



**Produit d'exploitation 9mois 2004: +15.6%**  
**Résultat d'exploitation 9 mois positif de 11.1 MEur**  
**4<sup>ème</sup> trimestre consécutif de rentabilité nette positive**  
**Opération de croissance externe en Allemagne en**  
**cours de négociation**

---

*Malgré un environnement de marché défavorable, Boursorama dépasse dès septembre les objectifs annoncés en début d'exercice et ce, grâce aux succès de la nouvelle politique commerciale, de la diversification du groupe vers l'épargne et de la maîtrise des charges. Le rapprochement en Allemagne de Fimatex et Veritas illustrerait parfaitement cette stratégie.*

---

➤ **Croissance de 15.6% du produit d'exploitation**

Le produit d'exploitation de BOURSORAMA s'établit à 76.5 MEur à fin septembre 2004 contre 66.2 MEur en proforma un an plus tôt, soit une croissance de plus de 15%. Le tassement du nombre de transactions (-4%) a été largement compensé par :

- l'augmentation de plus de 12% de la commission brute qui s'inscrit à 19.6 Euros/transaction;
- le succès rencontré dans la diversification des revenus vers l'épargne : les revenus récurrents ont été multipliés par 3 à près de 8MEur ;
- La progression de 45% des revenus média à 5.4MEur.

A noter que le développement des revenus récurrents a permis de limiter la baisse de l'activité à 12% entre le 3<sup>ème</sup> trimestre 2003 (23.7MEur) et le 3<sup>ème</sup> trimestre 2004 (20.8MEur). On constatera par exemple que la collecte en assurance-vie s'est accélérée au cours des derniers mois : « Boursorama Vie » compte aujourd'hui 1700 contrats (dont 40% de nouveaux clients) pour un encours total de 40 MEur (contre 20MEur à mi-septembre).

➤ **11.1MEur de résultat d'exploitation positif**

Boursorama dégage un résultat d'exploitation positif de 11.1MEur à fin septembre 2004, contre une perte de - 4.5MEur un an plus tôt. La progression du produit d'exploitation combinée à une baisse de 10% des charges d'exploitation par rapport à la même période en 2003 permet au groupe d'atteindre un coefficient d'exploitation de 81%. A noter que le résultat d'exploitation dépasse dès septembre l'objectif annuel annoncé en début d'exercice.

Le résultat net ressort à + 9.5 MEur contre une perte de - 9MEur un an plus tôt.

Le coefficient d'exploitation s'améliore entre le 2<sup>ème</sup> et le 3<sup>ème</sup> trimestre 2004, alors même que le nombre de transactions du groupe a baissé de 18% sur la même période. Cette performance dans un

environnement de marché particulièrement défavorable permet au groupe d'afficher un résultat d'exploitation de + 2.7Meur au troisième trimestre 2004.

### ➤ Focus Allemagne : rapprochement Fimatex / Veritas

BOURSORAMA et SGAM sont rentrées en négociations exclusives pour l'acquisition par BOURSORAMA de la totalité de la part du capital détenue par SGAM dans la société Veritas, soit 65% du capital. La finalisation de l'opération devrait intervenir dans les prochaines semaines.

Veritas est une société de gestion allemande fondée en 1991. Elle gère 14 fonds propriétaires reconnus pour leur performance et les distribue auprès de 260 000 clients (90 000 comptes en direct et 170 000 en épargne salariale) au travers d'accord avec 270 conseillers en gestion de patrimoine. Veritas apparaît comme un excellent partenaire pour élargir le modèle de distribution d'épargne en ligne en Allemagne.

L'objectif du rapprochement est de créer une structure unique pour:

- Proposer une gamme complète de produits d'investissement et d'épargne.
- Fournir les outils performants de suivi et de gestion des comptes en ligne.
- Accroître les placements de produits et services en capitalisant sur le réseau de CGP de VERITAS.

Le nouvel ensemble comptera 4.5 fois plus de comptes en direct (soit 115 000 comptes contre 25 400 comptes chez Fimatex aujourd'hui) pour des encours totaux de plus d'1 Milliard d'Euros.

Cette opération permet à BOURSORAMA d'avoir une répartition de l'activité plus équilibrée en Allemagne et de diversifier ses revenus vers la distribution de produits d'épargne long terme.

Sur les 9 premiers mois 2004, la nouvelle entité réalise en proforma un chiffre d'affaires de 19.2 MEur et un résultat d'exploitation de +0.5MEur dans un environnement de marché particulièrement défavorable.

Vincent Taupin, Président Directeur Général de Boursorama, a déclaré : « *Les objectifs de rentabilité communiqués en début d'exercice sont d'ores et déjà dépassés et le 3<sup>ème</sup> trimestre démontre la capacité bénéficiaire pérenne de Boursorama. Ces éléments nous permettent d'opter pour une politique ambitieuse en matière de collecte d'épargne. Le rapprochement de Fimatex et de Veritas en Allemagne illustre parfaitement la stratégie du groupe : devenir un acteur majeur de l'épargne en ligne en Europe.* »

### Agenda

Les résultats annuels 2004 seront publiés le 15 février 2005 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\***\* *Selftrade est consolidé à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2003*

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>Au 30/09/2004</b>					<b>Au 30/09/2003 pro-forma</b>				
	Total	FR	ALL	ESP	R.U.	Total	FR	ALL	ESP	R.U.
Produit d'exploitation	76,5	57,5	11,2	3,9	4,0	66,2	48,7	12,1	2,7	2,8
Frais de traitement des ordres	-17,2	-13,8	-2,1	-0,8	-0,5	-17,1	-14,3	-2,2	-0,5	-0,2
<b>Produit net total</b>	<b>59,3</b>	<b>43,6</b>	<b>9,1</b>	<b>3,1</b>	<b>3,5</b>	<b>49,1</b>	<b>34,5</b>	<b>9,9</b>	<b>2,2</b>	<b>2,6</b>
<i>Frais généraux (hors mkg)</i>	-42,3	-28,1	-8,8	-2,4	-3,0	-45,7	-30,3	-9,5	-2,1	-3,8
<i>Charges de marketing</i>	-3,6	-2,6	-0,5	-0,4	-0,1	-2,9	-1,7	-0,5	-0,4	-0,4
<i>Amortissements &amp; Provisions</i>	-2,3	-1,6	-0,5	-0,1	-0,2	-5,1	-2,9	-1,1	-0,4	-0,6
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>-48,2</b>	<b>-32,2</b>	<b>-9,7</b>	<b>-2,9</b>	<b>-3,3</b>	<b>-53,6</b>	<b>-34,9</b>	<b>-11,1</b>	<b>-2,9</b>	<b>-4,8</b>
Résultat d'exploitation	+11,1	+11,4	-0,6	+0,2	+0,1	-4,5	-0,5	-1,2	-0,7	-2,2
Résultat exceptionnel	-	-	-	-	-	-1,6	-0,8	-	-	-0,8
Impôt	0,2	0,2	-	-	-	-	-	-	-	-
Goodwill	-1,8	-1,8	-	-	-	-2,9	-2,9	-	-	-
Résultat net part du groupe	+9,5	+9,8	-0,6	+0,2	+0,1	-9,0	-4,2	-1,2	-0,6	-3,0
Nombre de comptes	223 200	112 000	25 400	13 200	72 600	266 500	132 700	28 200	11 600	94 000
Nombre d'ordres exécutés	2 808 200	1 994 000	563 200	127 700	123 300	2 916 600	2 055 300	631 000	126 100	104 200
Ouverture brute de comptes	17 760	6 950	560	2 070	8 180	24 920	9 300	750	1 980	12 890
Commission brute par ordre (Eur/ordres)	19,6	20,7	16,1	17,6	19,7	17,4	18,1	15,4	15,5	18,8

<i>(en millions d'euros)</i>	3T 2004					2T 2004				
	Total	FR	ALL	ESP	R.U.	Total	FR	ALL	ESP	R.U.
Produit d'exploitation	20,8	15,1	3,3	1,3	1,2	25,2	19,0	3,6	1,3	1,3
Frais de traitement des ordres	-4,3	-3,0	-0,7	-0,4	-0,1	-5,7	-4,9	-0,7	-0,2	-0,2
<b>Produit net total</b>	<b>16,5</b>	<b>12,0</b>	<b>2,6</b>	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>	<b>19,5</b>	<b>14,2</b>	<b>3,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>
<i>Frais généraux (hors mkg)</i>	-12,4	-7,8	-2,9	-0,8	-1,0	-14,4	-9,6	-3,0	-0,8	-1,1
<i>Charges de marketing</i>	-0,8	-0,5	-0,2	-0,1	0,0	-1,3	-0,9	-0,1	-0,2	0,0
<i>Amortissements &amp; Provisions</i>	-0,6	-0,4	-0,2	0,0	0,0	-0,7	-0,5	-0,1	0,0	-0,1
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>-13,8</b>	<b>-8,7</b>	<b>-3,2</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,0</b>	<b>-16,4</b>	<b>-11,0</b>	<b>-3,2</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,2</b>
Résultat d'exploitation	+2,7	+3,3	-0,6	+0,0	+0,0	+3,1	+3,2	-0,2	+0,1	0,0
Résultat exceptionnel	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impôt	-1,2	-1,2	-	-	-	1,4	1,4	-	-	-
Goodwill	-1,1	-1,1	-	-	-	0,8	0,8	-	-	-
Résultat net part du groupe	+0,5	+1,0	-0,6	+0,0	+0,0	+5,3	+5,4	-0,2	0,1	0,0
Nombre de comptes	223 200	112 000	25 400	13 200	72 600	226 300	113 800	25 900	12 900	73 700
Nombre d'ordres exécutés	716 000	508 000	140 500	33 800	33 700	868 800	605 000	184 700	43 000	36 100
Ouverture brute de comptes	4 130	1 570	120	390	2 050	4 750	2 030	180	570	1 970
Commission brute par ordre (Eur/ordres)	19,4	20,0	17,8	16,7	20,1	20,1	21,6	15,9	17,5	19,7