



Finalisation de l'acquisition de Squaregain (ex. comdirect UK)

Résultats du 1^{er} semestre 2005

Succès de la diversification des revenus
Résultat d'exploitation record

Le succès de sa politique de diversification permet au groupe de réaliser un résultat d'exploitation record. Avec l'acquisition de Squaregain, Boursorama renforce significativement sa position sur le marché à fort potentiel du courtage en ligne en Grande-Bretagne.

➤ **Finalisation de l'acquisition de Squaregain (ex. comdirect UK)**

Le 1^{er} Août 2005, Boursorama a finalisé l'acquisition en numéraire de Squaregain (ex. comdirect UK*) pour un montant de 74MEur. Squaregain sera consolidé dans les comptes du groupe à compter d'Août 2005.

Fort de 178.000 comptes et d'une part de marché de 12% des ordres « retail », Boursorama est désormais le numéro 2 sur le marché en forte croissance du courtage en ligne britannique (nombre de transactions des particuliers sur le LSE en progression depuis 2003). La nouvelle entité bénéficie d'une activité B2B significative: plusieurs établissements bancaires lui ont en effet confié la gestion de l'activité boursière de leur clientèle privée.

Le nouvel ensemble aurait réalisé au 1^{er} semestre 2005 un produit d'exploitation de 14.6 MEur, contre 2.8 MEur pour Self trade UK seul à fin juin 2004. Il afficherait un résultat net positif de 1.3 MEur contre un résultat net à l'équilibre un an plus tôt.

Le groupe confirme que les synergies de coûts attendues en année pleine s'élèvent à plus de 4 MEur. Elle seront mises en œuvre à compter de la fusion juridique des deux entités qui devrait intervenir en mars 2006.

L'opération sera relative dès 2006 après prise en compte des frais de restructuration estimés à 5.8MEur.

* Suite au changement de nom de comdirect UK le 13 juillet 2005

➤ **Succès de la politique de diversification des revenus**

Le groupe enregistre une progression de +3% à 57.3MEur de son activité au premier semestre 2005 et ce, malgré un effet de base élevé (début d'exercice 2004 historiquement élevé). On notera que l'activité progresse de 16% au 2^{ème} trimestre 2005 par rapport au 2^{ème} trimestre 2004.

Cette performance s'explique essentiellement par le succès de la politique de diversification du groupe. L'activité épargne en ligne représente ainsi 11% du produit d'exploitation du groupe contre 3.5% un an plus tôt.

L'encours total s'élève désormais à plus de 4.3 milliards d'Euros contre 2.3 milliards d'Euros fin 2004.

● **Courtage en ligne : 1.9 millions d'ordres au 1^{er} semestre 2005**

Le flux d'ouverture de comptes reste important avec 11.000 comptes « bourse » ouverts au 1^{er} semestre, sur un total de 16.700 ouvertures de comptes. Ceci confirme la pertinence de la politique marketing et commerciale du groupe, en particulier en France où l'on constate toujours un flux de 5.500 nouveaux prospects « bourse » par mois.

En terme d'activité, le premier semestre 2005 a été contrasté : si le début d'année a été favorable, l'activité des particuliers s'est ralentie entre mars et mai avant de se reprendre en juin.

Au total, le nombre de transactions baisse de 10% à 1.9 millions d'ordres par rapport au 1^{er} semestre 2004. Sur une base trimestrielle, le nombre de transactions (0.9 million d'ordres) progresse de 1.4% par rapport au 2^{ème} trimestre 2004.

La commission brute par ordre recule de 19.5 à 18.5 Euros/transaction par rapport au premier semestre 2004. On remarquera qu'elle est stable depuis le début d'exercice 2005.

A fin juin 2005, le produit d'exploitation « courtage » s'établit à 34.1MEur, soit 59.5% du produit d'exploitation du groupe contre 70% un an plus tôt.

● **Epargne en ligne : 265 MEur de collecte nette au 1er semestre 2005**

A fin Juin, l'encours « épargne » (Assurance vie et OPCVM) du groupe s'élève à plus de 1.6 MdEur contre 463MEur à fin 2004. Cette performance s'explique par le succès de la politique de collecte du groupe tant par croissance organique qu'au travers de l'acquisition de Veritas :

- Assurance vie : 205MEur d'encours, soit +87.5MEur de collecte nette grâce au succès de Boursorama Vie qui compte désormais 6.900 contrats.

- OPCVM (hors Veritas) : 486MEur d'encours, soit +141.5MEur de collecte nette grâce au bon accueil reçu par le compte Boursorama0%*Sicav* (7.000 comptes à fin Juin).

- Veritas : 921MEur d'encours, soit une croissance des encours de 37MEur. Pour rappel, Veritas est une société de gestion allemande fondée en 1991 qui gère 14 fonds propriétaires reconnus pour leur performance (prix du meilleur gérant de fonds décerné par Citywire en juin 2005).

A fin juin 2005, le produit d'exploitation « épargne » s'établit à 6.3 MEur, soit 11% du produit d'exploitation du groupe contre 3,3% un an plus tôt.

● **Activité média : diversification des annonceurs**

Outre la progression régulière de la communication des sociétés cotées et des émetteurs d'OPCVM, le portail Boursorama profite de l'arrivée de nouveaux annonceurs dans le domaine de la publicité commerciale. Cette tendance démontre l'intérêt croissant des annonceurs traditionnels à promouvoir leur marque auprès d'une cible privilégiée d'internautes (Boursorama est le site d'information leader sur la population des homme de CSP+).

A fin juin 2005, le produit d'exploitation « média » s'inscrit à 4.4MEur, soit près de 8% du produit d'exploitation du groupe contre moins de 7% un an plus tôt.

➤ **Une rentabilité pérenne : résultat d'exploitation record**

Au 1^{er} semestre 2005, le résultat d'exploitation s'améliore à 8.5 MEur contre 8.3MEur un an plus tôt et ce, en dépit d'une charge de restructuration non récurrente de 1MEur sur l'Allemagne liée à l'acquisition de Veritas. Ce résultat d'exploitation réalisé dans un environnement de marché contrasté est le plus élevé jamais publié par le groupe et démontre la pertinence de la stratégie du groupe.

Le coefficient d'exploitation s'améliore de 5 points en France à 70.5% contre 75% un an plus tôt malgré le coût marketing de 1MEur relatif à la campagne de lancement de Boursorama Patrimoine.

Le résultat net du groupe s'établit à 8.2MEur contre 5.5MEur un an plus tôt.

➤ **Perspectives financières :**

Avec Squaregain, les données pro forma de Boursorama se seraient établies comme suit au premier semestre 2005: 445.000 comptes, 6.2MdEur d'encours et plus de 2.3 millions d'ordres exécutés. Sur la même période, le nouveau groupe aurait réalisé en base pro forma un produit d'exploitation de 69.5MEur et un résultat net de 9.5MEur.

Vincent Taupin, Président-Directeur général de Boursorama, a déclaré : « *Au cours du semestre écoulé, le groupe s'est attaché à poursuivre sa stratégie de développement sous contrainte de rentabilité. L'acquisition de Squaregain (ex. Comdirect UK) répond à la volonté du groupe de renforcer ses positions internationales. Cette opération est structurante pour le groupe tant en terme de taille que de rentabilité. Nous sommes particulièrement confiants quant à son potentiel de création de valeur pour nos actionnaires.* »

Agenda

Les résultats du 3^{ème} trimestre 2005 seront publiés le 8 novembre 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, 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 marché Eurolist d'Euronext Paris – compartiment B - ISIN : FR0000075228 (BRS) – Reuters : FMTX.LN – Bloomberg : BRS FP . Vous retrouvez l'ensemble de l'actualité financière de BOURSORAMA sur le site Internet : <http://groupe.boursorama.fr>

Contact :

Boursorama
Xavier Prin
Directeur de la Communication
Tél. : 01 46 09 48 11
xavier.prin@boursorama.fr

Publicis Consultants Ecom
Stéphanie Tabouis
Relations presse
Tél : 01 44 43 66 20
stephanie.tabouis@consultants.publicis.fr

Comptes de résultat semestriels consolidés en normes IFRS (hors Squaregain)

	1S 2005 IFRS					1S 2004 IFRS				
	Groupe	France	Allemagne	Espagne	Royaume-Uni	Groupe	France	Allemagne	Espagne	Royaume-Uni
Produit d'exploitation	57,3	40,9	10,8	3,2	2,4	55,7	42,4	8,0	2,6	2,8
Frais de traitement - ordres	-13,0	-9,6	-2,5	-0,5	-0,3	-13,0	-10,8	-1,4	-0,4	-0,3
Produit net total	44,3	31,2	8,3	2,7	2,1	42,7	31,5	6,6	2,2	2,4
Frais généraux (hors mkg)	-31,1	-18,9	-8,4	-1,8	-1,9	-29,9	-20,3	-5,9	-1,6	-2,1
Charges de marketing	-3,6	-2,6	-0,5	-0,5	-0,1	-2,8	-2,0	-0,3	-0,4	-0,1
Amortissements et prov.	-1,0	-0,5	-0,4	0,0	-0,1	-1,7	-1,2	-0,3	-0,1	-0,1
Total charges d'exploitation	-35,8	-22,0	-9,3	-2,4	-2,1	-34,5	-23,6	-6,5	-2,1	-2,3
Résultat d'exploitation	8,5	9,2	-1,0	0,3	0,0	8,3	8,0	0,0	0,1	0,1
Résultat exceptionnel	0,0	-	-	-	-	0,0	0,0	-	0,0	-
Impôt	-0,3	-	-0,3	-	-	18,6	18,7	-0,1	-	-
Goodwill	0,0	-	-	-	-	-21,5	-21,5	-	-	-
Résultat net *	8,2	9,2	-1,3	0,3	0,0	5,5	5,2	0,0	0,1	0,1

* En normes IFRS, l'activation des reports déficitaires impacte le goodwill en 2004 et le résultat net en 2005.

Indicateurs d'activité – Tableau de bord

	2004					2005		
	T1	T2	T3	T4	Total 2004	T1	T2	Total 2005
Nombre d'ordres exécutés								
Groupe	1 223 413	868 793	715 992	887 896	3 696 094	989 311	881 398	1 870 709
France	880 921	605 070	508 024	660 405	2 654 420	749 852	662 878	1 412 730
Allemagne	238 009	184 651	140 513	147 752	710 925	147 133	144 521	291 654
Espagne	51 014	42 928	33 784	41 174	168 900	49 126	43 189	92 315
Royaume- Uni	53 469	36 144	33 671	38 565	161 849	43 200	30 810	74 010
Ouvertures de nouveaux comptes								
Groupe	8 923	5 589	4 835	8 460	27 807	9 260	7 431	16 691
France	3 454	2 808	2 275	5 392	13 929	5 670	4 764	10 434
<i>dont épargne (Bvie+0%)</i>	174	705	704	2 953	4 536	3 075	2 802	5 877
Allemagne	260	180	124	151	715	191	138	329
Espagne	1 061	618	386	804	2 869	1 207	698	1 905
Royaume- Uni	4 148	1 983	2 050	2 113	10 294	2 192	1 831	4 023
Nombre de comptes en direct								
Groupe	231 414	226 141	224 756	228 186	228 186	343 708	342 075	342 075
France	119 174	114 701	113 584	116 224	116 224	119 611	121 351	121 351
<i>dont comptes épargne</i>	174	879	1 583	5 917	5 917	10 012	13 874	13 874
Allemagne	26 381	25 864	25 364	24 830	24 830	134 819	130 317	130 317
Espagne	12 401	12 924	13 201	13 929	13 929	15 101	15 502	15 502
Royaume- Uni	73 458	72 652	72 607	73 203	73 203	74 177	74 905	74 905
<i>Comptes épargne salariale Veritas</i>						157 350	161 919	161 919
Encours sous commissions (KEur)								
Groupe	298 983	330 253	349 849	462 950	462 950	1 464 908	1 613 399	1 613 399
Encours OPCVM (hors Veritas)	282 383	303 253	306 349	344 950	344 950	424 258	486 410	486 410
Veritas						879 429	921 519	921 519
Encours Assurance Vie	16 600	27 000	43 500	118 000	118 000	161 220	205 469	205 469

Résultats du 2^{ème} trimestre – comparaison annuelle

	2T 2005 IFRS					2T 2004 IFRS					2T 2004 proforma IFRS					2T 2004 publié				
	Groupe	France	Allemagne	Espagne	Royaume-Uni	Groupe	France	Allemagne	Espagne	Royaume-Uni	Groupe	France	Allemagne	Espagne	Royaume-Uni	Groupe	France	Allemagne	Espagne	Royaume-Uni
Produit d'exploitation	29,2	20,5	6,0	1,6	1,1	25,2	19,0	3,6	1,3	1,3	27,9	19,1	6,2	1,3	1,3	25,3	19,0	3,6	1,3	1,3
Frais de traitement - ordres	-6,5	-4,7	-1,4	-0,2	-0,1	-5,8	-4,9	-0,5	-0,2	-0,2	-6,6	-4,9	-1,3	-0,2	-0,2	-5,8	-4,9	-0,5	-0,2	-0,2
Produit net total	22,7	15,8	4,6	1,3	1,0	19,4	14,1	3,1	1,1	1,2	21,3	14,2	4,9	1,1	1,1	19,5	14,2	3,1	1,1	1,2
Frais généraux (hors mkg)	-16,4	-9,3	-5,1	-0,9	-1,0	-14,3	-9,6	-3,0	-0,8	-1,1	-15,6	-9,6	-4,2	-0,8	-1,0	-14,4	-9,6	-3,0	-0,8	-1,1
Charges de marketing	-1,7	-1,2	-0,3	-0,2	0,0	-1,3	-0,9	-0,1	-0,2	0,0	-1,6	-0,9	-0,4	-0,2	0,0	-1,3	-0,9	-0,1	-0,2	0,0
Amortissements et prov.	-0,6	-0,3	-0,2	0,0	-0,1	-0,7	-0,5	-0,1	0,0	-0,1	-0,8	-0,5	-0,2	0,0	-0,1	-0,7	-0,5	-0,1	0,0	-0,1
Total charges d'exploitation	-18,6	-10,8	-5,6	-1,2	-1,0	-16,3	-11,0	-3,2	-1,0	-1,2	-18,0	-11,0	-4,9	-1,0	-1,1	-16,4	-11,0	-3,2	-1,0	-1,2
Résultat d'exploitation	4,1	5,0	-1,0	0,1	-0,1	3,1	3,2	-0,1	0,1	0,0	3,4	3,2	0,1	0,1	0,0	3,1	3,2	-0,2	0,1	0,0
Résultat exceptionnel	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Impôt	-0,2	0,0	-0,2	0,0	0,0	18,7	18,7	0,0	0,0	0,0	18,6	18,7	-0,1	0,0	0,0	1,4	1,4	0,0	0,0	0,0
Goodwill	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-21,5	-21,5	0,0	0,0	0,0	-21,5	-21,5	0,0	0,0	0,0	0,8	0,8	0,0	0,0	0,0
Résultat net	3,9	5,0	-1,2	0,1	-0,1	0,3	0,3	-0,1	0,1	0,0	0,4	0,4	0,0	0,1	0,0	5,3	5,4	-0,2	0,1	0,0