



Résultats du 1^{er} trimestre 2014

Attractivité et rentabilité du modèle mais impact anticipé de la sortie du Royaume-Uni

PNB T1 2014 : 58,1 millions d'euros, +7 %

RBE T1 2014 : 16,1 millions d'euros (-6 %), hors Royaume-Uni 21,6 (+23 %)

RNPG T1 2014 : 2,5 millions d'euros (-72 %), hors Royaume-Uni 13,1 (+16 %)

France : confirmation de l'attractivité et de la rentabilité du modèle

- 27 964 nouveaux clients recrutés (+59 %) : un nouveau client toutes les 5 minutes
- Niveau record des dépôts bilanciaux : 4,1 milliards d'euros, +18 %
- Assurance Vie : les encours atteignent 3,0 milliards d'euros, +13 %
- Un modèle rentable : RBE T1 2014 à 20,0 millions d'euros, +16 % ; RNPG T1 2014 à 12,4 millions d'euros, +12 %

Courtage en ligne : trimestre record depuis le T3 2011

- 1,7 million d'ordres exécutés pour le groupe au T1 2014, +23 %
- Lancement réussi du PEA-PME en France : 6 662 comptes ouverts

Royaume-Uni : entrée en négociations exclusives et sortie du pays en 2014

Bonnes performances opérationnelles en Espagne et en Allemagne

OPAS de Société Générale agissant de concert avec le Groupe La Caixa sur les titres de Boursorama

Perspectives 2014

- **France**
 - 600 000 clients à fin 2014
 - Extension de la gamme de produits
- **Espagne : développement de l'activité bancaire au S2 2014**
- **Impact anticipé de la sortie du Royaume-Uni : le Résultat net part du Groupe en 2014 sera proche de zéro¹**

En M€	T1 2013	T1 2014	Δ T1-14/ T1-13
<i>Produit net bancaire</i>	54,6	58,1	7 %
<i>Total charges d'exploitation</i>	(37,5)	(42,0)	12 %
<i>Résultat brut d'exploitation</i>	17,1	16,1	-6 %
<i>Coût net du risque</i>	(0,1)	0,1	ns
<i>Résultat courant avant impôts</i>	17,0	11,1	-35 %
<i>Résultat net part du Groupe</i>	9,0	2,5	-72 %

«En France, les résultats du premier trimestre traduisent la force et la rentabilité du modèle de banque en ligne de Boursorama et permettent de confirmer l'objectif des 600 000 clients à fin 2014. La sortie du Royaume-Uni pèsera sur le Résultat net part du Groupe qui devrait être proche de zéro sur l'année 2014» a souligné **Marie Cheval**, PDG de Boursorama.

¹ Dont -11M€ de recyclage en résultat de perte de change de Selftrade antérieur à 2009 sans impact sur les fonds propres de Boursorama

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

■ **France : confirmation de l'attractivité et de la rentabilité du modèle**

En France, le premier trimestre 2014 a été marqué par l'accélération de la conquête clients confirmant l'attractivité de l'offre de Boursorama qui reste la banque la moins chère de France avec moins de 13€ de frais bancaires payés en moyenne par an et par compte courant (vs 187€² pour la moyenne nationale). Boursorama recrute un nouveau client toutes les cinq minutes. Ce rythme élevé (27 964 nouveaux clients +59 % par rapport au premier trimestre 2013), se traduit par une forte augmentation des ouvertures de comptes (26 736 comptes courants et 12 895 comptes d'épargne bancaire). Le lancement du PEA-PME, accessible intégralement en ligne a également bénéficié de cette dynamique commerciale puisque 6 662 comptes ont été ouverts.

Le portefeuille de clients croît ainsi de 20 % et permet à Boursorama de compter désormais 530 873 clients en France.

Par conséquent, les dépôts bilanciaux augmentent de 18 % pour atteindre un niveau record de 4,1 milliards d'euros. Les dépôts sur comptes courants progressent de 32 % à 987 millions d'euros, les dépôts sur les comptes d'épargne bancaire (CSL, LDD, Livret A, etc.) augmentent également de 11 % à 2,3 milliards d'euros et les dépôts sur comptes titres croissent de 25 % à 845 millions d'euros.

Très bonnes performances de l'offre d'Assurance Vie

La collecte nette d'Assurance Vie a connu une forte accélération lors du premier trimestre 2014 (+52 %) à 86 millions d'euros. En parallèle, les encours progressent de 13 % pour atteindre le seuil des 3,0 milliards d'euros dont 26 % en UC. Ces résultats valident les performances des produits proposés et la simplicité du processus d'adhésion et de gestion, intégralement en ligne.

L'offre OPCVM a bénéficié du regain d'intérêt des clients pour les actions puisque la collecte trimestrielle est positive à hauteur de 25 millions d'euros. Les encours OPCVM augmentent de 8 % à 883 millions d'euros, surpondérés en fonds non monétaires (90 % du total).

boursorama.com : n°1 des sites d'actualités économiques et financières

Avec plus de 29 millions de visites et plus de 310 millions de pages vues par mois en moyenne lors du premier trimestre 2014³, le site boursorama.com confirme sa position de leader des sites d'actualités économiques et financières en France. Tous secteurs confondus, boursorama.com est le 14^{ème} site le plus consulté.

Depuis un an les visiteurs de boursorama.com bénéficient de la technologie Responsive Web Design qui permet d'accéder à la même richesse d'information quel que soit le terminal utilisé : ordinateur, Smartphone ou tablette. Pionnier dans l'utilisation de cette technologie, l'audience mobile du site a fortement progressé (+9 points) puisque cette dernière représente désormais 27 % de l'audience globale.

Récompensé pour la troisième année consécutive par le magazine Gestion de Fortune en tant que 1^{er} diffuseur d'informations financières, la progression du chiffre d'affaires du média boursorama.com (+7 % à 2,3 millions d'euros) traduit son bon positionnement auprès des annonceurs.

Boursorama en France, une banque performante et rentable

Fort de cette dynamique commerciale, Boursorama a enregistré de solides performances financières qui démontrent la rentabilité du modèle.

Le Produit Net Bancaire (PNB) France du premier trimestre 2014 s'établit à 46,2 millions d'euros (+4 %) porté par une activité courtage toujours soutenue. Le nombre d'ordres exécutés par Boursorama en France augmente de 21 % à 980 157 ordres dans un environnement de marché favorable (volumes Euronext Paris en progression de 21 % et retour des introductions en bourse). Le PNB France du premier trimestre 2014 se décompose ainsi :

- **PNB banque** : 28,2 millions d'euros (-3 %), soit 61 % du PNB France ;

² Source : étude menée en 2013 auprès de 157 établissements financiers par le comparateur Panorabanques.

³ Source : OJD

- **PNB courtage** : 15,7 millions d'euros (+20 %), soit 34 % du PNB France ;
- **Revenus de l'activité portail Internet** : 2,3 millions d'euros (+7 %), soit 5 % du PNB France.

Les charges d'exploitation sont maîtrisées à 26,1 millions d'euros (-3 %) et permettent d'enregistrer un Résultat Brut d'Exploitation (RBE) de 20,0 millions d'euros en augmentation de 16 %. Le Résultat Net Part du Groupe (RNPG) est également en croissance de 12 % et atteint 12,4 millions d'euros et ce avec un taux d'imposition supérieur à celui du premier trimestre 2013.

<i>En M€</i>	<i>T1 2013</i>	<i>T1 2014</i>	Δ <i>T1-14/ T1-13</i>
<i>Produit net bancaire</i>	44,2	46,2	4 %
<i>Total charges d'exploitation</i>	(26,9)	(26,1)	-3 %
<i>Résultat brut d'exploitation</i>	17,3	20,0	16 %
<i>Coût net du risque</i>	(0,1)	0,1	ns
<i>Résultat courant avant impôts</i>	17,2	20,1	17 %
<i>Résultat net part du Groupe</i>	11,1	12,4	12 %

■ Selftrade

Au Royaume-Uni, un accord de négociations exclusives a été signé le 1^{er} mai 2014 avec le Groupe Equiniti visant à transférer le portefeuille de clients de Selftrade en 2014. Cet accord permettra de maintenir la continuité et la qualité du service offert aux clients. La réalisation de cette transaction sera soumise notamment à l'accord du régulateur et à d'autres conditions usuelles pour ce type de transactions, et sera suivie de la fermeture de l'entité. Les coûts associés à cette opération (cession du portefeuille de clients et fermeture de l'entité), tels qu'ils peuvent être anticipés aujourd'hui, auront un impact important sur les résultats de Boursorama pouvant conduire à un Résultat Net Part du Groupe proche de zéro¹ pour le groupe sur l'année 2014.

■ Performance Groupe

Au premier trimestre 2014, le groupe Boursorama enregistre un PNB de 58,1 millions d'euros, en hausse de 7 % (+8 % par rapport au quatrième trimestre 2013), tiré par une activité courtage record depuis le troisième trimestre 2011 (nombre d'ordres traités pour le groupe en progression de 23 % à 1,7 million) et une offre bancaire très attractive en France.

Le RBE est néanmoins en repli de 6 % à 16,1 millions d'euros et ce en raison de la forte augmentation des charges d'exploitation au Royaume-Uni, dont 2,7 millions d'euros proviennent de charges exceptionnelles liées à l'arrêt d'un projet de migration de la plateforme IT, et de la poursuite des investissements en France (IT, effectifs). Hors Royaume-Uni, le RBE ressort à 21,6 millions d'euros, soit +23 %.

Le recul de 72 % du RNPG à 2,5 millions d'euros s'explique par l'impact des coûts de restructuration de Selftrade à hauteur de 7,8 millions d'euros.

Hors Royaume-Uni, le RNPG s'établit à 13,1 millions d'euros, soit une croissance de 16 %.

Au total, les actifs sous administration atteignent 19,3 milliards d'euros, soit une progression de 14 %.

■ International

- **Au Royaume-Uni**, l'évolution réglementaire qui modifie les modalités de remplacement des dépôts clients impacte directement la marge d'intérêt de Selftrade. Le PNB est en retrait de 8 % à 4,0 millions d'euros et ce en dépit de la stabilité des revenus issus du courtage. Les frais généraux augmentent fortement en raison des dépenses liées à la remise à niveau des processus (conformité) et au coût engendré par l'arrêt du projet de migration de la plateforme IT. En parallèle, des dépréciations d'actifs incorporels à hauteur de 5,1 millions pèsent sur le RNPG de l'entité qui ressort à -10,6 millions d'euros. Hors éléments exceptionnels, le RNPG de Selftrade est de -2,8 millions d'euros.

- **En Allemagne**, le PNB est tiré par la très bonne performance de l'activité courtage, (417 355 ordres traités, +41 %) et atteint 4,1 millions d'euros (+10 %). L'augmentation des charges d'exploitation à 4,3 millions d'euros (+12 %) conduit à un RNPG proche de l'équilibre (-0,2 million d'euros).
- **En Espagne**, la forte croissance du PNB à 3,8 millions d'euros (+71 %) résulte du niveau d'activité record du courtage (137 826 ordres exécutés, +71 %), la maîtrise des charges d'exploitation permet d'obtenir un effet ciseau positif. Le RNPG ressort à 0,9 million d'euros. Fort de cette dynamique commerciale, Self Bank a pour ambition de développer son activité bancaire au cours du deuxième semestre.

■ Offre Publique d'Achat Simplifiée

Suite à la signature avec le Groupe La Caixa d'un pacte d'actionnaires constitutif d'une action de concert sur Boursorama, Société Générale a déposé le 18 mars dernier auprès de l'Autorité des marchés financiers un projet d'offre publique d'achat simplifiée visant les actions Boursorama. Le prix proposé aux actionnaires est de 12€ par action Boursorama. Le renforcement de Société Générale dans le capital de Boursorama, leader de la banque en ligne en France, s'inscrit dans la volonté du Groupe de poursuivre son développement sur ce marché.

Conformément à la réglementation applicable, Boursorama a déposé un projet de note d'information en réponse le 15 avril 2014 comprenant d'une part le rapport du Cabinet Ricol Lasteyrie, expert indépendant mandaté par le Conseil d'Administration de la société dans le cadre de l'offre publique, et d'autre part l'avis motivé du Conseil d'Administration de Boursorama sur l'offre publique.

Selon l'expert indépendant, le prix proposé par Société Générale dans le cadre de l'offre publique est équitable du point de vue financier pour les actionnaires de la société Boursorama, y compris dans le cadre d'un retrait obligatoire éventuel. Le Conseil d'Administration de Boursorama a lui souligné notamment que « l'opération a pour objectif d'accompagner et de soutenir le développement stratégique de la Société, notamment pour maintenir sa position de leader dans la banque en ligne en France » et que « le projet d'Offre correspond à l'intérêt de la Société, de ses actionnaires et de ses salariés » et a recommandé « aux actionnaires qui le souhaitent d'apporter leurs titres à l'Offre ».

L'Autorité des marchés financiers a déclaré conforme l'offre de Société Générale le 29 avril 2014.

Calendrier indicatif de l'offre : du 5 au 16 mai inclus.

Boursorama apportera à l'offre ses actions auto détenues.

Retrouvez toutes les informations relatives à l'offre publique d'achat simplifiée de Société Générale sur le site du groupe Boursorama dans la rubrique offre publique : <http://groupe.boursorama.fr/fr/offre-publique>

L'information financière trimestrielle comprend le présent communiqué et la présentation financière, disponibles sur le site du groupe <http://groupe.boursorama.fr>

■ Annexes

Indicateurs d'activité

Nombre d'ordres exécutés	T1-13	T2-13	T3-13	T4-13	2013	T1-14
Groupe	1 417 097	1 325 166	1 374 990	1 438 502	5 555 755	1 748 760
France	804 185	683 555	728 380	780 380	2 996 500	980 157
Royaume-Uni	237 244	221 752	205 802	201 190	865 988	213 422
Allemagne	294 900	335 322	340 580	338 960	1 309 762	417 355
Espagne	80 768	84 537	100 228	117 972	383 505	137 826

Ouvertures de nouveaux comptes	T1-13	T2-13	T3-13	T4-13	2013	T1-14
Groupe	41 429	38 999	41 988	60 366	182 782	62 597
France	34 286	33 084	36 421	53 776	157 567	55 162
<i>comptes courants</i>	17 340	18 286	21 064	31 288	87 978	26 736
<i>CSL et autres</i>	10 482	8 928	9 181	15 358	43 949	12 895
<i>Assurance Vie et OPCVM</i>	2 642	2 984	2 532	2 960	11 118	3 652
<i>comptes titres</i>	3 822	2 886	3 644	4 170	14 522	11 879
Royaume-Uni	1 033	427	359	412	2 231	400
Allemagne	2 749	1 788	2 433	2 052	9 022	2 736
Espagne	3 361	3 700	2 775	4 126	13 962	4 299

Stocks de comptes	T1-13	T2-13	T3-13	T4-13	2013	T1-14
Groupe	1 068 900	1 096 641	1 128 498	1 179 110	1 179 110	1 229 383
France	754 824	780 749	810 014	857 254	857 254	904 889
<i>comptes courants</i>	283 416	299 586	318 352	347 585	347 585	372 023
<i>CSL et autres</i>	187 751	194 763	201 936	215 503	215 503	226 091
<i>Assurance Vie et OPCVM</i>	129 699	131 762	133 304	135 373	135 373	138 057
<i>comptes titres</i>	153 958	154 638	156 422	158 793	158 793	168 718
Royaume-Uni	202 281	200 099	198 600	197 223	197 223	194 578
Allemagne	44 270	45 254	47 120	48 600	48 600	50 657
Espagne	67 525	70 539	72 764	76 033	76 033	79 259

Encours en M€	T1-13	T2-13	T3-13	T4-13	2013	T1-14
Dépôts bilanciaux	4 353	4 580	4 869	4 940	4 940	5 136
<i>comptes titres</i>	1 478	1 557	1 766	1 712	1 712	1 747
<i>comptes courants</i>	751	810	861	945	945	992
<i>CSL et autres</i>	2 124	2 213	2 242	2 283	2 283	2 397
OPCVM	1 526	1 464	1 551	1 632	1 632	1 760
Assurance Vie	2 672	2 712	2 803	2 863	2 863	3 024
Titres vifs	8 430	8 317	8 777	9 144	9 144	9 398
Total AUA	16 980	17 073	18 001	18 579	18 579	19 318

Comptes consolidés trimestriels*

En M€	T1 2013					T1 2014				
	Groupe	France	R.U.	Allemagne	Espagne	Groupe	France	R.U.	Allemagne	Espagne
Produit net bancaire	54,6	44,2	4,4	3,8	2,2	58,1	46,2	4,0	4,1	3,8
Total charges d'exploitation	(37,5)	(26,9)	(4,8)	(3,9)	(1,9)	(42,0)	(26,1)	(9,5)	(4,3)	(2,1)
Résultat brut d'exploitation	17,1	17,3	(0,4)	(0,1)	0,3	16,1	20,0	(5,5)	(0,2)	1,7
Coût du risque	(0,1)	(0,1)	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
Résultat courant avant impôts	17,0	17,2	(0,4)	(0,1)	0,3	11,1	20,1	(10,6)	(0,2)	1,7
Résultat net part du Groupe	9,0	11,1	(2,3)	0,0	0,2	2,5	12,4	(10,6)	(0,2)	0,9

* Non audités. Etats financiers examinés par le Conseil d'Administration du 30 avril 2014.

Décomposition du PNB France par activité

en M€

	T1-13	T2-13	T3-13	T4-13	2013	T1-14
Total PNB France	44,2	38,9	39,3	42,2	164,6	46,2
Banque	29,1	24,5	24,1	25,6	103,3	28,2
Courtage	13,0	11,3	13,1	13,7	51,1	15,7
Portail Internet	2,1	3,1	2,1	2,9	10,2	2,3

Bilan au 31 mars 2014*

en M€

ACTIF			PASSIF		
	31/12/2013	31/03/2014		31/12/2013	31/03/2014
Prêts et créances sur la clientèle	2 611	2 698	Dettes envers la clientèle	4 484	4 502
Prêts et créances sur établissements de crédit (incluant Caisse, banques centrales)	1 480	1 544	Dettes envers les établissements de crédit, dettes financières	235	298
Autres actifs	1 350	1 337	Autres passifs	217	252
Immobilisations et écart d'acquisition	240	237	Capitaux propres	745	763
Total actif	5 681	5 816	Total passif	5 681	5 816

* Non audités. Etats financiers examinés par le Conseil d'Administration du 30 avril 2014.

Fonds propres prudents, encours pondérés et ratios de solvabilité

En M€	(Bâle 2)	(Bâle 3)
	31/12/2013	31/03/2014
Capitaux propres consolidés, part du groupe	597,2	614,2
Minoritaires	28,1	28,9
Incorporels, Goodwills	(187,1)	(189,8)
Ajustements complémentaires - AFS	(33,4)	-
Ecrêtement des intérêts minoritaires	-	(24,3)
Total Fonds propres de base	404,8	429,1
TSDI	120,0	0,0
Total Fonds propres totaux	524,8	429,1
Encours pondérés au titre du risque de crédit	1 161,2	1 187,5
Encours pondérés au titre du risque de marché	0,0	0,0
Encours pondérés au titre du risque opérationnel	143,8	166,3
Total RWA	1 305,0	1 353,7
Tier 1	31,0 %	31,7 %
Ratio de solvabilité global	40,2 %	31,7 %

A propos de Boursorama

Boursorama, filiale du groupe Société Générale, est un acteur majeur de la banque en ligne en Europe avec 733 536 clients, 1 179 110 comptes en direct et 18,6 milliards d'euros d'actifs administrés à fin décembre 2013.

En France, Boursorama est la banque en ligne de référence : plus de 505 000 clients, à fin 2013, font confiance à son offre bancaire innovante, simple, pas chère et sûre. Son portail, www.boursorama.com, est classé n°1 des sites nationaux d'information financière et économique en ligne. Le groupe Boursorama est actif au Royaume Uni et en Espagne, sous les marques respectives Selftrade et Self Bank; en Allemagne, Boursorama est un acteur majeur dans l'activité de courtage et de la diffusion d'informations économiques et financières au travers de sa marque OnVista. Le groupe Boursorama est coté sur le marché NYSE Euronext Paris – compartiment B – ISIN : FR0000075228 (BRS) – Reuters : FMTX.LN – Bloomberg BRS FP.

Retrouvez l'ensemble de l'actualité de Boursorama sur le site Internet : <http://groupe.boursorama.fr>

Contacts presse :**Boursorama**

Service communication

Tél. : 01 46 09 53 21

diane-charlotte.kermorgant@boursorama.fr**Publicis Consultants**

Stéphanie Tabouis

Tél : 06 03 84 05 03

stephanie.tabouis@consultants.publicis.fr