2. Présentation des données financières

Compte de résultat 2014

<i>En millions d'euros</i>	2014	2013	Variation 2014/2013
Produits d'exploitation bancaire dont	38,2	34,9	9,3%
<i>Produits d'intérêts</i>	7,2	6,5	10,5%
<i>Commissions de courtage</i>	29,2	27,5	6,4%
<i>Autres commissions nettes</i>	1,8	1,0	79,4%
Charges d'exploitation bancaire	-6,3	-5,4	14,7%
Produit Net Bancaire	31,9	29,5	8,3%
Charges d'exploitation	-24,9	-22,8	9,3%
Amortissement	-1,7	-1,8	-2,6%
Résultat d'exploitation	5,3	4,9	7,6%
<i>RE/ PEX</i>	13,8%	14,0%	-
<i>RE/PNB</i>	16,6%	16,7%	-
Résultat exceptionnel	-0,6	-0,1	-
Impôt sur les bénéfices	-1,5	-1,4	3,1%
Résultat net	3,2	3,4	-6,1%

- Des produits d'exploitation bancaire en hausse de 9,3 % caractérisée par une croissance de l'ensemble des postes
- Les charges d'exploitation bancaire sont en hausse de 14,7 % en proportion avec la hausse du volume d'ordres traités et en raison d'une hausse de prix de différents fournisseurs
- Le PNB est en hausse de 2,4 M€ soit 8,3 % par rapport à 2013
- Les charges d'exploitation générales sont en hausse de 9,3 % par rapport à 2013 en raison notamment de la hausse du poste des salaires
- La marge est stable et atteint 13,8 % des produits d'exploitation bancaire.
- Un résultat exceptionnel négatif de 600 K€ correspond à des pénalités (non déductibles fiscalement)
- La charge d'impôt s'établit à 1,5 M€ après prise en compte d'un crédit impôt recherche de 0,3 M€

2. Présentation des données financières

Détail des charges d'exploitation

En K€	2014	2013	Var en %
Charges de personnel	8 968	8 199	9,4%
Autres services techniques	7 607	7 158	6,3%
Honoraires et frais annexes	2 353	1 883	25,0%
Impôts & taxes	1 321	1 277	3,4%
Publicité, publications, relations publiques	1 702	1 569	8,5%
Amortissements des immo	1 730	1 777	-2,6%
Participation des salariés	193	182	5,6%
Autres charges d'exploitation	2 738	2 501	9,5%
Total	26 611	24 546	8,4%

Les charges d'exploitation sont composées à **33,7 %** de charges de personnel, **26,1 %** de charges informatiques.

Ces charges d'exploitation générale sont en hausse de **8,4 %** par rapport à 2013 en raison principalement:

- d'une hausse des coûts de personnel liée à des recrutements ,
- d'une augmentation des charges d'honoraires comprenant également les frais de rétrocessions liés à l'activité des partenaires .

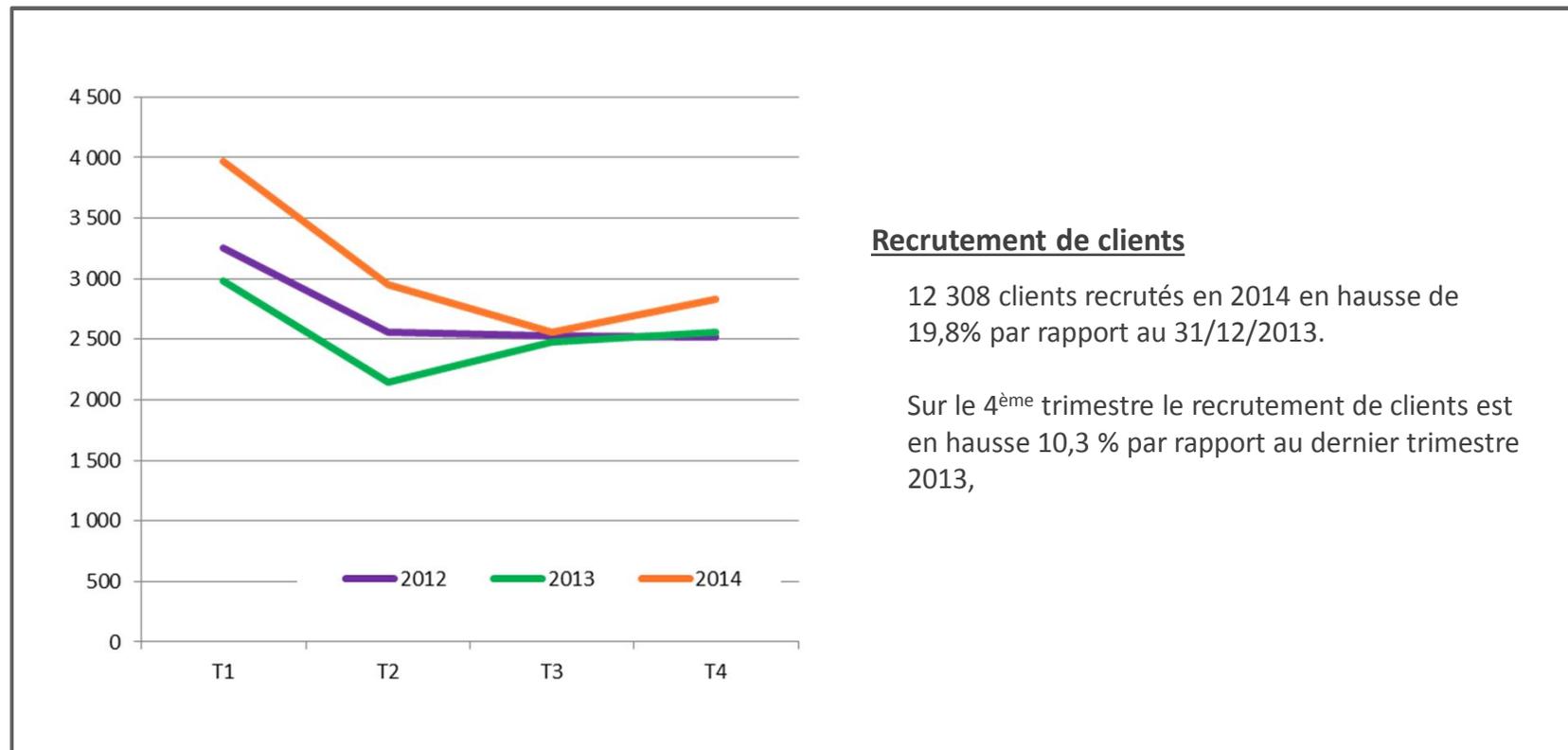
2. Présentation des données financières

Bilan au 31 décembre 2014

ACTIF			PASSIF		
<i>En millions d'euros</i>	31.12.2014	31.12.2013	<i>En millions d'euros</i>	31.12.2014	31.12.2013
Prêts et créances sur les Ets de crédit	440,0	407,1	Dettes envers les Ets de crédit	86,5	61,2
Prêts et créances de la clientèle	10,7	11,2	Dettes envers la clientèle	379,9	389,7
Autres actifs	105,6	115,9	Autres passifs	44,1	39,9
Participation détenue à LT	1,1	1,1	Emprunt subordonné	14,0	14,0
Immobilisations	19,2	18,4	Capitaux propres	52,1	48,9
Total Actif	576,6	553,7	Total Passif	576,6	553,7

- La trésorerie propre de la société s'établit à 50,4 M€ à fin 2014 (46,1 M€ en 2013) y compris emprunt subordonné.
- Le poste des « Autres actifs » comprend notamment les comptes techniques comportant les opérations en attente de traitement sur le marché pour 87,8 M€.
- Les dettes envers les établissements de crédit sont constituées des positions de P/E de titres dans le cadre des activités SRD.
- Les dettes vis-à-vis de la clientèle correspondent principalement aux encours de trésorerie de la clientèle.

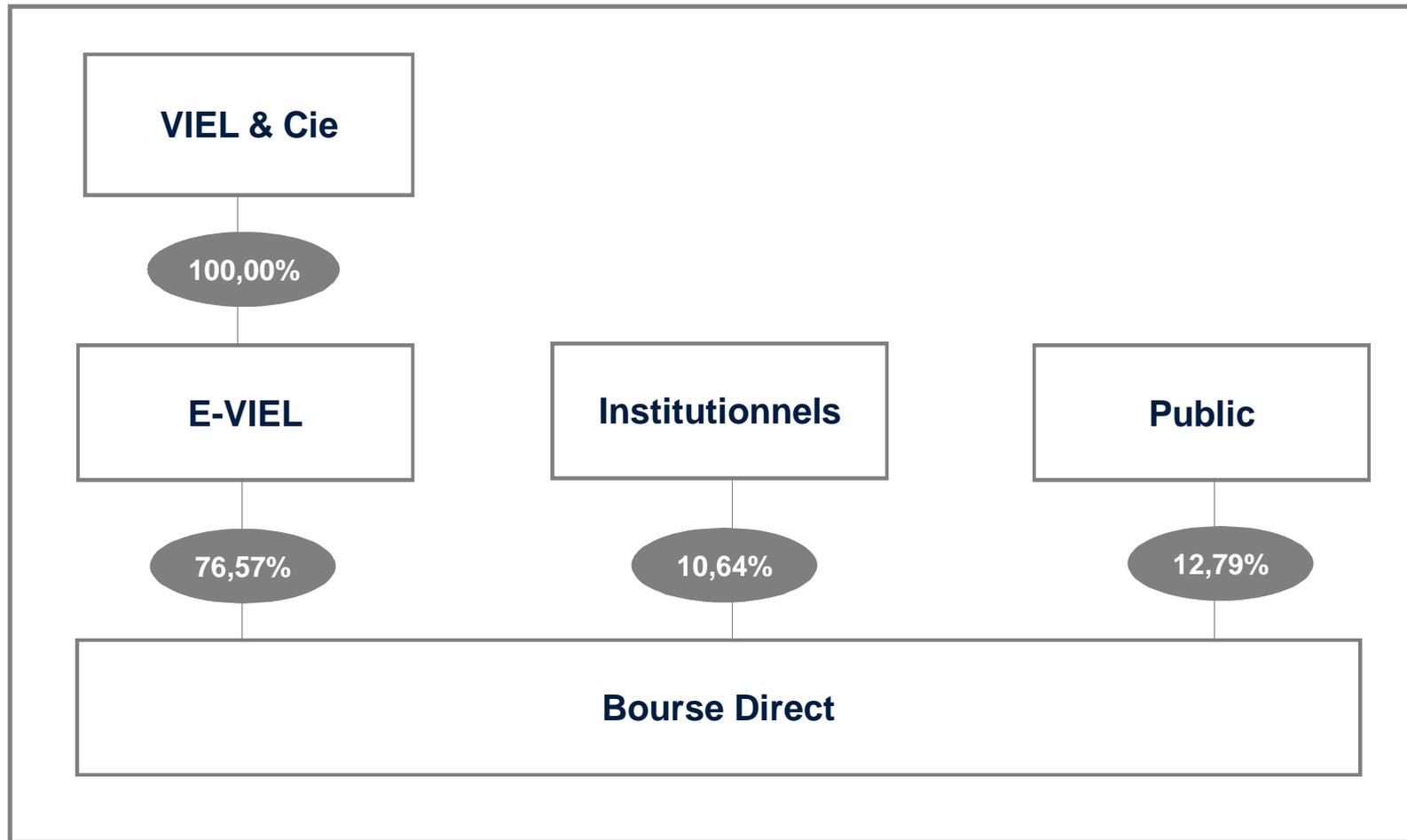
3. Développement commercial



Bourse Direct comptabilise 93 056 comptes au 31.12.2014, soit une progression de 19,4 % par rapport au 31.12.2013.

4. Activité au 1^{er} trimestre 2015

- Bourse Direct a enregistré un chiffre d'affaires de **10,1 millions d'euros au premier trimestre 2014 en baisse de 4,4 %** par rapport au premier trimestre 2014.
- Au cours du premier trimestre 2014, l'activité est restée soutenue avec une **croissance du nombre d'ordres traités de 6 %** par rapport au premier trimestre 2014, qui lui avait connu une activité exceptionnellement élevée.
- Bourse Direct a également poursuivi son développement au cours du 1^{er} trimestre 2014, avec un **recrutement de nouveaux clients en hausse de plus de 10 %** par rapport au 31 mars 2014.



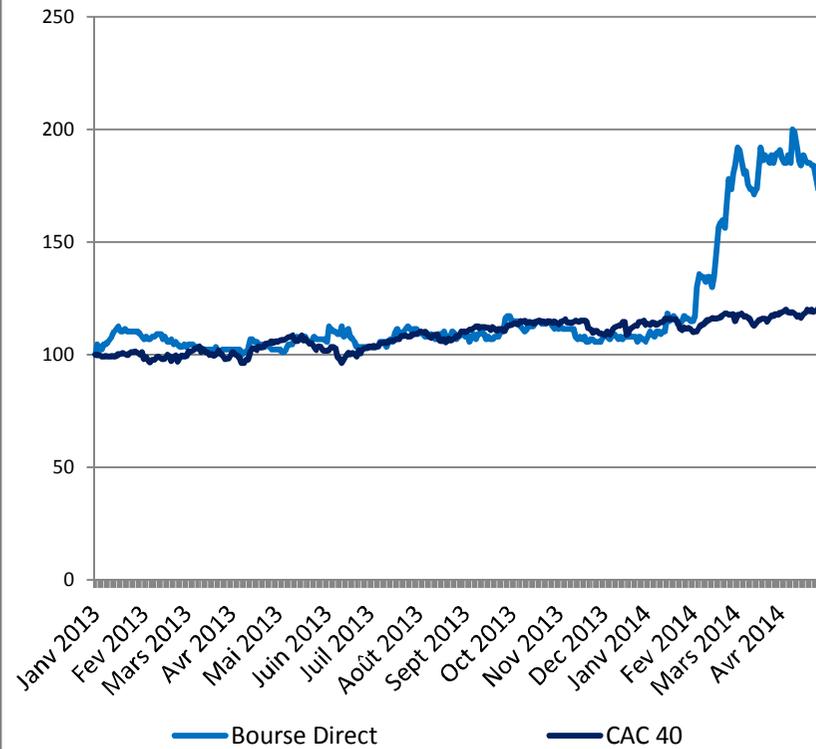
5. La vie du titre

Evolution comparée sur un an du cours de l'action
Bourse Direct et du CAC 40 (base 100)



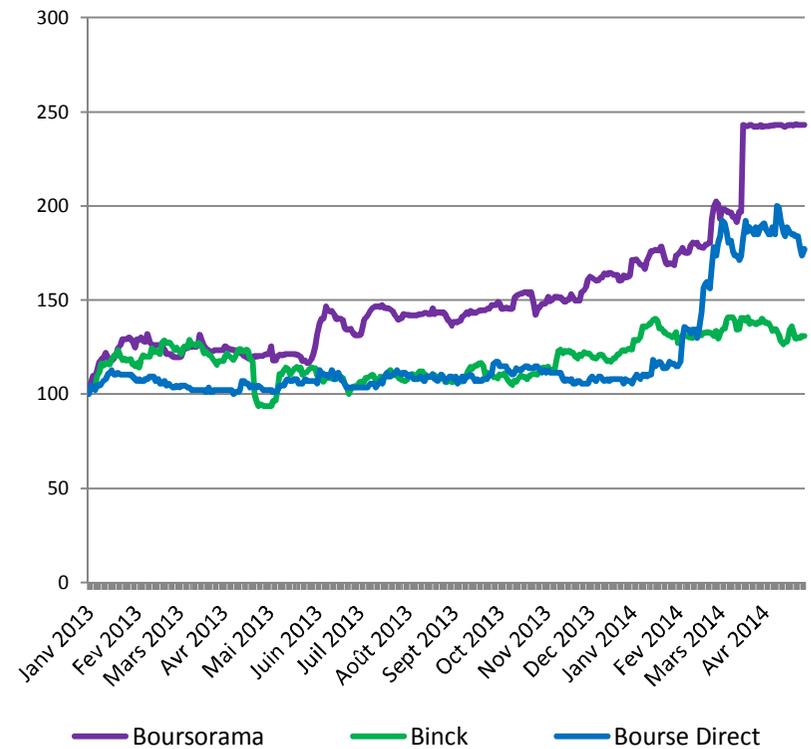
5. La vie du titre

Evolution comparée depuis janvier 2013
du cours de l'action Bourse Direct
et du CAC 40 (base 100)



Cours arrêtés au 30/04/2014

Evolution comparée depuis janvier 2013
du cours de l'action
Bourse Direct, Boursorama et Binck (base 100)



Cours arrêtés au 30/04/2014

Principaux axes de développements commerciaux pour 2015

- Accélération du rythme de recrutement de nouveaux clients
- Augmentation des taux de fréquentation du site boursedirect.fr
- Maintien d'une offre de qualité –refonte site web, nouveaux outils et services, ...)

Ordre du Jour

En la forme ordinaire :



1. Lecture et approbation du rapport de gestion du Directoire, du Conseil de surveillance et du rapport général des commissaires aux comptes sur la marche de la Société et sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2014 ; approbation desdits comptes
2. Affectation du résultat ;
3. Lecture et approbation du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions visées aux articles L. 225-86 et suivants du Code de commerce
4. Renouvellement du mandat du co-commissaire aux comptes titulaire, le Cabinet FIDORG AUDIT
5. Renouvellement du mandat du co-commissaire aux comptes suppléant, Mme Kahina AIT AOUDIA
6. Renouvellement du programme de rachat d'actions
7. Délégation globale de compétence au Directoire à l'effet d'augmenter le capital par incorporation de réserves



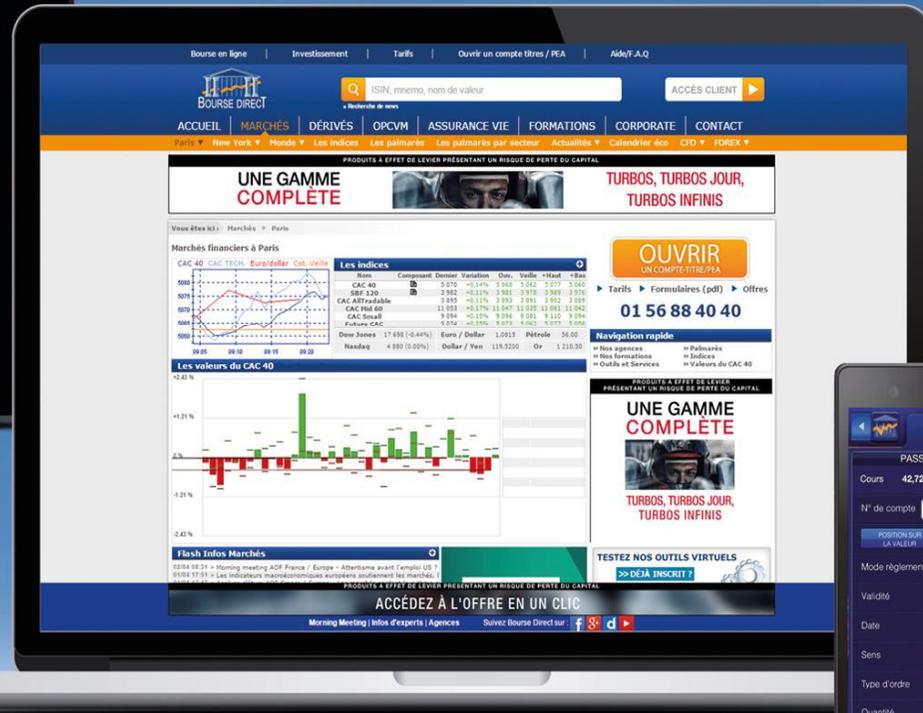
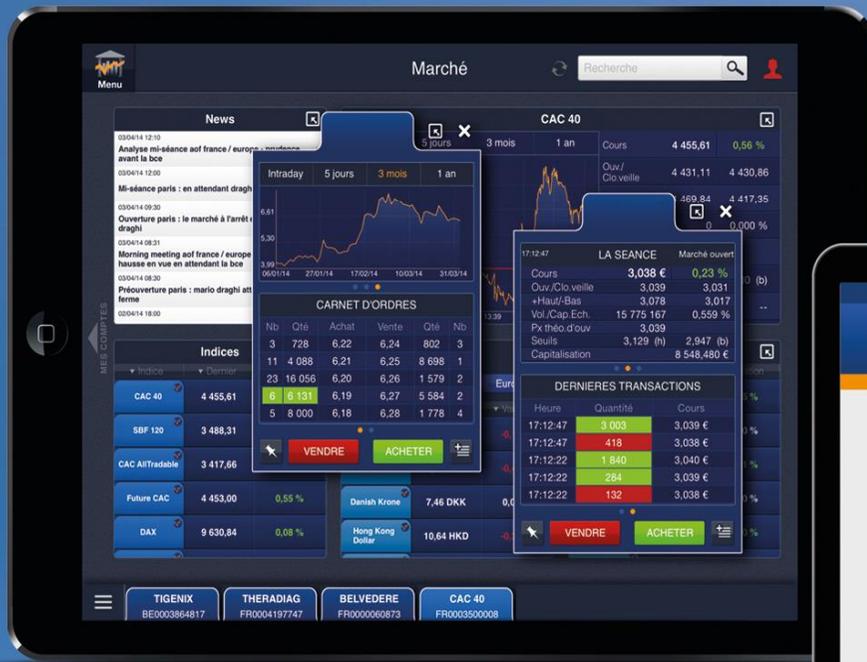
En la forme extraordinaire :

8. Autorisation à donner au Directoire pour réduire le capital social dans le cadre du programme de rachat d'actions
9. Délégation globale de compétence au Directoire à l'effet d'émettre des actions et/ou des valeurs mobilières donnant accès à des actions qui sont ou seront émises à titre d'augmentation de capital, avec suppression du droit préférentiel de souscription
10. Délégation globale de compétence au Directoire à l'effet d'émettre des actions et/ou des valeurs mobilières donnant accès à des actions qui sont ou seront émises à titre d'augmentation de capital, dans le cadre d'une offre visée à l'article L. 411-2, II du Code monétaire et financier, avec suppression du droit préférentiel de souscription
11. Délégation globale de compétence au Directoire à l'effet d'émettre des actions et/ou des valeurs mobilières donnant accès à des actions qui sont ou seront émises à titre d'augmentation de capital, avec maintien du droit préférentiel de souscription
12. Délégation de compétence au Directoire à l'effet d'attribuer des actions gratuites (nouvelles ou existantes) au bénéfice des collaborateurs avec suppression du droit préférentiel de souscription



En la forme extraordinaire :

13. Délégation de compétence au Directoire à l'effet d'émettre des bons d'offre en cas d'offre publique à attribuer gratuitement aux actionnaires
14. Délégation de pouvoirs au Directoire à l'effet d'émettre des bons de souscription d'actions avec maintien du droit de préférence des actionnaires
15. Délégation de compétence au Directoire à l'effet d'augmenter le capital social de façon réservée aux salariés, avec suppression du droit préférentiel de souscription
16. Plafonnement global du montant des délégations de pouvoirs d'augmentation du capital social ;
17. Pouvoirs pour les formalités



Assemblée générale
- 7 mai 2015 -