



## **Finalisation de l'acquisition de Squaregain (ex. Comdirect UK)**

### **Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2005**

Succès de la diversification des revenus  
Résultat d'exploitation record

---

*Le groupe réalise une acquisition structurante sur le marché à fort potentiel du courtage en ligne britannique. Le premier semestre est marqué par le succès de la politique de diversification du groupe. Cette stratégie permet de réaliser un résultat d'exploitation record.*

---

#### ➤ **Finalisation de l'acquisition de Squaregain (ex. Comdirect UK) :**

Le 1<sup>er</sup> Août 2005, Boursorama a finalisé l'acquisition en numéraire de Squaregain (ex. Comdirect UK) pour un montant de 74MEur. Squaregain (ex. Comdirect UK) 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 de 26% par an depuis 2003). La nouvelle entité bénéficie d'une activité B2B significative: quatre établissements bancaires lui ont en effet confié la gestion de l'activité boursière de leur clientèle privée: Lloyds Bank, Cahoot, Smile et Capita.

Le nouvel ensemble aurait réalisé au 1<sup>er</sup> 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 4.3 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.

## ➤ **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 une base de comparaison annuelle défavorable (début d'exercice 2004 historiquement élevé).

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<sup>er</sup> semestre 2005**

Le flux d'ouverture de comptes reste important avec 11.000 comptes « bourse » ouverts au 1<sup>er</sup> semestre (sur un total de 16.700 ouvertures de comptes). Cet élément 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 : après un début d'année favorable, les particuliers se sont éloignés des marchés actions pendant 3 mois avant d'y revenir en juin dernier.

Au total, le nombre de transactions baisse de 10% à 1.9 millions d'ordres par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2004. Sur une base trimestrielle, le nombre de transactions progresse de 1.4% par rapport au 2<sup>ème</sup> trimestre 2004.

La commission brute par ordre recule de 1Eur à 18.5 Euros/transaction par rapport au premier semestre 2004. On notera néanmoins une stabilisation de la commission brute par ordre entre le premier et le deuxième trimestre 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<sup>er</sup> 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 est le plus élevé jamais publié par le groupe et démontre la pertinence de la stratégie du groupe.

On remarquera que la France voit son coefficient d'exploitation s'améliorer de 5 points 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 :**

Après l'acquisition de Squaregain (ex. Comdirect UK), Boursorama compte 445.000 comptes pour des encours totaux de 6.2MdEur et aurait exécuté plus de 2.3 millions d'ordres au 1<sup>er</sup> semestre 2005. Sur la même période, le nouveau groupe aurait réalisé 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 confiant quant à son potentiel de création de valeur pour les actionnaires de Boursorama.* »

### **Agenda**

Les résultats du 3<sup>ème</sup> 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](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 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](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)

## Comptes de résultat semestriels consolidés en normes IFRS

	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
<b>Nombre d'ordres exécutés</b>								
<b>Groupe</b>	<b>1 223 413</b>	<b>868 793</b>	<b>715 992</b>	<b>887 896</b>	<b>3 696 094</b>	<b>989 311</b>	<b>881 398</b>	<b>1 870 709</b>
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
<b>Ouvertures de nouveaux comptes</b>								
<b>Groupe</b>	<b>8 923</b>	<b>5 589</b>	<b>4 835</b>	<b>8 460</b>	<b>27 807</b>	<b>9 260</b>	<b>7 431</b>	<b>16 691</b>
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
<b>Nombre de comptes en direct</b>								
<b>Groupe</b>	<b>231 414</b>	<b>226 141</b>	<b>224 756</b>	<b>228 186</b>	<b>228 186</b>	<b>343 708</b>	<b>342 075</b>	<b>342 075</b>
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
<b>Encours sous commissions (KEur)</b>								
<b>Groupe</b>	<b>298 983</b>	<b>330 253</b>	<b>349 849</b>	<b>462 950</b>	<b>462 950</b>	<b>1 464 908</b>	<b>1 613 399</b>	<b>1 613 399</b>
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<sup>ème</sup> 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	19,1	3,6	1,2	1,4	27,9	19,1	6,2	1,3	1,3	25,2	18,8	3,9	1,2	1,3
Frais de traitement - ordres	-6,5	-4,7	-1,4	-0,2	-0,1	-5,9	-4,9	-0,5	-0,2	-0,2	-6,6	-4,9	-1,3	-0,2	-0,2	-5,7	-4,6	-0,7	-0,2	-0,2
Produit net total	22,7	15,8	4,6	1,4	1,0	19,4	14,1	3,1	1,1	1,1	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	-0,9	-14,3	-9,6	-2,9	-0,8	-1,0	-15,6	-9,6	-4,2	-0,8	-1,0	-14,4	-9,6	-2,9	-0,8	-1,1
Charges de marketing	-1,6	-1,2	-0,3	-0,2	0,0	-1,3	-0,9	-0,1	-0,2	-0,1	-1,6	-0,9	-0,4	-0,2	0,0	-1,3	-0,9	-0,1	-0,2	-0,1
Amortissements et prov.	-0,5	-0,2	-0,2	0,0	-0,1	-0,6	-0,4	-0,1	0,0	0,0	-0,8	-0,5	-0,2	0,0	-0,1	-0,7	-0,4	-0,1	0,0	0,0
Total charges d'exploitation	-18,6	-10,8	-5,6	-1,2	-1,0	-16,3	-11,0	-3,2	-1,1	-1,1	-18,0	-11,0	-4,9	-1,0	-1,1	-16,4	-10,9	-3,2	-1,0	-1,2
Résultat d'exploitation	4,1	5,0	-1,0	0,1	0,0	3,1	3,2	-0,2	0,0	0,0	3,4	3,2	0,1	0,1	0,0	3,1	3,3	-0,2	0,0	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	-2,8	-2,8	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	0,0	0,0	-0,2	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	0,0	0,3	0,4	-0,2	0,0	0,0	0,4	0,4	0,0	0,1	0,0	5,3	5,4	-0,2	0,0	0,0