



**Résultats du 1<sup>er</sup> trimestre 2004 :**  
**Résultat d'exploitation consolidé : + 5.2 MEur**  
**Résultat net consolidé : + 3.7 MEur**  
**Toutes les entités bénéficiaires**  
**Plein effet des synergies avec Selftrade**

---

*Grâce à une activité soutenue et une structure de coûts maîtrisée, BOURSORAMA a dégagé au 1<sup>er</sup> trimestre 2004 un résultat opérationnel de plus de 5.2 MEur. Toutes les entités ont contribué positivement au résultat net du groupe qui s'établit à 3.7 MEur. Le groupe est particulièrement confiant quant à la réalisation de ses objectifs de rentabilité pour l'année 2004.*

---

➤ **Le 1<sup>er</sup> trimestre démontre le potentiel du groupe dans un contexte porteur**

Le résultat d'exploitation consolidé de BOURSORAMA s'établit à +5.2 MEur au 1<sup>er</sup> trimestre 2004 contre une perte opérationnelle de 6.2 MEur au 1<sup>er</sup> trimestre 2003. Après prise en compte des charges exceptionnelles et de l'amortissement du Goodwill, le résultat net ressort à +3.7 MEur, contre une perte nette de 6.2 MEur un an plus tôt.

Cette performance a été réalisée grâce à l'augmentation du nombre d'ordres exécutés de plus de 40%, la progression de la commission brute par ordre de 20%, ainsi qu'une forte réduction de la base de coût suite à la fusion avec Selftrade.

A noter que les synergies en année pleine s'établissent au final à 13.3 MEur et que la structure de coût du groupe est aujourd'hui normalisée.

Au total, le coefficient d'exploitation\* s'est nettement amélioré sur un an, passant de 144% à 78%.

➤ **Une stratégie rentable en Europe**

• **France : Plein effet des synergies avec Selftrade**

Le rebond des marchés et la mise en place rapide des synergies de revenus et de coûts liées aux acquisitions de BOURSORAMA et de Selftrade ont permis à la principale entité du groupe de présenter au 1<sup>er</sup> trimestre 2004 un résultat d'exploitation de +4.8 MEur contre une perte de 4.2 MEur un an plus tôt. Soulignons que ce résultat a été atteint alors que des efforts marketing significatifs ont été consentis, en particulier dans le cadre du lancement de Boursorama Vie.

---

\* charges d'exploitation/produit net bancaire (pro-forma)

- **Allemagne : confirmation de la rentabilité**

La reprise de l'activité et la réorganisation de la succursale allemande en 2003 expliquent le retour à la rentabilité de l'entité allemande depuis 6 mois. Le résultat d'exploitation s'établit à +0.2 MEur contre une perte de 0.7 MEur au 1<sup>er</sup> trimestre 2003.

- **Espagne : une structure adaptée au développement rapide du marché**

L'activité en Espagne connaît un développement rapide. Une structure légère et un positionnement sur les investisseurs particuliers les plus actifs ont permis à la succursale espagnole de présenter un résultat opérationnel positif au 1<sup>er</sup> trimestre 2004 à +0.1 MEur contre une perte de 0.3 MEur au 1<sup>er</sup> trimestre 2003.

- **Royaume-Uni : un résultat d'exploitation positif comme annoncé en fin 2003**

Conformément à ce qui avait été annoncé fin 2003, l'entité britannique est profitable au 1<sup>er</sup> trimestre 2004 après avoir présenté une perte opérationnelle de 1 MEur un an plus tôt. Ce résultat s'explique essentiellement par un contexte porteur et une forte réduction de la structure de coûts opérée fin 2003, en particulier au travers du recentrage de l'activité sur le courtage en ligne.

Vincent Taupin, Président Directeur Général de Boursorama, a déclaré : « *Le premier trimestre démontre le potentiel du groupe dans un marché porteur. Malgré un environnement moins favorable depuis mi mars, nous sommes particulièrement confiants quant à la réalisation des objectifs de rentabilité annoncés lors de la publication des résultats annuels.* ».

#### **Agenda**

Le produit d'exploitation du premier semestre sera publié le 20 juillet avant l'ouverture de la bourse.

#### **A PROPOS DE BOURSORAMA**

*Créé en 1995, BOURSORAMA est un acteur majeur du courtage en ligne en Europe du Groupe SOCIETE GENERALE. BOURSORAMA est leader en France sur ses deux activités, le courtage en ligne sous la marque Boursorama INVEST et l'information financière en ligne grâce au portail [www.boursorama.com](http://www.boursorama.com), n°4 en Allemagne sous la marque FIMATEX et respectivement n°3 et 4 en Espagne et au Royaume-Uni sous la marque Selftrade. BOURSORAMA est coté sur le Nouveau Marché (NextEconomy) / ISIN : FR0000075228 (BRS) – Reuters : FMTX.LN – Bloomberg : BRS FP / Retrouvez l'ensemble de l'actualité financière de BOURSORAMA sur le site Internet : <http://groupe.boursorama.fr>*

---

#### **Contact :**

##### **Boursorama**

Xavier Prin  
Responsable Communication  
Tél. : 01 46 09 48 11  
[xavier.prin@boursorama.fr](mailto:xavier.prin@boursorama.fr)

##### **Publicis Consultants Ecom**

Stéphanie Tabouis  
Relations presse  
Tél : 01 44 43 66 20  
[stephanie.tabouis@consultants.publicis.fr](mailto:stephanie.tabouis@consultants.publicis.fr)

**Résultats consolidés et comparaison pro forma**

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>1T2004</b>					<b>1T2003 pro forma*</b>				
	Total	FR	ALL	ESP	R.U.	Total	FR	ALL	ESP	R.U.
Produit d'exploitation	30.5	23.3	4.3	1.4	1.5	19.7	14.4	3.9	0.6	0.8
Frais de traitement des ordres	7.3	5.9	0.9	0.2	0.3	5.9	5.2	0.6	0.1	0.0
<b>Produit net total</b>	<b>23.2</b>	<b>17.4</b>	<b>3.5</b>	<b>1.1</b>	<b>1.2</b>	<b>13.8</b>	<b>9.2</b>	<b>3.3</b>	<b>0.5</b>	<b>0.8</b>
<i>Frais généraux (hors mkg)</i>	<i>15.3</i>	<i>10.6</i>	<i>2.9</i>	<i>0.8</i>	<i>1.0</i>	<i>17.1</i>	<i>11.9</i>	<i>3.5</i>	<i>0.6</i>	<i>1.3</i>
<i>Charges de marketing</i>	<i>1.5</i>	<i>1.1</i>	<i>0.2</i>	<i>0.2</i>	<i>0.0</i>	<i>0.5</i>	<i>0.2</i>	<i>0.0</i>	<i>0.1</i>	<i>0.2</i>
<i>Amortissements &amp; Provisions</i>	<i>1.3</i>	<i>1.0</i>	<i>0.2</i>	<i>0.06</i>	<i>0.1</i>	<i>1.8</i>	<i>1.5</i>	<i>0.4</i>	<i>0.1</i>	<i>0.3</i>
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>18.1</b>	<b>12.6</b>	<b>3.3</b>	<b>1.1</b>	<b>1.1</b>	<b>19.9</b>	<b>13.4</b>	<b>3.9</b>	<b>0.8</b>	<b>1.8</b>
Résultat d'exploitation	5.2	4.8	0.2	0.1	0.1	-6.2	-4.2	-0.7	-0.3	-1.0
Résultat exceptionnel	0.04	0.04	-	-	-	-	-	-	-	-
Goodwill	1.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat net part du groupe	3.7					-6.2	-4.2	-0.7	-0.3	-1.0
Nombre de comptes	231 300	119 000	26 400	12 400	73 500	259 000	129 900	31 500	10 300	87 400
Nombre d'ordres exécutés	1 223 500	881 000	238 000	51 000	53 500	868 100	621 900	189 800	23 600	32 800
Ouverture brute de comptes	8 560	3 200	260	1 000	4 100	9 800	3 600	300	500	5 400
Commission brute par ordre (Eur/ordres)	19.4	20.5	15.3	18.3	19.7	16.2	16.3	15.8	14.0	18.7

\* Self trade consolidé à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2003