



Résultats du 1^{er} trimestre 2009
Bonne résistance du RBE à 14,5 M€
Résultat net part du Groupe : 23,2 M€
Amélioration du coefficient d'exploitation à 68,2%
Performance très solide en France (RBE : +18%)

Points clés

Résultats

- Produit net bancaire : 45,5 M€ur, en recul de -8% à périmètre et change constant.
- Résultat brut d'exploitation : 14,5 M€ur, en recul de -6% à périmètre et change constant.
- Résultat net part du groupe multiplié par 2 à 23,2 M€ur (dont plus-value de dilution de 14 M€ur).

Activité

- Bourse : retrait limité de 5% du nombre d'ordres par rapport au 1^{er} trimestre 2008, malgré la forte baisse des marchés (Eurostoxx50 -18%).
- Banque : poursuite du succès de Boursorama Banque avec un nouveau record d'ouvertures de nouveaux comptes bancaires au 1^{er} trimestre 2009 : + 6 000.
- Epargne : recul de 9% des encours d'Epargne (Assurance Vie, dépôts cash et OPCVM) à 5,15 Md€ur, et collecte nette positive de 250 M€ en France par rapport au T1 08 (Boursorama Vie + OPCVM + CSL).
- Média : des revenus de 3,9 M€ur en retrait de 35%, fortement affectés par le recul du marché publicitaire.

Performance dans les pays

- France : très grande solidité des résultats (stabilité du PNB et croissance du RBE de 18%) traduisant la performance du modèle « cible » de Boursorama.
- Allemagne : amorce d'amélioration des indicateurs opérationnels, première conséquence de la structuration en cours des activités; mais fort impact de la conjoncture.
- Royaume-Uni : très bonnes performances opérationnelles grâce à la puissance de la marque Selftrade.
- Espagne : bonne dynamique commerciale mais la conjoncture pèse sur les résultats. Lancement commercial de SelfBank au 2^{ème} trimestre 2009.

Vincent Taupin, Président-Directeur Général de Boursorama, a déclaré : «*Les résultats du 1^{er} trimestre 2009 confortent notre volonté de déployer le modèle Boursorama sur l'ensemble des pays où le Groupe est présent. Les résultats enregistrés en France traduisent la très bonne performance, malgré le contexte dégradé, de notre modèle « cible » caractérisé par une offre bancaire performante, une structure de coûts basse et des coûts d'acquisition clients faibles. C'est dans cette perspective que le Groupe poursuit la réorganisation de ses activités en Allemagne et prépare le lancement commercial de SelfBank en Espagne, en partenariat avec La Caixa, prévu au 2^{ème} trimestre 2009*»

➤ **Résultats : performance solide, impactée par des effets de périmètre et des éléments exceptionnels**

L'environnement économique encore très dégradé au 1^{er} trimestre 2009, accompagné d'un recul sensible des marchés financiers européens (plus de 15%), a mécaniquement affecté les résultats de Boursorama sur la période.

Toutefois, les performances du Groupe sur ce trimestre doivent aussi être appréciées au regard des changements de périmètre intervenus en Allemagne. En effet, dans le cadre de la structuration de ses activités dans ce pays, Boursorama a procédé en 2008 à la cession du gestionnaire d'actifs Veritas et des activités périphériques d'OnVista, suite à l'acquisition d'OnVista AG en 2007.

Ainsi, hors effets liés aux changements de périmètre et effet de change, le Produit Net Bancaire s'établit à 45,5 MEur, en baisse de 8% et le Résultat Brut d'Exploitation ressort à 14,5 MEur, en retrait de 6%. A périmètre comparable, Boursorama enregistre ainsi une légère amélioration de son coefficient d'exploitation à 68,2% contre 69,2% au 1^{er} trimestre 2008.

Enfin, le résultat net progresse fortement grâce à l'enregistrement d'une plus-value de dilution de 14 MEur, liée à la création de SelfBank en Espagne, en partenariat avec La Caixa. Ainsi, le résultat net part du Groupe s'établit à 23,2 MEur contre 11 MEur enregistrés au 1^{er} trimestre 2008.

➤ **Activités : des performances qui reflètent la diversité du modèle**

• **Activité bourse : la volatilité soutient la performance**

La tendance de forte baisse des marchés européens observée en 2008 s'est confirmée au premier trimestre 2009 avec une baisse de 15% du CAC40 et de 18% de l'indice EuroStoxx50. Cette tendance baissière a alimenté la volatilité sur les marchés actions et permis à Boursorama d'afficher un nombre de transactions « Bourse » de 1,4 millions, en baisse limitée de 5% par rapport au 1^{er} trimestre 2008.

Le flux de nouveaux comptes « Bourse » reste très dynamique et s'inscrit sur le trimestre en hausse de 10% par rapport au 1^{er} trimestre 2008 à 14 200 comptes, portant le nombre de comptes « bourse » à 393 300 comptes.

Le produit d'exploitation « bourse » s'établit à 23,2 MEur et représente 43% des revenus totaux.

• **Activité bancaire : poursuite d'une forte dynamique**

En France, le dynamisme commercial de l'activité bancaire reste très fort au 1^{er} trimestre 2009 avec un nombre d'ouvertures de comptes « banque » record de près de 6 000 comptes, en hausse de 3,5% par rapport au 1^{er} trimestre 2008. A fin mars 2009, le nombre de comptes bancaires s'élève à 83 600 comptes.

Au niveau du Groupe, les encours de crédits représentent 1,8 MdEur et les dépôts clients s'élèvent à 2,40 MdEur à fin mars 2009.

Au 1^{er} trimestre 2009, les revenus bancaires s'élèvent à 22,6 MEur, en progression de près de 4% par rapport au 1^{er} trimestre 2008. Ils sont constitués de la marge d'intérêt pour 20,7 MEur, celle-ci intégrant les revenus d'intérêt de l'activité « Bourse » (dépôts à vue sur les comptes titres) et de commissions « banque » pour 1,9 MEur.

• **Activité épargne : le contexte de marché continue à peser sur la performance**

Dans un contexte moins favorable pour les activités d'épargne, ce segment a néanmoins fait preuve de résistance chez Boursorama. Au premier trimestre 2009 en France, la collecte nette est positive de 250 M€ par rapport au 1^{er} trimestre 2008 (Boursorama Vie, OPCVM et Comptes sur Livrets). Sur cette période, Boursorama a ouvert 2 600 comptes Epargne, contre 2 300 au 4^{ème} trimestre 2008 et 4 200 au 1^{er} trimestre 2008. Ainsi, le nombre de comptes d'épargne s'élevait à fin mars 2009 à 99 500 comptes en Europe contre 89 400 à fin mars 2008.

- Assurance-vie : la performance de Boursorama est en ligne avec le marché, avec une légère hausse de ses encours à 1,56 MdEur à fin mars 2009 (+1,4% pour le marché – source FFSA).

- OPCVM: le montant d'encours OPCVM est fortement impacté par l'environnement financier et se situe à 1,15 MdEur à fin mars 2009 contre 1,47 MdEur à fin mars 2008, en baisse de 22%.

Le produit d'exploitation « Epargne » est impacté à la fois par un contexte défavorable et par un changement de périmètre (vente de Veritas courant 2008). Il s'établit à 2,7 MEur au 1^{er} trimestre 2009 et représente 5% des revenus du Groupe.

• **Activité média : la conjoncture affecte les annonceurs**

La conjoncture toujours dégradée conduit nombre d'annonceurs à réduire leur budget publicitaire, particulièrement dans le secteur des émetteurs de produits financiers.

- Dans ce contexte, l'activité média en France s'établit à 2,2 MEur au 1^{er} trimestre 2009, en recul de 34%.

- En Allemagne, l'activité d'OnVista.de recule de 37% à 1,7 MEur.

Ainsi, au 1^{er} trimestre 2009, le produit d'exploitation « Média » s'est établi à 3,9 MEur et représente 7% du produit d'exploitation du Groupe.

➤ **Pays : performance du modèle cible français et poursuite de la structuration des activités en Allemagne et en Espagne**

En France, les résultats de Boursorama (stabilité du PNB et croissance du RBE de 18%) traduisent la bonne performance du modèle cible, caractérisé par la conjugaison d'une offre bancaire performante, d'une structure de coûts basse et des coûts d'acquisition clients très faibles.

En Allemagne, la structuration en cours permet à Boursorama d'enregistrer une amorce d'amélioration de ses indicateurs opérationnels (doublement des ouvertures de comptes par rapport au 1^{er} trimestre 2008). Toutefois, le contexte économique très défavorable et une structure en cours de réorganisation ont pesé sur les résultats du trimestre.

Au Royaume-Uni, la puissance de la marque Selftrade a permis d'enregistrer de très bonnes performances opérationnelles : nombre d'ordres : + 40% et ouvertures de comptes : +25%. Malgré un environnement de taux défavorable, le RBE progresse de plus de 19% à changes constants.

En Espagne, les ouvertures de comptes ont été dynamiques (+16% par rapport au 1^{er} trimestre 2008), mais la conjoncture a pesé sur le nombre d'ordres (-22% par rapport au 1^{er} trimestre 2008) et plus globalement sur les résultats, impactés de surcroît par un effet de base défavorable, lié à un produit exceptionnel de 1,9MEur enregistré au 1^{er} trimestre 2008 (cession de titres de la Bourse de Madrid - BME). Le lancement commercial de Selfbank, réalisé conjointement avec La Caixa, doit intervenir au 2^{ème} trimestre 2009.

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 1,4 millions d'ordres exécutés au 31 mars 2009, 576 281 comptes en direct et un encours total de 8,8 MdEur à fin mars 2009. 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

Comparaison séquentielle des comptes trimestriels consolidés

(en millions d'euros)	T1 2009					T1 2008				
	Groupe	France	Allemagne	R.U.	Espagne	Groupe	France	Allemagne	R.U.	Espagne
Produit d'exploitation	54,7	43,0	3,7	6,6	1,4	67,8	43,9	12,3	7,6	4,0
Frais de traitement des ordres	-8,0	-5,7	-0,6	-1,3	-0,3	-9,5	-6,8	-0,9	-1,5	-0,3
Autres charges d'exploitation bancaire	-1,2	-1,3	0,0	0,0	0,1	-3,8	-1,0	-2,8	0,0	0,0
Produit net bancaire	45,5	36,0	3,1	5,3	1,1	54,5	36,1	8,6	6,0	3,7
<i>Frais généraux (hors mkg)</i>	-26,4	-17,9	-3,8	-2,9	-1,8	-31,3	-20,0	-6,8	-3,2	-1,3
<i>Charges de marketing</i>	-3,5	-2,3	-0,1	-0,6	-0,4	-5,3	-2,6	-0,4	-0,9	-1,3
<i>Amortissements</i>	-1,2	-0,9	-0,2	0,0	0,0	-1,4	-0,9	-0,4	0,0	0,0
Total Charges d'exploitation	-31,1	-21,1	-4,1	-3,5	-2,3	-38,0	-23,5	-7,7	-4,2	-2,5
Résultat brut d'exploitation	14,5	14,9	-1,0	1,8	-1,2	16,6	12,6	1,0	1,8	1,2
Coût du risque	-0,2	-0,3	0,1	0,0	0,0	-0,3	-0,2	-0,1	0,0	0,0
Gain et pertes sur actifs immobilisés	14,1	0,1	0,0	0,0	14,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Résultat courant avant impôt	28,4	14,7	-1,0	1,8	12,9	16,3	12,4	0,9	1,8	1,2
Impôt	-5,6	-5,1	0,0	-0,5	0,0	-5,2	-4,3	-0,5	0,0	-0,4
Résultat net	22,7	9,6	-1,0	1,3	12,9	11,1	8,1	0,4	1,8	0,8
Résultat net part du Groupe	23,2	9,6	-1,0	1,3	13,4	11,0	8,1	0,3	1,8	0,8

Tableau de suivi des indicateurs d'activité

	2008					2009
	T1	T2	T3	T4	Total	T1
Nombre d'ordres exécutés B2C	1 480 416	1 251 856	1 309 023	1 645 774	5 687 069	1 409 490
France	1 104 554	930 354	954 523	1 234 305	4 223 736	988 132
Allemagne	118 101	91 038	114 629	126 110	449 878	96 297
Espagne	58 036	42 995	44 145	51 099	196 275	45 338
Royaume-Uni	199 725	187 469	195 726	234 260	817 180	279 723
Ouvertures de nouveaux comptes						
France	14 575	11 562	11 071	14 772	51 980	12 246
<i>dont épargne (Bvie+0%)</i>	3 850	4 094	3 097	2 103	13 144	2 375
<i>dont Banque</i>	5 747	4 558	5 275	5 667	21 247	5 956
Allemagne	322	350	487	828	1 987	631
Espagne	660	471	442	634	2 207	763
Royaume-Uni	7 278	5 386	5 165	5 688	23 517	9 122
Groupe	22 835	17 769	17 165	21 922	79 691	22 762
<i>Compte sur livret</i>	3 973	3 395	3 977	3 614	14 959	2 994
Nombre de comptes en direct						
France	274 842	282 291	289 439	299 357	299 357	308 248
<i>dont comptes épargne</i>	83 412	87 120	89 770	90 550	90 550	92 826
<i>dont Banque</i>	67 921	70 621	74 691	78 904	78 904	83 543
Allemagne	21 925	21 878	21 959	22 359	22 359	22 469
Espagne	23 123	23 440	23 737	24 247	24 247	24 779
Royaume-Uni	206 302	201 916	205 985	212 345	212 345	220 785
Groupe	526 192	529 525	541 120	558 308	558 308	576 281
<i>Compte sur livret</i>	15 011	18 203	21 892	25 402	25 402	27 941
Encours (Keur)						
Comptes titres et PEA	5 351 322	5 065 414	4 444 291	4 071 027	4 071 027	3 695 662
OPCVM	1 467 758	1 498 077	1 415 889	1 176 793	1 176 793	1 146 948
Assurance Vie	1 529 228	1 591 855	1 584 626	1 516 139	1 516 139	1 557 988
Dépôts cash	2 656 662	2 602 446	2 620 269	2 460 291	2 460 291	2 401 940
<i>dont Compte sur Livret</i>	298 250	323 198	376 239	400 467	400 467	425 836
Total Groupe	11 004 969	10 757 792	10 065 075	9 224 249	9 224 249	8 802 537