



## **Résultats 1<sup>er</sup> semestre 2006 :**

Produit d'exploitation : 104.1 MEur (+82%)  
Résultat courant avant impôt : 26.6 MEur (x3)  
Résultat net : 17.4 MEur (x2)

## **Fusion Boursorama / CaixaBank France**

Création de la banque de demain

---

*La poursuite au deuxième trimestre de la tendance favorable constatée au premier trimestre permet au groupe d'afficher un produit d'exploitation de 104.1MEur au premier semestre 2006. Cette performance s'est accompagnée d'une très forte amélioration de la rentabilité. Après la fusion de Boursorama et CaixaBank France, l'entité française du groupe va devenir un acteur majeur de la banque directe. Comme annoncé, les synergies attendues porteront leur plein effet dès 2007.*

---

### ➤ **Forte progression de l'ensemble des activités :**

La position de leader de Boursorama sur le marché de l'épargne en ligne a permis au groupe de bénéficier à plein de l'environnement de marché favorable depuis le début de l'exercice. Le renforcement des positions du groupe sur l'ensemble de ses activités (Bourse, Epargne, Media) se traduit par **une progression de 82% sur un an de son produit d'exploitation au premier semestre 2006, à 104.1MEur.**

Cette performance démontre une nouvelle fois la capacité du groupe à profiter de son modèle média-banque en France où le portail [www.boursorama.com](http://www.boursorama.com) génère un flux récurrent de 10.000 nouveaux prospects qualifiés par mois, transformés à plus de 20% en clients de Boursorama Banque.

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

Le flux de nouveaux comptes «bourse» s'inscrit à plus de 31.000 comptes ouverts au premier semestre 2006 contre un flux de près de 11.000 nouveaux comptes « Bourse » au premier semestre 2005. Le nombre de comptes « Bourse » s'élève désormais à 360.000 en Europe.

Le nombre de transactions « bourse » progresse de +96% à plus de **3.5 millions d'ordres exécutés** (sur un total de 3.7 millions d'ordres exécutés) par rapport au premier semestre 2005.

La commission brute par ordre s'inscrit à 19.8 Euros par transaction au premier semestre 2006 contre 19.2Euros par transaction un an plus tôt. Elle s'établit à 21.5 Euros par transaction pour l'activité grand public (B2C).

Le produit d'exploitation « bourse » s'établit à 68.7 MEur, soit +101% par rapport au premier semestre 2005. Les revenus « Bourse » représentent 66% du produit d'exploitation du groupe

- **Activité bancaire - épargne : +60% des encours**

Le nombre de comptes épargne s'élève désormais à plus de 126.000 comptes en Europe. Cette performance confirme en particulier le succès rencontré par l'offre « 0% » en France (près de 2.000 nouveaux comptes « épargne » par mois) :

- Assurance vie : 488 MEur d'encours à fin juin 2006, contre 205 MEur un an plus tôt. Cette progression s'explique essentiellement par le succès de Boursorama Vie qui compte 15.600 contrats à fin juin 2006, soit 2.3 fois plus qu'à fin juin 2005.
- OPCVM (hors Véritas) : 988 MEur d'encours à fin juin 2006, contre 486 MEur un an plus tôt. Cette croissance reflète l'intérêt des investisseurs particuliers à accéder à plus de 350 fonds parmi les meilleurs de la place, et ce, sans aucun autres frais que les frais de gestion. A fin juin 2006, Boursorama a ouvert 19.000 comptes Boursorama0% contre 7000 un an plus tôt.

On notera que les encours de Veritas s'élèvent à plus d'1.1 MdEur à fin juin 2006, en progression de 180MEur sur un an.

**Au premier semestre 2006, le produit d'exploitation « épargne » double à 11.5 MEur contre 6.3 MEur un an plus tôt.** Il représente désormais plus de 11% du produit d'exploitation du groupe.

- **Autres revenus bancaires : +45% à 18.1 MEur**

Les autres revenus bancaires du groupe (revenus d'intérêt, commissions d'inactivité,...) progressent de +45% sur un an en partie grâce à l'impact favorable de la hausse des taux et de l'intégration de Squaregain sur les revenus d'intérêt. Le cash client s'inscrit à 1.0MdEur contre 510 MEur un an plus tôt.

- **Activité média : +32% à 5.8 MEur**

L'audience du portail www.boursorama.com poursuit sa progression avec 4.7 millions de visiteurs uniques mensuels (source : SmartAdserver – 1<sup>er</sup> semestre 2006), soit une croissance de +90% en un an. Le portail www.boursorama.com est plus que jamais le leader sur la thématique des « finances personnelles ».

Au premier semestre 2006, les revenus publicitaires s'inscrivent à 5.8 MEur, soit une progression de 32% par rapport au premier semestre 2005.

On notera que cette activité a battu un nouveau record avec 3.4MEur de revenus publicitaires au deuxième trimestre 2006, et ce, malgré une commercialisation d'espaces limitée à une cible d'annonceurs « sélectionnés ».

➤ **Nette amélioration de la rentabilité :**

La progression de l'activité s'est accompagnée d'une très forte amélioration de la rentabilité du groupe. On notera que toutes les entités du groupe sont bénéficiaires au premier semestre 2006.

Le résultat brut d'exploitation s'élève à 27.1MEur au premier semestre 2006 contre 8.5MEur un an plus tôt. Le coefficient d'exploitation du groupe s'améliore ainsi de plus de 15 points à 65.7% contre 80.8% un an plus tôt. La pertinence du modèle « média-banque » explique la progression de près de 19 points du **coefficient d'exploitation en France qui s'établit à 52.1% au premier semestre 2006.**

**Le résultat courant avant impôt est multiplié par plus de 3 à 26.6 MEur.**

**Le résultat net du groupe double et s'inscrit à 17.4 MEur contre 8.2 MEur au premier semestre 2005.** Le groupe rappelle que la charge d'impôt constatée au premier semestre 2006 n'a pas d'impact sur la trésorerie du groupe.

En comparaison séquentielle et à périmètre constant, on notera que la stabilité à un niveau historiquement élevé de l'activité entre le premier et le deuxième trimestre 2006 s'est accompagnée d'une amélioration de 10% du résultat net sur la même période, soit 9.1MEur au deuxième trimestre contre 8.3 MEur au premier trimestre, et ce, avant la 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.

## ➤ **Fusion Boursorama/CaixaBank France : un fort potentiel de création de valeur**

Sous réserve de l'approbation de leurs Assemblées Générales Extraordinaires, les sociétés Boursorama et CaixaBank France fusionneront le 1<sup>er</sup> Août prochain. Après l'acquisition de CaixaBank France par Boursorama le 16 mai 2006, cette fusion vise à la simplification de l'organigramme et à la rationalisation des activités du Groupe Boursorama. Au terme de cette opération, la société CaixaBank France sera absorbée par la société Boursorama. CaixaBank France sera consolidée dans les comptes du groupe Boursorama à compter du 30 juin 2006.

Comme annoncé, le déploiement de la nouvelle offre commerciale se fera d'ici décembre 2006. L'objectif de Boursorama Banque est de proposer aux 4.7 millions de visiteurs uniques du portail [www.boursorama.com](http://www.boursorama.com) une offre bancaire complète et transparente basée sur :

- les meilleurs produits aux meilleurs prix : compte courant rémunéré, offre « 0% », ...
- une relation à la fois directe et personnelle au travers des canaux Internet, centre d'appel et agences réparties sur tout le territoire national

Aujourd'hui, les attentes des clients diffèrent en fonction des opérations bancaires à réaliser. Afin de répondre au mieux à l'évolution des besoins des consommateurs en matière bancaire, Boursorama Banque met en place un modèle de distribution multicanal original où chaque canal d'accès est spécialisé en fonction des besoins des clients :

Canal	Spécialisation	Besoins clients
Internet	Actes simples (consultation, virement, transactions boursières,...)	Facilité d'accès, 24h/24 et 7j/7 rapidité, simplicité
Centre d'appel	Actes semi-complexes (information, réclamations, ...)	Disponibilité 8h-22h, professionnalisme
Agences	Actes complexes (crédit, montage patrimoniaux,...)	Conseils, accompagnement, personnalisation

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.

Cette organisation générera d'importantes synergies de revenus matérialisées par les ventes croisées de produits non disponibles auparavant auprès des clients existants, de la progression du flux de prospects intéressés par la nouvelle offre (effet « Portail ») et de l'amélioration du taux de transformation (effet « Multicanal »). Le groupe estime que ces synergies de revenus seront largement supérieures à l'attrition induite par la rationalisation du réseau d'agences (hypothèse prudente de conservation de seulement 80% des revenus actuels de CaixaBank France).

Le groupe confirme que :

- les synergies de coûts attendues s'élèvent à 17 MEur en année pleine et qu'elles devraient être 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. 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, non auditées, se seraient établies comme suit à fin juin 2006: 556.000 comptes, 11 MdEur d'encours administrés, 2.1 MdEur d'encours de crédit. Sur la même période, le nouvel ensemble aurait réalisé un Produit Net Bancaire de 109.5 MEur (79.2MEur + 30.3MEur) et un Résultat Net de 18.5MEur .

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 poursuit son développement rapide sous contrainte de rentabilité. L'ambition du groupe est de devenir dès 2006 un acteur majeur de la banque directe sur son marché domestique.* »

### **Agenda**

Les résultats du 3<sup>ème</sup> trimestre 2006 seront publiés le 7 novembre 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 avec plus de 3.7 millions d'ordres exécutés au premier semestre 2006, 486.000 comptes en direct et un encours total de 8.6 MdEur à fin juin 2006, avant intégration de CaixaBank France. 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](http://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](mailto:xavier.prin@boursorama.fr)

#### **Publicis Consultants**

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

### Comparaison annuelle des comptes semestriels consolidés en normes IFRS

(en millions d'euros)	S1 2006 IFRS					S1 2005 IFRS				
	Groupe	France	Allemagne*	R.U.	Espagne	Groupe	France	Allemagne*	R.U.*	Espagne
Produit d'exploitation	104,1	65,5	13,9	19,4	5,3	57,3	40,9	10,8	2,4	3,2
Frais de traitement des ordres	-22,4	-15,5	-1,8	-3,9	-1,2	-11,7	-9,6	-1,2	-0,3	-0,5
Commissions payées - Veritas	-2,5	-	-2,5	-	-	-1,3	-	-1,3	-	-
Produit net bancaire	79,2	49,9	9,6	15,5	4,2	44,3	31,2	8,3	2,1	2,7
<i>Frais généraux (hors mkg)</i>	-45,3	-22,8	-8,6	-11,5	-2,4	-31,1	-18,9	-8,4	-1,9	-1,8
<i>Charges de marketing</i>	-4,5	-2,2	-0,6	-1,0	-0,7	-3,6	-2,6	-0,5	-0,1	-0,5
<i>Amortissements</i>	-2,3	-1,0	-0,3	-0,8	-0,1	-1,0	-0,6	-0,4	-0,1	0,0
Total Charges d'exploitation	-52,1	-26,0	-9,5	-13,3	-3,2	-35,8	-22,0	-9,2	-2,1	-2,4
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	27,1	23,9	0,1	2,2	0,9	8,5	9,2	-1,0	-0,1	0,3
Coût du risque	-0,5	-0,1	-	-0,4	-	-	-	-	-	-
<b>Résultat Net avant impôt</b>	26,6	23,8	0,1	1,8	0,9	8,5	9,2	-1,0	-0,1	0,3
Impôt	-9,2	-8,4	-0,1	-0,8	0,0	-0,3	-	-0,3	-	-
<b>Résultat net</b>	17,4	15,4	0,0	1,0	0,9	8,2	9,2	-1,3	0,0	0,3

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

### Comparaison séquentielle des comptes trimestriels consolidés en normes IFRS

(en millions d'euros)	T2 2006 IFRS					T1 2006 IFRS				
	Groupe	France	Allemagne*	R.U.	Espagne	Groupe	France	Allemagne	R.U.	Espagne
Produit d'exploitation	52,0	33,4	6,8	9,2	2,5	52,1	32,0	7,1	10,2	2,8
Frais de traitement des ordres	-10,9	-7,8	-0,8	-1,6	-0,6	-11,5	-7,7	-1,0	-2,2	-0,6
Commissions payées - Veritas	-1,3	-	-1,3	-	-	-1,2	-	-1,2	-	-
Produit net bancaire	39,8	25,6	4,7	7,5	1,9	39,4	24,3	4,9	8,0	2,2
<i>Frais généraux (hors mkg)</i>	-22,7	-11,3	-4,2	-6,0	-1,2	-22,6	-11,5	-4,3	-5,5	-1,2
<i>Charges de marketing</i>	-2,1	-1,0	-0,3	-0,4	-0,4	-2,5	-1,3	-0,3	-0,6	-0,3
<i>Amortissements</i>	-1,1	-0,5	-0,2	-0,4	0,0	-1,1	-0,5	-0,2	-0,4	0,0
Total Charges d'exploitation	-25,9	-12,7	-4,7	-6,8	-1,6	-26,2	-13,3	-4,8	-6,5	-1,6
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	14,0	12,9	0,0	0,7	0,3	13,2	11,0	0,1	1,4	0,6
Coût du risque	-0,1	-0,2	-	0,1	-	-0,5	-	-	-0,5	-
<b>Résultat Net avant impôt</b>	13,9	12,7	0,0	0,8	0,3	12,7	11,0	0,1	0,9	0,6
Impôt	-4,8	-4,5	-0,1	-0,3	0,0	-4,4	-3,9	0,0	-0,5	0,0
<b>Résultat net</b>	9,0	8,3	0,0	0,5	0,3	8,3	7,2	0,1	0,5	0,6

**Tableau de suivi des indicateurs d'activité**

	2005					2006	
	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2
<b>Nombre d'ordres exécutés</b>							
<b>Groupe</b>	<b>989 311</b>	<b>881 398</b>	<b>1 219 274</b>	<b>1 350 364</b>	<b>4 440 347</b>	<b>1 971 625</b>	<b>1 746 153</b>
France	749 852	662 878	823 772	836 135	<b>3 072 637</b>	1 197 877	1 117 639
Allemagne	147 133	144 521	142 697	135 110	<b>569 461</b>	159 459	144 270
Espagne	49 126	43 189	49 636	48 055	<b>190 006</b>	69 079	59 949
Royaume-Uni	43 200	30 810	203 169	331 064	<b>608 243</b>	545 210	424 295
<b>Ouvertures de nouveaux comptes</b>							
<b>Groupe</b>	<b>9 628</b>	<b>7 892</b>	<b>13 115</b>	<b>16 584</b>	<b>47 219</b>	<b>26 831</b>	<b>17 587</b>
France	5 670	4 764	5 741	7 438	<b>23 613</b>	11 177	7 969
<i>dont épargne (Bvie+0%)</i>	<i>3 118</i>	<i>2 825</i>	<i>3 147</i>	<i>4 179</i>	<b>13 269</b>	<i>6 343</i>	<i>4 377</i>
Allemagne	559	599	751	829	<b>2 738</b>	1 395	847
Espagne	1 207	698	740	876	<b>3 521</b>	1 078	613
Royaume-Uni	2 192	1 831	5 883	7 441	<b>17 347</b>	13 181	8 158
<b>Nombre de comptes en direct</b>							
<b>Groupe</b>	<b>343 708</b>	<b>342 075</b>	<b>452 766</b>	<b>462 568</b>	<b>462 568</b>	<b>484 583</b>	<b>486 149</b>
France	119 611	121 351	125 562	130 932	<b>130 932</b>	140 532	146 558
<i>dont comptes épargne</i>	<i>10 012</i>	<i>13 874</i>	<i>17 923</i>	<i>22 959</i>	<b>22 959</b>	<i>29 943</i>	<i>34 681</i>
Allemagne	134 819	130 317	127 053	124 496	<b>124 496</b>	124 444	113 390
Espagne	15 101	15 502	16 226	17 085	<b>17 085</b>	17 730	18 304
Royaume-Uni	74 177	74 905	183 925	190 055	<b>190 055</b>	201 877	207 897
<b>Encours (Keur)</b>							
Comptes titres et PEA	2 161 785	2 206 119	4 242 323	4 537 258	<b>4 537 258</b>	5 194 375	4 965 686
OPCVM	424 258	486 410	662 397	734 432	<b>734 432</b>	967 573	988 247
Assurance Vie	161 220	205 469	259 376	327 468	<b>327 468</b>	431 341	488 281
Dépôts cash	427 405	509 564	792 127	815 884	<b>815 884</b>	935 610	1 008 073
OPCVM Veritas	879 429	921 519	1 004 889	1 081 223	<b>1 081 223</b>	1 159 197	1 100 541
<b>Total Groupe</b>	<b>4 054 098</b>	<b>4 329 082</b>	<b>6 961 112</b>	<b>7 496 264</b>	<b>7 496 264</b>	<b>8 688 096</b>	<b>8 550 828</b>