



Résultats 2008 :

Résultat net : 50 MEur (+ 4%)
Audience record sur www.boursorama.com au T4-08
(plus de 3 millions de visiteurs uniques)
Solidité financière renforcée : Tier 1 de 17%

Points clés

Boursorama Banque : un modèle bancaire bien adapté au contexte

- Un modèle de banque directe du quotidien, à destination des particuliers.
- Un ratio Tier 1 Bâle II de 17% au 31/12/2008.
- Un modèle flexible : amélioration du coefficient d'exploitation en France en 2008.

Activité : bonne résistance des indicateurs

- Bourse : bonne résistance de l'activité dans un environnement dégradé.
 - Nombre d'ordres : -8% en 2008 et +10% au T4 2008 par rapport au T4 2007.
- Banque : très forte dynamique des ouvertures de nouveaux comptes banques (+ 44% en 2008).
- Epargne : des encours Epargne (Assurance Vie, OPCVM et CSL) en baisse limitée (-9%).
- Média : progression de l'activité en France (+1,5% par rapport à 2007), fort impact en Allemagne de la conjoncture sur les annonceurs financiers.

En 2009 : développement du modèle Boursorama en France et en Europe

- Démarrage du nouveau modèle OnVista Bank en Allemagne.
- Lancement de la nouvelle banque directe Self Bank en Espagne.
- Poursuite du développement de Boursorama Banque en France.

Vincent Taupin, Président-Directeur Général de Boursorama, a déclaré : «*Boursorama délivre une performance robuste en 2008. Dans un contexte de marché très dégradé, l'activité Bourse a bien résisté et l'activité Banque a poursuivi son développement accéléré. Grâce à ce dynamisme et à une structure de coûts optimisée, Boursorama est parvenu à enregistrer en France une stabilité de son Résultat Brut d'Exploitation et le Résultat Net a progressé au niveau du Groupe. S'appuyant sur une situation financière renforcée en 2008, Boursorama a poursuivi à un rythme soutenu son développement en France et en Europe. En 2009, deux nouvelles offres bancaires vont se développer, en Allemagne avec OnVista Bank et en Espagne avec le lancement opérationnel de la nouvelle banque directe : Self Bank.*»

➤ **Boursorama Banque : un modèle bancaire adapté au contexte**

Acteur incontournable de la banque directe à destination des particuliers, Boursorama Banque propose une offre de services bancaires au quotidien, innovante et très compétitive. Ne proposant ni financement aux entreprises, ni crédit à la consommation et n'effectuant aucune activité de marché ou de gestion privée, Boursorama Banque affiche un des ratios de solvabilité les plus élevés du secteur à 17% (Tier 1 Bâle II) et un coût du risque faible à 4 pb (dotations nettes / actifs moyens pondérés Bâle II).

Grâce à sa structure de coûts particulièrement flexible, Boursorama a bien résisté à l'environnement très dégradé en 2008. Le Groupe a enregistré un recul limité de son Produit Net Bancaire à 210 MEur (-4% par rapport à 2007) et le Résultat Brut d'Exploitation en France est resté stable sur l'exercice. Au niveau du Groupe, les résultats 2008 ont été impactés par des charges et des produits exceptionnels, du fait notamment de la réorganisation des activités en Allemagne. Celle-ci s'est traduite par une charge de restructuration de 4,8 MEur et une plus-value de cession de 7,6 MEur, suite à la vente du gestionnaire d'actifs Veritas. Ainsi le résultat net s'inscrit en hausse de 4% à 50 MEur.

➤ **Activités : bonne résistance des indicateurs**

• **Activité « Bourse » : la volatilité et le dynamisme commercial limitent l'impact de la baisse des marchés**

Dans un contexte de marchés fortement baissiers et après une année 2007 record, le nombre de transactions « Bourse » enregistre une baisse limitée de 8% par rapport à 2007.

En France, Boursorama a bien tiré parti du contexte de volatilité, la performance relative du Groupe en terme de nombre de transactions (-9%) étant supérieure à celle réalisée par l'ensemble des courtiers en ligne de l'ACSEL¹ (-13%) en 2008. La dynamique commerciale est demeurée positive avec un flux de 17 590 nouveaux comptes «Bourse » sur l'année, en hausse de 12% par rapport à 2007 et portant leur nombre total à 129 900 en France. Au niveau du groupe, le nombre de comptes « Bourse » s'élèvent à 382 350.

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 une commission brute par ordre à 19,3 Eur, quasi stable par rapport à 2007. La commission brute par ordre pour le Groupe s'établit à 18,3 Eur par transaction en 2008, du fait d'un mix-produit moins favorable en Espagne et en Allemagne.

En Allemagne, le rapprochement avec OnVista a dynamisé les performances du 4^{ème} trimestre : +22% d'ordres Bourse et deux fois plus d'ouvertures de comptes qu'au T4 2007.

Le produit d'exploitation « Bourse » s'établit à 98,5 MEur et représente 39% des revenus totaux.

• **Activité « Banque » : confirmation du succès de la "Banque la moins chère" :**

En 2008, Boursorama Banque a confirmé son statut de banque directe de référence en France, se positionnant à nouveau comme la banque la moins chère (Source : Le Monde Argent - février 2009, Capital - octobre 2008 et Journal du Dimanche - 11 janvier 2009). Grâce à l'ouverture de 21 250 nouveaux comptes en 2008, en hausse de 44%, le nombre de comptes bancaires s'établit à 78 900 à fin 2008 (+24% par rapport à 2007). En 2008, Boursorama Banque s'est positionné comme un acteur très compétitif sur le marché du crédit immobilier, accordant ainsi 1 800 nouveaux crédits sur l'exercice, soit environ le double de la performance réalisée en 2007.

En 2008, le produit d'exploitation « Banque » s'élève à 93 MEur (dont 84,6 MEur de revenus d'intérêts) et représente 36% des revenus totaux.

• **Activité « Epargne » : stabilité des encours d'Assurance Vie, recul des OPCVM et forte croissance des CSL**

En 2008, Boursorama a ouvert en France 13 140 comptes Epargne, portant le nombre de comptes à fin 2008 à 90 550, contre 79 954 à fin 2007. Au niveau du groupe, le nombre de comptes « Epargne » s'élèvent à 97 070 à fin 2008.

- Assurance-Vie : la performance de Boursorama est en ligne avec le marché, avec une stabilité des encours à 1,52 MdEur à fin décembre 2008.
- OPCVM : à fin décembre 2008, le montant d'encours OPCVM se situait à 1,18 MdEur contre 1,64 MdEur à fin décembre 2007, soit une baisse de 28% dans un contexte de baisse des marchés européens de 44% (performance de l'Eurostoxx 50 du 1^{er} janvier au 31 décembre 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.

- Comptes sur Livrets : portés par un environnement très favorable, les encours de Comptes sur Livrets ont progressé de 72% sur l'exercice pour s'établir à 400 MEur à fin 2008.

Le produit d'exploitation « Epargne » s'établit à 20,5 MEur en 2008 et représente 8% des revenus totaux.

- **Activité « Média » : bonne résistance de l'activité en France**

En France, le site www.boursorama.com, leader de l'information financière en ligne, a enregistré en 2008 des pics d'audience record, portés par une actualité boursière exceptionnelle. Ainsi, en octobre 2008, le nombre de visiteurs uniques par jour a été multiplié par deux par rapport à la moyenne (et plus de 3 millions de visiteurs uniques en Octobre 2008²). Dans ce contexte, les revenus Média en France sont en légère progression à 13 MEur.

En Allemagne, les résultats d'OnVista AG ont été impactés à la fois par la vente des activités périphériques Ligatus et Ad2Net, et par une conjoncture économique fortement dégradée.

Ainsi en 2008, le produit d'exploitation « Média » s'inscrit à 30,8 MEur (incluant 17,8 MEur provenant d'OnVista AG).

➤ **Développement du modèle Boursorama en France et en Europe**

Le modèle Boursorama s'appuie sur trois piliers: une offre commerciale performante, une structure de coûts basse et des coûts d'acquisition clients faibles. Ce modèle connaît des degrés de développement différents selon les pays.

En France, où le modèle est le plus abouti, Boursorama se positionne comme une banque en ligne de premier plan. Ainsi en 2008, Boursorama Banque a été à nouveau classée « Banque la moins chère »³. En 2009, les relevés bancaires annuels envoyés aux clients, dans le cadre de la loi Chatel, ont confirmé les conclusions de toutes ces études comparatives: 52% des clients de Boursorama Banque n'ont payé aucun frais bancaires en 2008. Sur ces bases, le Groupe est déterminé à poursuivre son développement en 2009.

En Espagne, Self Bank a été créée le 5 février 2009, en partenariat avec La Caixa afin d'étendre l'offre commerciale et d'élargir le business model. Le lancement opérationnel de Self Bank, au cours du premier semestre 2009, permettra de commercialiser une offre de services bancaires en ligne innovante et compétitive, notamment au travers des 8 100 distributeurs automatiques de billets de la Caixa, répartis sur tout le territoire espagnol. Self Bank commercialisera une offre bancaire complète, allant des cartes bancaires aux prêts immobiliers en passant par des services de courtage en ligne. Au niveau financier, ce projet entraînera l'enregistrement d'une plus-value de dilution de 14 MEur. Les dépenses marketing prévues sont 9 MEur en 2009, et 12 MEur en année pleine.

En Allemagne, l'année 2008 a été consacrée à la réorganisation des activités. Le lancement d'OnVista Bank a permis de répliquer le modèle français de média-courtier. En 2009, Boursorama entend finaliser la restructuration des ses activités et poursuivre l'élargissement de son offre commerciale.

Au Royaume Uni, le Groupe s'appuie sur une marque locale forte, Selftrade, et une offre compétitive. A terme, Boursorama entend aussi répliquer son modèle dans ce pays.

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 5,7 millions d'ordres exécutés en 2008, 558 308 comptes en direct et un encours total de 9,2 MdEur à fin décembre 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 ; acteur incontournable de l'épargne en ligne au Royaume-Uni et en Espagne 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
Sandra Bos
Directrice de la Communication
Tél. : 01 46 09 49 40
sandra.bos@boursorama.fr

Publicis Consultants
Stéphanie Tabouis
Relations presse
Tél : 01 57 32 86 88
stephanie.tabouis@consultants.publicis.fr

² Source : NielsenNet Ratings

³ Comparatifs notamment : Le Monde Argent - Février 2009, Journal du Dimanche - Janvier 2009, Capital – Octobre 2008, Le Monde – Janvier 2009, Challenges – Septembre 2008.

Comparaison annualisée des comptes consolidés

(en millions d'euros)	12M 2007					12M 2008				
	Groupe	France	Allemagne	R.U.	Espagne	Groupe	France	Allemagne	R.U.	Espagne
Produit d'exploitation	273,9	190,5	34,7	34,6	14,1	255,1	178,3	36,5	31,5	8,9
Frais de traitement des ordres	-44,3	-31,5	-3,1	-8,3	-1,4	-35,6	-26,5	-2,5	-5,6	-1,0
Autres charges d'exploitation bancaire	-11,0	-3,9	-7,2	0,0	0,1	-10,0	-3,7	-6,4	0,0	0,1
Produit net bancaire	218,6	155,1	24,4	26,3	12,7	209,5	148,1	27,6	25,9	8,0
<i>Frais généraux (hors mkg)</i>	-127,8	-85,3	-21,2	-15,9	-5,4	-121,2	-75,5	-26,6	-14,4	-4,7
<i>Charges de marketing</i>	-17,8	-10,6	-1,7	-3,2	-2,2	-18,8	-12,3	-1,8	-3,5	-1,3
<i>Amortissements</i>	-4,7	-3,5	-0,8	-0,2	-0,2	-7,6	-4,3	-3,0	-0,2	-0,1
Total Charges d'exploitation	-150,3	-99,4	-23,7	-19,3	-7,9	-147,6	-92,1	-31,3	-18,0	-6,2
Résultat brut d'exploitation	68,2	55,7	0,7	7,0	4,8	61,9	55,9	-3,7	7,9	1,8
Coût du risque	-0,7	-0,4	-0,1	-0,1	0,0	-0,6	-0,3	-0,1	0,0	-0,1
Gain et pertes sur actifs immobilisés	-0,4	-0,4	0,0	0,0	0,0	7,0	-0,5	7,6	0,0	0,0
Résultat courant avant impôt	67,1	55,0	0,5	6,8	4,8	68,3	55,1	3,7	7,9	1,7
Impôt	-18,9	-19,1	-0,7	0,0	1,0	-18,3	-18,2	-0,4	0,8	-0,5
Résultat net	48,3	35,8	-0,2	6,8	5,8	50,0	36,9	3,3	8,7	1,2
Résultat net part du Groupe	48,0	35,8	-0,4	6,8	5,8	49,9	36,9	3,2	8,7	1,2

Comparaison séquentielle des comptes trimestriels consolidés

(en millions d'euros)	T4 2007					T4 2008				
	Groupe	France	Allemagne	R.U.	Espagne	Groupe	France	Allemagne	R.U.	Espagne
Produit d'exploitation	75,0	46,7	14,9	8,5	5,0	63,2	48,1	5,3	8,2	1,6
Frais de traitement des ordres	-11,5	-8,4	-0,7	-2,1	-0,2	-9,1	-6,9	-0,7	-1,2	-0,2
Autres charges d'exploitation bancaire	-3,3	-0,7	-2,5	0,0	-0,1	-1,3	-1,1	-0,2	0,0	0,0
Produit net bancaire	60,2	37,6	11,6	6,4	4,6	52,9	40,1	4,5	7,0	1,3
<i>Frais généraux (hors mkg)</i>	-36,5	-21,1	-9,8	-4,3	-1,4	-30,1	-19,0	-5,9	-4,2	-1,0
<i>Charges de marketing</i>	-5,4	-3,6	-0,7	-0,7	-0,4	-4,3	-2,9	-0,4	-0,8	-0,3
<i>Amortissements</i>	-1,5	-0,9	-0,5	0,0	0,0	-2,8	-0,9	-1,8	0,0	0,0
Total Charges d'exploitation	-43,4	-25,6	-10,9	-5,0	-1,8	-37,2	-22,8	-8,1	-5,1	-1,3
Résultat brut d'exploitation	16,9	12,0	0,7	1,4	2,8	15,6	17,3	-3,6	1,9	0,0
Coût du risque	-0,5	-0,4	-0,1	0,0	0,0	-0,4	-0,4	0,1	0,0	-0,1
Gain et pertes sur actifs immobilisés	-0,4	-0,4	0,0	0,0	0,0	-0,7	-0,5	-0,2	0,0	0,0
Résultat courant avant impôt	16,0	11,3	0,6	1,3	2,8	14,5	16,4	-3,7	1,9	-0,1
Impôt	0,0	-3,6	-0,7	0,0	1,0	-4,1	-5,7	0,7	0,8	0,0
Résultat net	12,6	7,7	-0,1	1,3	3,8	10,4	10,7	-3,0	2,8	0,0
Résultat net part du Groupe	12,4	7,7	-0,3	1,3	3,8	10,5	10,7	-2,9	2,8	0,0

Tableau de suivi des indicateurs d'activité

	2007					2008				
	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3	T4	Total

Nombre d'ordres exécutés

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	1 645 774	5 687 069
France	1 266 559	1 117 539	1 133 008	1 120 600	4 637 706	1 104 554	930 354	954 523	1 234 305	4 223 736
Allemagne	114 708	106 240	122 260	103 689	446 897	118 101	91 038	114 629	126 110	449 878
Espagne	85 797	63 965	59 923	66 778	276 463	58 036	42 995	44 145	51 099	196 275
Royaume-Uni	210 071	198 629	207 790	198 322	814 812	199 725	187 469	195 726	234 260	817 180

Ouvertures de nouveaux comptes

Groupe	23 923	20 721	19 268	19 387	83 299	22 835	17 769	17 165	21 922	79 691
France	12 996	11 876	11 221	12 915	49 008	14 575	11 562	11 071	14 772	51 980
<i>dont épargne (Bvie+0%)</i>	5 692	4 777	3 899	4 142	18 510	3 850	4 094	3 097	2 103	13 144
<i>dont Banque</i>	2 937	3 080	3 906	4 813	14 736	5 747	4 558	5 275	5 667	21 247
Allemagne	450	464	599	388	1 901	322	350	487	828	1 987
Espagne	1 126	853	723	886	3 588	660	471	442	634	2 207
Royaume-Uni	9 351	7 528	6 725	5 198	28 802	7 278	5 386	5 165	5 688	23 517

Nombre de comptes en direct

Groupe	468 598	482 661	495 942	509 471	509 471	526 192	529 525	541 120	558 308	558 308
France	241 347	249 119	256 108	264 690	264 690	274 842	282 291	289 439	299 357	299 357
<i>dont comptes épargne</i>	68 189	72 491	75 783	79 954	79 954	83 412	87 120	89 770	90 550	90 550
<i>dont Banque</i>	57 107	58 577	60 852	63 793	63 793	67 921	70 621	74 691	78 904	78 904
Allemagne	21 864	21 958	22 152	22 083	22 083	21 925	21 878	21 959	22 359	22 359
Espagne	20 743	21 200	21 921	22 618	22 618	23 123	23 440	23 737	24 247	24 247
Royaume-Uni	184 644	190 384	195 761	200 080	200 080	206 302	201 916	205 985	212 345	212 345

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	4 071 027	4 071 027
OPCVM	1 529 308	1 661 346	1 662 814	1 641 521	1 641 521	1 467 758	1 498 077	1 415 889	1 176 793	1 176 793
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	1 516 139	1 516 139
Dépôts cash	2 463 338	2 616 518	2 638 528	2 678 368	2 678 368	2 656 662	2 602 446	2 620 269	2 460 291	2 460 291
<i>dont Compte sur Livret</i>	69 385	91 327	169 080	233 014	233 014	298 250	323 198	376 239	400 467	400 467
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	9 224 249	9 224 249