



## **Acquisition de Comdirect UK**

### **Résultats du 1<sup>er</sup> trimestre 2005**

Finalisation de l'acquisition de Veritas  
Redémarrage de l'activité courtage  
Forte accélération de la collecte d'épargne  
Confirmation de la rentabilité du groupe

---

*Le début d'exercice 2005 est marqué par une accélération du déploiement stratégique du groupe à l'international avec en particulier le projet d'acquisition de Comdirect UK. Le premier trimestre est caractérisé par la poursuite du rebond de l'activité courtage, la forte accélération de la collecte d'épargne et la confirmation du potentiel du média. Cette performance a été réalisée sous contrainte de rentabilité.*

---

#### **➤ INTERNATIONAL : Atteinte de la taille critique au Royaume-Uni**

Le début d'exercice est marquée par le projet de rapprochement de notre filiale Self Trade UK avec Comdirect UK. Comdirect UK est un acteur majeur du courtage en ligne en Grande Bretagne avec près de 90.000 comptes et plus de 650.000 ordres exécutés en 2004.

Comdirect UK a réalisé en 2004 un produit d'exploitation de 16.3 MEur, en progression de 51% sur un an. La société enregistre en 2004 un résultat net positif de 0.2 MEur contre une perte nette de respectivement 10.3MEur et 4.6MEur en 2002 et 2003.

Outre les synergies de coûts attendues, cette opération renforcerait significativement la position de Boursorama sur le marché à fort potentiel du courtage en ligne outre manche. Fort de 163.000 comptes et 812.000 ordres exécutés en 2004, le nouvel ensemble deviendrait le n°2 du secteur avec une part de marché de 19% des ordres exécutés online (Source : ComPeer Limited) ou de 7.0% des ordres « retail » du London Stock Exchange.

Boursorama et les actionnaires de ESGL, maison mère de comdirect limited (Comdirect UK), ont signé le 11 mai 2005 un accord prévoyant :

- l'attribution d'un « call », ou option d'achat, à la société Boursorama conférant à cette dernière le droit d'acquérir 100% du capital de la société ESGL pour un montant de 51 MGBP. La période d'exercice de l'option s'étend du 1er au 20 août 2005.
- l'attribution d'un « put », ou option de vente, aux actionnaires de ESGL conférant à ces derniers le droit de vendre 100% du capital de la société ESGL à Boursorama pour un montant de 52 MGBP, et ce, sur une période comprise entre le 1<sup>er</sup> septembre et le 30 septembre 2005.

La finalisation de l'opération devrait intervenir en Août 2005 sous conditions, en particulier l'autorisation de la FSA (Financial Services Authority).

L'acquisition serait financée en numéraire et par emprunt. Les synergies de coûts attendues en année pleine s'élèveraient à plus de 3 MGBP.

L'opération serait relative dès 2006 après prise en compte des frais de restructuration estimés à 4 MGBP.

Par ailleurs, Boursorama a finalisé l'acquisition des 35% restants du capital de Veritas le 23 mars dernier. Le montant global de l'acquisition des 100% du capital de Veritas s'élève à 15MEur, financé intégralement en numéraire.

Veritas est consolidé dans les comptes du groupe depuis le 1<sup>er</sup> février 2005. Le nouvel ensemble (Fimatex + Veritas) se rapproche des leaders du secteur en Allemagne avec plus de 135 000 comptes et plus de 1.1 milliard d'Euros d'encours sous gestion. En données pro forma à fin mars 2005 (consolidation de Veritas à partir du 1<sup>er</sup> janvier), le produit d'exploitation s'élève à 5.7MEur et le résultat d'exploitation est à l'équilibre.

### ➤ **COURTAGE : Redémarrage confirmé de l'activité**

Le premier trimestre 2005 est caractérisé par la poursuite du redémarrage de l'activité entamé en septembre 2004. Ainsi, le nombre d'ordres exécutés s'établit à 989.000 sur le trimestre, soit une progression de plus de 11% entre le 4<sup>ème</sup> trimestre 2004 et le 1<sup>er</sup> trimestre 2005.

Le flux d'ouverture de comptes reste important avec plus de 6.200 comptes « bourse » ouverts au 1<sup>er</sup> trimestre (sur un total de 9.200 ouvertures de comptes).

Ces éléments confirment la pertinence de la politique marketing et commerciale du groupe, en particulier en France où l'on constate toujours un flux de 5.000 nouveaux prospects « bourse » par mois.

Le produit d'exploitation « courtage » s'établit en pro forma à près de 18MEur au premier trimestre 2005, en progression de 8% par rapport au 4<sup>ème</sup> trimestre 2004.

On remarquera le dynamisme de l'entité espagnole (progression de +19% des ordres exécutés et de +8% du nombre de comptes) qui confirme le potentiel de croissance du marché ibérique du courtage en ligne.

## ➤ **EPARGNE : Forte croissance de la collecte**

Sur le trimestre et hors Veritas, l'activité « épargne » est marquée par la confirmation du succès rencontré en France par l'offre d'accès gratuit à l'épargne (Boursorama Vie 0% et le compte Boursorama0% Sicav).

La collecte nette « épargne » du groupe s'élève à près de 123 MEur au cours du trimestre. L'encours total sous commission s'établit à 585 MEur à fin mars 2005, et se répartit comme suit:

- Assurance vie : 161MEur, soit +37% par rapport au 4T04 grâce à la collecte de 41MEur sur BoursoramaVie
- OPCVM : 424 MEur, soit +23% par rapport au 4T04. Cette croissance s'explique essentiellement par le bon accueil reçu par le compte Boursorama0% Sicav (4.900 comptes ouverts à fin mars 2005 après un lancement de la campagne de communication au 4T2004).

Par ailleurs, l'autre fait marquant du trimestre est bien sûr l'intégration des encours sous gestion de Veritas qui s'élèvent à 880 MEur à fin mars 2005.

Au total, l'encours « épargne » (Assurance vie et OPCVM) de l'ensemble du groupe s'élève désormais à plus de 1.46 MdEur (sur un total de plus de 4 Milliards d'Euros d'encours conservés au sien du groupe).

Le produit d'exploitation « épargne » du groupe s'inscrit à 3.8 MEur.

## ➤ **MEDIA : Confirmation du potentiel de croissance**

Le premier trimestre 2005 a vu l'audience du portail Boursorama battre un nouveau record avec près de 2.8 millions de visiteurs uniques au mois de mars (+22% depuis fin 2004 – Source SmartAdserver).

Cette performance s'explique essentiellement par l'élargissement de l'audience vers une cible grand public au travers du nouveau site Boursorama Patrimoine. Suite à la campagne nationale de communication en mars 2005, Boursorama Patrimoine compte 400.000 visiteurs uniques, 100.000 biens immobiliers renseignés et 75.000 patrimoines enregistrés. On notera l'arrivée de nouveaux annonceurs sur le site Patrimoine (Barclay's, La Poste).

L'activité du portail est stable par rapport au 4<sup>ème</sup> trimestre 2004 à 2.0 MEur (pro forma) en raison d'un premier trimestre traditionnellement faible sur le secteur media. Sur une base annuelle, les revenus du portail progresse de plus de 32%.

## ➤ **Un développement sous contrainte de rentabilité**

Au total, le produit d'exploitation pro forma du groupe au premier trimestre s'établit 28.9MEur, en progression de +4.3% par rapport au 4<sup>ème</sup> trimestre 2004.

On remarquera une évolution significative du mix activité en faveur des revenus de diversification du groupe et donc vers une répartition plus équilibrée de l'activité de Boursorama: les revenus « épargne » et « média » représentent désormais respectivement plus de 11% et 7% du produit d'exploitation total.

Cette évolution stratégique, entamée il y a un an avec le lancement de Boursorama Vie, s'est réalisée sous contrainte de rentabilité.

Au 1<sup>er</sup> trimestre 2005, le résultat d'exploitation pro forma s'établit ainsi à 4.5 MEur contre 3.3MEur au 4<sup>ème</sup> trimestre, soit une progression de 36%. Le coefficient d'exploitation s'améliore sur la période de 4.4 points et passe de 84.3% à 79.9% alors même que le groupe a réalisé au cours du trimestre sa campagne nationale de communication sur Boursorama Patrimoine.

### ➤ Perspectives financières :

Après prise en compte de l'impact de l'acquisition de Veritas, la trésorerie nette s'établit à fin mars à 65.1 MEur contre 69.8 MEur fin 2004. L'essentiel de ce montant devrait être affecté au financement de l'acquisition de Comdirect UK.

Vincent Taupin, Président-Directeur général de Boursorama, a déclaré : « Depuis un an, le groupe s'attache à mettre en œuvre une stratégie visant à devenir un acteur européen incontournable de la distribution de produits d'épargne financière en ligne, et ce, sous contrainte de rentabilité et de création de valeur pour l'actionnaire de Boursorama. L'acquisition de Comdirect UK répondrait à la volonté du groupe d'atteindre la taille critique outre manche : outre les importantes synergies de coûts attendues, la nouvelle entité se positionnerait en n°2 sur le marché à fort potentiel du courtage en ligne en Angleterre. »

### Agenda

Les résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2005 seront publiés le 28 juillet 2005 avant l'ouverture de la bourse.

### A PROPOS DE BOURSORAMA

Créé en 1995, BOURSORAMA est un acteur majeur du courtage en ligne en Europe du Groupe SOCIETE GENERALE. BOURSORAMA est leader en France sur ses deux activités, le courtage en ligne sous la marque Boursorama INVEST et l'information financière en ligne grâce au portail [www.boursorama.com](http://www.boursorama.com), n°4 en Allemagne sous la marque FIMATEX et respectivement n°3 et 4 en Espagne et au Royaume-Uni sous la marque Selftrade. BOURSORAMA est coté sur le marché Eurolist d'Euronext Paris – compartiment B - ISIN : FR0000075228 (BRS) – Reuters : FMTX.LN – Bloomberg : BRS FP . Vous retrouvez l'ensemble de l'actualité financière de BOURSORAMA sur le site Internet : <http://groupe.boursorama.fr>

---

### Contact :

#### Boursorama

Xavier Prin  
Directeur de la Communication  
Tél. : 01 46 09 48 11  
[xavier.prin@boursorama.fr](mailto:xavier.prin@boursorama.fr)

#### Publicis Consultants Ecom

Stéphanie Tabouis  
Relations presse  
Tél : 01 44 43 66 20  
[stephanie.tabouis@consultants.publicis.fr](mailto:stephanie.tabouis@consultants.publicis.fr)

## Résultats consolidés et comparaison trimestrielle IFRS pro forma\*

	4T 2004					1T 2005				
	Groupe	France	Allemagne	Espagne	Royaume-Uni	Groupe	France	Allemagne	Espagne	Royaume-Uni
Produit d'exploitation	27.7	18.6	6.5	1.4	1.2	28.9	20.4	5.7	1.6	1.3
Frais de traitement - ordres	-6.6	-4.8	-1.4	-0.3	-0.2	-6.7	-4.9	-1.4	-0.3	-0.2
Produit net total	21.1	13.8	5.2	1.1	1.0	22.2	15.4	4.3	1.3	1.1
Frais généraux (hors mkg)	-15.9	-8.8	-5.3	-0.9	-0.9	-15.3	-9.6	-3.8	-0.9	-1.0
Charges de marketing	-1.3	-0.8	-0.2	-0.2	0.0	-2.0	-1.4	-0.2	-0.3	-0,1
Amortissements et prov.	-0.7	-0.3	-0.3	0.0	0.0	-0.5	-0.3	-0,2	0.0	0.0
Total charges d'exploitation	-17.8	-9.9	-5.8	-1.1	-1.0	-17.7	-11.2	-4.3	-1.2	-1.1
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>+3.3</b>	<b>+3.9</b>	<b>-0.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>+4.5</b>	<b>+4.2</b>	<b>0,0</b>	<b>+0,2</b>	<b>0,0</b>
Résultat exceptionnel	-	0.0	0.0	0.0	0.0	-	0,0	0,0	0,0	0,0
Impôt	5.9	3.9	-0.1	2.1	0.0	-0,1		-0.1		
Goodwill	-6.7	-4.6		-2.1						
<b>Résultat net</b>	<b>+2.4</b>	<b>+3.1</b>	<b>-0.7</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>+4.3</b>	<b>+4.2</b>	<b>-0.1</b>	<b>+0,2</b>	<b>0,0</b>

## Indicateurs d'activité

	2004					2005
	T1	T2	T3	T4	Total 2004	T1
<b>Nombre d'ordres exécutés</b>						
<b>Groupe</b>	<b>1 223 413</b>	<b>868 793</b>	<b>715 992</b>	<b>887 896</b>	<b>3 696 094</b>	<b>989 311</b>
France	880 921	605 070	508 024	660 405	2 654 420	749 852
Allemagne	238 009	184 651	140 513	147 752	710 925	147 133
Espagne	51 014	42 928	33 784	41 174	168 900	49 126
Royaume- Uni	53 469	36 144	33 671	38 565	161 849	43 200
<b>Ouvertures de nouveaux comptes</b>						
<b>Groupe</b>	<b>9 097</b>	<b>6 294</b>	<b>5 539</b>	<b>11 413</b>	<b>27 807</b>	<b>9 260</b>
France	3 454	2 808	2 275	5 392	13 929	5 670
<i>dont épargne</i>	174	705	704	2 953	4 536	3 075
Allemagne	260	180	124	151	715	191
Espagne	1 061	618	386	804	2 869	1 207
Royaume- Uni	4 148	1 983	2 050	2 113	10 294	2 192
<b>Nombre de comptes en direct</b>						
<b>Groupe</b>	<b>231 414</b>	<b>226 141</b>	<b>224 756</b>	<b>228 186</b>	<b>228 186</b>	<b>343 708</b>
France	119 174	114 701	113 584	116 224	116 224	119 611
<i>dont comptes épargne</i>	174	879	1 583	5 917	5 917	10 012
Allemagne	26 381	25 864	25 364	24 830	24 830	134 819
Espagne	12 401	12 924	13 201	13 929	13 929	15 101
Royaume- Uni	73 458	72 652	72 607	73 203	73 203	74 177
<i>Comptes épargne salariale Veritas</i>						157 350
<b>Encours sous commissions (KEur)</b>						
<b>Groupe</b>	<b>1 146 168</b>	<b>1 198 467</b>	<b>1 200 479</b>	<b>1 347 157</b>	<b>1 347 157</b>	<b>1 464 908</b>
Encours OPCVM (hors Veritas)	282 383	303 253	306 349	344 950	344 950	424 258
Veritas	847 184	868 214	850 630	884 207	884 207	879 429
Encours Assurance Vie	16 600	27 000	43 500	118 000	118 000	161 220

## Compte de résultat du groupe

	1T 2004					1T 2004 IFRS pro forma					1T 2005 IFRS				
	Groupe	France	Allemagne	Espagne	Royaume-Uni	Groupe	France	Allemagne	Espagne	Royaume-Uni	Groupe	France	Allemagne	Espagne	Royaume-Uni
Produit d'exploitation	30.5	23.3	4.3	1.4	1.4	33.1	23.3	7.0	1.4	1.4	28.1	20.4	4.8	1.6	1.3
Frais de traitement - ordres	-7.2	-5.9	-0.9	-0.2	-0.2	-7.8	-5.9	-1.6	-0.2	-0.1	-6.5	-4.9	-1.1	-0.3	-0.2
Produit net total	23.3	17.4	3.5	1.1	1.2	25.2	17.4	5.4	1.1	1.3	21.6	15.4	3.7	1.3	1.1
Frais généraux (hors mkg)	-15.5	-10.7	-3.0	-0.8	-1.0	-17.2	-10.7	-4.5	-0.8	-1.1	-14.7	-9.6	-3.3	-0.9	-1.0
Charges de marketing	-1.5	-1.1	-0.2	-0.2	0.0	-1.5	-1.1	-0.2	-0.2	0.0	-2.0	-1.4	-0.2	-0.3	-0.1
Amortissements et prov.	-1.1	-0.8	-0.2	-0.1	-0.1	-1.1	-0.8	-0.2	-0.1	-0.1	-0.5	-0.3	-0.2	0.0	0.0
Total charges d'exploitation	-18.1	-12.6	-3.3	-1.1	-1.1	-19.7	-12.6	-4.9	-1.0	-1.2	-17.2	-11.2	-3.7	-1.2	-1.1
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>+5.2</b>	<b>+4.8</b>	<b>+0.2</b>	<b>+0.1</b>	<b>+0.1</b>	<b>+5.5</b>	<b>+4.8</b>	<b>+0.5</b>	<b>+0.1</b>	<b>+0.1</b>	<b>+4.4</b>	<b>+4.2</b>	<b>0,0</b>	<b>+0,2</b>	<b>0,0</b>
Résultat exceptionnel	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-	0,0	0,0	0,0	0,0
Impôt	-	0.0				-0.1	0.0	-0.1			-0,1		-0,1		
Goodwill	-1.5	-1.5				-	0.0								
<b>Résultat net</b>	<b>+3.7</b>	<b>+3.4</b>	<b>+0.2</b>	<b>+0.1</b>	<b>+0.1</b>	<b>+5.4</b>	<b>+4.8</b>	<b>+0.4</b>	<b>+0.1</b>	<b>+0.1</b>	<b>+4.3</b>	<b>+4.2</b>	<b>-0.1</b>	<b>+0,2</b>	<b>0,0</b>