



Résultats du 2^{ème} trimestre 2011

Des résultats en croissance, soutenus par l'activité bancaire

RNPG T2 2011 : 11,7 M€, +21 %

RNPG S1 2011 : 22,8 M€, +27 %

En M€	T2 2010	T2 2011	Δ T2-11/ T2-10	S1 2010	S1 2011	Δ S1-11/ S1-10
Produit net bancaire	52,9	55,4	5 %	100,8	112,2	11 %
Total charges d'exploitation	(37,1)	(36,8)	-1 %	(72,8)	(76,9)	6 %
Résultat brut d'exploitation	15,8	18,6	18 %	28,0	35,3	26 %
Coût net du risque	(1,1)	(0,5)	-55 %	(1,5)	(1,0)	-34 %
Résultant courant avant impôts	14,7	18,1	23 %	26,5	34,3	29 %
Résultat net part du Groupe	9,7	11,7	21 %	17,9	22,8	27 %

Poursuite de la croissance de l'activité bancaire en France

- 15 785 nouveaux comptes courants
- 2,9 milliards d'euros de dépôts bilanciaux, +28 %

Dégradation du contexte boursier en Europe

- 1,4 million d'ordres exécutés pour le Groupe

Résultat des filiales internationales à l'équilibre

Projet de regroupement des moyens et des compétences au siège de Boulogne-Billancourt

Résultat net part du Groupe (RNPG) en croissance, soutenu par la banque en ligne et la maîtrise des coûts

- T2 2011 : 11,7 millions d'euros, +21 %
- S1 2011 : 22,8 millions d'euros, +27 %

A l'occasion de la publication des résultats du deuxième trimestre 2011, **Inès-Claire Mercereau**, Président Directeur général de Boursorama a déclaré : « *Le deuxième trimestre 2011 a été marqué par des résultats en croissance, soutenus par l'activité de banque en ligne, relais de croissance du Groupe. Le deuxième trimestre 2011 confirme la tendance à l'équilibre des résultats de nos filiales internationales, grâce notamment à la bonne maîtrise des frais généraux. Dans ce contexte, le résultat net part du Groupe du deuxième trimestre 2011 est en hausse de +21 % et s'établit à 11,7 millions d'euros* »

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

➤ La banque en ligne, relais de croissance

Au deuxième trimestre 2011, dans un contexte boursier dégradé, le Groupe Boursorama enregistre un PNB de 55,4 millions d'euros, en augmentation de +5 %. Cette croissance est soutenue par l'activité banque en ligne qui poursuit sa bonne performance.

On observe au niveau du Groupe, une stabilité des charges d'exploitation malgré l'accroissement du fonds de commerce.

En conséquence, le résultat brut d'exploitation (RBE) atteint 18,6 millions d'euros, en progression de +18 %.

Le RNPG du deuxième trimestre atteint 11,7 millions d'euros, soit une augmentation de +21 % par rapport à la même période en 2010 et intègre un résultat à l'équilibre pour les filiales internationales.

Sur le premier semestre 2011, grâce à des résultats également en croissance au 1^{er} trimestre 2011, le PNB Groupe s'inscrit en progression de +11 % par rapport à la même période l'année dernière, à 112,2 millions d'euros. Le RBE est en forte progression de +26 % à 35,3 millions d'euros et le RNPG s'établit à 22,8 millions d'euros, en croissance de +27 %.

➤ France

En M€	T2 2010	T2 2011	Δ T2-11/ T2-10	S1 2010	S1 2011	Δ S1-11/ S1-10
Produit net bancaire	42,9	44,7	4 %	81,9	90,2	10 %
Total charges d'exploitation	(25,5)	(26,4)	4 %	(50,3)	(55,1)	10 %
Résultat brut d'exploitation	17,4	18,3	5 %	31,5	35,0	11 %
Coût net du risque	(1,1)	(0,5)	-53 %	(1,4)	(1,0)	-29 %
Résultant courant avant impôts	16,3	17,8	9 %	30,1	34,0	13 %
Résultat net part du Groupe	10,5	11,4	9 %	19,6	22,2	13 %

Le PNB France du deuxième trimestre 2011 s'établit à 44,7 millions d'euros, en progression de +4 % et illustre la poursuite de la croissance de l'activité banque en ligne :

- **Le PNB de l'activité bancaire** s'élève à 23,7 millions d'euros (+25 %), soit 53 % du PNB France ;
- **Le PNB de l'activité courtage** est de 17,6 millions d'euros (-14 %), soit 39 % du PNB France ;
- **Les revenus de l'activité portail Internet** sont en croissance de +2 % à 3,4 millions d'euros, soit 8 % du PNB France.

Le RBE s'élève à 18,3 millions d'euros, en croissance de +5 % par rapport au deuxième trimestre 2010. Le RNPG progresse de +9 % par rapport au deuxième trimestre 2010 et s'établit à 11,4 millions d'euros.

- Activité bancaire

Poursuite de la croissance du fonds de commerce

Au cours du deuxième trimestre 2011, le nombre d'ouvertures de comptes courants en France s'établit à 15 785 en dépit d'un tassement des dépenses marketing. Cette poursuite de l'ouverture de nouveaux comptes s'accompagne d'une croissance de la collecte des dépôts clients : +28 % à 2,9 milliards d'euros. Le montant moyen de dépôt par nouveau compte courant s'élève à 2 300 euros. Ainsi, les dépôts sur les comptes courants sont en progression de +23 % à 598 millions d'euros et les dépôts sur les comptes d'épargne bancaire (CSL, LDD, Livret A, etc.) sont en progression de +41 % à 1,6 milliard d'euros avec l'ouverture de 10 806 nouveaux comptes sur le

trimestre. Afin de continuer à proposer à ses clients l'un des meilleurs taux pérennes du marché, Boursorama relève au 1^{er} août 2011, le taux du CSL Boursorama Banque de 2% à 2,25%.

Bonne performance des produits d'épargne soutenue par l'Assurance Vie

Le total des encours d'épargne hors bilan progresse de +11 % à 3,4 milliards d'euros. Les encours en Assurance Vie poursuivent leur croissance dans un contexte de marché baissier¹. Les encours OPCVM sont stables malgré une forte décollecte sur les fonds monétaires.

- Assurance Vie : la collecte nette progresse de +14 % à 84 millions d'euros au deuxième trimestre pour atteindre un encours total de 2,4 milliards d'euros (+16 %). La collecte sur les fonds en Euros est importante grâce à un rendement 2010 attractif (4,10 %) et la part des investissements en UC dans les encours totaux reste élevée à 24 %.
- OPCVM : les encours d'OPCVM sont en léger recul de (-1 % à 940 millions d'euros) par rapport au deuxième trimestre 2010 et le mix s'améliore (+14 % des encours non monétaires).
- Les titres sous gestion voient leur valorisation progresser de +22 % par rapport au deuxième trimestre 2010 à 3,2 milliards d'euros.

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

Poursuite du développement du crédit immobilier en ligne

L'activité de crédits immobiliers en ligne continue de se développer en maintenant la qualité de son portefeuille de clientèle. Les encours de prêts s'établissent à 1,5 milliard d'euros (soit une progression de +11 % par rapport au deuxième trimestre 2010) et la production de crédits s'élève à 68 millions d'euros, soit +12 % par rapport au deuxième trimestre 2010.

- Activité Courtage

Au deuxième trimestre 2011, l'environnement boursier dégradé a pesé sur l'activité courtage de Boursorama. Le nombre d'ordres est en forte baisse à 893 000 (-24 %). Le PNB de l'activité courtage s'élève à 17,6 millions d'euros, en diminution de -14 %.

- Boursorama continue d'innover

Boursorama Banque a lancé au second trimestre :

- « Direct Emetteurs » : les particuliers peuvent désormais et pour la première fois en France, traiter en direct sur les warrants, certificats et turbos de trois émetteurs partenaires (BNP Paribas, Citi et Société Générale), et bénéficier d'une réduction de 1€ par ordre.
- L'application Android pour la banque : plus de 10 000 téléchargements en 45 jours.
- Déclinaison des « Instants CB » : deux opérations commerciales ont été menées au mois de mai et juin 2011 réunissant plus de 50 000 participants. Ces opérations ont pour but de récompenser la fidélité des clients utilisateurs de leur Carte Bleue.
- Ouverture de compte joint complètement en ligne : Boursorama Banque est la seule banque à proposer ce processus d'ouverture totalement dématérialisé.

- Boursorama est un acteur majeur de la banque en ligne

La banque en ligne bénéficie en France d'un environnement favorable et devient le relais de croissance de Boursorama. Pour renforcer ses atouts sur ce marché de plus en plus concurrentiel et exigeant, Boursorama doit évoluer.

A ce titre, Boursorama a présenté un projet de regroupement des moyens et des compétences commerciales au siège de Boulogne-Billancourt à ses instances représentatives du personnel. Ce projet a pour objectifs :

- De rester compétitif et d'accroître la réactivité au marché ;
- De générer une plus grande satisfaction de la clientèle en ligne.

Le projet de regroupement concerne les 12 points de vente du réseau. L'impact financier du projet sera comptabilisé au deuxième semestre 2011.

¹ Le marché affiche une forte baisse de la collecte nette : -50 % entre juin 2010 et juin 2011, source FFSA.

➤ **International**

Sur le trimestre comme sur le semestre, le RNPG des filiales internationales est à l'équilibre.

Royaume-Uni

En M€	T2 2010	T2 2011	Δ T2-11/ T2-10	Iso- change Δ T2-11/ T2-10	S1 2010	S1 2011	Δ S1-11/ S1-10	Iso- change Δ S1-11/ S1-10
Produit net bancaire	5,0	4,8	-4 %	0 %	9,3	10,2	10 %	10 %
Total charges d'exploitation	(4,2)	(3,9)	-7 %	-4 %	(8,2)	(8,6)	5 %	4 %
Résultat brut d'exploitation	0,8	0,9	16 %	18 %	1,1	1,7	53 %	53 %
Coût net du risque	0,0	0,0	-	-	0,0	0,0	-	-
Résultant courant avant impôts	0,8	0,9	16 %	18 %	1,1	1,7	51 %	51 %
Résultat net part du Groupe	0,6	0,7	17 %	20 %	0,9	1,2	35 %	35 %

Malgré un nombre d'ordres en recul de -24 % à 251 000, les actifs sous gestion sont en croissance, soutenus par des investissements en OPCVM (encours OPCVM +18 %). A change constant le PNB est stable tandis que la bonne maîtrise des charges d'exploitation (-4 %) contribue à la croissance du RNPG : +20 % à 0,7 millions d'euros. La demande de licence bancaire auprès de la FSA progresse en accord avec le planning.

Allemagne

En M€	T2 2010	T2 2011	Δ T2-11/ T2-10	S1 2010	S1 2011	Δ S1-11/ S1-10
Produit net bancaire	3,5	4,2	22 %	6,7	8,6	28 %
Total charges d'exploitation	(3,9)	(4,2)	6 %	(8,1)	(8,5)	4 %
Résultat brut d'exploitation	(0,5)	0,1	ns	(1,4)	0,1	ns
Coût net du risque	0,0	0,0	-	0,0	0,0	-
Résultant courant avant impôts	(0,4)	0,1	ns	(1,4)	0,1	ns
Résultat net part du Groupe	(0,3)	0,0	ns	(0,9)	0,2	ns

Avec un nombre d'ordre en croissance de +40 % à 251 000 (+0,2% hors Nordnet en dépit d'un contexte boursier difficile), un dynamisme commercial confirmé (actifs sous gestion +55 %, +32 % hors Nordnet) ainsi qu'un rebond de l'activité portail Internet (+17 %), le PNB allemand est en forte croissance (+22 % à 4,2 millions d'euros, +13 % hors Nordnet). La poursuite de la maîtrise des frais généraux en dépit d'un fort développement de l'activité permet d'enregistrer un RNPG à l'équilibre pour le deuxième trimestre consécutif.

Espagne

En M€	T2 2010	T2 2011	Δ T2-11/ T2-10	S1 2010	S1 2011	Δ S1-11/ S1-10
Produit net bancaire	1,5	1,6	8 %	3,0	3,3	10 %
Total charges d'exploitation	(3,5)	(2,3)	-34 %	(6,2)	(4,8)	-23 %
Résultat brut d'exploitation	(2,0)	(0,7)	-66 %	(3,2)	(1,5)	-54 %
Coût net du risque	0,0	0,0	-	(0,1)	0,0	ns
Résultant courant avant impôts	(2,0)	(0,7)	-66 %	(3,3)	(1,4)	-56 %
Résultat net part du Groupe	(1,0)	(0,3)	-66 %	(1,7)	(0,7)	-56 %

En dépit d'un contexte boursier dégradé, le deuxième trimestre 2011 a été marqué par le dynamisme des investissements de la clientèle sur les OPCVM (encours OPCVM +18 %). Résultat d'une politique volontariste de réduction des coûts, la perte nette a été réduite de -66 %.

A propos de Boursorama

Créé en 1995, Boursorama est aujourd'hui un acteur majeur de la banque en ligne en Europe filiale du Groupe Société Générale avec près de 3,3 millions d'ordres exécutés au premier semestre 2011, 883 965 comptes en direct, et un encours total de 16 milliards d'euros à fin juin 2011. 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](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 : 06 03 84 05 03
stephanie.tabouis@consultants.publicis.fr

➤ AnnexesComptes trimestriels consolidés*

En M€	T2 2010					T2 2011				
	Groupe	France	R.U.	Allemagne	Espagne	Groupe	France	R.U.	Allemagne	Espagne
Produit net bancaire	52,9	42,9	5,0	3,5	1,5	55,4	44,7	4,8	4,2	1,6
Frais de gestion (hors mktg)	(27,8)	(18,7)	(3,5)	(3,7)	(2,0)	(30,4)	(21,0)	(3,4)	(4,0)	(1,9)
Charges de marketing	(9,3)	(6,8)	(0,7)	(0,2)	(1,5)	(6,4)	(5,4)	(0,6)	(0,1)	(0,4)
Total charges d'exploitation	(37,1)	(25,5)	(4,2)	(3,9)	(3,5)	(36,8)	(26,4)	(3,9)	(4,2)	(2,3)
Résultat brut d'exploitation	15,8	17,4	0,8	(0,5)	(2,0)	18,6	18,3	0,9	0,1	(0,7)
Coût du risque	(1,1)	(1,1)	0,0	0,0	0,0	(0,5)	(0,5)	0,0	0,0	0,0
Résultat courant avant impôts	14,7	16,3	0,8	(0,4)	(2,0)	18,1	17,8	0,9	0,1	(0,7)
Résultat net part du Groupe	9,7	10,5	0,6	(0,3)	(1,0)	11,7	11,4	0,7	0,0	(0,3)

Comptes semestriels consolidés*

En M€	S1 2010					S1 2011				
	Groupe	France	R.U.	Allemagne	Espagne	Groupe	France	R.U.	Allemagne	Espagne
Produit net bancaire	100,8	81,9	9,3	6,7	3,0	112,2	90,2	10,2	8,6	3,3
Frais de gestion (hors mktg)	(55,7)	(37,5)	(6,8)	(7,5)	(4,0)	(62,8)	(43,6)	(7,3)	(8,2)	(3,8)
Charges de marketing	(17,1)	(12,9)	(1,4)	(0,7)	(2,2)	(14,2)	(11,6)	(1,3)	(0,3)	(1,0)
Total charges d'exploitation	(72,8)	(50,3)	(8,2)	(8,1)	(6,2)	(76,9)	(55,1)	(8,6)	(8,5)	(4,8)
Résultat brut d'exploitation	28,0	31,5	1,1	(1,4)	(3,2)	35,3	35,0	1,7	0,1	(1,5)
Coût du risque	(1,5)	(1,4)	0,0	0,0	(0,1)	(1,0)	(1,0)	0,0	0,0	0,0
Résultat courant avant impôts	26,5	30,1	1,1	(1,4)	(3,3)	34,3	34,0	1,7	0,1	(1,4)
Résultat net part du Groupe	17,9	19,6	0,9	(0,9)	(1,7)	22,8	22,2	1,2	0,2	(0,7)

* Les informations financières ont été soumises à la revue des Commissaires aux Comptes qui émettront un rapport sur l'information financière semestrielle au 30 juin 2011

Indicateurs d'activité

Nombre d'ordres exécutés	T1-10	T2-10	T3-10	T4-10	2010	T1-11	T2-11
Groupe	1 519 129	1 730 613	1 399 743	1 583 939	6 233 424	1 896 676	1 436 027
France	1 035 065	1 168 307	914 150	978 160	4 095 682	1 184 992	892 521
Royaume-Uni	273 134	330 222	289 537	322 384	1 215 277	339 050	250 669
Allemagne	161 129	179 499	160 207	239 873	740 708	316 934	250 546
Espagne	49 801	52 585	35 849	43 522	181 757	55 700	42 291
Ouvertures de nouveaux comptes	T1-10	T2-10	T3-10	T4-10	2010	T1-11	T2-11
Groupe	46 507	46 743	40 935	53 539	187 724	50 042	40 039
France	33 204	33 611	32 168	32 583	131 566	37 850	32 221
<i>comptes titres</i>	4 344	3 891	3 049	3 415	14 699	4 022	2 537
<i>comptes épargne</i>	3 951	3 705	2 842	3 330	13 828	4 161	3 093
<i>comptes courants</i>	14 235	15 607	14 723	16 129	60 694	16 296	15 785
<i>CSL et autres</i>	10 674	10 408	11 554	9 709	42 345	13 371	10 806
Royaume-Uni	6 250	6 285	4 698	4 425	21 658	6 537	3 792
Allemagne	2 604	1 482	1 229	13 114	18 429	1 435	1 056
Espagne	4 449	5 365	2 840	3 417	16 071	4 220	2 970
<i>comptes titres</i>	766	718	449	527	2 460	957	746
<i>comptes épargne</i>	544	426	236	577	1 783	584	235
<i>comptes courants</i>	1 573	2 116	1 090	1 163	5 942	1 347	993
<i>CSL et autres</i>	1 566	2 105	1 065	1 150	5 886	1 332	996
Stocks de comptes	T1-10	T2-10	T3-10	T4-10	2010	T1-11	T2-11
Groupe	720 185	741 989	770 995	814 991	814 991	854 198	883 965
France	432 877	460 216	485 308	512 930	512 930	544 759	570 571
<i>comptes titres</i>	139 701	141 047	141 456	142 077	142 077	143 070	142 693
<i>comptes épargne</i>	106 768	110 427	113 189	116 542	116 542	120 498	122 810
<i>comptes courants</i>	116 857	131 227	144 754	159 599	159 599	174 311	188 524
<i>CSL et autres</i>	69 551	77 515	85 909	94 712	94 712	106 880	116 544
Royaume-Uni	224 545	213 407	214 444	215 412	215 412	219 315	220 977
Allemagne	26 285	26 785	27 195	39 412	39 412	39 071	38 897
Espagne	36 478	41 581	44 048	47 237	47 237	51 053	53 520
<i>comptes titres</i>	21 057	21 587	21 829	22 185	22 185	22 944	23 430
<i>comptes épargne</i>	7 205	7 617	7 821	8 388	8 388	8 936	9 135
<i>comptes courants</i>	4 129	6 215	7 236	8 373	8 373	9 632	10 522
<i>CSL et autres</i>	4 087	6 162	7 162	8 291	8 291	9 541	10 433

Encours en M€	T1-10	T2-10	T3-10	T4-10	2010	T1-11	T2-11
Dépôts bilanciaux	2 964	3 025	3 221	3 311	3 311	3 572	3 684
<i>comptes titres</i>	1 386	1 382	1 494	1 488	1 488	1 506	1 467
<i>comptes courants</i>	455	489	517	543	543	571	601
<i>CSL et autres</i>	1 122	1 154	1 210	1 280	1 280	1 495	1 615
OPCVM	1 425	1 383	1 435	1 518	1 518	1 483	1 463
Assurance Vie	2 020	2 093	2 181	2 271	2 271	2 375	2 435
Titres vifs	6 525	6 641	7 328	7 881	7 881	8 592	7 960
Total AUA	12 933	13 142	14 165	14 980	14 980	16 021	15 542

Décomposition du PNB France par activité

en M€	T1-10	T2-10	T3-10	T4-10	2010	T1-11	T2-11
Total PNB France	39,0	42,9	40,4	42,9	165,1	45,5	44,7
<i>Banque</i>	18,0	19,0	21,1	21,5	79,7	22,1	23,7
<i>Courtage</i>	18,8	20,5	16,7	18,0	74,0	21,1	17,6
<i>Portail Internet</i>	2,1	3,4	2,6	3,4	11,5	2,3	3,4

Bilan au 30 juin 2011*

en M€		ACTIF		PASSIF	
	31/03/2011	30/06/2011		31/03/2011	30/06/2011
Prêts et créances sur la clientèle	1 819	1 833	Dettes envers la clientèle	3 026	3 140
Prêts et créances sur établissements de crédit (incluant Caisse, banques centrales)	838	967	Dettes envers les établissements de crédit, dettes financières	78	53
Autres actifs	995	952	Autres passifs	145	142
Immobilisations et écart d'acquisition	256	255	Capitaux propres	658	672
Total actif	3 907	4 007	Total passif	3 907	4 007

* Les informations financières ont été soumises à la revue des Commissaires aux Comptes qui émettront un rapport sur l'information financière semestrielle au 30 juin 2011