



Résultats annuels 2010

Une année charnière marquée par le succès de l'offre bancaire

En M€	2009	2010	Δ 2009 / 2010	T4 2009	T4 2010	ΔT4 2009 / 2010
Produit net bancaire	200,2	204,2	+2 %	53,2	53,6	+1 %
Frais de gestion	(132,3)	(144,0)	+9 %	(37,2)	(35,7)	-4 %
Résultat brut d'exploitation	67,9	60,3	-11 %	15,9	17,9	+12 %
Résultat net part du Groupe hors exceptionnels	45,7	37,4	-18 %	11,4	10,2	-10 %
Eléments exceptionnels*	3,0	(29,8)	ns	0,0	(29,8)	ns
Résultat net part du Groupe	48,7	7,6	ns	11,4	(19,6)	ns

* Plus value de dilution et dépréciation de goodwill

Croissance du produit net bancaire (PNB) : +2,0 % à 204,2 M€

- PNB courtage et banque à des niveaux élevés (94 M€ et 91M€) dans un environnement peu porteur
- Croissance du PNB portail Internet de +8 % à 18,9 M€

Succès de l'offre bancaire en France

- Doublement du nombre de comptes courants ouverts à 61 000
- Croissance des dépôts clients sur comptes courants de +29 % à 541 M€

Maîtrise des frais généraux Groupe hors marketing : +1,8 % à 115,6 M€

Dépréciation du goodwill d'OnVista en Allemagne de 29,8 M€

- Valorisation d'OnVista ajustée sur la base de perspectives révisées
- Bonnes performances opérationnelles et commerciales en 2010

Résultat net part du Groupe (RNPG) : 7,6 M€

- Impact des investissements marketing (28,4 M€) et dépréciation de la valeur d'OnVista
- Le RNPG hors dépréciation de goodwill du quatrième trimestre s'élève à 10,2 M€

Perspectives 2011

- Un environnement plus porteur pour les activités de Boursorama
- Priorité stratégique confirmée en faveur de la conquête de clients bancaires
- Stratégie internationale : développer les avantages compétitifs locaux

A l'occasion de la publication des résultats 2010, **Inès-Claire Mercereau**, Président Directeur général de Boursorama a déclaré : « 2010 a été une année charnière pour Boursorama, marquée par une forte dynamique bancaire. Ainsi, dans un environnement pourtant peu favorable, Boursorama a renoué avec la croissance de son produit net bancaire. Nos investissements sur la marque ont porté leurs fruits et nous ont permis de consolider notre leadership sur le marché de la banque en ligne en France. En 2011, notre priorité stratégique sera de conforter cette dynamique de conquête de nouveaux clients. Boursorama est, en outre, parfaitement positionné pour tirer pleinement parti d'un environnement 2011 qui s'annonce plus porteur pour nos activités. »

Sauf indication contraire, les comparaisons sont établies à trimestre équivalent d'une année sur l'autre par rapport aux données publiées.

➤ Retour à la croissance du produit net bancaire

Dans un environnement économique et de marché peu favorable aux activités de Boursorama mais qui s'est nettement amélioré au quatrième trimestre 2010, le Groupe enregistre un PNB de 204,2 millions d'euros en croissance de 2,0 % par rapport à la même période de 2009.

Hors frais marketing, les frais de gestion progressent légèrement de +1,8 % témoignant de la poursuite d'une politique volontariste de maîtrise des coûts.

Le résultat brut d'exploitation (RBE) atteint 60,3 millions d'euros au cours de l'exercice et affiche une baisse de 11% en raison des investissements marketing consentis en 2010 pour accélérer le développement bancaire.

Le coût du risque reste à un niveau bas à 2,6 millions d'euros.

Le résultat net part du Groupe (RNPG) hors éléments exceptionnels s'établit à 37,4 millions d'euros. Impacté par une dépréciation exceptionnelle de 29,8 millions d'euros du goodwill lié à l'acquisition d'Onvista, le RNPG s'établit à 7,6 millions d'euros.

Sur le quatrième trimestre 2010, le PNB Groupe s'inscrit en progression de +1 % par rapport à la même période l'année dernière, à 53,6 M€. Le RBE, quant à lui, est en progression de 12 % à 17,9 M€. Le RNPG hors dépréciation de goodwill atteint les 10,2 M€ et le RNPG s'établit à -19,6 M€.

➤ France

En M€	2009	2010	Δ 2009/20 10	T4 2009	T4 2010	Δ T4 10/09
Produit net bancaire	162,1	165,1	+2 %	43,8	42,9	-2 %
Frais de gestion	(89,3)	(98,3)	+10 %	(25,6)	(23,5)	-8 %
Résultat brut d'exploitation	72,9	66,8	-8 %	18,2	19,4	+6 %
Résultat net part du Groupe	49,4	42,1	-15 %	13,0	12,5	-4 %

Le PNB France de l'exercice 2010 s'établit à 165,1 millions d'euros, en progression de +2 % et se décompose comme suit :

- **Le PNB de l'activité bancaire** (qui regroupe les revenus de la banque et de l'épargne) s'élève à 79,7 millions d'euros (+2 %), soit 48 % du PNB France
- **Le PNB de l'activité courtage** se maintient à un niveau élevé d'une année sur l'autre et atteint 74 millions d'euros, soit 45 % du PNB France
- **Les revenus de l'activité portail Internet** sont en croissance de +14 % à 11,5 millions d'euros, soit 7 % du PNB France

Au quatrième trimestre 2010, le PNB qui atteint 43 millions d'euros est marqué par l'excellente dynamique du PNB banque (+17% par rapport au quatrième trimestre 2009)

Le RBE s'élève à 67 millions d'euros, en baisse de 6 millions d'euros (soit -8 % par rapport à 2009), sous l'effet de l'augmentation planifiée des investissements marketing (+75 % par rapport à 2009 à 22 M€). Hors frais marketing, les frais de gestion sont stables en France.

Le Résultat Net Part du Groupe s'établit pour la France à 42,1 millions d'euros en 2010.

- Activité bancaire

Forte croissance du nombre d'ouverture de comptes courants en 2010

Au cours de l'exercice 2010, le nombre d'ouvertures de comptes bancaires en France s'établit à 60 694, en progression de +94 % par rapport à 2009. Il convient de noter que le quatrième trimestre 2010 est un record en nombre d'ouvertures de comptes courants : 16 129 nouveaux comptes ont ainsi été ouverts soit +48 % par rapport à la période comparable l'an passé.

Conséquence de cet afflux de nouveaux clients, les dépôts bilanciaux progressent de +18 % pour représenter 2 536 millions d'euros, portés par la forte augmentation des dépôts sur les comptes à vue (+29 %) et sur les comptes sur livrets (+26 %), sans avoir eu recours à l'introduction d'offres promotionnelles à taux bonifiés.

Une offre attractive de produits d'épargne

Le total des encours d'épargne hors bilan est en croissance de +15 % à 3 269 millions d'euros. Toutes les catégories d'encours progressent :

- Assurance-Vie : Boursorama affiche une forte hausse de +20 % des encours à 2 271 millions d'euros à fin décembre 2010. Boursorama Vie a ainsi vu une croissance de +53 % des investissements en unités de compte (UC) qui atteignent un niveau élevé des encours totaux (25 %).
- OPCVM : à fin décembre 2010, les encours OPCVM se situent à 998 millions d'euros, en croissance de +3 % par rapport à fin 2009. Cette progression s'accompagne de l'amélioration du mix d'actifs sous jacents (réduction de la part de monétaire de 23 % à 14 %) et, en conséquence, d'une hausse de +22 % du nombre d'ordres.
- Les titres sous gestion voient leur valorisation progresser de +23 % au cours de l'exercice 2010 à 3 464 M€.

Au total le montant d'actifs hors bilan gérés par Boursorama pour ses clients en France s'élève à 6 733 M€ (épargne hors bilan et titres sous gestion).

Excellente production de crédits immobiliers

Boursorama, seule banque en ligne à proposer une offre de crédit immobilier sans agences, enregistre une excellente performance opérationnelle sur l'exercice 2010 et particulièrement au quatrième trimestre. Ainsi, les encours de crédits immobiliers progressent de +9 % sur l'exercice pour s'établir à près de 1,5 milliard d'euros à fin décembre. La production de crédit immobilier du quatrième trimestre a été multipliée par deux par rapport au troisième trimestre et s'élève à 142 millions d'euros.

Sur l'exercice 2010 la production totale est en augmentation de +84 % par rapport à 2009 à 325 millions d'euros. Cette performance est le résultat d'avantages compétitifs reconnus : une tarification attractive, l'absence de frais de dossiers, un processus de souscription désormais 100 % en ligne et un processus de gestion efficace.

Au total, le PNB banque est en progression de +2 % sur l'exercice 2010 et de +17 % sur le quatrième trimestre 2010 par rapport au quatrième trimestre 2009. Ces bonnes performances démontrent que les investissements réalisés pour renforcer la notoriété de la marque Boursorama Banque ont porté leurs fruits.

- *Activité de courtage*

Le PNB de l'activité Courtage est stable et se maintient à un niveau élevé d'un exercice à l'autre pour atteindre près de 74 millions d'euros en 2010. Le nombre d'ordres ressort à près de 4,1 millions, en baisse de 8 % par rapport à 2009. Le quatrième trimestre 2010 a toutefois été marqué par une progression de +7 % du nombre d'ordres par rapport au troisième trimestre 2010.

Dans un contexte boursier incertain, le leadership de Boursorama en termes de part de marché en France est confirmé sur la période avec 33,8 % (source : ACSEL pour l'année 2010).

- *Portail Internet*

Grâce au retour des annonceurs, à la reprise du marché de la publicité en ligne et au bon positionnement de boursorama.com, les revenus du portail Internet sont en progression de +14 % sur l'exercice à 11,5 millions d'euros. Boursorama surperforme ainsi, pour la première fois, le marché de la publicité en ligne, en croissance de +9 % (source : SRI, observatoire de l'e-pub 2011). L'attractivité et la qualité du portail d'information financière ont permis de saisir différentes opportunités (immobilier, jeux en ligne, opérations financières).

➤ **International****Royaume-Uni**

<i>En M€</i>	2009	2010	Δ 2009/2010	Δ 2009/2010 iso change	T4 2010	Δ T4 10/09	Δ T410/09 iso change
Produit net bancaire	19,8	19,6	-1 %	-5 %	5,2	+16 %	+10 %
Frais de gestion	(15,0)	(15,6)	+4 %	0 %	(3,2)	-21 %	-25 %
Résultat brut d'exploitation	4,7	4,0	-16 %	-19 %	2,1	x4	x4
Résultat net part du Groupe	3,3	2,4	-27 %	-30 %	1,0	x2,5	x2,5

Dans un environnement de taux d'intérêt à court terme peu favorable, le PNB au Royaume-Uni s'est maintenu à 19,6 millions d'euros en 2010. En effet, avec 215 412 comptes l'activité Courtage a enregistré une bonne performance au quatrième trimestre 2010 (+17 %) et croît sur l'année de +6 % avec un nombre d'ordres stable de 1,2 million. Par ailleurs, les actifs sous gestion sont en forte croissance de +22 % à 837 M€.

Allemagne

<i>En M€</i>	2009	2010	Δ 2009/2010	T4 2009	T4 2010	Δ T4 10/09
Produit net bancaire	12,7	13,8	+9 %	3,4	4,0	+15 %
Frais de gestion	(17,8)	(19,7)	+11 %	(4,3)	(7,0)	+63 %
Résultat brut d'exploitation	(5,1)	(5,9)	+15 %	(0,8)	(3,0)	ns
Résultat net part du Groupe hors éléments exceptionnels	(4,6)	(4,7)	+2 %	(1,0)	(2,9)	ns
Dépréciation de goodwill	(11,0)	(29,8)	ns	0	(29,8)	ns
Résultat net part du Groupe	(15,6)	(34,5)	ns	(1,0)	(32,7)	ns

Un nécessaire ajustement de la valeur d'OnVista

L'acquisition du portail Internet OnVista a été réalisée fin 2007, en haut de cycle. La dépréciation de 29,8 M€, constatée fin 2010, se base sur des hypothèses d'activité plus réalistes fondées sur les récentes initiatives de développement commercial.

Succès des récentes initiatives de développement

La tarification Free Buy mise en place mi 2009 s'est traduite, en 2010, par un nombre d'ordres en croissance de +79 % à 740 708 et un doublement du nombre d'ouvertures de comptes en 2010 (6 429 contre 3791 en 2009). Ce succès commercial a été renforcé par l'acquisition du portefeuille de clients Nordnet au quatrième trimestre.

Avec une activité portail Internet stable à 7,4 millions d'euros, le PNB de l'Allemagne s'élève à 13,8 millions d'euros sur l'exercice 2010, en progression de +9 % et à 4 millions d'euros sur le quatrième trimestre en progression de +15 %.

Il convient par ailleurs de noter que les résultats 2010 sont impactés par des charges non récurrentes (frais d'intégration de Nordnet et redressement fiscal) et par la dépréciation de goodwill. En conséquence, la perte opérationnelle nette de 2010, hors ces éléments, est environ divisée par deux.

Espagne

En M€	2009	2010	Δ 2009/20 10	T4 2009	T4 2010	Δ T4 10/09
Produit net bancaire	5,6	5,7	+2 %	1,4	1,5	+7 %
Frais de gestion	(10,2)	(10,4)	+2 %	(3,4)	(2,1)	-38 %
Résultat brut d'exploitation	(4,6)	(4,7)	+2 %	(2,0)	(0,6)	ns
Résultat net part du Groupe hors éléments exceptionnels	(2,4)	(2,4)	0 %	(1,0)	(0,3)	ns
Plus value de dilution	14,0	0	ns	0	0	ns
Résultat net part du Groupe	11,6	(2,4)	ns	(1,0)	(0,3)	ns

Le PNB Courtage a été affecté par des conditions de marché peu avantageuses, le Groupe poursuivant sa politique volontariste de réduction des coûts. Ainsi les frais de gestion ont baissé de -38 % au quatrième trimestre 2010 par rapport à la même période l'année dernière et les coûts d'acquisition client ont été réduits de -35 %.

Le PNB 2010 s'élève à 5,7 millions d'euros en légère croissance de +2 %. Le RNPG 2010, s'établit quant à lui à -2,4 millions d'euros, stable par rapport au RNPG 2009 hors plus value de dilution.

➤ **Perspectives et priorités stratégiques 2011**

En 2011, Boursorama s'appuiera sur un marché du e-commerce très dynamique qui dispose encore d'un fort potentiel de croissance : la part des services par rapport aux produits est, en effet, encore faible comparée au commerce traditionnel.

Fort de ce contexte, Boursorama confirme sa priorité stratégique fondée sur la conquête de nouveaux clients, particulièrement en France. Les investissements marketing pour renforcer la notoriété de la marque Boursorama devraient, en conséquence, être de même ampleur qu'en 2010.

A l'international, Boursorama a la volonté d'adapter son modèle économique aux spécificités de chaque marché et d'appuyer son développement sur les avantages compétitifs locaux.

Le Groupe compte par ailleurs poursuivre sa politique d'introduction de nouveaux produits et services, grâce à l'accélération des innovations technologiques.

En conséquence, dans un environnement économique probablement plus porteur pour les activités de Boursorama (taux, bourse, media), le RBE devrait retrouver le chemin de la croissance, en 2011.

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 6,2 millions d'ordres exécutés en 2010, 711 988 comptes en direct, et un encours total de près de 15 milliards d'euros à fin 2010. Le Groupe Boursorama est présent dans quatre pays : en France, il est leader de l'information financière en ligne grâce au portail www.boursorama.com et un acteur clé de la banque en ligne sous la marque Boursorama Banque ; au Royaume Uni et en Espagne est un acteur incontournable de l'épargne en ligne sous les marques respectives Self Trade et Self Bank ; en Allemagne, Boursorama détient 92,9 % 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
Diane-Charlotte Kermorgant
Relations Presse et Investisseurs
Tél. : 01 46 09 53 21
diane-charlotte.kermorgant@boursorama.fr

Publicis Consultants
Stéphanie Tabouis
Relations presse
Tél : 01 44 82 46 35
stephanie.tabouis@consultants.publicis.fr

➤ **Annexes**

Les procédures d'audit des comptes de Boursorama par les commissaires aux comptes sont actuellement en cours.

Comptes trimestriels consolidés

En M€	T4 2009					T4 2010				
	Groupe	France	R.U.	Allemagne	Espagne	Groupe	France	R.U.	Allemagne	Espagne
Produit net bancaire	53,2	43,8	4,5	3,4	1,4	53,6	42,9	5,2	4,0	1,5
Frais de gestion (hors mktg)	(27,7)	(19,5)	(3,4)	(3,2)	(1,6)	(28,1)	(18,0)	(2,8)	(5,8)	(1,5)
Charges de marketing	(8,3)	(5,5)	(0,6)	(0,8)	(1,4)	(5,9)	(4,6)	(0,3)	(0,8)	(0,3)
Total charges d'exploitation	(37,2)	(25,6)	(4,0)	(4,3)	(3,4)	(35,7)	(23,5)	(3,2)	(7,0)	(2,1)
Résultat brut d'exploitation	15,9	18,2	0,5	(0,8)	(2,0)	17,9	19,4	2,1	(3,0)	(0,6)
Coût du risque	(0,1)	(0,1)	0,0	0,0	0,0	(0,5)	(0,5)	0,0	0,0	0,0
Résultat net part du Groupe hors exceptionnels	11,4	13,0	0,4	(1,0)	(1,0)	10,2	12,5	1,0	(2,9)	(0,3)
Exceptionnels *	-	-	-	-	-	(29,8)	-	-	(29,8)	-
Résultat net part du Groupe	11,4	13,0	0,4	(1,0)	(1,0)	(19,6)	12,5	1,0	(32,7)	(0,3)

* Dépréciation du goodwill

Comptes annuels consolidés non audités

En M€	2009					2010				
	Groupe	France	R.U.	Allemagne	Espagne	Groupe	France	R.U.	Allemagne	Espagne
Produit net bancaire	200,2	162,1	19,8	12,7	5,6	204,2	165,1	19,6	13,8	5,7
Frais de gestion (hors mktg)	(107,9)	(73,6)	(12,8)	(15,0)	(6,5)	(110,2)	(73,9)	(13,4)	(16,6)	(6,3)
Charges de marketing	(18,8)	(12,6)	(2,1)	(1,4)	(2,8)	(28,4)	(22,0)	(2,1)	(1,7)	(2,6)
Total charges d'exploitation	(132,3)	(89,3)	(15,0)	(17,8)	(10,2)	(144,0)	(98,3)	(15,6)	(19,7)	(10,4)
Résultat brut d'exploitation	67,9	72,9	4,7	(5,1)	(4,6)	60,3	66,8	4,0	(5,9)	(4,7)
Coût du risque	(1,7)	(1,9)	0,0	0,2	0,0	(2,6)	(2,5)	(0,1)	0,0	(0,1)
Résultat net part du Groupe hors exceptionnels	45,7	49,4	3,3	(4,6)	(2,4)	37,4	42,1	2,4	(4,7)	(2,4)
Exceptionnels *	3,0	-	-	(11,0)	14,0	(29,8)	-	-	(29,8)	-
Résultat net part du Groupe	48,7	49,4	3,3	(15,6)	11,6	7,6	42,1	2,4	(34,5)	(2,4)

* Plus value de dilution et dépréciation du goodwill

Indicateurs d'activité

Nombre d'ordres exécutés

	T1-09	T2-09	T3-09	T4-09	2009	T1-10	T2-10	T3-10	T4-10	2010
Groupe	1 409 490	1 615 310	1 638 412	1 603 952	6 267 164	1 519 129	1 730 613	1 399 743	1 583 939	6 233 424
France	988 132	1 133 721	1 154 018	1 162 067	4 437 938	1 035 065	1 168 307	914 150	978 160	4 095 682
Royaume-Uni	279 723	328 576	329 017	281 170	1 218 486	273 134	330 222	289 537	322 384	1 215 277
Allemagne	96 297	100 976	102 056	114 861	414 190	161 129	179 499	160 207	239 873	740 708
Espagne	45 338	52 037	53 321	45 854	196 550	49 801	52 585	35 849	43 522	181 757

Ouvertures de nouveaux comptes

	T1-09	T2-09	T3-09	T4-09	2009	T1-10	T2-10	T3-10	T4-10	2010
Groupe	30 555	29 204	29 775	36 548	126 082	46 507	46 743	40 935	53 539	187 724
France	20 039	20 187	21 300	27 071	88 597	33 204	33 611	32 168	32 583	131 566
<i>Dont comptes courants</i>	5 956	6 725	7 729	10 868	31 278	14 235	15 607	14 723	16 129	60 694
Royaume-Uni	9 122	7 111	4 563	4 385	25 181	6 250	6 285	4 698	4 425	21 658
Allemagne	631	631	904	1 625	3 791	2 604	1 482	1 229	13 114	18 429
Espagne	763	1 275	3 008	3 467	8 513	4 449	5 365	2 840	3 417	16 071

Stocks de comptes

	T1-09	T2-09	T3-09	T4-09	2009	T1-10	T2-10	T3-10	T4-10	2010
Groupe	622 640	640 743	653 960	682 518	682 518	720 185	741 989	770 995	814 991	814 991
France	354 607	368 715	384 460	406 134	406 134	432 877	460 216	485 308	512 930	512 930
<i>Dont comptes courants</i>	83 543	88 657	94 798	104 424	104 424	116 857	131 227	144 754	159 599	159 599
Royaume-Uni	220 785	223 292	217 380	219 802	219 802	224 545	213 407	214 444	215 412	215 412
Allemagne	22 469	22 772	23 264	24 405	24 405	26 285	26 785	27 195	39 412	39 412
Espagne	24 779	25 964	28 856	32 177	32 177	36 478	41 581	44 048	47 237	47 237

Encours (M€)

En M€	T1-09	T2-09	T3-09	T4-09	2009	T1-10	T2-10	T3-10	T4-10	2010
Dépôts bilanciaux	2 413	2 573	2 801	2 768	2 768	2 964	3 025	3 221	3 311	3 311
<i>dont Comptes titres</i>	1 071	1 216	1 384	1 340	1 340	1 386	1 382	1 494	1 488	1 488
<i>dont Comptes courants</i>	383	382	397	421	421	455	489	517	543	543
<i>dont CSL et autres comptes d'épargne réglementée</i>	959	974	1 020	1 007	1 007	1 122	1 154	1 210	1 280	1 280
OPCVM	1 147	1 203	1 256	1 337	1 337	1 425	1 383	1 435	1 518	1 518
Assurance Vie	1 558	1 669	1 786	1 887	1 887	2 020	2 093	2 181	2 271	2 271
Total AUM	5 118	5 445	5 844	5 992	5 992	6 408	6 501	6 838	7 100	7 100

Décomposition du PNB France par activité

en M€	T1-09	T2-09	T3-09	T4-09	2009	T1-10	T2-10	T3-10	T4-10	2010
Total PNB France	35,9	40,8	41,6	43,8	162,1	39,0	42,9	40,4	42,9	165,1
<i>Banque</i>	20,4	20,5	18,9	18,4	78,1	18,0	19,0	21,1	21,5	79,7
<i>Courtage</i>	13,4	17,4	20,5	22,6	73,9	18,8	20,5	16,7	18,0	74,0
<i>Portail Internet</i>	2,2	2,8	2,2	2,8	10,1	2,1	3,4	2,6	3,4	11,5

Bilan au 31 décembre 2010

En M€

	ACTIF			PASSIF	
	31/12/2009	31/12/2010		31/12/2009	31/12/2010
Prêts et créances sur la clientèle	1 706	1 779	Dettes envers la clientèle	2 286	2 731
Prêts et créances sur établissements de crédit (incluant Caisse, banques centrales)	751	766	Dettes envers les établissements de crédit, dettes financières	76	92
Autres actifs	423	803	Autres passifs	138	128
Immobilisations et écart d'acquisition	277	256	Capitaux propres	657	652
Total actif	3 157	3 604	Total passif	3 157	3 604