



Résultats 1T2006 :

Produit d'exploitation : 52.1 MEur (+86%)
Résultat courant avant impôt : 12.7 MEur (+189%)
Résultat net : 8.3 MEur (+93%)

Finalisation de l'acquisition de CaixaBank France Naissance d'un acteur majeur de la banque directe

La progression de l'ensemble des activités du groupe a permis à Boursorama de doubler de taille en un an. Cette performance s'est accompagnée d'une nette amélioration de la rentabilité. Avec l'acquisition de CaixaBank France, Boursorama Banque va devenir un acteur majeur de la banque directe sur son marché domestique dès 2006. Les synergies attendues porteront leur plein effet en 2007.

➤ **Résultats 1T2006 : Boursorama double de taille en un an**

Le premier trimestre 2006 est marqué par un environnement porteur et par la réussite des intégrations de Squaregain (Royaume Uni) et Veritas (Allemagne). **La forte croissance de l'ensemble de ses activités permet au groupe de réaliser un produit d'exploitation de 52.1MEur au premier trimestre, soit + 86% sur un an.**

Créé en 1995, BOURSORAMA est désormais un acteur majeur de l'épargne en ligne en Europe avec près de 2 millions d'ordres exécutés au premier trimestre 2006, 485.000 comptes en direct et un encours total de 8.7 MdEur à fin mars 2006. Cette performance s'explique en partie par l'accélération continue du flux des ouvertures de comptes qui s'inscrit à près de 27.000 comptes au premier trimestre. Cette tendance concerne tous les types de comptes, Bourse et Epargne.

On notera que le produit d'exploitation progresse de plus de +27% entre le quatrième trimestre 2005 et le premier trimestre 2006 (périmètre constant).

• **Activité bancaire - Bourse : +96% du nombre d'ordres exécutés**

Le flux de nouveaux comptes «Bourse» s'accélère avec près de 19.000 comptes ouverts au premier trimestre contre 6.100 au premier trimestre 2005. Cette performance confirme en particulier la puissance marketing du portail en France où l'on constate un flux récurrent de 5.000 nouveaux prospects « bourse » par mois.

Le nombre de transactions « bourse » progresse de +96% à près de **1.9 millions d'ordres exécutés** par rapport au premier trimestre 2005.

La commission brute par ordre s'inscrit à 19.3 Euros par transaction au premier trimestre 2006 contre 18.9Euros par transaction un an plus tôt. Elle s'établit à 21.1 Euros par transaction pour l'activité grand public (B2C), contre 18.9 Euros par transaction un an plus tôt.

Le produit d'exploitation « bourse » s'établit à 35.7 MEur, soit +100% par rapport au premier trimestre 2005.

On notera que le nombre d'ordres exécutés progresse de 46% entre le quatrième trimestre 2005 et le premier trimestre 2006, à périmètre constant.

- **Activité bancaire - Epargne : +75% des encours**

A fin mars 2006, l'encours « épargne » (Assurance vie et OPCVM) du groupe s'élève à plus de **2.5 MdEur** contre 1.5 MdEur à fin mars 2005. Cette performance résulte essentiellement de la politique de commercialisation agressive en France (7.000 nouveaux prospects « épargne » par mois) :

- Assurance vie : 431 MEur d'encours à fin mars 2006, contre 161 MEur un an plus tôt. Cette progression s'explique essentiellement par le succès de Boursorama Vie qui compte désormais 13.500 contrats, contre 5.100 contrats à fin mars 2005.

- OPCVM (hors Véritas) : 970 MEur d'encours, contre 424 MEur un an plus tôt. Cette croissance reflète principalement le très bon accueil reçu par le compte Boursorama0% (16.500 comptes à fin mars 2006 contre 4900 un an plus tôt).

On notera que les encours de Veritas s'élèvent à plus d'1.16 MdEur à fin mars 2006, en progression de plus 280MEur sur un an.

Au premier trimestre 2006, le produit d'exploitation « épargne » double à 5.8 MEur contre 2.9 MEur un an plus tôt.

On notera que l'encours « épargne » a progressé de +20% entre le quatrième trimestre 2005 et le premier trimestre 2006.

- **Autres revenus bancaires : +53% à 8.1 MEur**

Les autres revenus bancaires du groupe (revenus d'intérêt, abonnements,...) progressent de +53% sur un an en partie grâce à l'impact favorable de l'intégration de Squaregain sur les revenus d'intérêt. Le cash client s'inscrit à 920 MEur contre 430 MEur un an plus tôt.

- **Activité média : +22% à 2.5 MEur**

L'audience du portail www.boursorama.fr poursuit sa progression en partie grâce à l'élargissement de l'information disponible sur la thématique des finances personnelles. Elle s'inscrit désormais à 4.5 millions de visiteurs uniques mensuels (source : SmartAdserver – mars 2006), soit une croissance de +100% en un an. www.boursorama.fr est plus que jamais le site leader en matière d'informations financières.

Au premier trimestre 2006, les revenus publicitaires s'inscrivent à 2.5 MEur, soit une progression de 22% par rapport au premier trimestre 2005. cette activité est réalisée auprès d'une cible d'annonceurs sélectionnés.

- **Progression de 93% du résultat net à 8.3 MEur**

La progression de l'activité s'est accompagnée d'une nette amélioration de la rentabilité dans toutes les entités du groupe. On notera que ces dernières sont toutes bénéficiaires au premier trimestre 2006.

Le coefficient d'exploitation du groupe s'améliore de 13 points à 66.5% contre 79.6% un an plus tôt. En France, la pertinence du modèle « média épargne » explique la progression de 19 points du coefficient d'exploitation qui s'établit à 55% au premier trimestre 2006.

Le résultat courant avant impôt s'élève à 12.7 MEur, en hausse de +189% sur un an.

Le résultat net du groupe s'inscrit à 8.3 MEur contre 4.3 MEur au premier trimestre 2005, soit une amélioration de 93%. Le groupe rappelle que la charge d'impôt constatée n'a pas d'impact sur la trésorerie du groupe.

Entre le quatrième trimestre 2005 et le premier trimestre 2006, le résultat net avant impôt et le résultat net progressent respectivement de 76% et 48%, à périmètre constant, avant mise en œuvre des 4 MEur de synergies de coûts au Royaume-Uni. Ces synergies seront mises en œuvre pour 50% au deuxième semestre 2006.

Depuis plusieurs années le modèle de développement de Boursorama démontre sa capacité à dégager une croissance rentable. 1^{er} acteur à proposer en 1995 une offre de courtage de produits dérivés sur minitel à destination des investisseurs particuliers, le groupe Boursorama est ainsi devenu en 10 ans une Banque d'épargne en ligne, acteur majeur de son secteur en Europe.

➤ **Acquisition de CaixaBank France : un très fort potentiel de création de valeur**

Sous réserve de l'approbation de l'Assemblée Générale Mixte qui se tient ce matin, Boursorama et CaixaHolding finaliseront aujourd'hui l'acquisition par Boursorama de CaixaBank France, filiale française de CaixaHolding. L'opération s'élève à 230MEur réparti pour 110MEur en numéraire et le solde en titres Boursorama émis d'ici le 6 juin 2006. A l'issue de l'Opération, le capital de Boursorama se répartira comme suit : Société Générale détiendra 56,63%, CaixaHolding (au travers de sa filiale Hodefi) 19,90%, les 23,47% restants constituant le flottant détenu par le public.

L'objectif de l'opération est d'accélérer le développement de l'offre bancaire de Boursorama Banque en France en tirant pleinement profit de complémentarités industrielles évidentes entre les deux entités :

- une gamme de produits d'épargne innovante et performante s'appuyant sur les produits phares des deux entités : compte rémunéré Caixa+, courtage en ligne, épargne en ligne et assurance-vie « 0% » ;
- une offre bancaire complète, avec notamment les produits de banque « au quotidien » et les financements immobiliers ;
- une offre s'appuyant sur un dispositif opérationnel (systèmes d'information, back office) de qualité, des outils efficaces de suivi et de gestion des comptes en ligne.

La commercialisation de cette offre bénéficiera d'un support marketing puissant et exclusif : le portail www.boursorama.com. Le portail Boursorama génère aujourd'hui plus de 12.000 nouveaux prospects qualifiés par mois. La puissance de ce levier commercial permettra de ne conserver qu'un nombre réduit d'agences (20) où le coefficient d'exploitation est le plus faible et le flux de prospects potentiels le plus important.

Le nouvel ensemble se développera donc selon un modèle de banque directe, combinaison d'Internet et de services téléphoniques à distance, relayée sur le terrain par un réseau assurant un maillage national.

La nouvelle organisation générera de très importantes synergies de revenus matérialisées par les ventes croisées auprès des clients existants de produits non disponibles auparavant, de la progression du flux de prospects (effet « Média-Banque ») et de l'amélioration du taux de transformation (effet « agences »).

Le groupe estime que ces synergies de revenus devraient être largement supérieures à l'attrition induite par la rationalisation du réseau d'agences (80% des revenus actuels de CaixaBank France devraient être conservés).

Les synergies de coûts sont estimées à 17 MEur en année pleine. Elles seront implémentées à 25% sur 2006 et 100% sur 2007.

Les frais de restructuration devraient se limiter à 5 MEur en partie grâce au soutien du groupe Société Générale. Boursorama confirme que les collaborateurs non concernés par la nouvelle organisation se verront proposer un reclassement au sein du groupe Société Générale.

Au final, l'opération présente un important potentiel de création de valeur pour les actionnaires de BOURSORAMA.

➤ **Perspectives financières :**

En intégrant CaixaBank France et avant mise en oeuvre des synergies, les données du groupe se seraient établies comme suit à fin mars 2006: 555.000 comptes, 11.2 MdEur d'encours administrés, 2.1 MdEur d'encours de crédit. Sur la même période, le nouveau ensemble aurait réalisé un Produit Net Bancaire de 54.1 MEur (39.4MEur + 14.7MEur) et un Résultat courant avant impôt de 14 MEur.

L'objectif du groupe est de devenir un acteur majeur de la banque directe en France en 2006.

Vincent Taupin, Président-Directeur général de Boursorama, a déclaré : « *le groupe a doublé de taille en un an. Cette croissance s'est accompagnée d'une nette amélioration de la rentabilité. Avec l'acquisition de CaixaBank France, Boursorama va devenir dès 2006 un acteur majeur de la banque directe sur son marché domestique.* »

Agenda

Les résultats du 1er semestre 2006 seront publiés le 25 juillet 2006 avant l'ouverture de la bourse.

A PROPOS DE BOURSORAMA

Créé en 1995, Boursorama est aujourd'hui un acteur majeur de l'épargne en ligne en Europe du Groupe Société Générale. Le groupe Boursorama est présent dans 4 pays : leader en France sur ses deux activités, l'épargne en ligne sous la marque Boursorama Banque et l'information financière en ligne grâce au portail www.boursorama.com, n°2 au Royaume-Uni sous les marques Self trade et Squaregain, n°3 en Espagne sous la marque Self trade et n°4 en Allemagne sous les marques Fimatex et Veritas. Boursorama est coté sur le marché Eurolist d'Euronext Paris – compartiment B – ISIN : FR0000075228 (BRS) – Reuters : FMTX.LN – Bloomberg BRS FP. Vous retrouverez l'ensemble de l'actualité financière de Boursorama sur le site Internet : [http:// groupe.boursorama.fr](http://groupe.boursorama.fr)

Contact :

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

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

Comparaison annuelle des comptes de résultat trimestriels consolidés en normes IFRS

(en millions d'euros)	T1 2006 IFRS					T1 2005 IFRS				
	Groupe	France	Allemagne	R.U.	Espagne	Groupe	France	Allemagne*	R.U.*	Espagne
Produit d'exploitation	52,1	32,0	7,1	10,2	2,8	28,1	20,4	4,8	1,3	1,6
Frais de traitement des ordres	-11,5	-7,7	-1,0	-2,2	-0,6	-6,0	-4,9	-0,6	-0,2	-0,3
Commissions payées - Veritas	-1,2	-	-1,2	-	-	-0,5	-	-0,5	-	-
Produit net bancaire	39,4	24,3	4,9	8,0	2,2	21,6	15,4	3,7	1,1	1,3
<i>Frais généraux (hors mkg)</i>	-22,6	-11,5	-4,3	-5,5	-1,2	-14,7	-9,6	-3,3	-1,0	-0,9
<i>Charges de marketing</i>	-2,5	-1,3	-0,3	-0,6	-0,3	-2,0	-1,4	-0,2	-0,1	-0,3
<i>Amortissements</i>	-1,1	-0,5	-0,2	-0,4	0,0	-0,5	-0,3	-0,2	0,0	0,0
Total Charges d'exploitation	-26,2	-13,3	-4,8	-6,5	-1,6	-17,2	-11,3	-3,7	-1,1	-1,2
Résultat brut d'exploitation	13,2	11,0	0,1	1,4	0,6	4,4	4,2	0,0	0,0	0,2
Coût du risque	-0,5	-	-	-0,5	-	-	-	-	-	-
Résultat courant avant impôt	12,7	11,0	0,1	0,9	0,6	4,4	4,2	0,0	0,0	0,2
Impôt	-4,4	-3,9	0,0	-0,5	0,0	-0,1	-	-0,1	-	-
Résultat Net	8,3	7,2	0,1	0,5	0,6	4,3	4,2	-0,1	0,0	0,2

* Squaregain est consolidé à partir du 1er Août 2005 et Veritas à partir du 1er Février 2005

Tableau de suivi des indicateurs d'activité

	2005					2006
	T1	T2	T3	T4	Total	T1
Nombre d'ordres exécutés						
Groupe	989 311	881 398	1 219 274	1 350 364	4 440 347	1 971 625
France	749 852	662 878	823 772	836 135	3 072 637	1 197 877
Allemagne	147 133	144 521	142 697	135 110	569 461	159 459
Espagne	49 126	43 189	49 636	48 055	190 006	69 079
Royaume-Uni	43 200	30 810	203 169	331 064	608 243	545 210
Ouvertures de comptes						
Groupe	9 628	7 892	13 115	16 584	47 219	26 831
France	5 670	4 764	5 741	7 438	23 613	11 177
<i>dont épargne (Bvie+0%)</i>	<i>3 118</i>	<i>2 825</i>	<i>3 147</i>	<i>4 179</i>	13 269	<i>6 343</i>
Allemagne	559	599	751	829	2 738	1 395
Espagne	1 207	698	740	876	3 521	1 078
Royaume-Uni	2 192	1 831	5 883	7 441	17 347	13 181
Nombre de comptes en direct						
Groupe	343 708	342 075	452 766	462 568	462 568	484 583
France	119 611	121 351	125 562	130 932	130 932	140 532
<i>dont comptes épargne</i>	<i>10 012</i>	<i>13 874</i>	<i>17 923</i>	<i>22 959</i>	22 959	<i>29 943</i>
Allemagne	134 819	130 317	127 053	124 496	124 496	124 444
Espagne	15 101	15 502	16 226	17 085	17 085	17 730
Royaume-Uni	74 177	74 905	183 925	190 055	190 055	201 877
Encours (KEur)						
Comptes titres et PEA	2 161 785	2 206 119	4 242 323	4 537 258	4 537 258	5 194 375
OPCVM	424 258	486 410	662 397	734 432	734 432	967 573
Assurance Vie	161 220	205 469	259 376	327 468	327 468	431 341
Dépôts	427 405	509 564	792 127	815 884	815 884	934 566
Veritas	879 429	921 519	1 004 889	1 081 223	1 081 223	1 159 197
Total Groupe	4 054 098	4 329 082	6 961 112	7 496 264	7 496 264	8 687 829

Comparaison séquentielle des comptes de résultat trimestriels consolidés en normes IFRS

(en millions d'euros)	T1 2006 IFRS					T4 2005 IFRS				
	Groupe	France	Allemagne	R.U.	Espagne	Groupe	France	Allemagne*	R.U.*	Espagne
Produit d'exploitation	52,1	32,0	7,1	10,2	2,8	40,8	23,4	6,7	8,4	2,3
Frais de traitement des ordres	-11,5	-7,7	-1,0	-2,2	-0,6	-7,7	-5,3	-0,8	-1,2	-0,4
Commissions payées - Veritas	-1,2	-	-1,2	-	-	-1,2	-	-1,2	-	-
Produit net total	39,4	24,3	4,9	8,0	2,2	31,9	18,0	4,7	7,2	2,0
<i>Frais généraux (hors mkg)</i>	-22,6	-11,5	-4,3	-5,5	-1,2	-20,8	-10,0	-3,8	-5,8	-1,2
<i>Charges de marketing</i>	-2,5	-1,3	-0,3	-0,6	-0,3	-3,1	-1,7	-0,3	-0,6	-0,5
<i>Amortissements</i>	-1,1	-0,5	-0,2	-0,4	0,0	-0,9	-0,3	-0,2	-0,4	0,0
Charges d'exploitation	-26,2	-13,3	-4,8	-6,5	-1,6	-24,7	-12,0	-4,3	-6,8	-1,6
Résultat brut d'exploitation	13,2	11,0	0,1	1,4	0,6	7,2	6,0	0,4	0,4	0,3
Coût du risque	-0,5	-	-	-0,5	-	-	-	-	-	-
Résultat courant avant impôt	12,7	11,0	0,1	0,9	0,6	7,2	6,0	0,4	0,4	0,3
Impôt	-4,4	-3,9	0,0	-0,5	0,0	-1,6	1,1	-0,2	-0,4	0,0
Résultat Net	8,3	7,2	0,1	0,5	0,6	5,6	5,0	0,2	0,0	0,3

* Squaregain est consolidé à partir du 1er Août 2005 et Veritas à partir du 1er Février 2005