



Résultats du 1^{er} semestre 2008 :

Stabilité du résultat net consolidé à 23,1 MEur
Solidité de la performance opérationnelle sur toutes les activités
Cession des activités périphériques en Allemagne pour 42 MEur

Points clés

Résultats

- Stabilité du produit d'exploitation à 132,7 MEur et du produit net bancaire.
- Léger retrait du résultat brut d'exploitation à 32,1 MEur contre 33,4 MEur au S107, suite à une stratégie d'investissement marketing volontariste (10,7 MEur au S108 contre 8,5 MEur au S107).
- Résultat net stable à 23,1 MEur.

Activité

- Bourse : dans un environnement dégradé, le nombre d'ordres au 1^{er} semestre 2008 est en baisse de 14% par rapport au 1^{er} semestre 2007. Progression de la commission brute par ordre au cours du semestre.
- Banque : la dynamique de Boursorama Banque se poursuit avec un nombre de nouveaux comptes bancaires ouverts au 1^{er} semestre en hausse de 71% par rapport au 1^{er} semestre 2007. Nombre d'ouvertures record enregistré au mois de juillet 2008.
- Epargne : des encours Epargne (Assurance Vie et OPCVM hors Veritas) stables à 3,23 MdEur, grâce à une collecte nette positive ayant compensé la baisse des marchés financiers.
- Média : bonne performance en France où l'activité média progresse de 6% sur le semestre.

Développement

- Allemagne : cession des activités périphériques pour un montant de 42 MEur et lancement d' OnVista Bank.
- Espagne : un plan d'actions précis pour le développement de la banque en ligne créée en joint venture avec La Caixa.

Vincent Taupin, Président-Directeur Général de Boursorama, a déclaré : « En publiant un résultat net stable sur le semestre dans un contexte très difficile, Boursorama fait à nouveau la preuve de la solidité de son modèle. Avec des activités plus diversifiées et plus complémentaires, une offre élargie mieux adaptée aux différentes configurations de marché, une marque et un média dont la puissance ne cesse de s'affirmer, Boursorama peut envisager avec confiance la poursuite de son développement en France et en Europe. »

➤ **Un semestre marqué par un contexte boursier adverse**

Au 1^{er} semestre 2008, dans une conjoncture économique européenne peu favorable se caractérisant par une remontée des taux d'inflation et des perspectives de croissance 2008 souvent revues en baisse, le Groupe a enregistré un produit d'exploitation en très léger retrait et un résultat net stable par rapport au 1^{er} semestre 2007, respectivement à 132,7 MEur et 23,1 MEur.

• **Activité bourse : affectée par un environnement boursier dégradé**

Suite à une année 2007 d'abord caractérisée par une progression des indices boursiers puis par une volatilité soutenue, liée à la crise des *sub-primes*, le 1^{er} semestre 2008 a été marqué par un environnement boursier dégradé, se traduisant par une baisse à deux chiffres des indices des principaux pays européens.

Dans ce contexte, le nombre de transactions « bourse » est en baisse de 14% par rapport au 1^{er} semestre 2007. Il s'établit à 2,7 millions d'ordres sur le semestre.

Par ailleurs, la dynamique commerciale demeure positive avec un flux de 21 850 nouveaux comptes « bourse » sur le semestre, portant le nombre total de comptes « bourse » à 365 610.

Cette dynamique est aussi illustrée en France par la bonne performance relative de Boursorama en termes de nombre de transactions (-15%) par rapport à celle réalisée par l'ensemble des courtiers en ligne de l'ACSEL¹ (-21%) au 1^{er} semestre 2008, par rapport à la même période en 2007.

Enfin, la commission brute par ordre progresse pour s'établir à 19,2 Eur par transaction au 2^{ème} trimestre 2008 contre 18,1 Eur par transaction au 1^{er} trimestre, grâce la mise en place d'une nouvelle tarification par le Groupe en France. La commission brute par ordre avait été affectée en début d'année par la suppression de l'impôt de bourse.

Le produit d'exploitation « bourse » s'établit à 47,7 MEur et représente 36% des revenus totaux.

• **Activité bancaire : maintien de la dynamique**

En France, le dynamisme commercial de l'activité bancaire se confirme au 1^{er} semestre 2008 avec un nombre record de 10 300 nouveaux comptes banques, en hausse de 71% par rapport au 1^{er} semestre 2007. Cette tendance se poursuit en juillet avec 2 200 nouveaux comptes ouverts sur le mois. A fin juin 2008, le nombre de comptes bancaires s'élève à 70 620 comptes.

Au niveau du Groupe, les encours de crédits représentent 1,8 MdEur et les dépôts clients 2,46 MdEur à fin juin 2008 (contre 2,40 MdEur à fin juin 2007). Les encours des Comptes sur Livret poursuivent leur très forte progression pour s'établir à 323 MEur à fin juin 2008 contre 91 MEur à fin juin 2007.

Au 1^{er} semestre 2008, les revenus bancaires s'élèvent à 45,0 MEur, en légère hausse par rapport au 1^{er} semestre 2007. Ils sont constitués de la marge d'intérêt pour 40,7 MEur, celle-ci intégrant les revenus d'intérêt de l'activité « bourse » (dépôts à vue sur les comptes titres) et des commissions « banque » pour 4,3 MEur.

• **Activité épargne : bonne résistance**

Malgré un contexte globalement moins favorable pour les activités d'épargne, Boursorama a fait preuve de dynamisme sur le semestre grâce notamment au succès de l'offre « 0% » en France. Au premier semestre 2008, Boursorama a ouvert 8 820 comptes Epargne, portant le nombre de comptes à fin juin 2008 à 93 290 comptes en Europe (hors Veritas), contre 73 620 à fin juin 2007.

- Assurance-Vie : Boursorama surperforme le marché avec une croissance de ses encours de 10% à 1,59 MdEur à fin juin 2008 (vs. +3% pour le marché – Suivi mensuel FFSA, juin 2008).

¹ ACSEL : Association pour le Commerce et les Services en Ligne. Les courtiers membres de l'ACSEL sont : Barclays Bank, Bourse Direct-Capitol-ABS (+ Wargny), Boursorama, Cortal-Consors, CPR-Online - TopTrades, Fortuneo, ING Direct, Natixis, Compagnie 1818 et Euronext Paris pour les données globales du marché.

- OPCVM (hors Veritas) : le montant d'encours OPCVM se situait à 1,64 MdEur à fin juin 2008 contre 1,88 MdEur à fin juin 2007, soit une baisse de 13% dans un contexte de baisse des marchés européens de 15% (performance de l'Eurostoxx 50 du 31 décembre 2007 au 30 juin 2008).

Le produit d'exploitation « épargne » s'établit à 13,3 MEur au 1^{er} semestre 2008 et représente 10% des revenus.

- **Activité média : dynamisme soutenu en France, résistance en Allemagne**

Suite à l'acquisition en Allemagne du premier portail d'informations financières en ligne www.onvista.de fin 2007, Boursorama a fait significativement progresser la part de ses revenus issus de l'activité média.

En France, dans un contexte économique difficile au 1^{er} semestre 2008, Boursorama a profité de son statut de leader de l'information financière en ligne. Carrefour d'audience de la communauté financière, le site www.boursorama.com est toujours un support de communication efficace et privilégié par les annonceurs. Le chiffre d'affaires de l'activité Média s'inscrit ainsi sur le semestre à 6.6 MEur, soit + 6% par rapport au 1^{er} semestre 2007. Cette progression s'explique essentiellement par une évolution favorable du segment « produits financiers » avec le développement des partenariats annuels, par l'acquisition de nouveaux clients OPCVM et par le succès de la campagne commerciale FCPI/FIP ISF.

En Allemagne, malgré un environnement adverse et la suspension par deux annonceurs clés de leurs investissements publicitaires, le chiffre d'affaires généré par les activités cœur de métiers (www.onvista.de) montre une résistance notable à 5,5 MEur contre 6,3 MEur au semestre de l'année précédente (dans un contexte de baisse du DAX de 19% entre le 1^{er} janvier 2008 et le 30 juin 2008).

Ainsi, au 1^{er} semestre 2008, le produit d'exploitation « média » s'est établi à 19,6 MEur (dont 13,1 MEur proviennent d'OnVista AG) et représente 15% du produit d'exploitation.

- **Poursuite du déploiement du modèle Boursorama en Europe**

- **Allemagne : poursuite de la réorganisation**

Durant le 1^{er} semestre 2008, Boursorama a cédé Veritas pour 15 MEur à Augur Capital. Veritas, filiale allemande de gestion d'actifs du groupe Boursorama gérait 887 MEur d'actifs à fin juin 2008. Par ailleurs, toujours dans l'objectif de se concentrer sur son cœur de métier, OnVista AG a annoncé la cession de ses régies publicitaires Ad2Net et Ligatus, ainsi que le portail médical www.onmeda.de pour un total de 27 MEur.

Les impacts financiers de ces cessions se concrétiseront par la déconsolidation de Veritas au troisième trimestre 2008 et l'enregistrement d'une plus-value de 7,5 MEur au titre de cette cession. Les cessions des activités périphériques d'OnVista AG se traduiront par une réduction de 18,3 MEur du goodwill d'acquisition d'OnVista AG.

Ces cessions pour un montant total de 42 MEur représentent une étape importante dans la réorganisation des activités de Boursorama en Allemagne. Elles interviennent après le récent lancement du site www.onvista-bank.de, qui se substitue au site www.fimatex.de.

- **Espagne : plan de marche précis pour le développement de la joint-venture bancaire avec La Caixa**

Suite à l'annonce en début d'année 2008 de la création d'une banque directe en Espagne en joint venture avec La Caixa, les deux parties ont récemment signé un pacte d'actionnaires. Simultanément, Boursorama a déposé une demande d'agrément bancaire auprès de la Banque d'Espagne.

Le lancement juridique de la joint venture est prévu pour décembre 2008 et le lancement opérationnel de la nouvelle banque devrait intervenir au premier trimestre 2009.

Boursorama sera actionnaire à hauteur de 51% de la nouvelle banque qui utilisera l'expertise de la banque en ligne de Selftrade et s'appuiera sur l'infrastructure monétaire de La Caixa.

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 près de 2,7 millions d'ordres exécutés au 30 juin 2008, 590 200 comptes en direct et un encours total de 11,6 MdEur à fin juin 2008. Le Groupe Boursorama est présent dans 4 pays : en France, leader de l'information financière en ligne grâce au portail www.boursorama.com et acteur clé de la banque en ligne sous la marque Boursorama Banque ; parmi les 3 premiers du marché du courtage en ligne au Royaume-Uni et en Espagne sous les marques respectives Self Trade et Self Trade Bank. En Allemagne, Boursorama détient 82,49% d'OnVista AG et est présent sous la marque OnVista Bank. 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)

Contacts :**Boursorama**

Sandra Bos
Directrice de la Communication
Tél. : 01 46 09 49 40
sandra.bos@boursorama.fr

Publicis Consultants

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

Comparaison séquentielle des comptes trimestriels consolidés

(en millions d'euros)	T2 2008					T2 2007				
	Groupe	France	Allemagne	R.U.	Espagne	Groupe	France	Allemagne	R.U.	Espagne
Produit d'exploitation	64,9	43,8	11,7	7,6	1,7	65,9	47,5	6,7	8,8	2,9
Frais de traitement des ordres	-8,3	-6,4	-0,3	-1,4	-0,2	-10,5	-7,5	-0,8	-1,9	-0,3
Autres charges d'exploitation bancaire	-3,5	-0,9	-2,7	0,0	0,0	-2,2	-0,7	-1,6	0,0	0,1
Produit net bancaire	53,0	36,6	8,7	6,2	1,5	53,2	39,4	4,2	6,9	2,6
<i>Frais généraux (hors mkg)</i>	-30,6	-18,8	-7,1	-3,4	-1,3	-31,3	-22,0	-3,9	-4,0	-1,4
<i>Charges de marketing</i>	-5,5	-4,4	-0,6	-0,9	0,4	-3,7	-1,8	-0,3	-0,8	-0,8
<i>Amortissements</i>	-1,5	-0,9	-0,4	0,0	0,0	-1,1	-0,9	-0,1	0,0	-0,1
Total Charges d'exploitation	-37,5	-24,1	-8,1	-4,3	-1,0	-36,1	-24,7	-4,2	-4,9	-2,2
Résultat brut d'exploitation	15,5	12,5	0,6	1,9	0,5	17,1	14,7	0,0	2,0	0,4
Coût du risque	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gain et pertes sur actifs immobilisés	0,4	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Résultat courant avant impôt	16,1	13,1	0,6	1,9	0,5	17,1	14,7	0,0	2,0	0,4
Impôt	-4,2	-3,6	-0,4	0,0	-0,2	-5,2	-5,2	0,0	0,0	0,0
Résultat net	11,9	9,5	0,2	1,9	0,4	11,9	9,5	0,0	2,0	0,4
Résultat net part du Groupe	11,8	9,5	0,1	1,9	0,4	11,9	9,5	0,0	2,0	0,4

Comparaison Semestrielle des comptes consolidés

(en millions d'euros)	S1 2008					S1 2007				
	Groupe	France	Allemagne	R.U.	Espagne	Groupe	France	Allemagne	R.U.	Espagne
Produit d'exploitation	132,7	87,8	24,1	15,2	5,7	134,1	97,0	13,2	17,2	6,6
Frais de traitement des ordres	-17,8	-13,2	-1,2	-3,0	-0,5	-22,5	-16,0	-1,6	-4,0	-0,9
Autres charges d'exploitation bancaire	-7,3	-1,9	-5,5	0,0	0,1	-5,3	-2,3	-3,2	0,0	0,1
Produit net bancaire	107,5	72,7	17,4	12,2	5,2	106,3	78,7	8,5	13,2	5,9
<i>Frais généraux (hors mkg)</i>	-61,9	-38,8	-13,9	-6,6	-2,5	-62,3	-44,3	-7,7	-7,6	-2,7
<i>Charges de marketing</i>	-10,7	-7,0	-1,0	-1,8	-0,9	-8,5	-4,4	-0,7	-1,7	-1,7
<i>Amortissements</i>	-2,8	-1,8	-0,9	-0,1	-0,1	-2,2	-1,7	-0,2	-0,1	-0,1
Total Charges d'exploitation	-75,5	-47,6	-15,8	-8,5	-3,5	-72,9	-50,4	-8,6	-9,4	-4,5
Résultat brut d'exploitation	32,1	25,1	1,6	3,7	1,7	33,4	28,3	-0,1	3,8	1,3
Coût du risque	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	-0,3	-0,2	0,0	0,0	0,0
Gain et pertes sur actifs immobilisés	0,4	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Résultat courant avant impôt	32,4	25,5	1,5	3,7	1,7	33,1	28,1	-0,1	3,7	1,3
Impôt	-9,4	-7,9	-0,9	0,0	-0,5	-10,0	-10,0	0,0	0,0	0,0
Résultat net	23,1	17,6	0,6	3,7	1,2	23,1	18,1	-0,1	3,7	1,3
Résultat net part du Groupe	22,9	17,6	0,4	3,7	1,2	23,1	18,1	-0,1	3,7	1,3

Tableau de suivi des indicateurs d'activité

	2007					2008	
	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2
Nombre d'ordres exécutés B2C							
France	1 266 559	1 117 539	1 133 008	1 120 600	4 637 706	1 104 554	930 354
Allemagne	114 708	106 240	122 260	103 689	446 897	118 101	91 038
Espagne	85 797	63 965	59 923	66 778	276 463	58 036	42 995
Royaume-Uni	210 071	198 629	207 790	198 322	814 812	199 725	187 469
Groupe	1 677 135	1 486 373	1 522 981	1 489 389	6 175 878	1 480 416	1 251 856
Ouvertures de nouveaux comptes							
France	12 996	11 876	11 221	12 915	49 008	14 575	11 562
<i>dont épargne (Bvie+0%)</i>	5 692	4 777	3 899	4 142	18 510	3 850	4 094
<i>dont Banque</i>	2 937	3 080	3 906	4 813	14 736	5 747	4 558
Allemagne	933	879	965	620	3 397	554	496
Espagne	1 126	853	723	886	3 588	660	471
Royaume-Uni	9 351	7 528	6 725	5 198	28 802	7 278	5 386
Groupe	24 406	21 136	19 634	19 619	84 795	23 067	17 915
<i>Compte sur livret</i>	260	1 190	2 773	3 882	8 105	3 973	3 395
Nombre de comptes en direct							
France	241 347	249 119	256 108	264 690	264 690	274 842	282 291
<i>dont comptes épargne</i>	68 189	72 491	75 783	79 954	79 954	83 412	87 120
<i>dont Banque</i>	57 107	58 577	60 852	63 793	63 793	67 921	70 621
Allemagne	101 112	96 609	93 001	91 389	91 389	87 544	82 567
Espagne	20 743	21 200	21 921	22 618	22 618	23 123	23 440
Royaume-Uni	184 644	190 384	195 761	200 080	200 080	206 302	201 916
Groupe	547 846	557 312	566 791	578 777	578 777	591 811	590 214
<i>Compte sur livret</i>	4 021	4 927	7 549	11 295	11 295	15 011	18 203
Encours (Keur)							
Comptes titres et PEA	6 251 346	6 463 522	6 374 491	6 193 979	6 193 979	5 351 322	5 065 414
OPCVM	1 756 870	1 880 960	1 879 916	1 808 788	1 808 788	1 641 685	1 642 230
OPCVM Veritas	1 196 682	1 234 666	1 177 879	1 130 123	1 130 123	919 814	887 267
Assurance Vie	1 356 867	1 443 635	1 484 713	1 508 026	1 508 026	1 529 228	1 591 855
Dépôts cash	2 235 775	2 396 904	2 421 426	2 511 102	2 511 102	2 482 734	2 458 294
<i>dont Compte sur Livret</i>	69 385	91 327	169 080	233 014	233 014	298 250	323 198
Total Groupe	12 797 541	13 419 688	13 338 424	13 152 017	13 152 017	11 924 783	11 645 059