

Résultats annuels 2007

19 février 2008

Sommaire



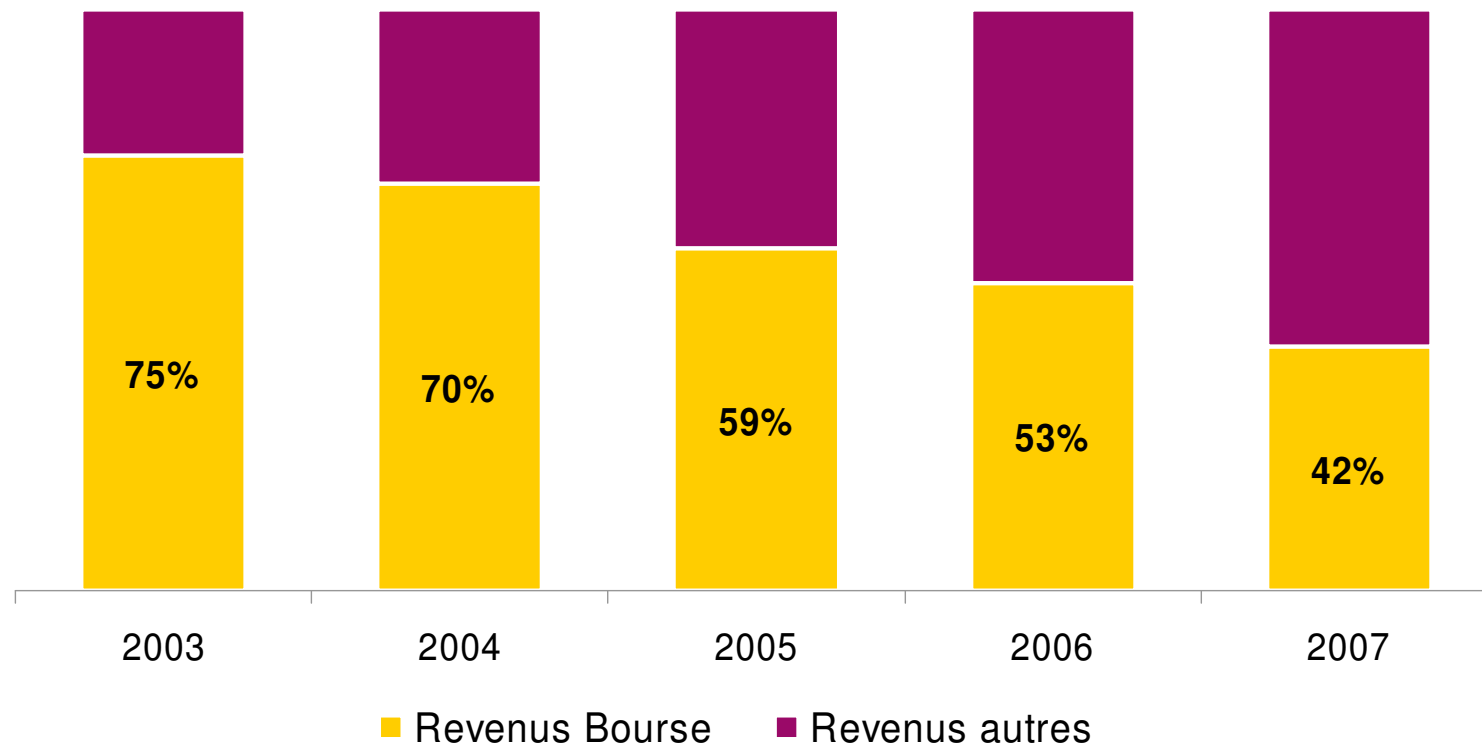
- 1 - Un modèle robuste et adapté au contexte de marché
- 2 - Nos indicateurs clés
- 3 - Les résultats 2007
- 4 - Le développement de Boursorama Banque

1/ Un modèle robuste et adapté au contexte de marché

Un modèle moins directement corrélé à l'évolution des marchés financiers



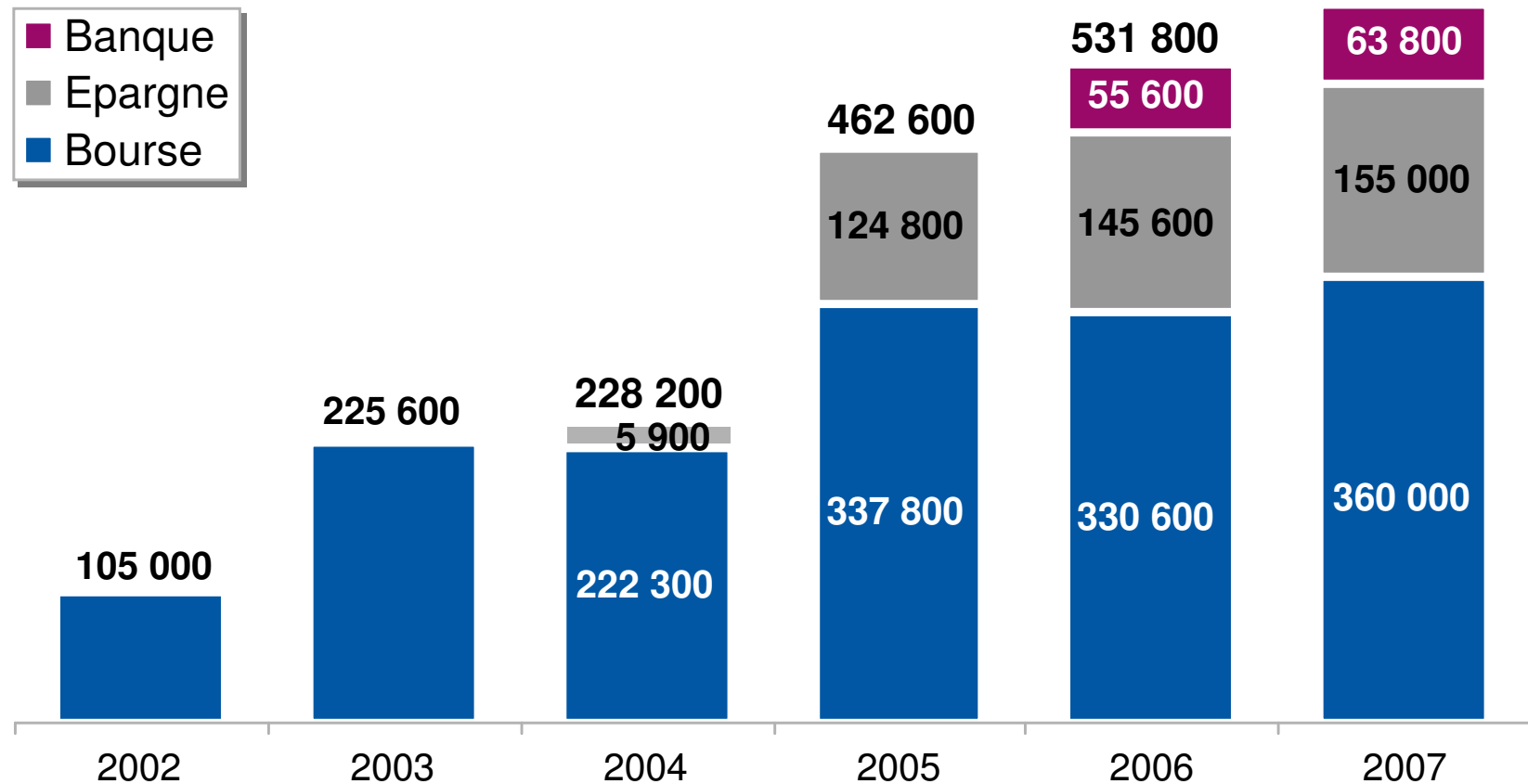
Part des revenus Bourse dans les revenus totaux
(en %)



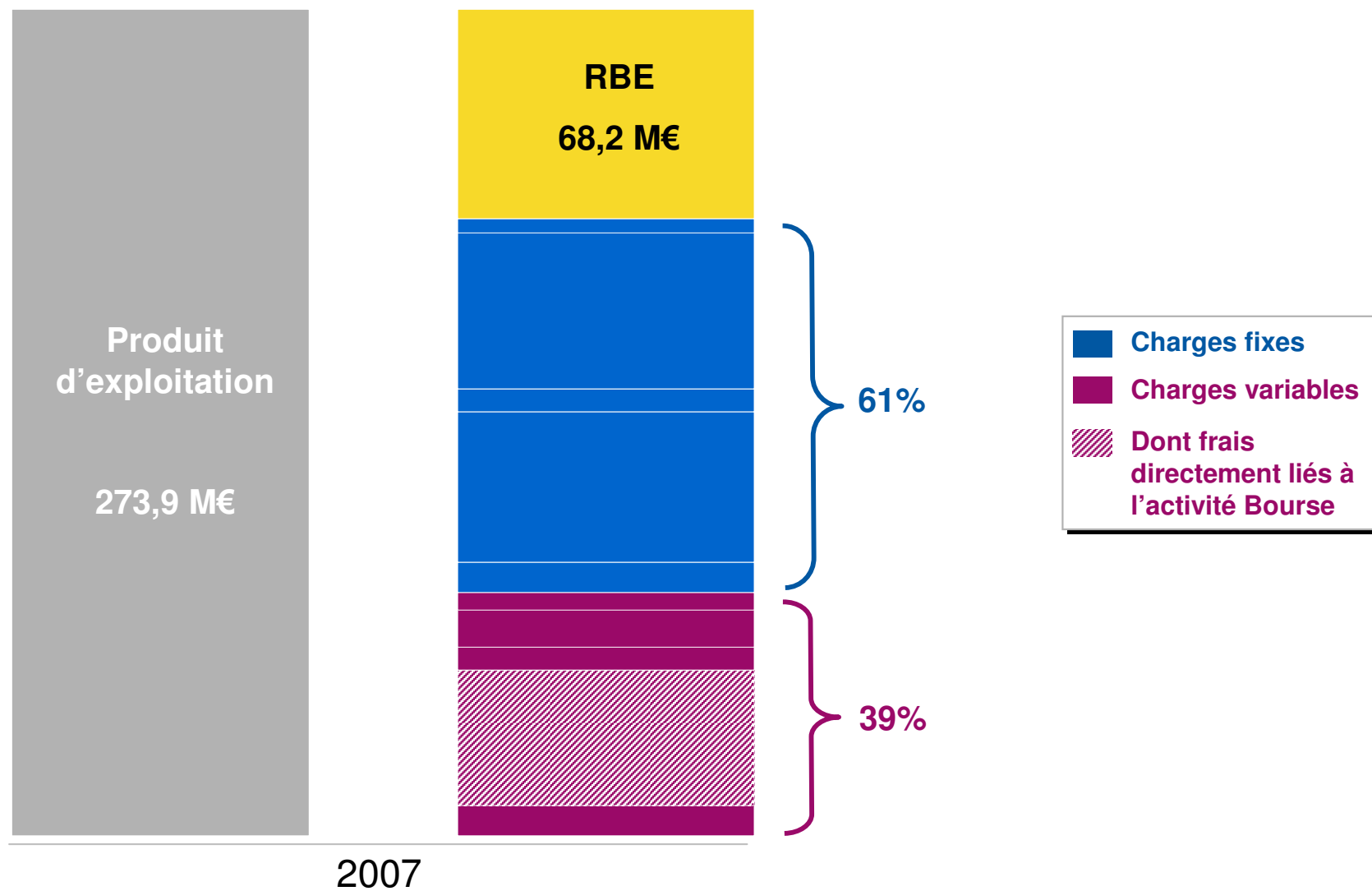
Un modèle aux activités plus diversifiées qui délivre une forte croissance du nombre de comptes



Nombre de comptes par activité



Un modèle où l'activité la plus volatile repose sur une structure de coûts en grande partie variable

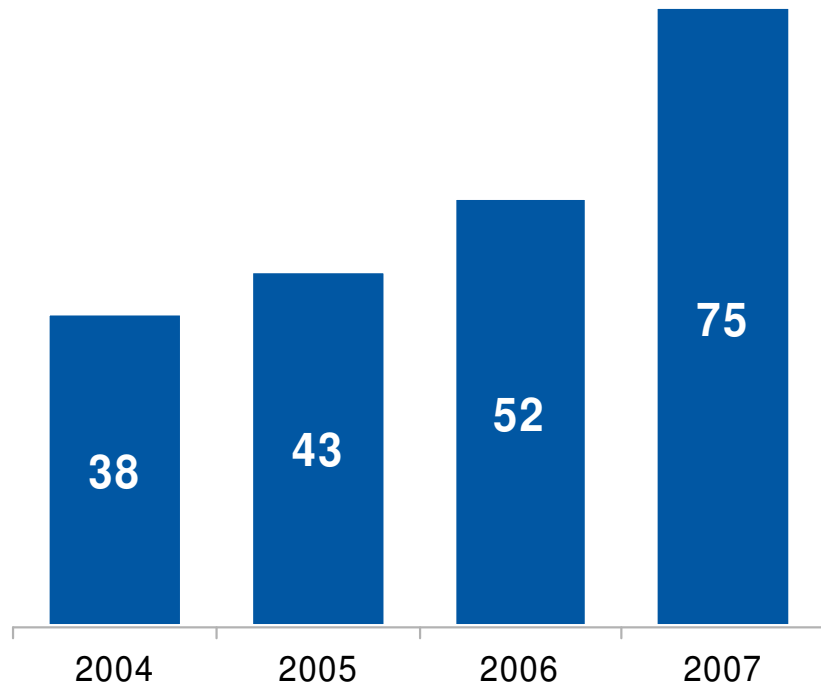


Un modèle qui génère une productivité forte et en constante amélioration



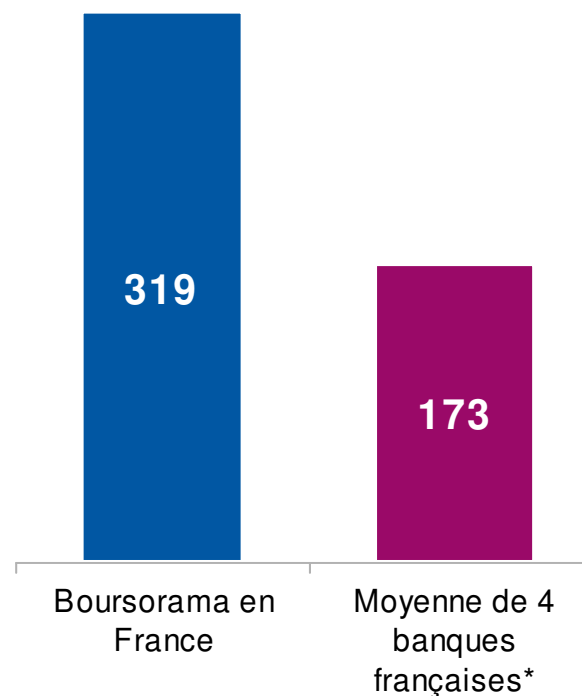
Groupe Boursorama

Evolution du Résultat brut d'exploitation par employé (en k€)



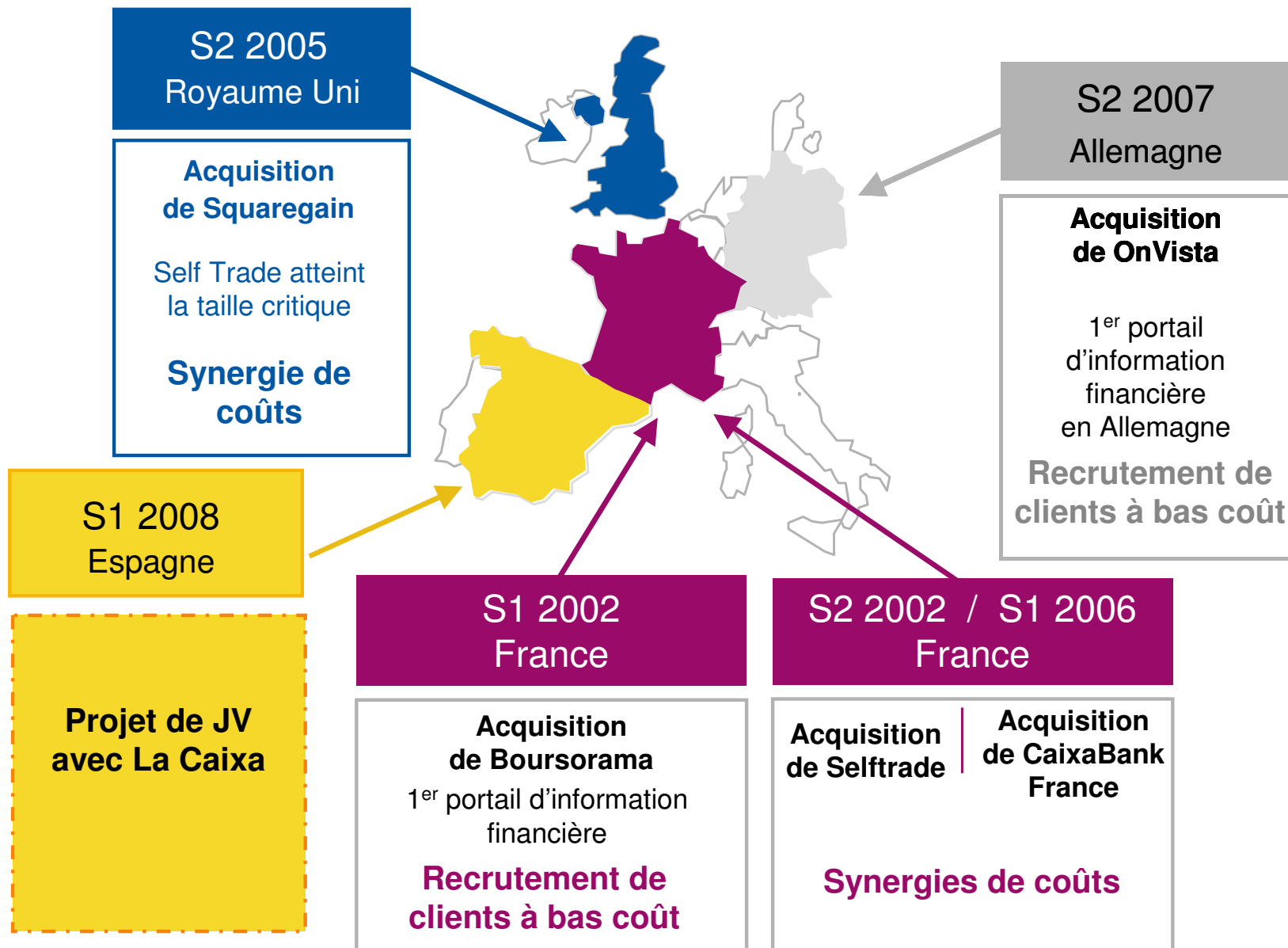
PNB par employé

Comparaison Boursorama en France (2007) et moyenne de 4 banques françaises* (2006) (en K€)



*Source : rapports annuels 2006 des Caisses d'Epargne, de BNP Paribas, de la Société Générale, de La Banque Postale

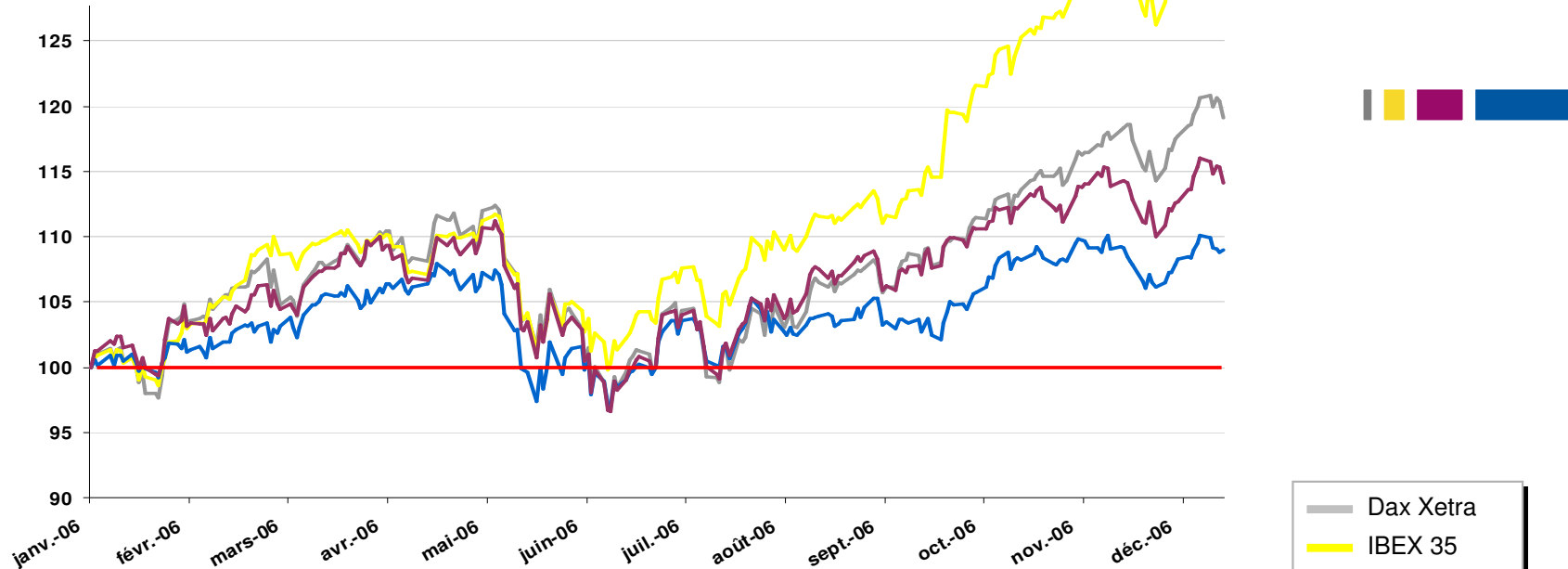
Un modèle répliqué de manière déterminée et cohérente à l'international



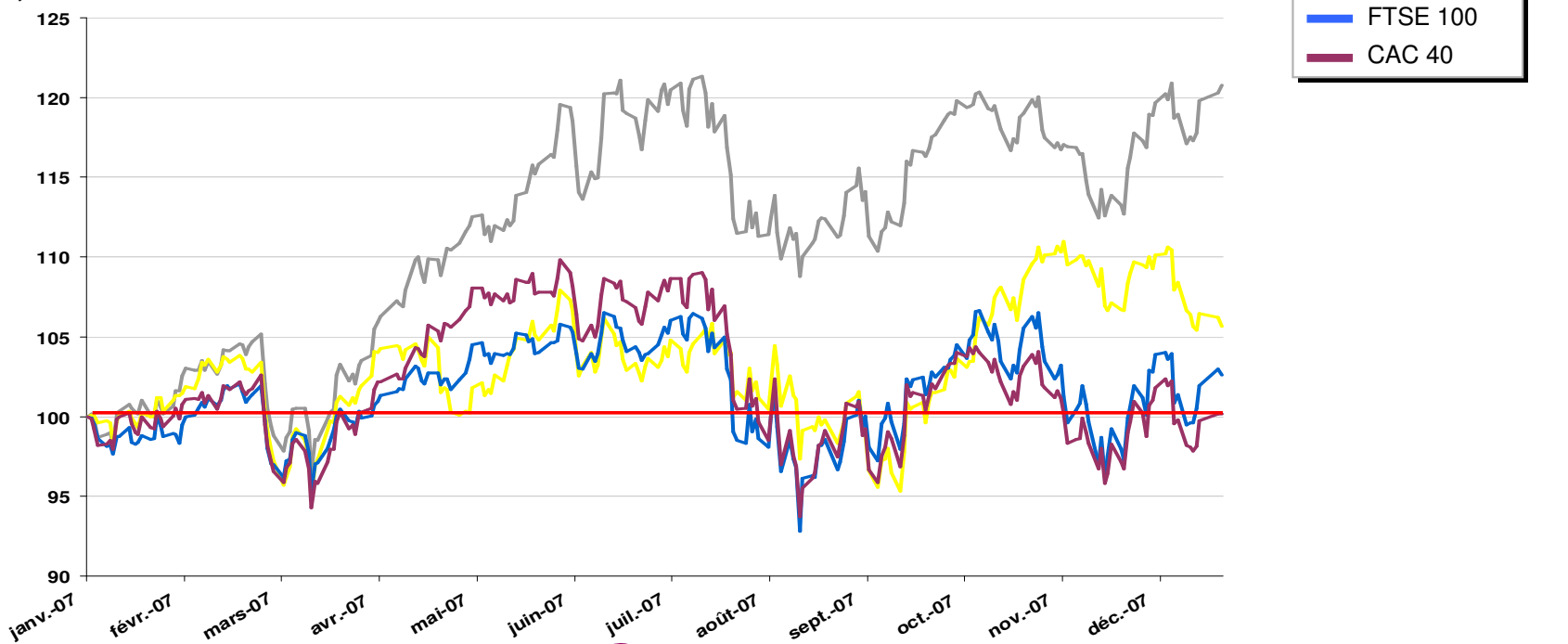
2/ Nos indicateurs clés

Bourse : Evolution des indices

2006

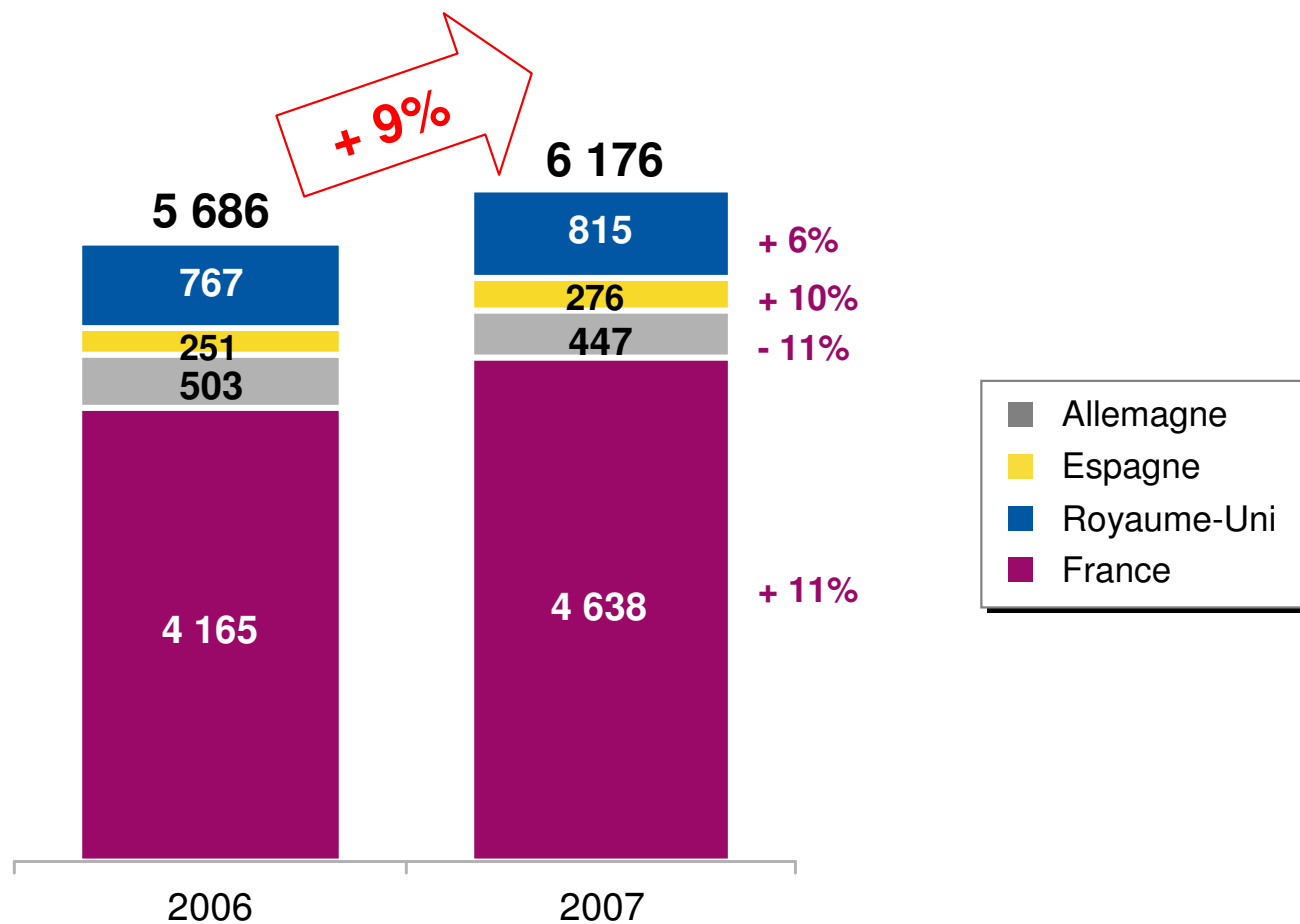


2007



Bourse : + 9% de transactions en 2007

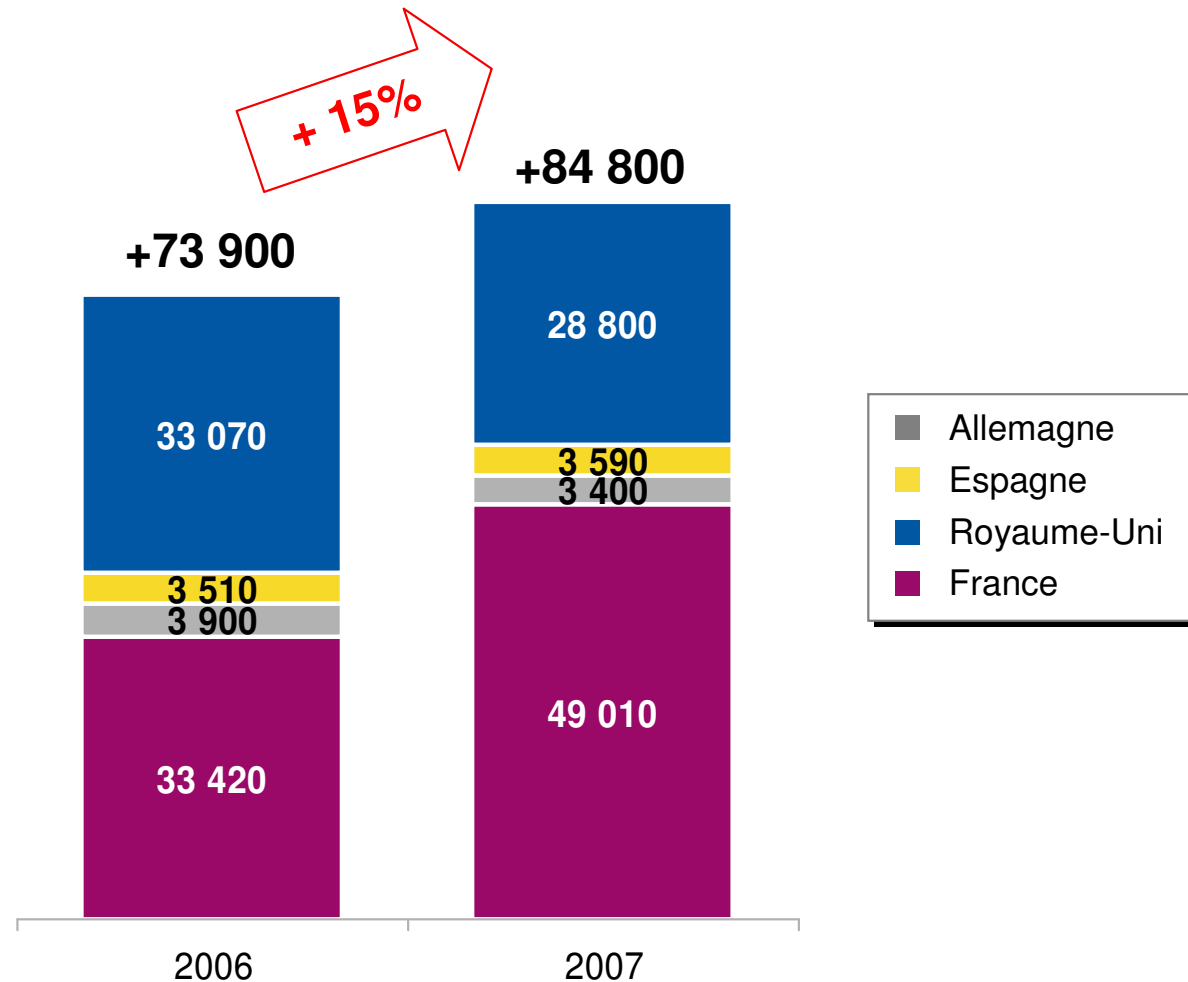
Nombre de transactions par pays (en milliers)



Nouvelle progression après un exercice 2006 record

Ouvertures de comptes : poursuite de la dynamique

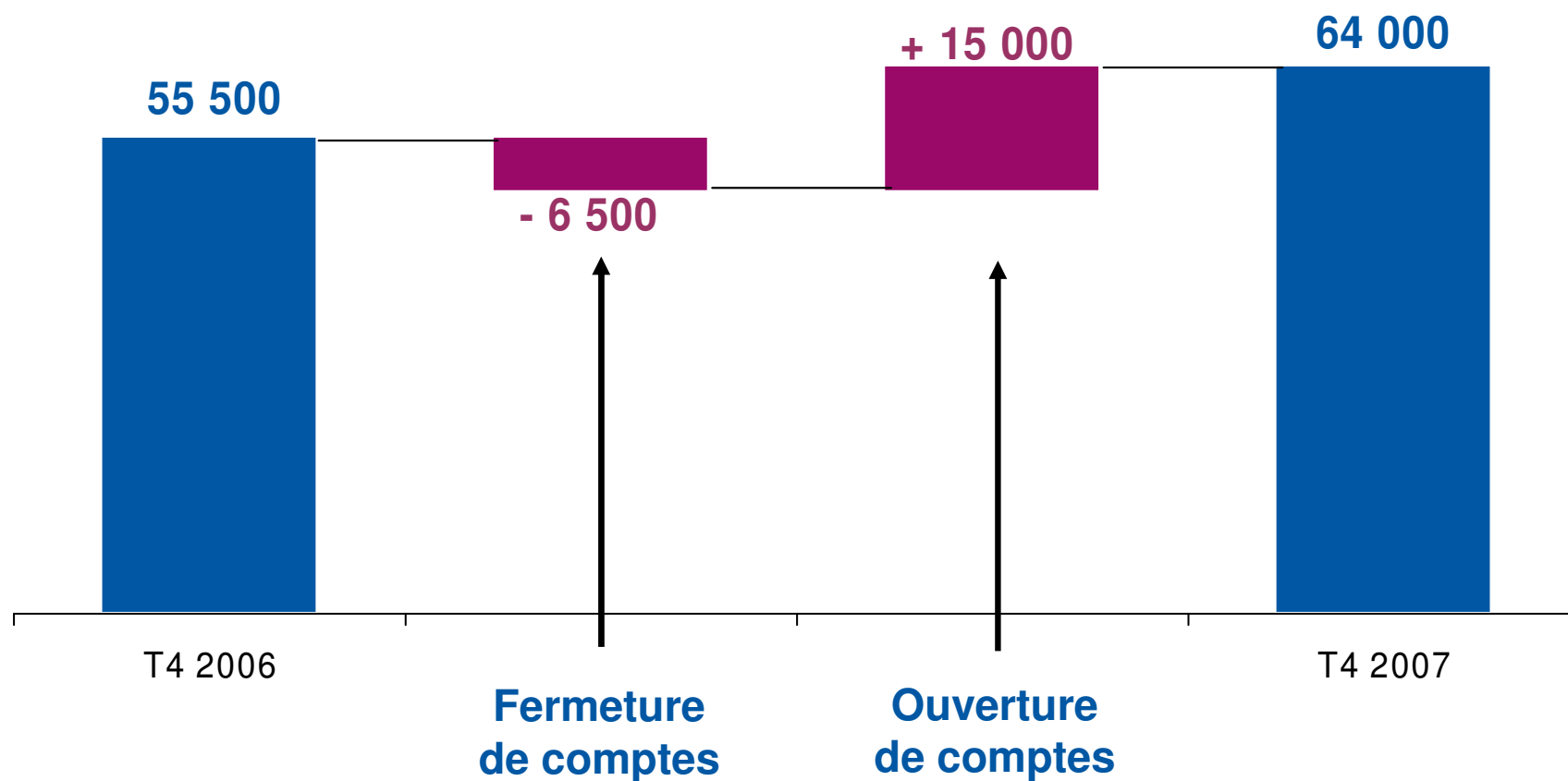
Nombre d'ouvertures de comptes par pays



Une dynamique toujours impulsée par la France et le Royaume-Uni

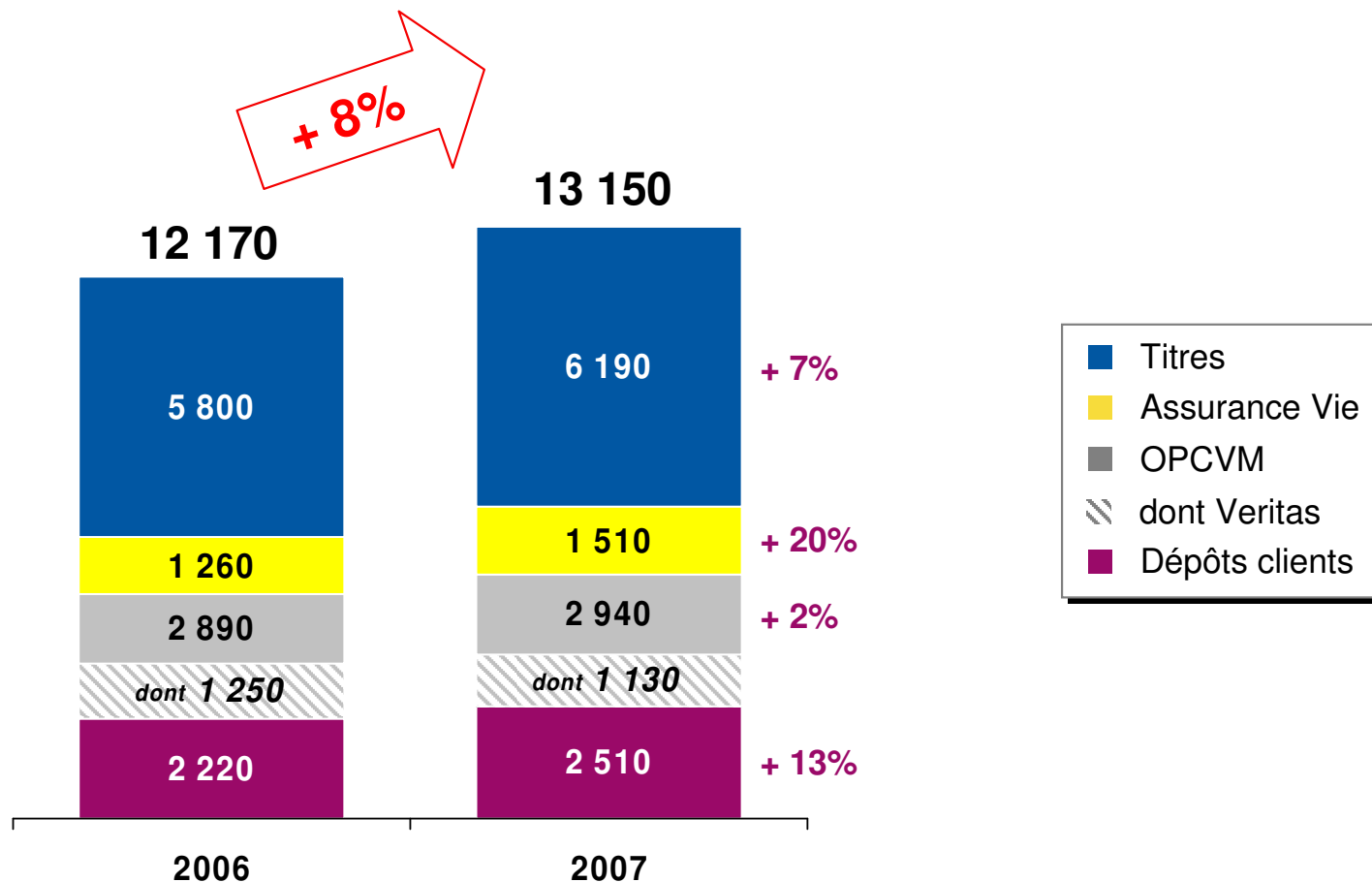
Comptes banque en France : La faible attrition des anciens clients Caixa

■ ■ ■ ■ ■ Boursorama Banque



Encours clients : + 8%

Encours par catégorie de produit (en M€)

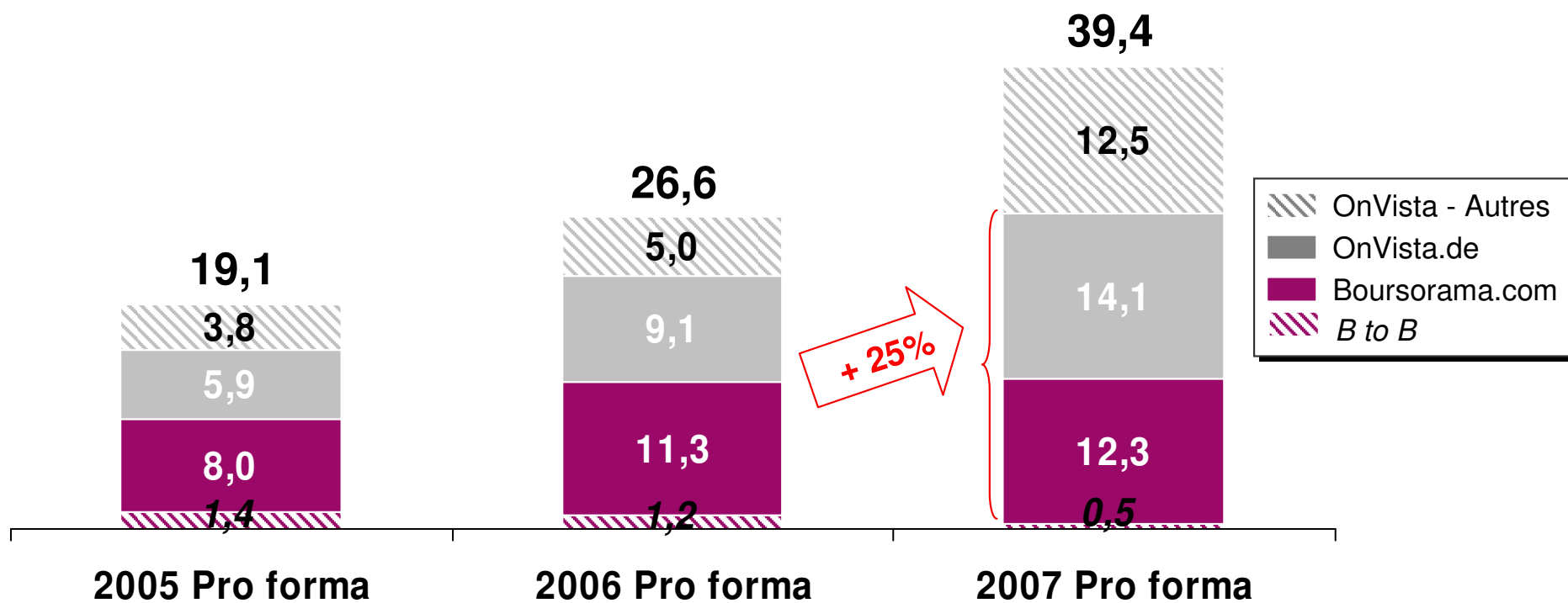


Toutes les catégories de produits contribuent à la croissance

Des revenus Média en progression



Revenus Média (en M€)



Forte contribution d'OnVista à la croissance des revenus Média

3/ Nos résultats annuels 2007

Compte de résultats consolidés

En M€	2007 Groupe	2006 Groupe	2006 pro forma Groupe	△ 07/06
Produit d'exploitation	273,9	225,7	256,6	+ 21%
Frais de traitement des ordres	(44,3)	(41,6)	(42,4)	+ 6%
Autres charges	(11,0)	(7,4)	(9,5)	+ 49%
Produit net bancaire	218,6	176,7	204,7	+ 24%
Frais généraux (hors mktg)	(127,8)	(115,4)	(138,9)	+ 11%
Charges de marketing	(17,8)	(10,9)	(11,1)	+ 63%
Amortissements	(4,7)	(6,7)	(6,3)	- 30%
Total charges d'exploitation	(150,3)	(133,0)	(156,3)	+ 13%
Résultat brut d'exploitation	68,2	43,7		+ 56%
Résultat net	48,3	28,5		+ 69%

Un exercice record - résultat net : + 69 %

Résultats France



En M€	2007	2006	Δ 07/06	2006 pro forma
Produit net bancaire	155,1	120,3	+ 29%	148,8
Total charges d'exploitation	(99,4)	(81,6)	+ 22%	(108,0)
Résultat brut d'exploitation	55,7	38,6	+ 44%	

- Intégration réussie de CaixaBank France
- Comme prévu, l'opération génère de fortes synergies de coûts
- Un coefficient d'exploitation de 64%



Le passage réussi au modèle de banque en ligne

Résultats Royaume-Uni



En M€	2007	2006	△ 2007/2006	2006 pro forma
Produit net bancaire	26,3	28,4	- 7%	22,7
Total charges d'exploitation	(19,3)	(25,6)	- 25%	(18,9)
Résultat brut d'exploitation	7,0	2,8	x 2,5	

- Restructuration achevée
- Synergies fortes
- Un RBE en forte croissance



**Une restructuration
qui porte pleinement ses fruits**

Résultats Espagne



En M€	2007	2006	Δ 2007/2006
Produit net bancaire	12,7	9,6	+ 32%
Total charges d'exploitation	(7,9)	(7,3)	+ 8%
Résultat brut d'exploitation	4,8	2,3	x 2



Forte croissance de la rentabilité organique

Résultats Allemagne

Allemagne

En M€	2007	2006	△ 07/06
Produit net bancaire	24,4	18,4	+ 33%
Total charges d'exploitation	(23,7)	(18,5)	+ 28%
Résultat brut d'exploitation	0,7	(0,1)	<i>ns</i>

OnVista - Résultats T4 publiés



En M€	T4 2007	T4 2006 publié	△ 07/06
Chiffre d'affaires	8,3	5,1	+ 63%
Coût de production	(2,9)	(1,2)	+ 142%
Marge brute	5,4	3,9	+ 38%
Résultat d'exploitation	1,7	1,0	+ 70%

- Un profit exceptionnel fiscal net de 1,8 M€ sur Veritas
- Une provision de 2,6 M€ pour le rapprochement de Fimatex et OnVista



Une nouvelle dynamique

Une structure financière solide

(en M€)



Actif		Passif	
Prêts et créances sur la clientèle	1 883	Dettes envers la clientèle	1 984
Prêts et créances sur Etablissements de Crédit (incluant Caisse, banque centrales)	412	Dettes envers les Etabl. de Crédit, dettes financières	192
Autres actifs	274	Autres passifs	151
Immobilisations et écart d'acquisition	316	Capitaux propres	558
Total actif	2 885	Total passif	2 885

Un profil de clients de qualité : les encours douteux représentent **seulement 1,5%** des encours totaux (versus autour de 3.5 % dans la banque française)



Un ratio Cooke de 16,6% et un ratio Tier 1 de 8,7%

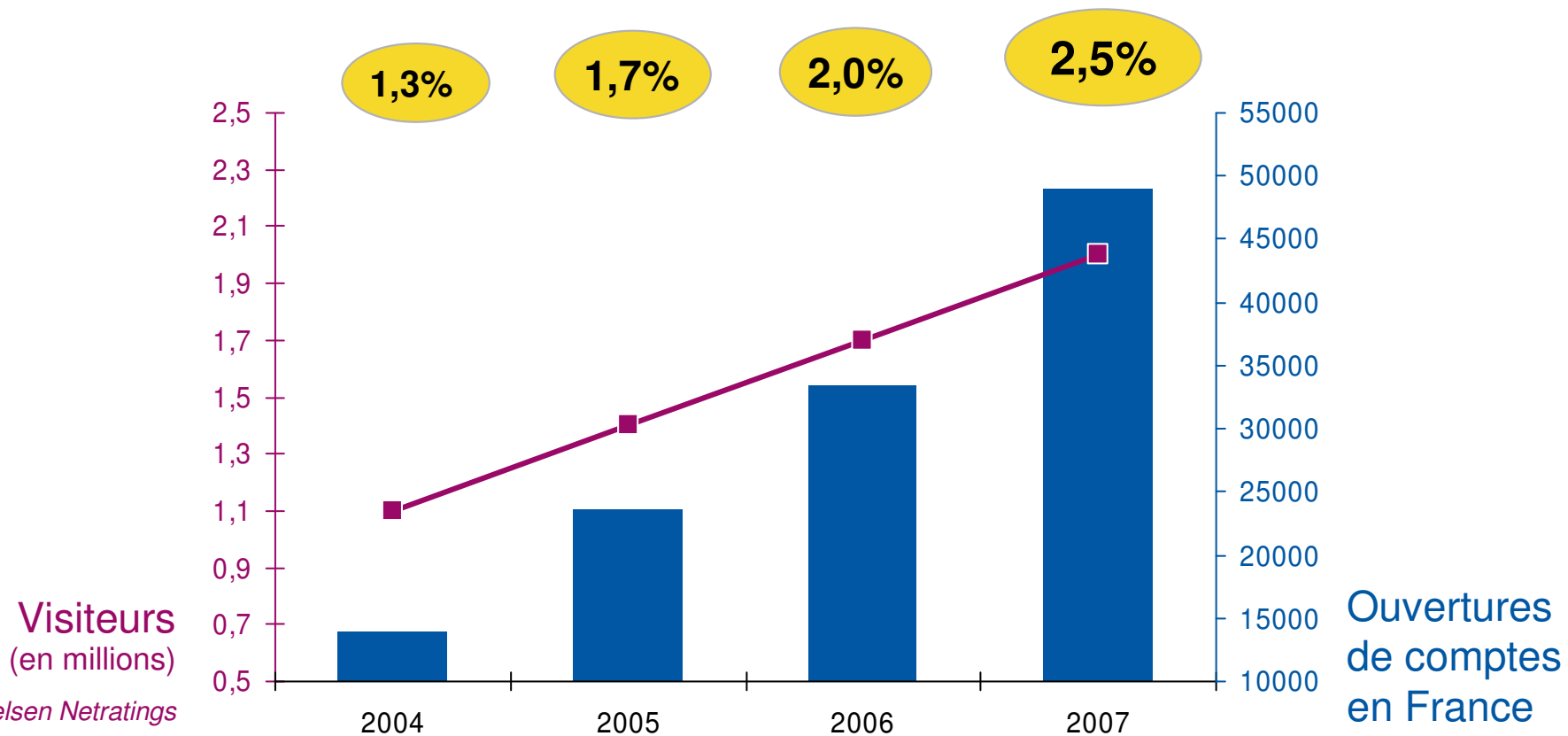
4/ Le développement de Boursorama Banque

La puissance du portail Boursorama.com amplifiée par l'élargissement de l'offre...

■ ■ ■ ■ ■ Boursorama Banque

Conversion des visiteurs du portail en clients

● Taux de transformation (en %)

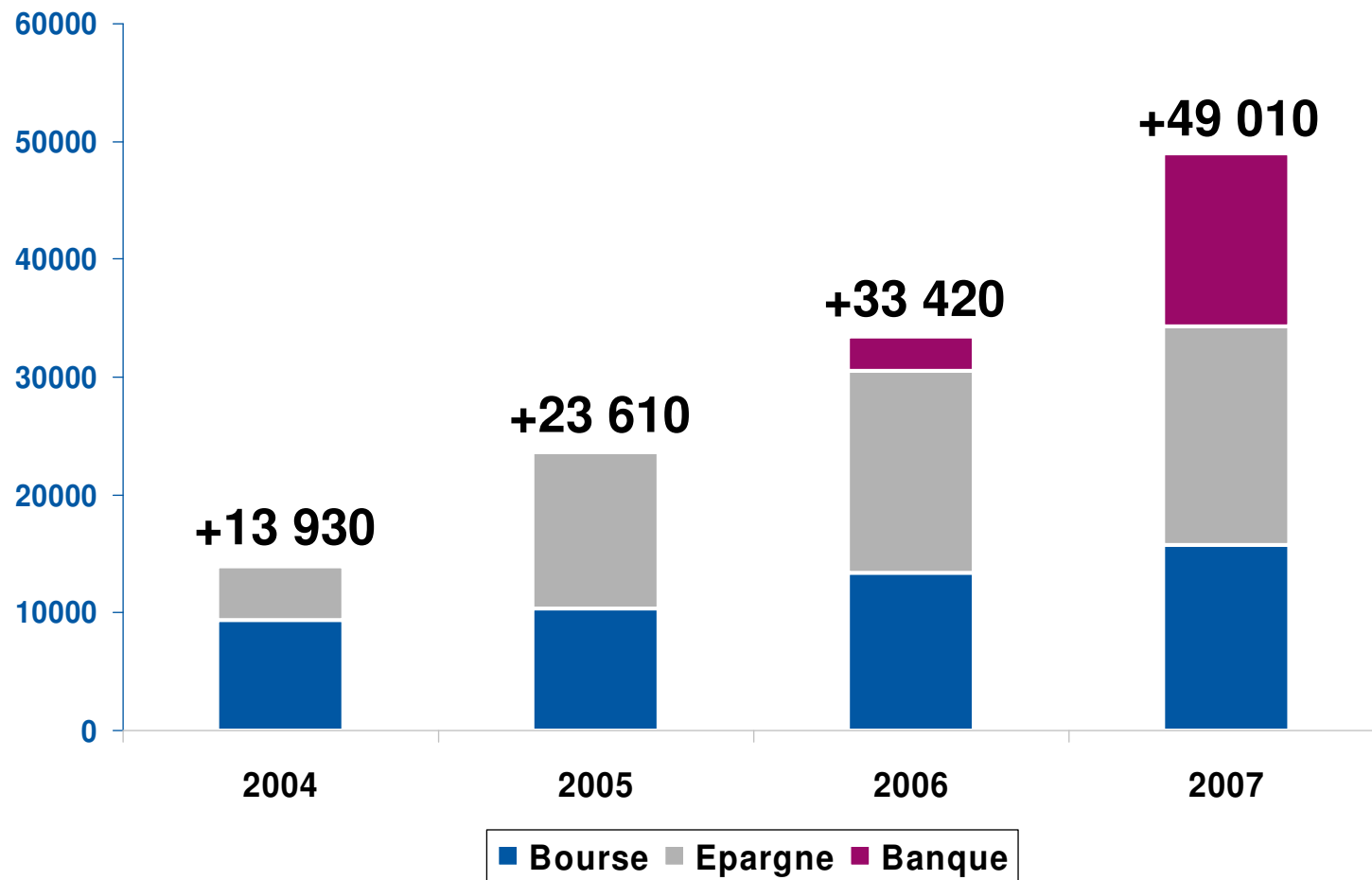


Source : Nielsen Netratings

...génère une forte dynamique d'ouverture de compte

■ ■ ■ Boursorama Banque

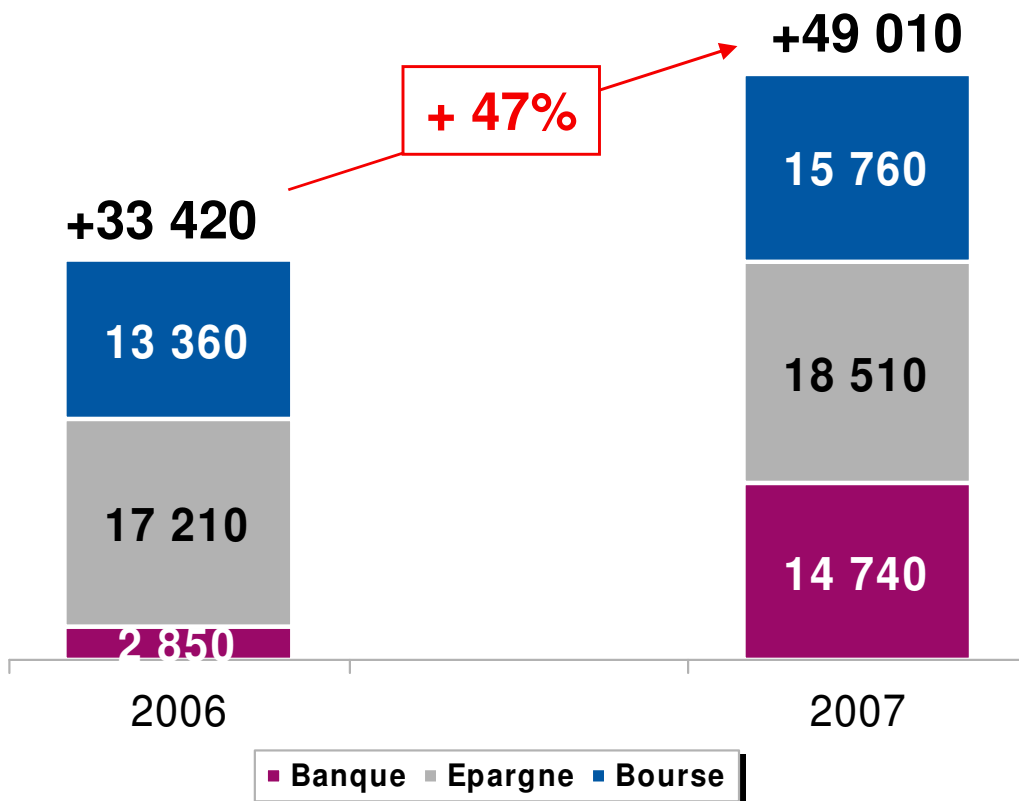
Evolution des ouvertures de comptes en France



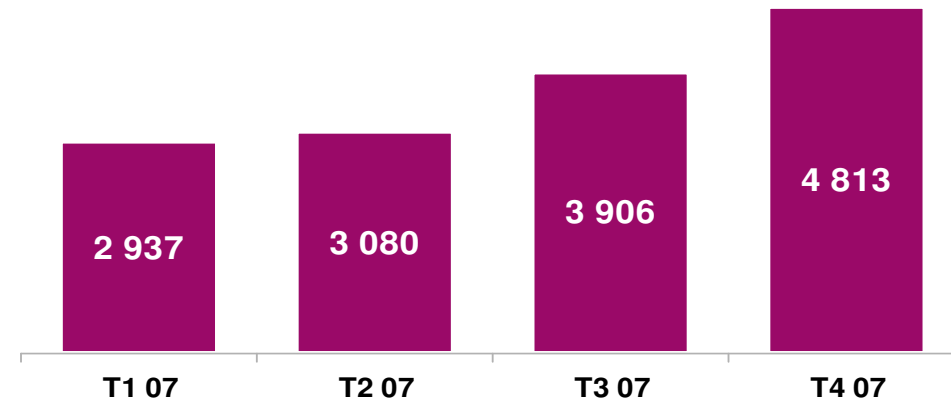
La Banque contribue prioritairement aux ouvertures de nouveaux comptes

■ ■ ■ ■ ■ Boursorama Banque

Répartition des ouvertures de comptes en France



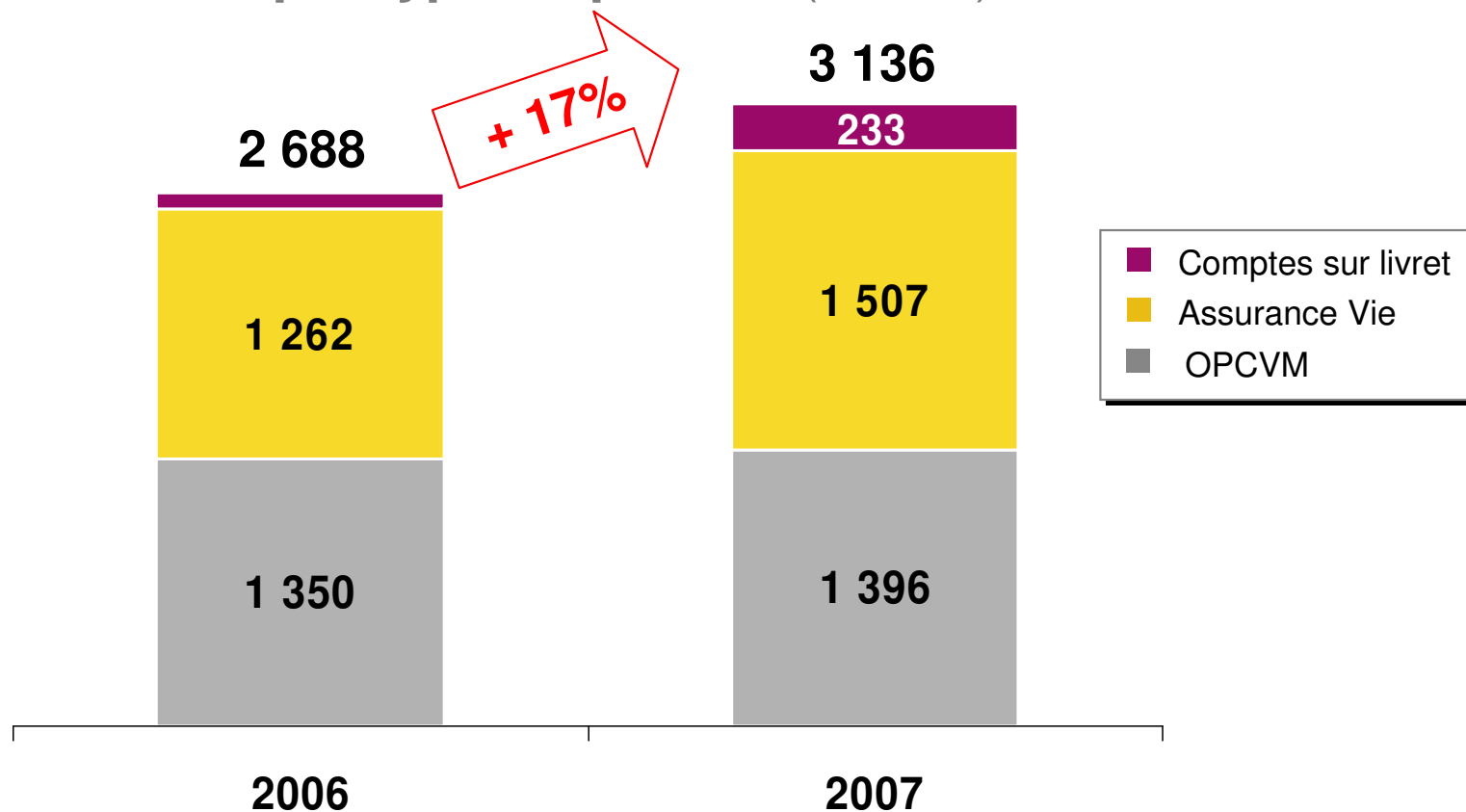
Ouvertures de comptes Banque par trimestre (2007)



Des encours d'épargne en forte croissance

■ ■ ■ ■ ■ Boursorama Banque

Evolution d'encours par type de produit (en M€)

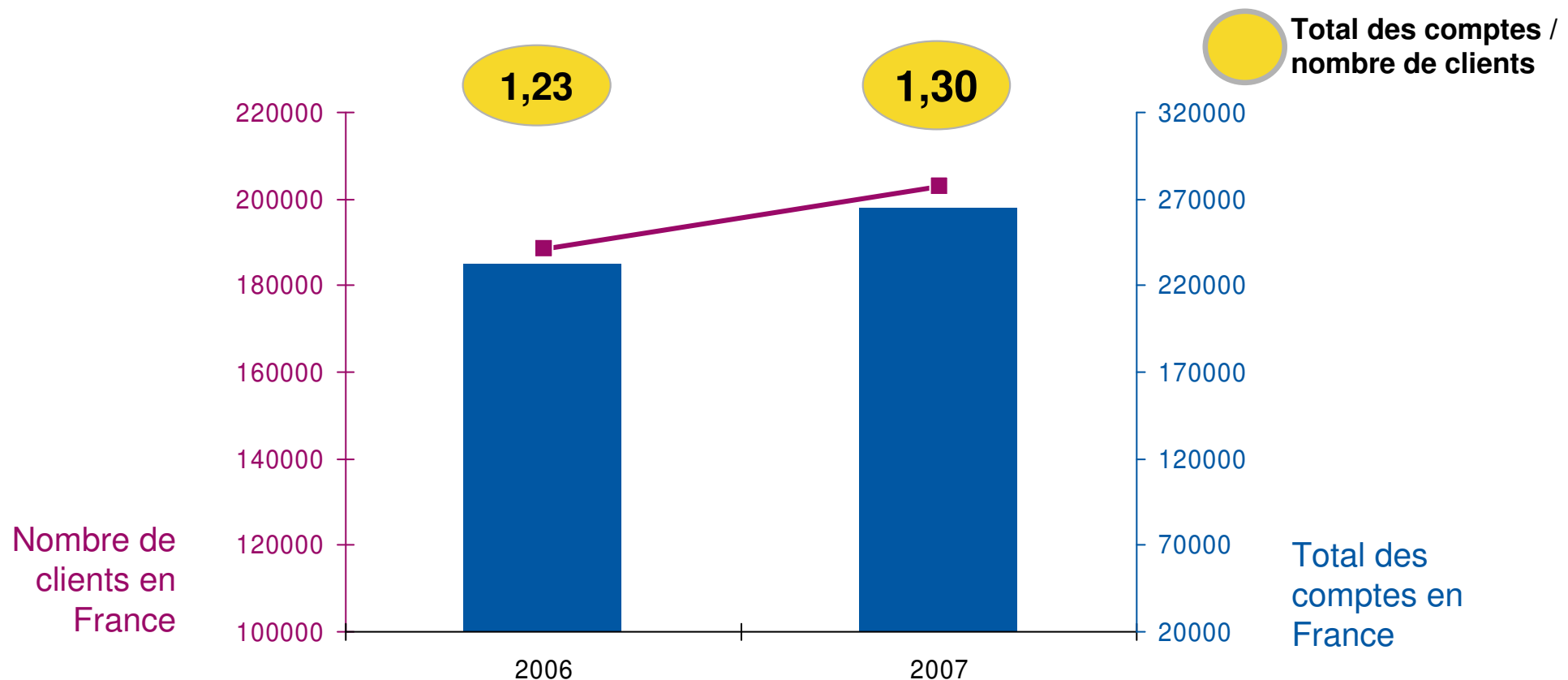


Une offre d'épargne unique

Poursuivre la croissance par le cross-selling : *un potentiel de développement organique important*

■ ■ ■ ■ ■ Boursorama Banque

Nombre moyen de comptes par client Boursorama en France



En 2007, 5% des clients historiques de Boursorama ont pris un compte bancaire

Poursuivre la croissance par l'innovation : *historique*

 Boursorama Banque

- **1996** : lancement de l'activité de courtage en ligne
- **2000** : lancement de l'offre WAP d'Internet mobile
- **2002** : acquisition du média Boursorama
- **2004** : lancement de l'offre Boursorama Vie et de l'offre d'accès gratuit à l'épargne
- **2006** : lancement de la nouvelle offre de banque en ligne Boursorama Banque
- **Et pour 2008...**

Poursuivre la croissance par l'innovation : L'« easy chèque »

■■■■ Boursorama Banque

Un dimanche de février à la maison...

- **Le problème ? Un chèque pour payer**
 - La cantine des enfants
 - La prof de musique de Julie
 - L'amende pour la voiture mal garée
 - La femme de ménage, la nounou
 - La participation au cadeau pour les 80 ans de Grand'Père...
 - L'assurance pour la Scénic
 - L'acompte pour l'appart' au ski



**A chaque fois, 1 chèque, 1 timbre, 1 enveloppe....
et autant d'occasions ratées la semaine suivante pour les poster**

L'easy chèque Désormais en 1 minute

● La solution :

- J'émet mes chèques depuis le site Boursorama Banque
- Le paiement est envoyé au bénéficiaire sous forme de lettre chèque

● Les avantages client :

- Plus de chéquier
- Plus d'enveloppe
- Plus de timbre
- Les coordonnées de mes destinataires habituels sont enregistrées sur le site
- Je garde une trace des chèques émis

 Boursorama Banque

boursorama banque Boursorama, SA au capital de 34.563.322,40€
351 058 151 RCS Nanterre - TVA 69 351 058 151
18 quai du Point du Jour 92 659 Boulogne-Billancourt Cedex

DAVID LANGLOIS M. BENEFICIAIRE
12 rue Test
75015 PARIS

Boulogne - Billancourt, le 15 février 2008

OBJET : Chèque N° ##### M. BENEFICIAIRE

Bonjour,

Monsieur David LANGLOIS a choisi l'Easy-chèque de Boursorama Banque pour vous régler la somme de **10,00 €**. Vous trouverez ci-dessous le message rattaché à ce paiement :

« Référence facture bénéficiaire »

Attention : ceci est un chèque de banque. Découpez-le soigneusement en suivant les pointillés et portez-le à votre banque pour encaissement.
NB : gardez la partie supérieure de la lettre-chèque afin de conserver une trace de son expéditeur.

Nous vous en souhaitons bonne réception, et vous prions d'agréer l'expression de nos sentiments distingués.

Boursorama
*****L'Easy chèque est un service de Boursorama Banque *****
*****Découvrez Boursorama Banque sur www.boursorama-banque.fr ou au 0800 09 20 09*****

boursorama banque PAYEZ CONTRE CE CHÈQUE NON ENDOSSABLE
SAUF AUPROFITUNE SEULETUSE CHÈSE D'ENREGOUAN ENLÈVEMENT ASSURE

Dix Euros

M. BENEFICIAIRE
Payable en France

AGENCE CENTRALE
18 Quai du Point du Jour
92100 BOULOGNE - BILLANCOURT
Tél. 0825 02 10 10

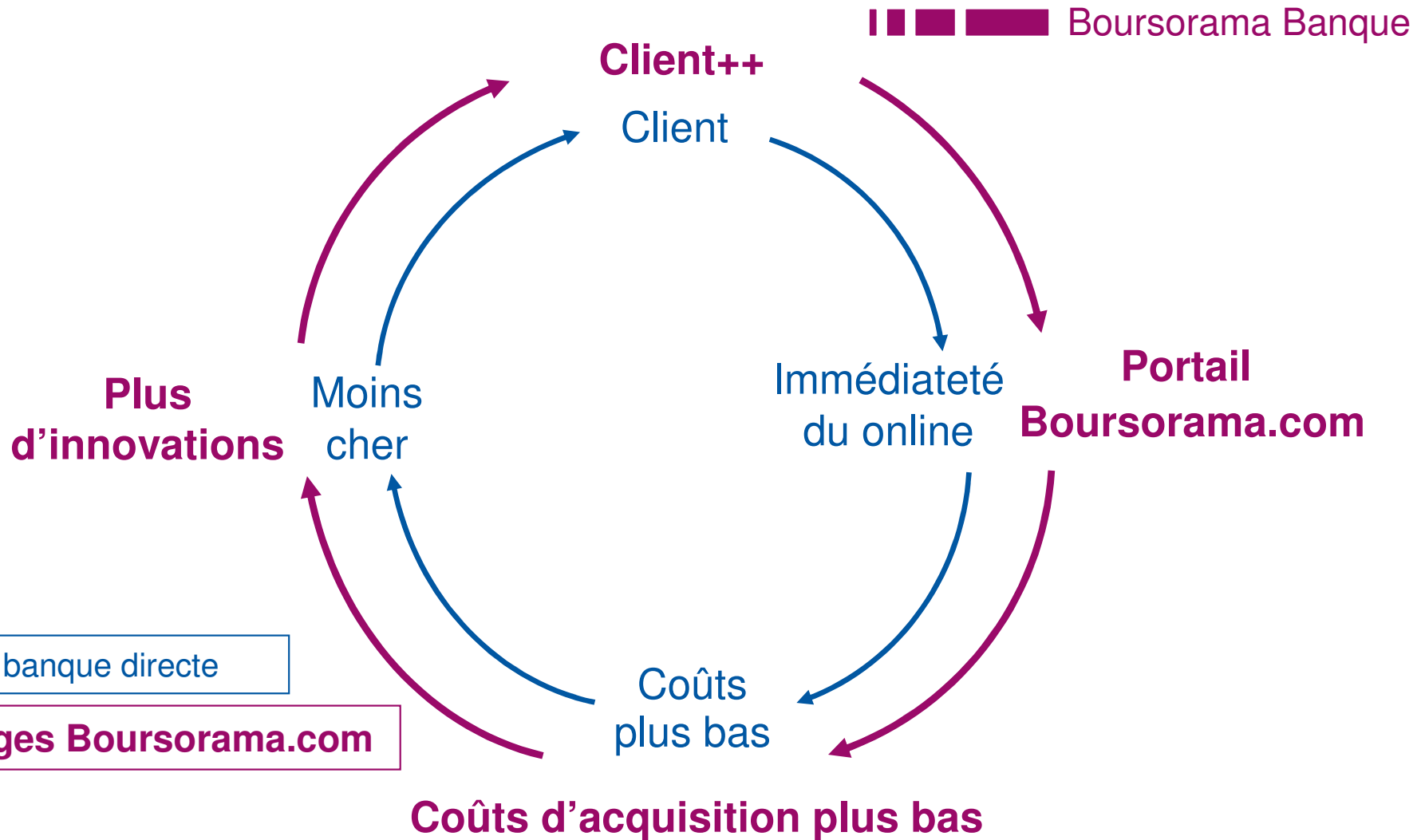
0200000617 - 06038
BOURSORAMA
18, Quai du Point du Jour
92100 BOULOGNE - BILLANCOURT

€ 10,00 €

A Boulogne - Billancourt
Le 15/02/2008

Chèque N° ##### (12)

www.boursorama.com : un accélérateur du modèle de la Banque Directe



Duplication du modèle avec OnVista en Allemagne et La Caixa en Espagne

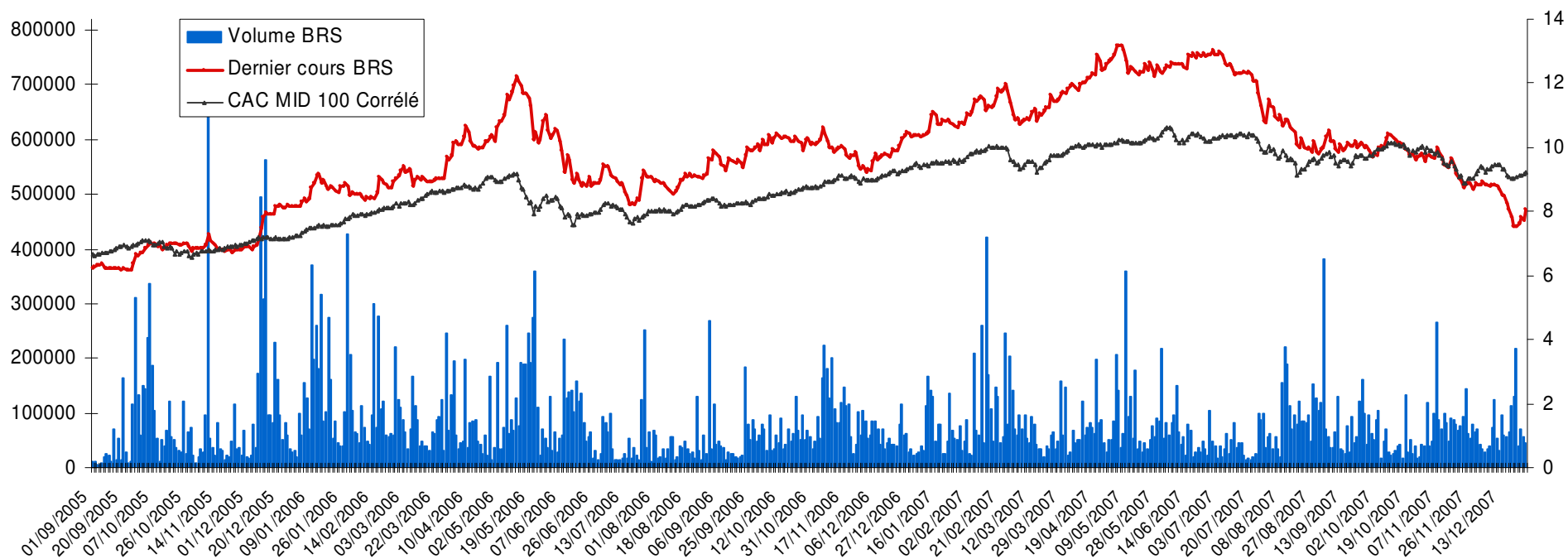
Conclusion



- Des résultats record
- Un modèle solide et équilibré
- Une stratégie claire
- Une année 2008 qui démarre par un nombre record d'ouvertures de comptes bancaires en janvier

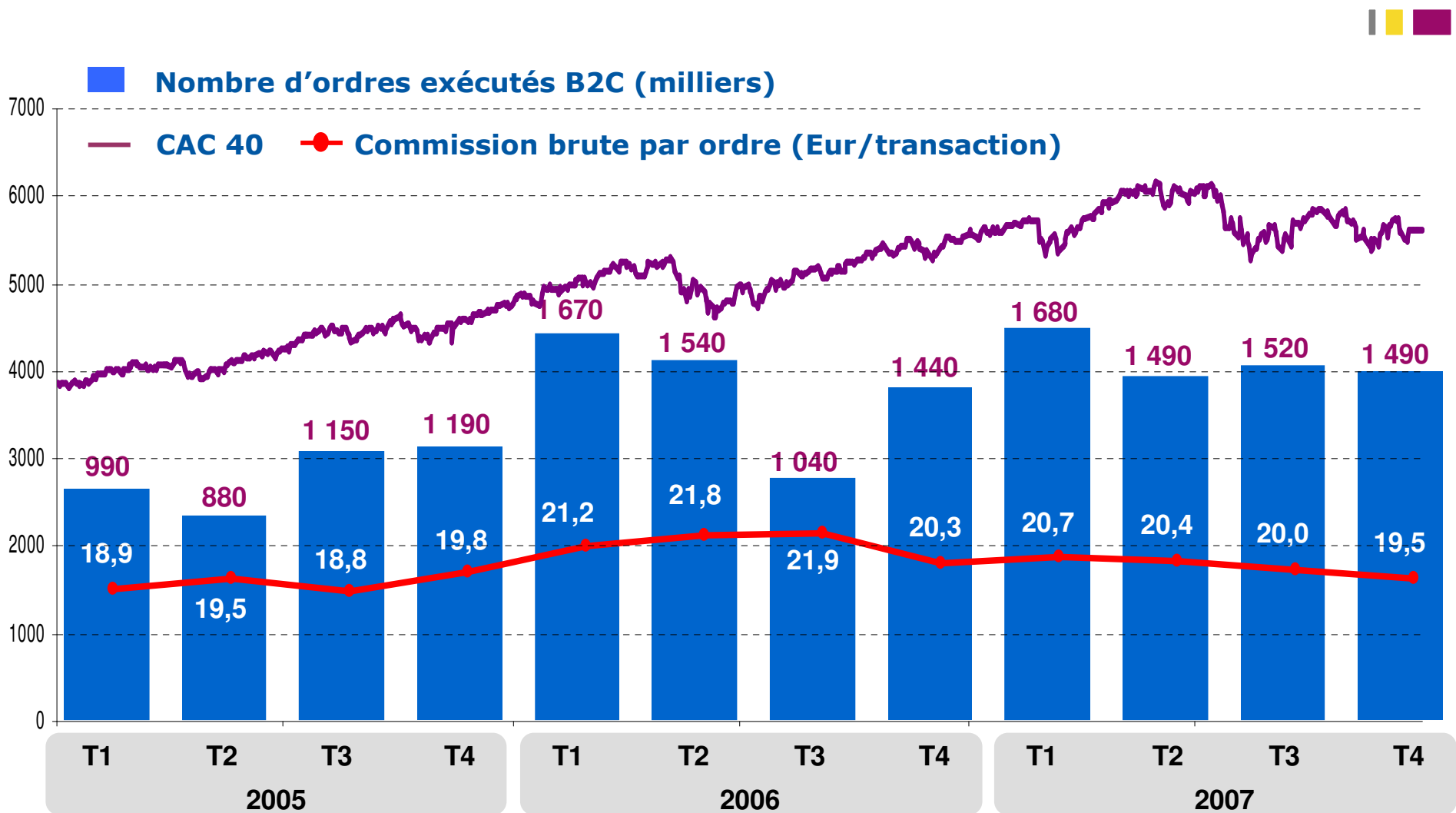
Annexes

Données boursières



Nombre de titres	86.408.306	Vol. moy. journalier (1 an)	79.100 titres
Cours au 15/02/08	7,36 Eur	Indices	MidCAC 100
Capitalisation au 15/02/08	636 MEur	ISIN	FR0000075228
Plus haut 1 an	13,55 Eur	Symbole	BRS
Plus bas 1 an	5,25 Eur	Reuters	FMTX.LN
		Bloomberg	BRS FP

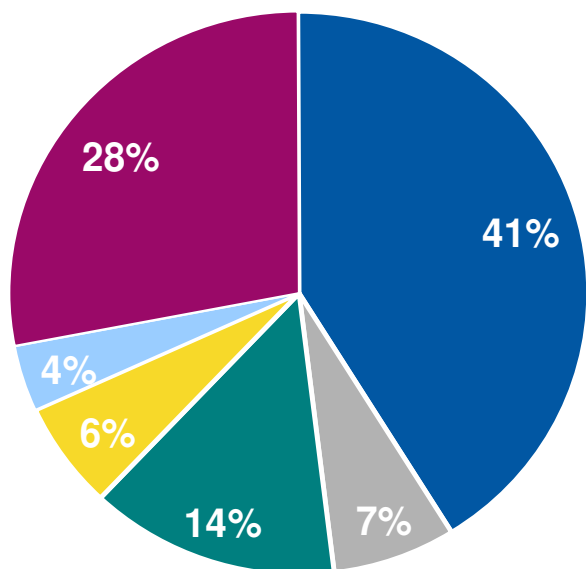
Nombre d'ordres Groupe



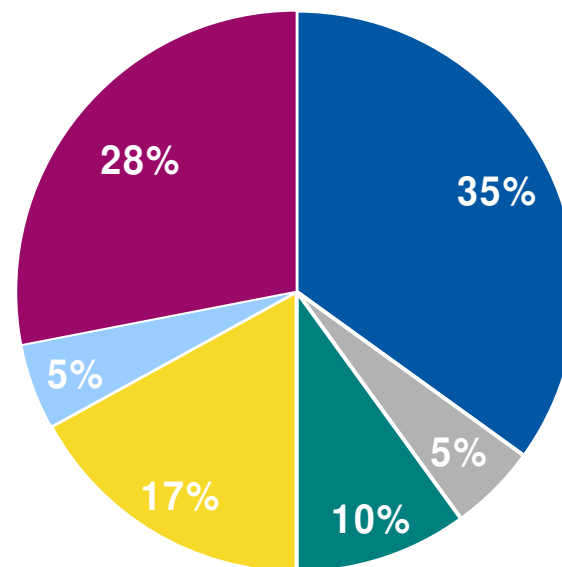
Répartition des produits d'exploitation



T4 2006

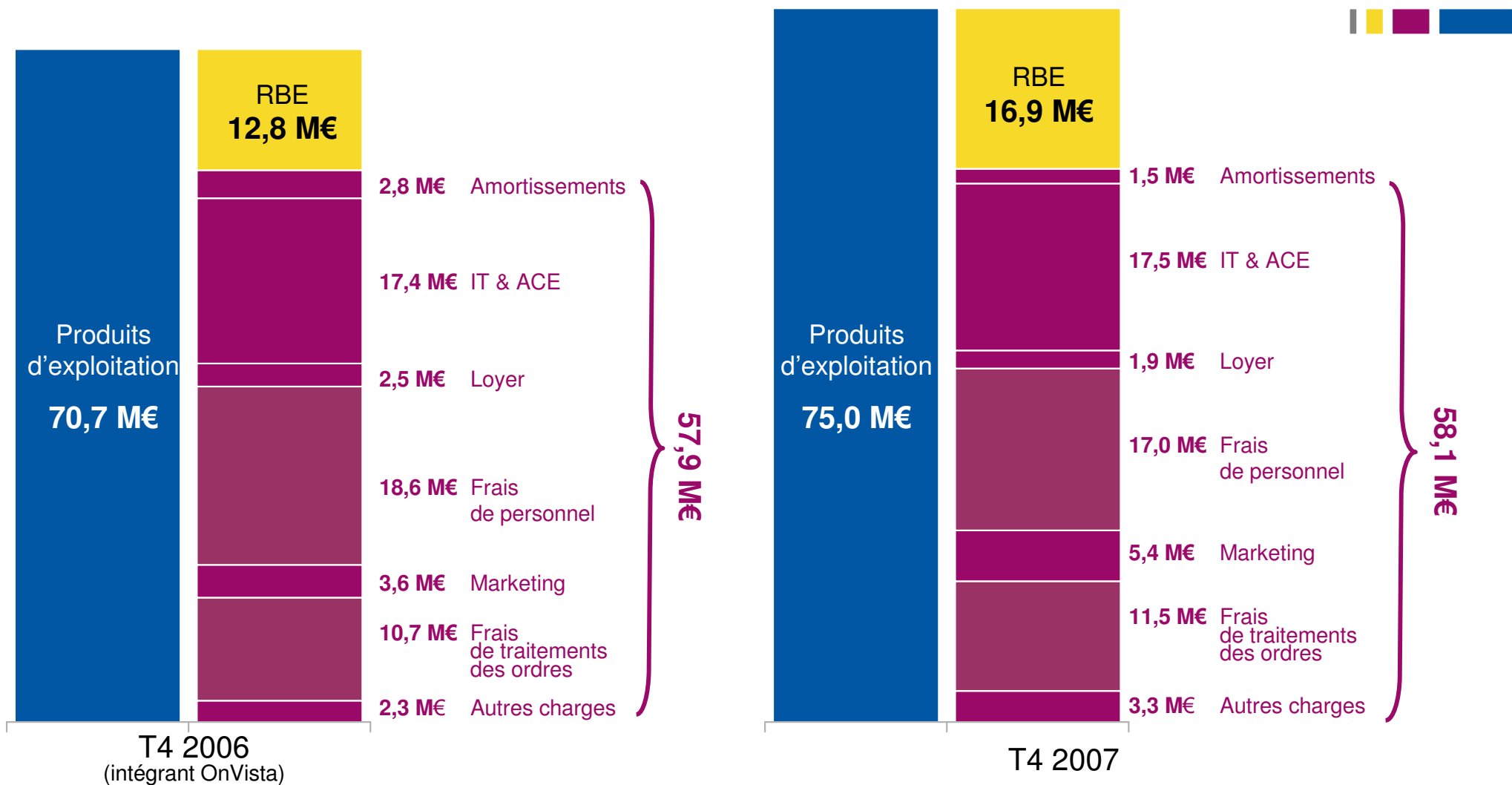


T4 2007



Une répartition plus équilibrée

Au 4^{ème} trimestre, des produits en hausse, des coûts stables



Un modèle qui suscite des synergies fortes

Situation des reports déficitaires au 31 décembre 2007



En K€	Résultats fiscaux déficitaires	Equivalent Impôts	Montant activé et des consommations
France	0	0	-
Allemagne	39 701	12 545	444
Espagne	9 162	2 749	2 749
Royaume-Uni	56 969	15 951	12 333
	105 832	31 245	15 526



Un stock de 31,2 M€ d'équivalent impôt

Acquisitions clés



Transactions	Annonces	Prix €m	Payé en actions
Acquisition Boursorama	Mars 2002	44	80%
Acquisition Selftrade	Déc. 2002	62	0%
Acquisition Veritas	Nov. 2004	15	0%
Acquisition Comdirect UK	Mai 2005	74 (£52m)	0%
Acquisition CaixaBank France	Fév. 2006	230	52%
Vente Squaregain	Oct. 2006	28 (£19m)	0%
Acquisition OnVista AG	Sept. 2007	114*	0%

* Prix payé pour 82,5% d'OnVista AG