

AVENIR FINANCE

Société anonyme au capital de 1.437.099 €

Siège Social à LYON (69009) - 51 rue de Saint Cyr

402 002 687 RCS LYON

RAPPORT D'ACTIVITE
RESULTATS SEMESTRIELS SECTORIELS AU 30 JUIN 2009

1 Principe comptable

1.1 Base de préparation des états financiers

En application du règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés d'Avenir Finance sont établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne. Le référentiel IFRS comprend les normes IFRS (International Financial Reporting Standards), les normes IAS (International Accounting Standards), ainsi que leurs interprétations IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee).

Les principes comptables retenus pour la préparation des états financiers consolidés sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2009. Ces principes comptables retenus sont cohérents avec ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2008.

Les états financiers au 30 juin 2009 sont établis conformément à la norme IAS 34 (Interim Financial Reporting).

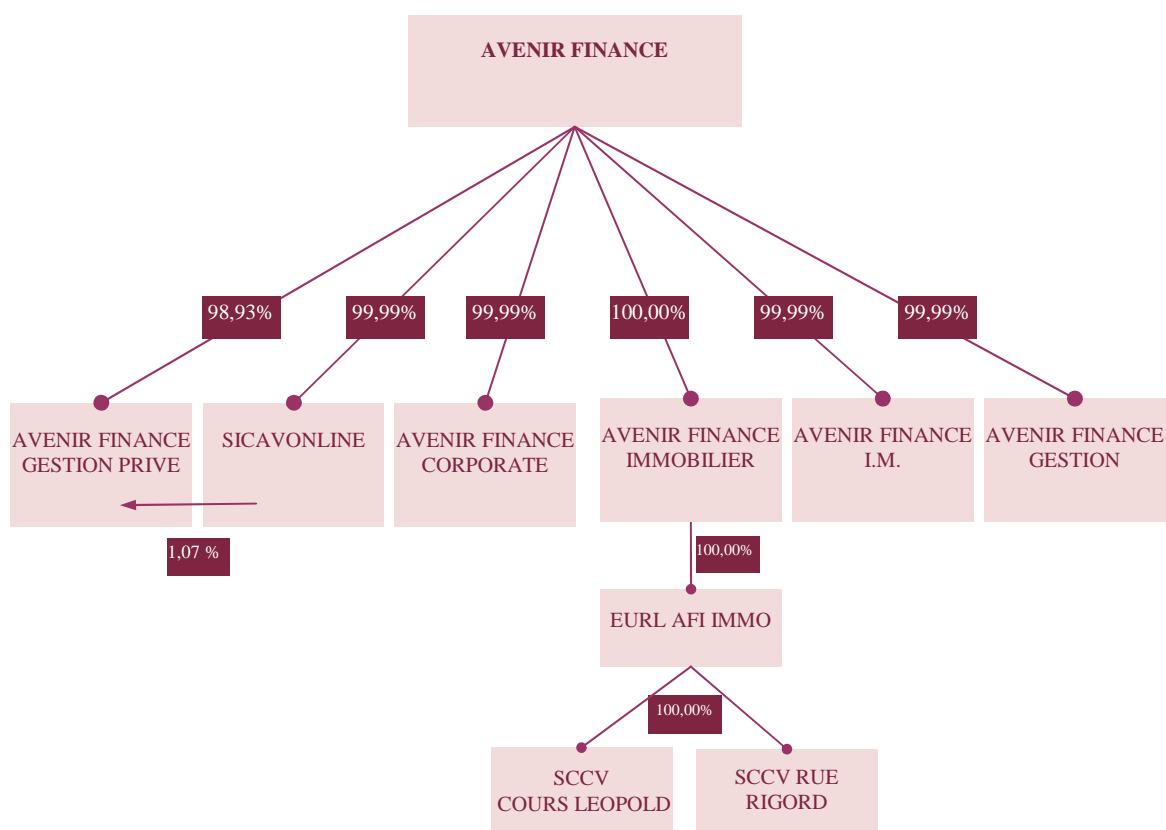
Les états financiers sont établis selon le principe des coûts historiques et des coûts amortis à l'exception de certains actifs financiers évalués en juste valeur.

L'arrêté intermédiaire couvre la période d'activité du premier semestre 2009 allant du 1er janvier 2009 au 30 juin 2009.

Malgré une conjoncture difficile, la société a arrêté ses comptes dans la perspective d'une continuité d'exploitation à 12 mois. Ses prévisions de trésorerie restent dans la limite des concours bancaires autorisés.

1.2 Périmètre du groupe

Aucune variation de périmètre n'a eu lieu sur le premier semestre 2009.



1.3 Identification des entreprises consolidées

Société	Siège	N° de Siret	Détention Directe %	Contrôle du Groupe %	Méthode de Conso	Intérêts du Groupe %
AVENIR FINANCE GESTION	LYON	433 515 616 00020	99,99%	99,99%	I.G.	99,99%
AVENIR FINANCE IMMOBILIER	LYON	412 576 589 00037	100,00%	100,00%	I.G.	100,00%
AVENIR FINANCE CORPORATE	PARIS	421 689 159 00034	99,99%	99,99%	I.G.	99,99%
SICAVONLINE	PARIS	423 973 494 00044	99,99%	99,99%	I.G.	100,00%
AVENIR FINANCE GESTION PRIVEE	PARIS	431 974 963 00032	98,00%	100,00%	I.G.	100,00%
AVENIR FINANCE I.M.	PARIS	414 596 791 00080	99,99%	99,99%	I.G.	100,00%
EURL AFI IMMO	LYON	484 566 922 00023	0,00%	100%	I.G.	100,00%
SCCV COURS LEOPOLD	LYON	485 202 873 00025	0,00%	100%	I.G.	100,00%
SCCV RUE RIGORD	LYON	485 191 290 00025	0,00%	100%	I.G.	100,00%

1.4 Incidences de la saisonnalité des activités de la période intermédiaire

Le groupe AVENIR FINANCE distribue plusieurs produits ayant une saisonnalité commerciale qui ont un impact sur le 1er semestre :

- Immobilier

La nature des produits immobiliers rend l'activité de ce secteur moins significative au premier semestre par rapport au second semestre.

- Non cotée

Depuis 2008, le groupe commercialise des produits non cotée avec une fin de collecte au 1er semestre.

2 Le groupe Avenir Finance au premier semestre 2009

2.1 L'activité du groupe

Avec un Chiffre d'Affaires global de 12,7 M€ sur le premier semestre 2009 en augmentation de 11,2% par rapport à 2008, l'activité commerciale reprend. La véritable dynamique commerciale enclenchée au deuxième trimestre - en hausse de 40% par rapport au deuxième trimestre 2008 après un premier trimestre 2009 en baisse de 25% par rapport au premier trimestre 2008 - est un signe extrêmement positif.

Cette progression est partagée par l'ensemble des métiers du groupe. La gestion d'actifs connaît ainsi une activité dense soutenue notamment par les bonnes performances et la collecte remarquable des fonds de gestion à performance absolue. Dans la distribution, les recrutements de collaborateurs commerciaux et les partenariats grands comptes délivrent des résultats concrets et tonifient l'activité commerciale.

D'autre part, le premier semestre 2009 confirme également la stratégie de grande rigueur financière que le groupe Avenir Finance avait mise en place dès 2008 avec une augmentation de 84% du résultat net à -0.49 M€.

<i>En M€</i>	S1 2009	S1 2008	Var
Chiffre d'Affaires	12,7	11,42	+11,2%
Résultat Opérationnel	-0,43	-3,62	+88,1%
Résultat Net Part du Groupe	-0,49	-3,12	+84,3%

** chiffres en M€*

2.2 Perspectives pour l'exercice 2009

Le groupe Avenir Finance va poursuivre sur le second semestre 2009, la stratégie initiée en 2008 selon deux grands axes.

L'axe commercial avec le renforcement de la distribution interne et le développement des partenariats grands comptes :

- **Renforcement de la force commerciale interne pour une maîtrise accrue de l'activité commerciale**
 - Un rééquilibrage nécessaire entre force commerciale et métiers
 - Une plus grande maîtrise face aux évolutions de marché
 - Une véritable dynamique de résultats déclenchée

- **Développement des partenariats grands comptes qui représentent un levier commercial significatif**
 - Un processus de formation relativement long car personnalisé et délivré par les associés managers Avenir Finance
 - Des résultats concrets significatifs
 - Développement d'un 2ème effet de levier commercial grâce à la commercialisation d'autres produits de la gamme Avenir Finance (FIP, SCPI)

L'axe financier avec le maintien de la politique financière stricte avec pour objectif un point mort abaissé de 30% par rapport à 2008 aux travers des points suivants :

- **Maîtrise des coûts et mise en place d'une structure de coûts adaptée**
 - Baisse des budgets marketing/communication et optimisation des contrats de prestations fournisseurs
 - Réajustement important de la masse salariale (diminution de 27% des charges de personnel en 2008)

- **Réduction du stock immobilier et de la dette financière**

3 L'activité sectorielle au premier semestre 2009

3.1 Immobilier

L'activité immobilière est en hausse par rapport au premier semestre 2008 grâce à une offre immobilière adaptée et de qualité, et un retour à « la normale » du marché immobilier.

L'offre proposée par le groupe Avenir Finance est en grande partie éligible à la loi Malraux 2008 et à la loi Scellier.

Le stock immobilier qui a été ajusté à la conjoncture économique actuelle passe de 17,3M€ à 9,3M€ au premier semestre 2009. Enfin, la dette sur stock est diminuée de 31,6% passant de 15,3M€ au premier semestre 2008 à 10,48 en 2009.

Les efforts pour réorganiser la structure ont permis d'améliorer la marge d'exploitation.

D'autre part, la baisse des taux a permis d'améliorer nettement le résultat financier de ce secteur par rapport à 2008. Cette tendance se confirmera au second semestre avec l'effet conjugué des taux bas et la baisse de la dette immobilière.

Les indicateurs de l'activité Immobilière sont les suivants :

Immobilier	S1 2009	S1 2008
Chiffre d'Affaires H.T.	5,4	4,62
Résultat opérationnel	0,15	0,04

** chiffres en M€*

3.2 Gestion d'actifs

Le premier semestre est en augmentation de 60% par rapport au premier semestre 2008 grâce une activité soutenue par les bonnes performances et la collecte des fonds de gestion à performance absolue.

Avenir Finance Investment Managers a capitalisé sur le succès de son offre institutionnelle avec les fonds obligataires OFP 150 et 400. A ce jour, la collecte de ces fonds s'élève déjà à 105 M€. Par

ailleurs, la reprise des marchés boursiers, à partir de début avril, conjugué aux changements de stratégie de gestion a permis de nettement améliorer les marges d'exploitation sur le deuxième trimestre 2009.

Pour les produits non cotés, le premier semestre 2009 est en léger recul du à une collecte sur les FIP ISF en baisse par rapport au premier semestre 2008 (4 M€ en 2009 contre 8 M€ en 2008).

Les charges sont restées relativement constantes, par rapport au premier semestre 2008, grâce à une réorganisation entrepris sur les charges de personnels et un ajustement des charges directes d'activités.

Les indicateurs de l'activité Gestion d'Actifs sont les suivants :

Gestion d'actifs	S1 2009	S1 2008
Chiffre d'Affaires H.T.	3,5	2,17
Résultat opérationnel	0,28	0,15

** chiffres en M€*

3.3 Distribution

L'activité a connu une baisse d'environ 10% en raison d'un contexte économique difficile sur le premier trimestre 2009. Malgré tout, la dynamique commerciale constatée sur le deuxième trimestre 2009 laisse présager un second semestre 2009 en progression par rapport à 2008.

Les recrutements de collaborateurs commerciaux et les partenariats grands comptes délivrent des résultats concrets et tonifient l'activité commerciale. L'offre continue d'être élargie pour répondre aux besoins des clients et partenaires.

La politique stricte de réduction des charges mise en place depuis le second semestre 2008 à permis d'avoir une activité distribution proche de l'équilibre au premier semestre.

Les indicateurs de l'activité Distribution sont les suivants :

Distribution	S1 2009	S1 2008
Chiffre d'Affaires H.T.	3,7	4,03
Résultat opérationnel	-0,02	- 1,5

** chiffres en M€*

3.4 Corporate

Depuis le second semestre 2007, le marché a marqué un arrêt brutal du nombre des opérations réalisées.

La société a donc recentré ses activités sur le conseil et les opérations secondaires : levées de fonds privées et opérations secondaires, conseil, fusions acquisitions...

Compte tenu des conditions de marché, l'effectif de la structure a été ajusté de sorte que le point mort soit considérablement réduit dès le début 2009. Ces efforts ont permis de limiter les pertes au premier semestre malgré une forte chute du chiffre d'affaire.

A noter : une reprise pour provision de dépréciation client a été prise en compte sur le premier semestre 2009 pour 315 K€ suite à une décision de justice.

Les indicateurs de l'activité Corporate sont les suivants :

Corporate	S1 2008	S1 2007
Chiffre d'Affaires H.T.	0,1	0.6
Résultat opérationnel	- 0,04	- 1,4

** chiffres en M€*

4 Événements postérieurs à l'arrêté des comptes semestriels

La dynamique commerciale enclenchée au deuxième trimestre se confirme sur le début du troisième trimestre 2009.

La baisse du stock immobilier, qui a été ajusté à la conjoncture économique, se confirme sur juillet 2009.

La réitération de plusieurs ventes immobilières sur le troisième trimestre permet de continuer la baisse des dettes sur stock constaté au premier semestre 2009.