

Avenir Finance S.A.

Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2008

ANDREE NEOLIER & ASSOCIES

PATRICK BLANCHARD

SIEGE SOCIAL : 9, AVENUE VICTOR HUGO 69160 TASSIN LA DEMI LUNE

MAZARS

MAX DUMOULIN

SIÈGE SOCIAL : 131 BOULEVARD STALINGRAD 69100 VILLEURBANNE

Avenir Finance S.A.

Siège Social : 51, rue de St Cyr - 69009 Lyon
Société Anonyme au capital de 1 474 422 €
N° Siret : 402 002 687 00034

Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2008

Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2008, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société Avenir Finance S.A., tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications et les informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I - Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

II - Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- Une partie importante de l'actif de votre société est constituée de titres de participation qui sont évalués conformément à la méthode indiquée dans l'annexe aux comptes annuels.

Sur la base des éléments disponibles à ce jour, nous avons revu l'approche retenue et les calculs effectués par la société et nous avons apprécié les évaluations qui en résultent.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III - Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler :

- sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels,
- la sincérité des informations données dans le rapport de gestion relatives aux rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux concernés ainsi qu'aux engagements consentis en leur faveur à l'occasion de la prise, du changement, de la cessation de fonctions ou postérieurement à celles-ci.

Fait à Lyon et Tassin la Demi Lune, le 9 juin 2009

Les commissaires aux comptes

MAZARS

ANDREE NEOLIER & ASSOCIES

Max Dumoulin

Patrick Blanchard

BILAN ACTIF

| ACTIF | | Exercice N 31/12/2008 12 | | | Exercice N-1 31/12/2007 12 | Ecart N / N-1 | |
|--|---|-----------------------------|---|-------------------|-------------------------------|------------------|--------------|
| | | Brut | Amortissements et dépréciations (à déduire) | Net | Net | Euros | % |
| | Capital souscrit non appelé (I) | | | | | | |
| ACTIF IMMOBILISÉ | IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | | | | | | |
| | Frais d'établissement | | | | | | |
| | Frais de développement | | | | | | |
| | Concessions, Brevets et droits similaires | 35 275 | 35 275 | | 831 | 831 | 100.00 |
| | Fonds commercial (1) | | | | | | |
| | Autres immobilisations incorporelles | 8 123 | 8 123 | 0 | 0 | | |
| | Avances et acomptes | | | | | | |
| | IMMOBILISATIONS CORPORELLES | | | | | | |
| | Terrains | | | | | | |
| | Constructions | | | | | | |
| | Installations techniques Matériel et outillage | | | | | | |
| | Autres immobilisations corporelles | 643 099 | 188 749 | 454 350 | 265 529 | 188 821 | 71.11 |
| | Immobilisations en cours | | | | | | |
| | Avances et acomptes | | | | | | |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES (2) | | | | | | | |
| Participations mises en équivalence | | | | | | | |
| Autres participations | 19 400 183 | 2 305 000 | 17 095 183 | 18 402 358 | 1 307 175 | 7.10 | |
| Créances rattachées à des participations | | | | | | | |
| Autres titres immobilisés | 174 934 | | 174 934 | 174 934 | 0 | 0.00 | |
| Prêts | | | | | | | |
| Autres immobilisations financières | 303 949 | 34 362 | 269 588 | 355 856 | 86 268 | 24.24 | |
| | TOTAL II | 20 565 563 | 2 571 509 | 17 994 055 | 19 199 508 | 1 205 453 | 6.28 |
| ACTIF CIRCULANT | STOCKS ET EN COURS | | | | | | |
| | Matières premières, approvisionnements | | | | | | |
| | En-cours de production de biens | | | | | | |
| | En-cours de production de services | | | | | | |
| | Produits intermédiaires et finis | | | | | | |
| | Marchandises | | | | | | |
| | Avances et acomptes versés sur commandes | | | | | | |
| | CRÉANCES (3) | | | | | | |
| | Clients et Comptes rattachés | 229 476 | | 229 476 | 479 044 | 249 568 | 52.10 |
| | Autres créances | 7 326 196 | | 7 326 196 | 14 491 759 | 7 165 563 | 49.45 |
| Capital souscrit - appelé, non versé | | | | | | | |
| Valeurs mobilières de placement | 885 996 | 685 866 | 200 130 | 657 580 | 457 450 | 69.57 | |
| Disponibilités | | | | | | | |
| Charges constatées d'avance (3) | 185 319 | | 185 319 | 182 148 | 3 172 | 1.74 | |
| | TOTAL III | 8 626 988 | 685 866 | 7 941 122 | 15 810 531 | 7 869 409 | 49.77 |
| Comptes de Régularisation | Frais d'émission d'emprunt à étaler (IV) | | | | | | |
| | Primes de remboursement des obligations (V) Ecart de conversion actif (VI) | | | | | | |
| | TOTAL GÉNÉRAL (I+II+III+IV+V+VI) | 29 192 551 | 3 257 375 | 25 935 177 | 35 010 039 | 9 074 862 | 25.92 |

(1) Dont droit au bail
(2) Dont à moins d'un an
(3) Dont à plus d'un an

120 550

FIREX LYON



BILAN PASSIF

| PASSIF | | Exercice N | | Exercice N-1 | | Ecart N / N-1 | |
|---|--|------------|----|--------------|--------|---------------|--------|
| | | 31/12/2008 | 12 | 31/12/2007 | 12 | Euros | % |
| CAPITAUX PROPRES | Capital (Dont versé : 1 471 422) | 1 471 422 | | 1 411 188 | | 60 234 | 4.27 |
| | Primes d'émission, de fusion, d'apport | 16 451 231 | | 15 787 738 | | 663 493 | 4.20 |
| | Ecarts de réévaluation | | | | | | |
| | RESERVES | | | | | | |
| | Réserve légale | 143 014 | | 138 052 | | 4 963 | 3.59 |
| | Réserves statutaires ou contractuelles | | | | | | |
| | Réserves réglementées | | | | | | |
| | Autres réserves | | | | | | |
| | Report à nouveau | 3 408 742 | | 1 657 133 | | 1 751 609 | 105.70 |
| | RESULTAT DE L'EXERCICE (Bénéfice ou perte) | 6 485 976 | | 3 384 751 | | 9 870 727 | 291.62 |
| Subventions d'investissement | | | | | | | |
| Provisions réglementées | | | | | | | |
| | TOTAL I | 14 988 433 | | 22 378 861 | | 7 390 429 | 33.02 |
| AUTRES FONDS PROPRES | Produit des émissions de titres participatifs | | | | | | |
| | Avances conditionnées | | | | | | |
| | TOTAL II | | | | | | |
| PROVISIONS | Provisions pour risques | | | | | | |
| | Provisions pour charges | 1 244 028 | | 1 069 325 | | 174 703 | 16.34 |
| | TOTAL III | 1 244 028 | | 1 069 325 | | 174 703 | 16.34 |
| DETTES (I) | DETTES FINANCIERES | | | | | | |
| | Emprunts obligataires convertibles | | | | | | |
| | Autres emprunts obligataires | | | | | | |
| | Emprunts auprès d'établissements de crédit | 1 420 096 | | 2 129 230 | | 709 135 | 33.30 |
| | Concours bancaires courants | 6 536 688 | | 6 227 251 | | 309 437 | 4.97 |
| | Emprunts et dettes financières diverses | 911 423 | | 2 597 901 | | 1 686 479 | 64.92 |
| | Avances et acomptes reçus sur commandes en cours | | | | | | |
| | DETTES D'EXPLOITATION | | | | | | |
| | Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 545 845 | | 297 342 | | 248 502 | 83.57 |
| | Dettes fiscales et sociales | 263 168 | | 310 128 | | 46 960 | 15.14 |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés | | | | | | | |
| Autres dettes | 20 603 | | | | 20 603 | | |
| Comptes de Régularisation | Produits constatés d'avance (I) | 4 894 | | | | 4 894 | |
| | TOTAL IV | 9 702 716 | | 11 561 853 | | 1 859 136 | 16.08 |
| | Ecarts de conversion passif (V) | | | | | | |
| | TOTAL GENERAL (I+II+III+IV+V) | 25 935 177 | | 35 010 039 | | 9 074 862 | 25.92 |
| | | 9 027 617 | | 10 150 658 | | | |

(1) Dettes et produits constatés d'avance à moins d'un an

COMPTE DE RESULTAT

| | Exercice N 31/12/2008 12 | | | Exercice N-1 31/12/2007 12 | | Ecart N / N-1 | |
|---|--------------------------|-------------|-----------|----------------------------|--|---------------|--------|
| | France | Exportation | Total | | | Euros | % |
| PRODUITS D'EXPLOITATION (1) | | | | | | | |
| Ventes de marchandises | | | | | | | |
| Production vendue de Biens | | | | | | | |
| Production vendue de Services | 1 895 718 | | 1 895 718 | 2 475 884 | | 580 166 | 23.43 |
| CHIFFRE D'AFFAIRES NET | 1 895 718 | | 1 895 718 | 2 475 884 | | 580 166 | 23.43 |
| Production stockée | | | | | | | |
| Production immobilisée | | | | | | | |
| Subventions d'exploitation | | | | | | | |
| Reprises sur dépréciations, provisions (et amortissements), transferts de charges | | | 21 584 | 42 263 | | 20 679 | 48.93 |
| Autres produits | | | 15 | 19 613 | | 19 598 | 99.92 |
| TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION (I) | | | 1 917 317 | 2 537 760 | | 620 443 | 24.45 |
| CHARGES D'EXPLOITATION (2) | | | | | | | |
| Achats de marchandises | | | | | | | |
| Variation de stock (marchandises) | | | | | | | |
| Achats de matières premières et autres approvisionnements | | | | | | | |
| Variation de stock (matières premières et autres approvisionnements) | | | | | | | |
| Autres achats et charges externes * | | | 1 698 967 | 1 651 053 | | 47 914 | 2.90 |
| Impôts, taxes et versements assimilés | | | 96 249 | 89 693 | | 6 556 | 7.31 |
| Salaires et traitements | | | 889 358 | 923 116 | | 33 758 | 3.66 |
| Charges sociales | | | 376 432 | 407 134 | | 30 703 | 7.54 |
| Dotations aux amortissements et dépréciations | | | | | | | |
| Sur immobilisations : dotations aux amortissements | | | 80 862 | 54 948 | | 25 914 | 47.16 |
| Sur immobilisations : dotations aux dépréciations | | | | | | | |
| Sur actif circulant : dotations aux dépréciations | | | | | | | |
| Dotations aux provisions | | | | | | | |
| Autres charges | | | 2 099 | 13 | | 2 086 | NS |
| TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION (II) | | | 3 143 967 | 3 125 957 | | 18 010 | 0.58 |
| 1 - RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II) | | | 1 226 650 | 588 197 | | 638 453 | 108.54 |
| QUOTES-PARTS DE RESULTAT SUR OPERATIONS FAITES EN COMMUN | | | | | | | |
| Bénéfice attribué ou perte transférée (III) | | | | | | | |
| Perte supportée ou bénéfice transféré (IV) | | | | | | | |

(1) Dont produits afférents à des exercices antérieurs
(2) Dont charges afférentes à des exercices antérieurs

COMPTE DE RESULTAT

| | Exercice N | | Exercice N-1 | | Ecart N / N-1 | |
|--|------------------|----|------------------|----|-------------------|---------------|
| | 31/12/2008 | 12 | 31/12/2007 | 12 | Euros | % |
| PRODUITS FINANCIERS | | | | | | |
| Produits financiers de participations (3) | 1 000 000 | | 4 150 000 | | 3 150 000 | 75.90 |
| Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (3) | | | | | | |
| Autres intérêts et produits assimilés (3) | 328 480 | | 565 131 | | 236 651 | 41.88 |
| Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges | | | | | | |
| Différences positives de change | | | | | | |
| Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement | 2 793 | | | | 2 793 | |
| TOTAL V | 1 331 273 | | 4 715 131 | | 3 383 858 | 71.77 |
| CHARGES FINANCIERES | | | | | | |
| Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions | 2 956 362 | | 68 866 | | 2 887 496 | NS |
| Intérêts et charges assimilées (4) | 4 088 079 | | 548 899 | | 3 539 180 | 644.78 |
| Différences négatives de change | | | | | | |
| Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement | 68 698 | | 63 940 | | 4 758 | 7.44 |
| TOTAL VI | 7 113 138 | | 681 704 | | 6 431 434 | 943.43 |
| 2. RESULTAT FINANCIER (V-VI) | 5 781 865 | | 4 033 427 | | 9 815 292 | 243.35 |
| 3. RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS (I-II+III-IV+V-VI) | 7 008 516 | | 3 445 229 | | 10 453 745 | 303.43 |
| PRODUITS EXCEPTIONNELS | | | | | | |
| Produits exceptionnels sur opérations de gestion | | | | | | |
| Produits exceptionnels sur opérations en capital | | | 1 300 | | 1 300 | 100.00 |
| Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges | 16 803 | | | | 16 803 | |
| TOTAL VII | 16 803 | | 1 300 | | 15 503 | NS |
| CHARGES EXCEPTIONNELLES | | | | | | |
| Charges exceptionnelles sur opérations de gestion | | | 139 600 | | 139 600 | 100.00 |
| Charges exceptionnelles sur opérations en capital | 16 803 | | | | 16 803 | |
| Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions | | | | | | |
| TOTAL VIII | 16 803 | | 139 600 | | 122 797 | 87.96 |
| 4. RESULTAT EXCEPTIONNEL (VII-VIII) | 0 | | 138 300 | | 138 300 | 100.00 |
| Participation des salariés aux résultats de l'entreprise (IX) | | | | | | |
| Impôts sur les bénéfices (X) | 522 540 | | 77 822 | | 444 718 | 571.46 |
| TOTAL PRODUITS (I+III+V+VII) | 3 265 392 | | 7 254 190 | | 3 988 798 | 54.99 |
| TOTAL DES CHARGES (II+IV+VI+VIII+IX+X) | 9 751 368 | | 3 869 439 | | 5 881 929 | 152.01 |
| 5. BENEFICE OU PERTE (total des produits - total des charges) | 6 485 976 | | 3 384 751 | | 9 870 727 | 291.62 |

* Y compris : Redevance de crédit bail mobilier
: Redevance de crédit bail immobilier
(3) Dont produits concernant les entreprises liées
(4) Dont intérêts concernant les entreprises liées

ANNEXE



Préambule

Annexe au bilan avant répartition de l'exercice clos le 31/12/2008, dont le total est de 25 935 177 € et au compte de résultat présenté sous forme de liste, dont le chiffre d'affaires est de 1 895 718 € et dégagant un déficit de 6 485 976 €.

L'exercice a une durée de 12 mois, couvrant la période du 01/01/2008 au 31/12/2008.

Les notes et les tableaux présentés ci-après, font partie intégrante des comptes annuels.

I. FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE

La société a consenti des abandons de compte courant à trois filiales pour un montant de 3 570 k€.

Les sociétés bénéficiaires sont Avenir Finance Immobilier pour 1 405 k€, Avenir Finance Gestion Privée pour 1 300 k€ et Avenir Finance Corporate pour 865 k€.

II. REGLES ET METHODES COMPTABLES

Principe et conventions générales

Les comptes de l'exercice clos ont été élaborés et présentés conformément aux règles comptables dans le respect du principe de prudence et de l'indépendance des exercices et en présumant la continuité de l'exploitation.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

Les conventions comptables ont été appliquées en conformité avec les dispositions du code de commerce, du décret comptable du 29/11/83 ainsi que des règlements CRC relatifs à la réécriture du plan comptable général 2005 applicables à la clôture de l'exercice.

Permanence des méthodes

Les méthodes d'évaluation retenues pour cet exercice n'ont pas été modifiées par rapport à l'exercice précédent.

Informations générales complémentaires

- Intégration fiscale

Les filiales comprises dans le périmètre de l'intégration fiscale sont :

- A compter du 1^{er} janvier 2003 :
- Avenir Finance Immobilier
 - Avenir Finance Gestion
 - Avenir Finance Investissements
 - Sicavonline

- A compter du 1er janvier 2004 : - Avenir Finance Corporate
- Avenir Finance Gestion Privée
A compter du 1er janvier 2005 : - Avenir Finance Investment Managers
A compter du 1er janvier 2006 : - AFI Immo

Par convention entre les sociétés faisant partie dudit groupe, chaque entité supporte l'impôt qu'elle aurait supporté en l'absence d'intégration fiscale, impôt qu'elles payent à Avenir Finance qui - le cas échéant - constate le « boni d'intégration fiscale » qui s'élève à 158 k€ pour l'exercice.

Conformément à l'avis 05.02 du CNC du 12 Octobre 2005, la société constate une provision pour l'indemnisation à venir sur les déficits des filiales. Cette provision au 31/12/08 est de 1 244 k€ dont 175 k€ dotée sur l'exercice.

La société a droit par ailleurs à des allègements de la dette future provenant de décalages dans le temps entre le régime fiscal et le traitement comptable de charges ou de produits, y compris ceux dont la réalisation n'est qu'éventuelle.

Ces différences temporaires sont de 2 167 k€ au 31/12/08 dont :

- Déficit fiscal groupe : 2 166 k€
- Provision non déductibles : 1 k€

La société a opté pour le report en arrière des déficits. La créance d'impôt comptabilisée est de 480 k€.

Autres immobilisations incorporelles

Les brevets, concessions et autres valeurs incorporelles immobilisées ont été évalués à leur coût d'acquisition, mais à l'exclusion des frais engagés pour leur acquisition.

Ces éléments sont amortis sur la durée de leur utilisation par l'entreprise à savoir :

| | Valeurs | Taux d'amortissements |
|-----------|---------|--------------------------|
| Logiciels | 43 398 | 100% |

Evaluation des immobilisations corporelles

La valeur brute des éléments corporels de l'actif immobilisé correspond à la valeur d'entrée des biens dans le patrimoine compte tenu des frais nécessaires à la mise en état d'utilisation de ces biens, mais à l'exclusion des frais engagés pour leur acquisition.

Evaluations des amortissements

Les modes et les durées d'amortissement retenues ont été les suivantes :

| Catégorie | Mode | Durée |
|----------------------------|-----------|-----------|
| Agencement et aménagements | Linéaires | 8 ans |
| Matériel de bureau | Linéaires | 2 à 5 ans |
| Mobilier | Linéaires | 5 à 8 ans |

Titres immobilisés

Les titres de participation, ainsi que les autres titres immobilisés, ont été évalués au prix pour lequel ils ont été acquis, à l'exclusion des frais engagés pour les acquisitions antérieures au 1^{er} janvier 2007.

A la clôture de l'exercice, une provision pour dépréciation est comptabilisée si la valeur d'inventaire est inférieure au coût historique.

La valeur d'inventaire des participations est fonction des perspectives de rentabilité future de la société.

Une provision n'est toutefois constatée que lorsque la société a atteint un rythme d'exploitation normal s'il s'agit d'une création ou lorsque la phase d'intégration dans le groupe est achevée s'il s'agit d'une acquisition.

De plus, une provision pour risque est constituée le cas échéant, à hauteur des capitaux négatifs.

Les parts C de FCPI et FCPR sont valorisées à leur coût d'acquisition. Ces parts C n'ont pas fait l'objet de dépréciation compte tenu que les fonds concernés ne sont pas clôturés à l'exception de ceux dont l'échéance est proche et dont la valeur de sortie est quasi certaine.

Créances immobilisées

Les prêts, dépôts et autres créances ont été évalués à leur valeur nominale.

Les créances immobilisées ont le cas échéant été dépréciées par voie de provision pour tenir compte de leur valeur actuelle à la date de clôture de l'exercice.

Evaluation des créances et dettes

Les créances et dettes ont été évaluées pour leur valeur nominale.

Les créances ont, le cas échéant, été dépréciées par voie de provision pour tenir compte des difficultés de recouvrement auxquelles elles étaient susceptibles de donner lieu.

Evaluation des valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement ont été évaluées à leur coût d'acquisition à l'exclusion des frais engagés pour leur acquisition.

En cas de cession portant sur un ensemble de titres de même nature conférant les mêmes droits, la valeur des titres a été estimée au prix d'achat moyen pondéré.

Les actions propres sont valorisées selon le cours moyen de bourse du dernier mois avant la clôture de l'exercice. Une dépréciation est constatée si cette valeur d'inventaire est inférieure au prix d'achat.

III. COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU BILAN ACTIF

Etats des immobilisations

| ETATS DES IMMOBILISATIONS | Valeur Brute Début d'Exercice | Acquisition | Cession | Valeur Brute Fin d'Exercice |
|--------------------------------------|-------------------------------------|-------------|---------|-----------------------------------|
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | | | | |
| Logiciels | 35 275 | | | 35 275 |
| Autres immobilisations incorporelles | 8 123 | | | 8 123 |
| TOTAL | 43 398 | | | 43 398 |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | | | | |
| Agencements | 353 446 | 210 698 | | 564 144 |
| Matériel du bureau et informatique | 17 883 | | | 17 883 |
| Mobilier | 2 918 | 58 154 | | 61 072 |
| TOTAL | 374 247 | 268 852 | | 643 099 |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES | | | | |
| Immobilisations financières | 18 402 358 | 997 825 | | 19 400 183 |
| Autres Immobilisations financières | 191 736 | | 16 803 | 174 933 |
| Dépôts et cautionnements | 167 616 | 15 783 | | 183 399 |
| Contrat de liquidité | 188 240 | | 67 689 | 120 551 |
| TOTAL | 18 949 950 | 1 013 608 | 84 492 | 19 879 066 |
| TOTAL DE L'ACTIF IMMOBILISE | 19 367 596 | 1 282 460 | 84 492 | 20 565 563 |

Etats des amortissements

| ETATS DES AMORTISSEMENTS | Montant Début d'Exercice | Dotations de l'Exercice | Diminutions reprises | Valeur Brute Fin d'Exercice |
|---|--------------------------------|----------------------------|-------------------------|-----------------------------------|
| AMORTISSEMENTS DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | | | | |
| Logiciels | 34 444 | 831 | | 35 275 |
| Autres immobilisations incorporelles | 8 123 | | | 8 123 |
| TOTAL | 42 567 | 831 | | 43 398 |
| AMORTISSEMENTS DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES | | | | |
| Installations Agencement divers | 92 236 | 68 277 | | 160 513 |
| Matériel du bureau et informatique | 14 079 | 2 457 | | 16 536 |
| Mobilier | 2 401 | 9 298 | | 11 699 |
| TOTAL | 108 716 | 80 033 | | 188 749 |
| TOTAL DE L'ACTIF IMMOBILISE | 151 283 | 80 864 | | 232 147 |

Les dotations de l'exercice sont linéaires.

Tableau de ventilation des immobilisations financières

| Postes | 31/12/07 | 31/12/08 |
|--|-------------------|-------------------|
| Titres de participations | 18 402 358 | 19 400 183 |
| Parts C dans FCPR | 191 736 | 174 933 |
| Dépôt et cautionnement | 167 616 | 183 399 |
| Disponibilités / contrat de liquidité | 42 224 | 16 731 |
| Actions propres / contrat de liquidité | 146 016 | 103 820 |
| TOTAL | 18 949 950 | 19 879 066 |

Etat des échéances des créances

| Créances | Montant brut | Echéances à moins d'un an | Echéances à plus d'un an |
|---|------------------|---------------------------|--------------------------|
| Autres immobilisations financières | 303 949 | 120 550 | 183 399 |
| Créances clients | 229 476 | 229 476 | |
| Clients | 4 470 | 4 470 | |
| Clients factures à établir | 225 006 | 225 006 | |
| Autres créances | 7 511 516 | 7 511 516 | |
| Avances et acomptes Personnel | 54 800 | 54 800 | |
| Impôts sur les bénéfices | 918 578 | 918 578 | |
| Taxes sur la valeur ajoutée | 62 693 | 62 693 | |
| Débiteurs groupes | 6 290 076 | 6 290 076 | |
| Débiteurs divers | 50 | 50 | |
| Charges constatées d'avances | 185 319 | 185 319 | |
| TOTAL GENERAL | 8 044 941 | 7 861 542 | 183 399 |

Inventaire des actions propres

| Quantité | Désignation | Montant | Imputation comptable |
|----------|--|----------------|----------------------|
| 17 408 | ACTION PROPRE SUR CONTRAT DE LIQUIDITE | 103 820 | 277 000 |
| 49 578 | ACTION PROPRE | 885 996 | 502 000 |
| | TOTAL | 989 816 | |

Les actions propres font l'objet d'une provision pour dépréciation de 686 k€.

Produits à recevoir

| Montant des produits à recevoir inclus dans les postes suivants du bilan | Montant |
|--|---------|
| Créances clients et comptes rattachés | 225 006 |
| TOTAL | 225 006 |

Charges constatés d'avance

| Charges constatés d'avance | Montant |
|----------------------------|---------|
| Charges d'exploitation | 185 319 |
| TOTAL | 185 319 |

IV. COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU BILAN PASSIF

Composition du capital social

| Différentes catégories de titres | Valeurs nominal en Euros | Nombres de titres | | | |
|----------------------------------|--------------------------|-------------------|---------|------------|-----------|
| | | Au début | Créés | Remboursés | En fin |
| Actions ordinaires | 0,60 | 2 351 980 | 100 390 | | 2 452 370 |

Evolution des capitaux propres

| | Capital | Primes | Réserves | Report à nouveau | Résultat de l'exercice | Totaux capitaux propres |
|-------------------------------|-----------|------------|----------|------------------|------------------------|-------------------------|
| Situation à la clôture N-1 | 1 411 188 | 15 787 738 | 138 052 | 1 657 133 | 3 384 751 | 22 378 861 |
| Mouvements, notamment | | | | | | |
| Résultat de l'exercice | | | | | -6 485 976 | -6 485 976 |
| Affectation du résultat | 41 278 | 682 449 | 4 962 | 1 751 609 | -3 384 751 | -904 453 |
| Emissions d'actions gratuites | 18 956 | -18 956 | | | 0 | 0 |
| Situation à la clôture N | 1 471 422 | 16 451 231 | 143 014 | 3 408 742 | -6 485 976 | 14 988 433 |

Etats des Provisions

| Provisions pour risques et charges | Valeur au 31/12/07 | Dotations | Reprises | Valeur au 31/12/08 |
|------------------------------------|--------------------|----------------|----------|--------------------|
| Provision pour impôts | 1 069 325 | 174 703 | | 1 244 028 |
| TOTAL | 1 069 325 | 174 703 | 0 | 1 244 028 |

| Provisions pour dépréciation | Valeur au 31/12/07 | Dotations | Reprises | Valeur au 31/12/08 |
|--------------------------------------|--------------------|------------------|---------------|--------------------|
| Sur titres de participation | | 2 305 000 | | 2 305 000 |
| sur immobilisations financières | 16 803 | 34 362 | 16 803 | 34 362 |
| Sur valeurs mobilières de placements | 68 866 | 617 000 | | 685 866 |
| TOTAL | 85 669 | 2 956 362 | 16 803 | 3 025 228 |
| TOTAL GENERAL | 1 154 994 | 3 131 065 | 16 803 | 4 269 256 |
| Dont dotations et reprises | | | | |
| D'exploitation | | | | |
| financières | | 2 956 362 | 16 803 | |
| exceptionnelles | | 174 703 | | |

Des provisions pour dépréciation des titres de participation ont été constituées dans le cadre de la l'analyse de la perte de valeur des éléments incorporels des comptes consolidés du groupe.

Etat des échéances et des dettes

| DETTES | Montant brut | Echéances à moins d'un an | Echéances à plus d'un an |
|---|------------------|---------------------------|--------------------------|
| Dettes financières | 7 956 784 | 7 281 685 | 675 099 |
| Emprunts | 1 414 396 | 739 297 | 675 099 |
| Dépôts et concours bancaires | 6 542 388 | 6 542 388 | |
| Dettes fournisseurs | 545 845 | 545 845 | |
| Fournisseurs | 284 549 | 284 549 | |
| Factures non parvenues | 261 295 | 261 295 | |
| Dettes fiscales et sociales | 263 166 | 263 166 | |
| Personnels et comptes rattachés | 98 360 | 98 360 | |
| Sécurité sociale et autres organismes sociaux | 110 038 | 110 038 | |
| Taxes sur la valeur ajoutée | 30 269 | 30 269 | |
| Autres impôts et taxes et assimilés | 24 499 | 24 499 | |
| Autres dettes | 932 026 | 932 026 | |
| Groupe et associés | 911 423 | 911 423 | |
| Clients avoir à établir | 20 603 | 20 603 | |
| Produits constatés d'avance | 4 894 | 4 894 | |
| TOTAL GENERAL | 9 702 716 | 9 027 617 | 675 099 |
| Emprunts souscrits au cours de l'exercice | 0 | | |
| Emprunts remboursés en cours d'exercice | 706 014 | | |

Charges à payer

| Montant des charges à payer inclus dans les postes suivants du bilan | Montant |
|--|----------------|
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | 95 416 |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 261 295 |
| Dettes fiscales et sociales | 126 466 |
| TOTAL | 483 178 |

V. COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU COMPTE DE RESULTAT

- Ventilation du chiffre d'affaires net :

La quasi totalité du chiffre d'affaires concerne la refacturation aux filiales du groupe.

- Personnels

Les effectifs moyens de la société sont de 14 dont 10 cadres.

Dans le cadre du droit individuel à la formation institué par la loi 2004-391 du mars 2004 relative à la formation professionnelle tout au long de la vie, au 31/12/2008, le volume d'heures de formation cumulées relatif aux droits acquis et non exercés est de 1 023 heures.

- Rémunération des dirigeants

| Rémunérations allouées aux organes de direction | Montant |
|---|---------|
| des organes de direction ou de gérance | 301 470 |
| des organes d'administration | 15 000 |
| Total | 316 470 |

- Charges et produits financiers concernant des entreprises liées

| | Charges financières | Produits financiers |
|------------------------|---------------------|---------------------|
| Total | 7 113 138 | 1 331 273 |
| Dont entreprises liées | 5 968 273 | 1 328 480 |

- Charges et produits exceptionnels

| Nature | Montant | imputé au compte |
|---|---------|------------------|
| Produits exceptionnels - reprise provision sur immobilisation financière | 16 803 | 787 600 |
| Charges exceptionnelles - mise au rebus d'immobilisation financière | 16 803 | 675 600 |
| Total | 0 | |

VI. ENGAGEMENTS FINANCIERS ET AUTRES INFORMATIONS

Engagement en matière de pensions et retraites

La société n'a signé aucun accord particulier en matière d'engagements de retraite. Ces derniers se limitent donc à l'indemnité conventionnelle de départ à la retraite. Aucune provision pour charge n'a été comptabilisée au titre de cet exercice.

Hypothèse :

- départ à la retraite à l'âge de 65 ans
- taux de charges sociales : 45,50 %
- turn over faible :
 - Cadres : 8 % jusqu'à 30 ans, 5 % entre 30 et 40 ans, 3 % entre 40 et 50 ans, 2 % au delà de 50 ans,
 - Non Cadres : 19 % jusqu'à 30 ans, 9 % entre 30 et 40 ans, 6 % entre 40 et 50 ans, 4 % au delà de 50 ans,
- taux d'inflation : 3 %
- taux d'actualisation : 3.45 %

L'engagement ainsi calculé s'élève à 17 k€.

Engagements financiers

| Catégories d'engagements (en k€) | Total | Dirigeants | Filiales | Participations | Autres entreprises liées |
|---|--------------|------------|--------------|----------------|--------------------------|
| Engagements donnés | | | | | |
| Nantissement de 100 000 actions AVENIR FINANCE IM en garantie de 2 emprunts de 824 k€ chacun. | 784 | | 784 | | |
| Gage du compte d'instrument financier dans lequel est inscrit des actions de la société Avenir Finance IM en garantie d'un emprunt de 800 k€ et d'un emprunt de 650 k€. | 367 | | 367 | | |
| Gage du compte d'instrument financier dans lequel sont inscrits 405 030 actions de la société Avenir Finance Gestion Privée en garantie de deux emprunts de 360 k€. | 264 | | 264 | | |
| Engagement de non cession des actions AVENIR FINANCE IMMOBILIER donné aux banques ayant accordé des emprunts à cette dernière et des lignes de crédit à la SA Avenir Finance. | | | | | |
| TOTAL | 1 414 | 0 | 1 414 | 0 | 0 |

| Catégories d'engagements | Total | Dirigeants | Filiales | Participations | Autres entreprises liées |
|--|--------------|------------|--------------|----------------|--------------------------|
| Engagements reçus | | | | | |
| - Avenir Finance a accordé un abandon de compte courant avec une clause de retour à meilleur fortune pour certaine société du groupe : | | | | | |
| - Avenir Finance Gestion | 25 | | 25 | | |
| - Avenir Finance Immobilier | 1 405 | | 1 405 | | |
| - Avenir Finance Gestion Privée | 1 300 | | 1 300 | | |
| - Avenir Finance Corporate | 865 | | 865 | | |
| TOTAL | 3 595 | 0 | 3 595 | 0 | 0 |

LISTE DES FILIALES ET PARTICIPATIONS

| Informations financières | Capital | Capitaux propres autres que capital | Quote-part du capital détenu en % | Valeur comptable des titres détenus | | Prêts et avances consentis par la société et non encore remboursés | Résultat du dernier exercice clos | Chiffre d'affaires hors taxes du dernier exercice écoulé | Montant des cautions et avals donnés par la société | Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice | Observations |
|-------------------------------|-----------|-------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|-----------|--|-----------------------------------|--|---|--|--------------|
| | | | | Brute | Nette | | | | | | |
| Filiales | | | | | | | | | | | |
| AVENIR FINANCE IMMOBILIER | 1 000 000 | 39 015 | 100,00 | 1 676 555 | 1 676 555 | 5 211 958 | -80 000 | 10 256 830 | 0 | 0 | |
| AVENIR FINANCE GESTION | 455 560 | 220 883 | 99,99 | 1 949 950 | 1 949 950 | 0 | 126 784 | 1 930 794 | 0 | 0 | |
| AVENIR FINANCE I.M. | 2 362 100 | 1 363 067 | 99,99 | 4 526 172 | 4 526 172 | 0 | 241 898 | 4 975 827 | 0 | 500 000 | |
| AVENIR FINANCE CORPORATE | 38 750 | -19 338 | 99,99 | 1 138 766 | 38 766 | 92 532 | -23 232 | 675 250 | 0 | 0 | |
| SICAV ON LINE | 1 101 480 | 312 672 | 99,99 | 8 507 439 | 8 507 439 | | -1 641 913 | 401 985 | 0 | 500 000 | |
| AVENIR FINANCE GESTION PRIVEE | 211 400 | -21 723 | 98,93 | 1 600 301 | 395 301 | 985 586 | -31 537 | 5 691 717 | 0 | 0 | |

Eléments concernant les entreprises liées et les participations

| POSTES | Montants concernant les entreprises | |
|--|-------------------------------------|---|
| | liées | avec lesquelles la société a un lien de participation |
| Participations | 17 095 183 | |
| Créances clients et comptes rattachés | 221 661 | |
| Autres créances | 6 290 076 | |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 5 543 | |
| Autres dettes | 911 423 | |
| Autres produits financiers | 1 328 480 | |
| Charges financières | 5 968 273 | |

INFORMATIONS SUR LES OPTIONS D'ACTIONS ET LES ACTIONS GRATUITES

| Options | Autorisées par l'AGE du | Restants au 31/12/07 | Emises durant la période | Exercées durant la période | Date exercice | Annulées pendant la période | Restants à exercer au 31/12/08 | Prix de souscription | Date D'exercice |
|--------------|-------------------------|----------------------|--------------------------|----------------------------|---------------|-----------------------------|--------------------------------|----------------------|-----------------|
| Option 1 | 30/11/04 | 78 500 | | | | 5 500 | 73 000 | 15.50 | 30/11/08 |
| Option 2 | 30/11/04 | 1 768 | | | | 884 | 884 | 25.00 | 30/11/08 |
| Option 2 | 30/11/04 | 22 606 | | | | | 22 606 | 25.00 | 04/01/10 |
| TOTAL | | 102 874 | | | | 6 384 | 96 490 | | |

| Actions gratuites | Existantes au 31/12/07 | Autorisées par l'AGE du | Attribuées durant la période | Exercées durant la période | Date exercice | Annulées pendant la période | Existantes au 31/12/08 | Date D'exercice |
|-------------------|------------------------|-------------------------|------------------------------|----------------------------|---------------|-----------------------------|------------------------|-----------------|
| | 31 375 | 02/06/05 | 219 | 31 594 | 05/01/08 | | 0 | 2008 |
| | 9 350 | 31/05/06 | | | | 200 | 9 150 | 2009 |
| TOTAL | 40 725 | | 219 | 31 594 | | 200 | 9 150 | |

LITIGES

La société Avenir Finance a fait l'objet d'assignations et de réclamations contentieuses.

Sur le fond, la société estime, après examen de ses conseils, que ces demandes sont infondées.