



Résultats du 3^{ème} trimestre 2008 :

Solidité financière de Boursorama Banque
Bonne résistance opérationnelle dans un contexte dégradé
Résultat net consolidé à 16,5 MEur, en hausse de 31 %

Points clés

Des fondamentaux solides

- Solidité financière : Boursorama bénéficie d'un bilan solide et d'un ratio de solvabilité élevé avec un Tier 1 de 12,8%.
- Une offre attractive : Boursorama Banque est toujours reconnue comme la « Banque la moins chère » (mensuel Capital d'octobre 2008).
- Un modèle équilibré entre activités cycliques et défensives qui permet à Boursorama d'enregistrer une nouvelle progression du nombre de comptes clients (+9% au niveau du Groupe et +13% en France par rapport au 3^{ème} trimestre 2007).

Activité : bonne résistance des indicateurs

- Bourse : résistance de l'activité dans un environnement dégradé, le nombre d'ordres au 3^{ème} trimestre 2008 est en baisse de 14% par rapport au 3^{ème} trimestre 2007, un trimestre de référence particulièrement élevé.
- Banque : poursuite de la dynamique avec une hausse de 35% du nombre de comptes bancaires ouverts au 3^{ème} trimestre 2008 par rapport au 3^{ème} trimestre 2007.
- Epargne : des encours Epargne (Assurance Vie et OPCVM) en baisse limitée à 3,13 MdEur.
- Média : progression de l'activité en France (+2% par rapport au 3^{ème} trimestre 2007), en Allemagne fort impact du contexte et de la cession des sociétés Onmeda, Ligatus et Ad2Net.

Résultats : impact du contexte et d'éléments exceptionnels

- Des résultats impactés par des éléments exceptionnels liés à la réorganisation des activités en Allemagne.
- Baisse de 6% du produit net bancaire à 49,1 MEur.
- Résultat Brut d'Exploitation à 14,2 MEur, impacté par une charge exceptionnelle de 2 MEur liée à la réorganisation des activités en Allemagne.
- Hors cet élément exceptionnel, le RBE est en retrait de 10%.
- Résultat net à 16,5 MEur, en progression de 31%, impacté positivement par une plus-value de cession exceptionnelle de 7,8 MEur liée à la cession de Veritas en Allemagne.

Vincent Taupin, Président-Directeur Général de Boursorama, a déclaré : « Dans un environnement particulièrement incertain, les fondamentaux du Groupe demeurent solides. Boursorama Banque présente aujourd'hui un des profils financiers les plus sûrs. Et avec une offre diversifiée et attractive Boursorama continue à attirer toujours plus de clients. Avec une attention constante à la rentabilité du Groupe, nous sommes déterminés à atteindre notre principal objectif : faire de Boursorama Banque la banque en ligne de référence. »

➤ **Boursorama : des fondamentaux solides**

Dans un contexte d'aggravation de la crise financière et de fragilité accrue de nombreuses banques, Boursorama se distingue par un bilan solide, des dépôts supérieurs aux engagements clients et un ratio de solvabilité Tier 1 de 12,8%, bien au-dessus du niveau requis par le régulateur.

Grâce à son offre diversifiée, Boursorama a pu capter les clients souhaitant profiter de la forte volatilité des marchés, comme ceux désirant placer leur épargne sur des Comptes sur Livret à la rémunération très compétitive (3,75% sans plafond de versements). En conséquence le nombre de comptes a progressé à nouveau (+9% au niveau du Groupe et +13% en France par rapport au 3^{ème} trimestre 2007).

Afin d'optimiser sa structure de coûts, Boursorama a poursuivi la mise en œuvre d'un plan d'efficacité opérationnelle, engagé début 2008, qui doit se traduire par des économies d'environ 1 million d'euros sur l'exercice. Ce plan produira tous ses effets en 2009. Boursorama réorganise également son processus commercial : le réseau d'agences, passant de 20 à 14 unités, sera exclusivement dédié aux fonctions commerciales.

Parallèlement, Boursorama maintient ses investissements marketing, essentiels à la dynamique commerciale, notamment pour l'ouverture de nouveaux comptes Banque. Boursorama poursuit également les innovations, avec notamment la mise en ligne en décembre d'une nouvelle interface du site www.boursorama.com et des propositions de nouveaux services.

➤ **Résultats financiers : impact du contexte mais résistance du business model**

Dans un environnement dégradé, le Groupe a enregistré un produit net bancaire de 49,1 MEur sur le 3^{ème} trimestre 2008 (-6% par rapport au troisième trimestre 2007). La restructuration des activités allemandes a généré une charge exceptionnelle de 2 MEur. Ainsi, le Résultat Brut d'exploitation s'établit à 14,2 MEur, en baisse de 21% (-10% hors charge exceptionnelle). La cession de Veritas en Allemagne a entraîné une plus-value de 7,8MEur, impactant positivement le résultat net qui s'établit à 16,5 MEur, en hausse de 31% par rapport au 3^{ème} trimestre 2007.

• **Activité bourse : impact positif de la volatilité mais un effet de base défavorable**

Le nombre de transactions « bourse » est en baisse de 14% par rapport au 3^{ème} trimestre 2007, un trimestre record lié au contexte exceptionnel à cette période. Il s'établit à 1,3 millions d'ordres sur le 3^{ème} trimestre 2008.

Boursorama a bien tiré parti du contexte de volatilité, la performance relative du Groupe en termes de nombre de transactions (-14%) étant supérieure à celle réalisée par l'ensemble des courtiers en ligne de l'ACSEL¹ (-17%) au 3^{ème} semestre 2008, par rapport à la même période en 2007.

La dynamique commerciale est demeurée positive avec un flux de 8 600 nouveaux comptes « bourse » sur le 3^{ème} trimestre, portant le nombre total de comptes « bourse » à 370 305.

Enfin, la commission brute par ordre pour le Groupe s'établit à 18,8 Eur par transaction sur le 3^{ème} trimestre 2008, impactée par un mix-produit moins favorable en Espagne et en Allemagne. En France, la mise en place d'une nouvelle tarification par le Groupe, suite à la suppression de l'impôt de bourse, a produit ses effets avec un retour à un niveau normatif de commission brute par ordre, autour de 20 Eur.

Le produit d'exploitation « bourse » s'établit à 23,6 MEur et représente 40% des revenus totaux.

• **Activité bancaire : poursuite de la dynamique positive**

En France, le dynamisme commercial de l'activité bancaire se confirme au 3^{ème} trimestre 2008 avec l'ouverture de 5 275 nouveaux comptes banques, en hausse de 35% par rapport au 3^{ème} trimestre 2007. A fin septembre 2008, le nombre de comptes bancaires s'élève à 74 691 comptes.

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.

Au niveau du Groupe, les créances à la clientèle s'élèvent à 1,8 MdEur et les dépôts clients à 2,49 MdEur à fin septembre 2008 (contre 2,42 MdEur à fin septembre 2007). Les encours des Comptes sur Livret poursuivent leur très forte progression pour s'établir à 376 MEur à fin septembre 2008 contre 169 MEur à fin septembre 2007.

Au 3^{ème} trimestre 2008, l'activité bancaire affiche une belle résistance avec des revenus bancaires qui s'élèvent à 22,6 MEur. Ils sont constitués de la marge d'intérêt pour 20,3 MEur, celle-ci intégrant les revenus d'intérêt de l'activité « bourse » (dépôts à vue sur les comptes titres) et des commissions « banque » pour 2,3 MEur.

Le produit d'exploitation « banque » représente 38% des revenus totaux.

• **Activité épargne : bonne performance de l'assurance vie, baisse des encours OPCVM**

Au 3^{ème} trimestre 2008, Boursorama a ouvert 3 334 comptes Epargne, portant le nombre de comptes à fin septembre 2008 à 96 124 comptes en Europe, contre 77 172 à fin septembre 2007.

- Assurance-Vie : Boursorama surperforme le marché avec une croissance de ses encours de 7% à 1,58 MdEur à fin septembre 2008 (vs. +2% pour le marché – Suivi mensuel FFSA, septembre 2008).
- OPCVM : le montant d'encours OPCVM se situait à 1,55 MdEur à fin septembre 2008 contre 1,88 MdEur à fin septembre 2007, soit une baisse de 18% dans un contexte de baisse des marchés européens de 30% (performance de l'Eurostoxx 50 du 1 Janvier 2008 au 30 septembre 2008).

Le produit d'exploitation « épargne » s'établit à 4,5 MEur au 3^{ème} trimestre 2008 et représente 8% des revenus totaux.

• **Activité média : impact contrasté de la conjoncture entre la France et l'Allemagne**

Boursorama est aujourd'hui un leader de l'information financière en ligne dans les deux plus gros pays européens : la France grâce au site www.boursorama.com et l'Allemagne grâce au site www.onvista-bank.de.

En France, l'activité Media progresse pour s'établir à 2,7 MEur sur le 3^{ème} trimestre, soit + 2% par rapport au 3^{ème} trimestre 2007. Les produits financiers ont largement contribué à cette performance et le contexte financier a généré un fort trafic sur le site.

En Allemagne, la contribution d'OnVista AG au chiffre d'affaires s'établit à 3,4 MEur, impacté tant par la conjoncture que par les cessions intervenues (Onmeda, Ligatus et Ad2Net).

Ainsi, au 3^{ème} trimestre 2008, le produit d'exploitation « média » s'est établi à 6,1 MEur (dont 3,4 MEur proviennent d'OnVista AG) et représente 10% des revenus totaux.

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 1,3 millions d'ordres exécutés au 3^{ème} trimestre 2008, 541 120 comptes en direct et un encours total de 10,1 MdEur à fin septembre 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>

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)	T3 2008					T3 2007				
	Groupe	France	Allemagne	R.U.	Espagne	Groupe	France	Allemagne	R.U.	Espagne
Produit d'exploitation	59,2	42,4	7,1	8,0	1,6	64,7	46,8	6,6	8,9	2,5
Frais de traitement des ordres	-8,7	-6,4	-0,6	-1,4	-0,3	-10,3	-7,1	-0,8	-2,2	-0,3
Autres charges d'exploitation bancaire	-1,4	-0,8	-0,7	0,0	0,1	-2,4	-0,9	-1,5	0,0	0,1
Produit net bancaire	49,1	35,3	5,8	6,7	1,4	52,1	38,7	4,3	6,8	2,3
<i>Frais généraux (hors mkg)</i>	-29,1	-17,7	-6,8	-3,5	-1,2	-29,0	-19,9	-3,7	-4,0	-1,3
<i>Charges de marketing</i>	-3,8	-2,4	-0,4	-0,8	-0,2	-4,0	-2,6	-0,4	-0,8	-0,2
<i>Amortissements</i>	-2,0	-1,6	-0,3	0,0	0,0	-1,1	-0,9	-0,1	0,0	-0,1
Total Charges d'exploitation	-34,9	-21,7	-7,5	-4,4	-1,4	-34,1	-23,4	-4,2	-4,9	-1,6
Résultat brut d'exploitation	14,2	13,6	-1,7	2,2	0,0	18,0	15,4	0,1	1,9	0,7
Coût du risque	-0,1	0,1	-0,2	0,0	0,0	0,1	0,2	0,0	0,0	0,0
Gain et pertes sur actifs immobilisés	7,3	-0,5	7,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Résultat courant avant impôt	21,3	13,2	5,9	2,3	0,0	18,1	15,6	0,0	1,8	0,7
Impôt	-4,8	-4,6	-0,2	0,0	0,0	-5,5	-5,5	0,0	0,0	0,0
Résultat net	16,5	8,6	5,7	2,3	0,0	12,6	10,0	0,0	1,8	0,7
Résultat net part du Groupe	16,5	8,6	5,7	2,3	0,0	12,6	10,0	0,0	1,8	0,7

Comparaison sur 9 mois des comptes consolidés

(en millions d'euros)	9M 2008					9M 2007				
	Groupe	France	Allemagne	R.U.	Espagne	Groupe	France	Allemagne	R.U.	Espagne
Produit d'exploitation	191,9	130,2	31,2	23,2	7,3	198,9	143,8	19,8	26,1	9,1
Frais de traitement des ordres	-26,5	-19,6	-1,8	-4,3	-0,8	-32,8	-23,1	-2,4	-6,2	-1,2
Autres charges d'exploitation bancaire	-8,7	-2,6	-6,2	0,0	0,1	-7,7	-3,2	-4,7	0,0	0,2
Produit net bancaire	156,7	108,0	23,2	18,9	6,6	158,3	117,5	12,8	19,9	8,1
<i>Frais généraux (hors mkg)</i>	-91,1	-56,5	-20,7	-10,2	-3,7	-91,3	-64,2	-11,4	-11,7	-4,1
<i>Charges de marketing</i>	-14,5	-9,4	-1,4	-2,6	-1,1	-12,4	-7,0	-1,1	-2,5	-1,9
<i>Amortissements</i>	-4,8	-3,4	-1,2	-0,1	-0,1	-3,3	-2,6	-0,3	-0,1	-0,2
Total Charges d'exploitation	-110,4	-69,3	-23,3	-12,9	-4,9	-107,0	-73,8	-12,8	-14,3	-6,1
Résultat brut d'exploitation	46,3	38,7	-0,1	5,9	1,8	51,3	43,7	0,0	5,6	2,0
Coût du risque	-0,2	0,1	-0,2	0,0	0,0	-0,2	0,0	-0,1	-0,1	0,0
Gain et pertes sur actifs immobilisés	7,7	-0,1	7,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Résultat courant avant impôt	53,8	38,7	7,4	5,9	1,8	51,2	43,7	-0,1	5,5	2,0
Impôt	-14,2	-12,5	-1,1	0,0	-0,6	-15,5	-15,6	0,0	0,0	0,0
Résultat net	39,6	26,2	6,3	5,9	1,2	35,6	28,2	0,0	5,5	2,0
Résultat net part du Groupe	39,4	26,2	6,1	5,9	1,2	35,6	28,2	0,0	5,5	2,0

Tableau de suivi des indicateurs d'activité

	2007					2008			
	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3	Total
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	954 523	2 989 431
Allemagne	114 708	106 240	122 260	103 689	446 897	118 101	91 038	114 629	323 768
Espagne	85 797	63 965	59 923	66 778	276 463	58 036	42 995	44 145	145 176
Royaume-Uni	210 071	198 629	207 790	198 322	814 812	199 725	187 469	195 726	582 920
Groupe	1 677 135	1 486 373	1 522 981	1 489 389	6 175 878	1 480 416	1 251 856	1 309 023	4 041 295
Ouvertures de nouveaux comptes									
France	12 996	11 876	11 221	12 915	49 008	14 575	11 562	11 071	37 208
<i>dont épargne (Bvie+0%)</i>	5 692	4 777	3 899	4 142	18 510	3 850	4 094	3 097	11 041
<i>dont Banque</i>	2 937	3 080	3 906	4 813	14 736	5 747	4 558	5 275	15 580
Allemagne	450	464	599	388	1 901	322	350	487	1 159
Espagne	1 126	853	723	886	3 588	660	471	442	1 573
Royaume-Uni	9 351	7 528	6 725	5 198	28 802	7 278	5 386	5 165	17 829
Groupe	23 923	20 721	19 268	19 387	83 299	22 835	17 769	17 165	57 769
<i>Compte sur livret</i>	260	1 190	2 773	3 882	8 105	3 973	3 395	3 977	11 345
Nombre de comptes en direct									
France	241 347	249 119	256 108	264 690	264 690	274 842	282 291	289 439	289 439
<i>dont comptes épargne</i>	68 189	72 491	75 783	79 954	79 954	83 412	87 120	89 770	89 770
<i>dont Banque</i>	57 107	58 577	60 852	63 793	63 793	67 921	70 621	74 691	74 691
Allemagne	21 864	21 958	22 152	22 083	22 083	21 925	21 878	21 959	21 959
Espagne	20 743	21 200	21 921	22 618	22 618	23 123	23 440	23 737	23 737
Royaume-Uni	184 644	190 384	195 761	200 080	200 080	206 302	201 916	205 985	205 985
Groupe	468 598	482 661	495 942	509 471	509 471	526 192	529 525	541 120	541 120
<i>Compte sur livret</i>	4 021	4 927	7 549	11 295	11 295	15 011	18 203	21 892	21 892
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	4 444 291	4 444 291
OPCVM	1 756 870	1 880 960	1 879 916	1 808 788	1 808 788	1 641 685	1 642 230	1 546 515	1 546 515
Assurance Vie	1 356 867	1 443 635	1 484 713	1 508 026	1 508 026	1 529 228	1 591 855	1 584 626	1 584 626
Dépôts cash	2 235 775	2 396 904	2 421 426	2 511 102	2 511 102	2 482 734	2 458 294	2 489 643	2 489 643
<i>dont Compte sur Livret</i>	69 385	91 327	169 080	233 014	233 014	298 250	323 198	376 239	376 239
Total Groupe	11 600 859	12 185 022	12 160 545	12 021 894	12 021 894	11 004 969	10 757 792	10 065 075	10 065 075