

Rapport Financier Semestriel

.10

sommaire

- Comptes consolidés du groupe semestriels
du groupe au 30 juin 2010 p.2
- Rapport semestriel d'activité p.3
- Attestation du responsable p.31
- Rapport des commissaires aux comptes p.32



Avenir Finance SA
Société cotée à Euronext Paris (ISIN
FR0004152874)
51, rue de Saint-Cyr
69009 Lyon

Tél : 04 27 70 54 00 - Fax : 04 27 70 54 01
<http://www.avenirfinance.fr>
Contact : info@avenirfinance.fr

Comptes Consolidés semestriels du Groupe Résumés au 30 juin 2010

	Note	juin-10	déc.-09
Ecart d'acquisition	3.2	8 236	8 236
<i>Dont UGT Gestion Privée</i>		3 761	3 761
<i>Dont UGT Gestion d'actif</i>		4 475	4 475
Autres Immobilisations incorporelles	3.1	20	6
Immobilisations corporelles	3.1	417	473
Prêts et créances	3.3	549	540
Actifs financiers disponible à la vente	3.3	290	300
Titres mis en équivalence	3.3	173	
Impôts différés	3.6	3 772	3 636
ACTIF NON COURANT		13 457	13 191
Stock & encours	3.4	5 674	7 710
Clients et comptes rattachés	3.5	13 794	8 591
Comptes de notaires	3.5	709	1 403
Autres créances	3.5	2 361	3 192
Trésorerie et équivalents	3.7	4 150	6 139
ACTIF COURANT		26 688	27 035
Actifs détenus en vue de la vente			990
TOTAL DE L'ACTIF		40 145	41 216

PASSIF

	Note	juin-10	déc.-09
Capital		1 447	1 447
Primes		13 960	16 898
Réserves consolidées		4 622	- 528
Résultat consolidé		197	2 086
CAPITAUX PROPRES (Part du groupe)	3.8	20 226	19 903
Intérêts minoritaires		1 813	1 936
Provisions pour risques et charges	3.9	28	28
Engagements de retraite		104	93
Emprunts, dépôts et cautionnements	3.10	254	389
PASSIF NON COURANT		386	510
Emprunts et dettes financières	3.10	7 709	10 075
<i>dont endettement sur immobilier</i>		2 393	4 466
Fournisseurs et comptes rattachés	3.10	4 248	3 690
Dettes fiscales et sociales	3.10	3 280	3 645
Autres dettes	3.10	2 483	1 071
PASSIF COURANT		17 720	18 481
Passifs détenus en vue de la vente			386
TOTAL DU PASSIF		40 145	41 216

Comptes de Résultat au 30/06/2010

	Note	juin-10	% Marge	juin-09	% Marge
Ventes de marchandises		3 289		5 497	
production vendue		9 508		7 208	
CHIFFRE D'AFFAIRES	3.11	12 797		12 705	
Achats consommés		5 668		5 896	
MARGE BRUTE	3.11	7 128	100%	6 809	100%
Taux		56%		54%	
Autres produits d'exploitation		2	0%	56	1%
Frais de personnel	3.12	4 887	69%	4 520	66%
Autres charges d'exploitation	3.12	1 938	27%	2 545	37%
Impôts et taxes	3.12	566	8%	461	7%
Amortissements et Provisions		91	1%	103	2%
Reprise sur prov. et transfert de charges				326	5%
RESULTAT D'EXPLOITATION		-353	-5%	-437	-6%
Cession d'actifs financiers	3.14	638			
Autres produits et charges opérationnels		-164			
RESULTAT OPERATIONNEL		121	2%	-437	-6%
Produits financiers		30		83	
Charges financières		146		396	
RESULTAT FINANCIER	3.3	-117	-2%	-313	-5%
RESULTAT AVANT IMPOT		5	0%	-750	-11%
Impôts sur les résultats	3.6	-184	-3%	-255	-4%
RESULTAT NET		189	3%	-494	-7%
Intérêts minoritaires		-8			
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)		197	3%	-494	-7%
RESULTAT PAR ACTION		0,08		-0,21	
RESULTAT DILUE PAR ACTION		0,08		-0,21	

Résultat Global

juin-10 juin-09

RESULTAT NET	189	- 494
Actifs financiers disponible à la vente	0	0
RESULTAT GLOBAL	189	- 494
	<i>Part du Groupe</i>	<i>197 494</i>
	<i>Part des minoritaires</i>	<i>-8 0</i>

Tableau de variation des capitaux propres

	Part du groupe						Total capitaux propres
	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Capitaux propres - part du groupe	Part des Minoritaires	
Situation au 30 juin 2009	1 437	17 752	-1 399	-494	17 296		17 296
Mouvements, notamment							
Distribution effectuée par l'entreprise consolidant		-3 886	3 886	494	493		493
Coûts des paiements en action			39		39		39
Variation contrat de liquidité et actions propres							
Résultat consolidé				2 086	2 086		2 086
Attribution d'actions gratuites	10	-39	6		-23		-23
Diminution de pourcentage d'intérêt			12		12	1 936	1 948
Situation au 31 décembre 2009	1 447	13 827	2 544	2 086	19 903	1 936	21 839
Mouvements, notamment							
Distribution effectuée par l'entreprise consolidant			2 086	-2 086			
Coûts des paiements en action		139			139		139
Variation contrat de liquidité et actions propres		-6			-6		-6
Résultat consolidé				197	197	-8	189
Attribution d'actions gratuites							
Diminution de pourcentage d'intérêt			-7		-7	-115	-122
Situation au 30 juin 2010	1 447	13 960	4 622	197	20 226	1 813	22 039

Flux de Trésorerie consolidés liés à l'activité

	juin-10	juin-09	déc.-09
RESULTAT NET	189	-494	2 086
+ Amortissements & Provisions	91	77	185
+ variation des impôts différés	-137	-255	198
- plus values de cession	-638		-2 262
+ Coûts des paiements en action	139	23	39
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT	-355	-650	245
Variation de stock	2 036	3 636	7 761
Variation des créances d'exploitation (1)	-1 080	569	162
Variation des dettes d'exploitation (1)	-1 378	-1 098	1 005
Variation du BFR lié à l'activité	-422	3 106	8 928
FLUX NET DE TRESORERIE GENERES PAR L'ACTIVITE	-777	2 457	9 173
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS	1 292	-56	2 751
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	39		459
Acquisitions d'immobilisations financières		56	
Cession d'immobilisations	-1 331		-3 211
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	-2 366	-2 781	-7 071
Dividendes versés aux actionnaires de la Société mère			
Augmentation de capital			2 202
Variation Sur auto contrôle			
Souscription d'emprunts			
Remboursement d'emprunts	-2 366	-2 781	-9 273
VARIATION DE TRESORERIE	-1 851	-380	4 853
Trésorerie d'ouverture ACTIF	6 140	2 704	2 704
Trésorerie d'ouverture PASSIF	5 161	6 578	6 578
Trésorerie de clôture ACTIF	4 150	2 073	6 140
Trésorerie de clôture PASSIF	5 021	6 327	5 161

(1) Au 30 juin 2010, les variations au bilan sont à corriger de l'entrée de la société Aupera pour 2 992 K€ pour la ligne créances d'exploitation et de 2 990 K€ pour la ligne dettes d'exploitation.

SOMMAIRE

1.	PRINCIPES COMPTABLES	10
1.1.	PRINCIPES ET METHODES DE CONSOLIDATION	10
1.2.	INFORMATIONS SECTORIELLES.....	10
2.	PERIMETRE DE CONSOLIDATION.....	11
2.1.	VARIATION DE PERIMETRE	11
2.2.	IDENTIFICATION DES ENTREPRISES CONSOLIDEES	12
3.	NOTE SUR LE BILAN ET LE COMPTE DE RESULTAT (EN K€).....	13
3.1.	DETAIL DES IMMOBILISATIONS	13
3.2.	ECARTS D'ACQUISITION	15
3.3.	PRETS ET CREANCES, ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLE A LA VENTE.....	16
3.4.	DETAIL DU STOCK ET ENCOURS	16
3.5.	CREANCES	17
3.6.	IMPOTS DIFFERES ACTIFS ET IMPOTS SOCIETES	18
3.7.	TRESORERIE ET EQUIVALENTS	19
3.8.	CAPITAUX PROPRES DU GROUPE	20
3.9.	PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES.....	20
3.10.	DETTES	21
3.11.	MARGE BRUTE	22
3.12.	DETAIL DES CHARGES D'EXPLOITATION	22
3.13.	DETAIL DU RESULTAT FINANCIER	26
3.14.	CESSION D'ACTIFS FINANCIERS	26
4.	INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES (EN K€)	27
5.	ENGAGEMENTS HORS BILAN (EN K€).....	29
6.	EVENEMENTS POSTERIEURS A CLOTURE.....	29

1. Principes comptables

1.1. Principes et méthodes de consolidation

Les comptes consolidés semestriels résumés du groupe Avenir Finance ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 30 juillet 2010.

En application de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire », seule une sélection de notes explicatives est incluse dans les présents états financiers dits résumés. A l'exception des points mentionnés ci-après, les principes comptables retenus sont identiques à ceux appliqués dans le rapport financier 2009 enregistré à l'AMF le 02 juin 2010.

Au cours de la période, le groupe a adopté les normes, amendements et interprétations d'application obligatoire au 1er janvier 2010, à savoir :

- IAS 27 révisée : norme IAS 27 révisée sur la consolidation des filiales suite au projet « business combinations phase II »,
- IAS 39 : amendements relatifs aux éléments éligibles à la couverture,
- IFRS 1 révisée : révision de la structure de la norme IFRS 1,
- IFRS 2 : amendements relatifs aux transactions cash-settled intra-groupe,
- IFRS 3 : Regroupement d'entreprises,

1.2. Informations sectorielles

Les secteurs opérationnels répondant aux critères de la norme IFRS8 sont en accord avec le nouveau suivi opérationnel des performances par le management « management approach » du groupe annoncée le 25 mars 2010 autour de ses deux cœurs de métiers :

- La Gestion Privée
- La Gestion d'Actifs

L'Unité Génératrice de Trésorerie « **Gestion Privée** » regroupe :

- IFRIC 12 : concessions de services publics,
- IFRIC 15 : accords pour la construction d'un bien immobilier,
- IFRIC 16 : couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger,
- IFRIC 17 : distribution en nature aux actionnaires,
- IFRIC 18 : comptabilisation des contributions reçues de clients sous la forme de transfert d'actifs.

Aucun de ces textes n'emporte de conséquences sur le résultat net et la position financière du groupe, ni sur la présentation des comptes et de l'information financière ; le groupe n'étant pas concerné par le contenu et/ou les incidences de ces textes au 30 juin 2010.

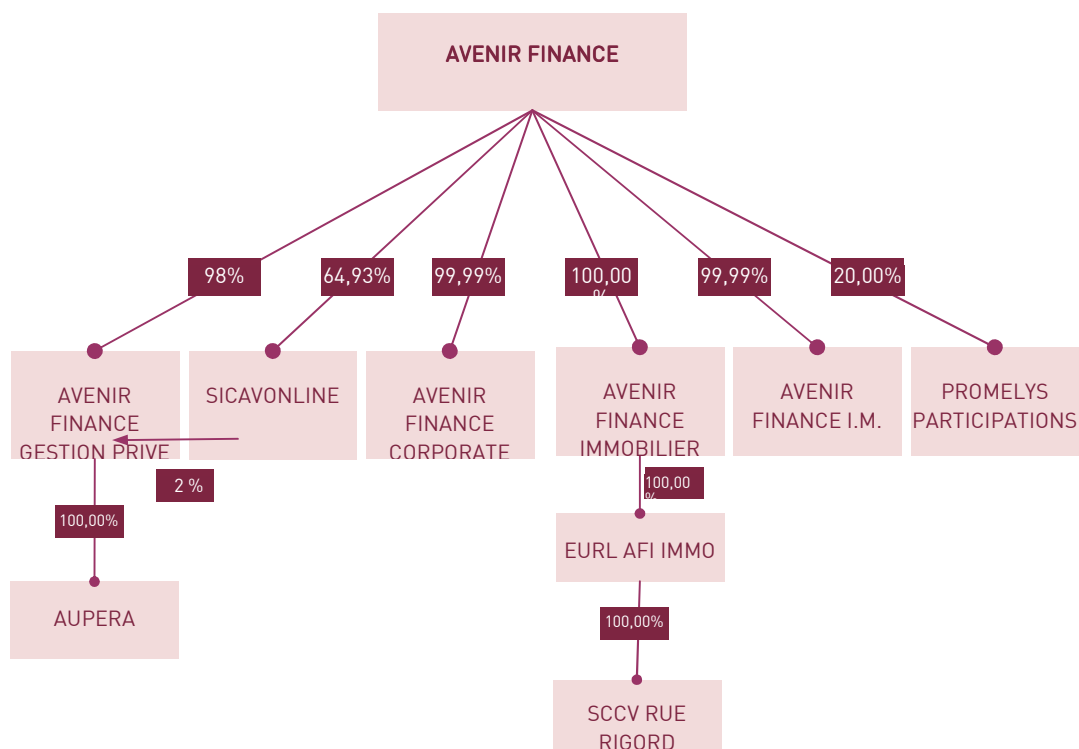
Il n'a pas été fait application de normes ou interprétations établies par l'IASB ou l'IFRIC mais non encore adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2010.

- la distribution avec les sociétés Sicavonline et Avenir Finance Gestion Privée,
- le corporate avec Avenir Finance Corporate.

L'Unité Génératrice de Trésorerie « **Gestion d'Actifs** » regroupe :

- la gestion d'actifs avec Avenir Finance Investment Managers ;
- l'immobilier avec Avenir Finance Immobilier, Aupera, SCCV Rue Sainte/Rue Rigord et Régie Pierre.

2. Périmètre de consolidation



2.1. Variation de périmètre

Fortis Assurances et Avenir Finance ont signé le 15 décembre 2009 un contrat d'investissement et de partenariat portant sur la distribution et la promotion de produits d'assurance sur la vie et de produits d'épargne patrimoniale.

Dans le cadre du Contrat de Partenariat, Fortis Assurances et Avenir Finance sont convenues que Fortis Assurances prenne une participation dans le capital de Sicavonline à concurrence de 35,07 % du capital social de la Société, d'une part, par l'acquisition par Fortis Assurances auprès d'Avenir Finance de 24,24% du capital social, et d'autre part, par la souscription par Fortis Assurances à une augmentation de capital réservée.

Fortis Assurances pourra porter sa participation à hauteur de 49% du capital social

de Sicavonline dans le cadre d'une promesse de vente d'une durée de 24 mois.

Le 02 mars 2010, le groupe a cédé 80% d'Avenir Finance Gestion, sa filiale dédiée au non coté, à la branche de private equity du Groupe Pelican pour un montant de 1,2 M€. La plus value de cession dégagée est de 867 K€. Cette cession ne donnera pas lieu à l'élaboration de compte proforma car elle représente une part non significative dans les comptes groupe. Avenir Finance Gestion a été renommé PROMELYS PARTICIPATIONS

Le 01 mai 2010, le groupe a acquis 100% de la société Aupera dont l'activité principale est « contractant général non exécutant ».

2.2. Identification des entreprises consolidées

Conformément à l'IAS 27 révisée, le pourcentage de contrôle traduit le lien de dépendance entre la société consolidant (AVENIR FINANCE) et chaque société dont elle détient directement ou indirectement, des titres. Le contrôle peut également exister en vertu de clauses contractuelles ou résulter de faits. Il définit un pourcentage de contrôle de droits, contractuels ou de faits et donne un pouvoir de décision.

Le pourcentage de contrôle de la société AVENIR FINANCE dans toutes les sociétés appartenant au périmètre de consolidation, est supérieur à 50 % et représente un contrôle exclusif à l'exception de la filiale PROMELYS PARTICIPATIONS (anciennement Avenir finance Gestion).

La méthode de consolidation utilisée est donc la méthode de l'intégration globale, à l'exception de PROMELYS PARTICIPATIONS consolidée par mise en équivalence.

En complément, nous précisons que Sicavonline détient 2,08 % d'Avenir Finance Gestion Privée.

Société	Siège	N° de Siret	Détention Directe %	Contrôle du Groupe %	Méthode de Conso	Intérêts du Groupe %
PROMELYS PARTICIPATIONS	LYON	433 515 616 00020	20,00%	20,00%	M.I	20,00%
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%	100,00%	I.G.	99,99%
SICAVONLINE	PARIS	423 973 494 00044	64,93%	100,00%	I.G.	64,93%
AVENIR FINANCE GESTION PRIVEE	PARIS	431 974 963 00032	98,00%	100,00%	I.G.	98,00%
AVENIR FINANCE I.M.	PARIS	414 596 791 00080	99,99%	100,00%	I.G.	99,99%
EURL AFI IMMO	LYON	484 566 922 00023	0,00%	100,00%	I.G.	100,00%
SCCV RUE RIGORD	LYON	485 191 290 00025	0,00%	100,00%	I.G.	100,00%
AUPERA	LYON	440 068 617 00016	0,00%	100,00%	I.G.	100,00%

3. Note sur le Bilan et le Compte de Résultat (en k€)

3.1. Détail des immobilisations

- Etat des immobilisations brutes

Etat des immobilisations	Valeur Début d'Exercice	Autres mouvements (*)	Acquisition	Cession / perte de valeur	Valeur Fin d'Exercice
Ecart d'acquisition	8 236				8 236
Logiciels	241		17		258
Autres immobilisations incorporelles	36				36
Immobilisations Incorporelles	277		17		294
Agencements	627				627
Matériel de bureau et informatique	619	-36	22		605
Mobilier	229	-3			226
Immobilisations Corporelles	1 475	-39	22		1 459
Dépôts et cautionnements	210		8		218
Prêts	330				330
Autres Immobilisations financières	300			10	290
Titres mis en équivalence		173			173
Immobilisations Financières	840	173	8	10	1 011
TOTAL DE L'ACTIF IMMOBILISE	10 827	134	30	10	11 000

(*) sorties essentiellement liées aux immobilisations d'AFG, cédée à hauteur de 80% en 2010 et détenue à 100% en 2009

Les titres mis en équivalence correspondent à PROMELYS PARTICIPATIONS (anciennement Avenir finance Gestion).

- Etat des amortissements

Etat des amortissements	Montant Début D'exercice	Variation de périmètre	Dotations de l'Exercice	Reprises	Valeur Brute Fin d'Exercice
Logiciels	235		4		238
Autres immobilisations incorporelles	36				36
Immobilisations Incorporelles	271		4		274
Installations Agencement divers	256		31		287
Matériel de bureau et informatique	563	-36	39		566
Mobilier	178	-3	13		188
Immobilisations Corporelles	1 002	-39	83		1 041
Immobilisations Financières					
TOTAL DES AMORTISSEMENTS	1 273	-39	87		1 315

- Etat des immobilisations nettes

Etat des immobilisations	Valeur nette Fin d'Exercice	Valeur nette début d'Exercice
Ecart d'acquisition	8 236	8 236
Logiciels	20	6
Autres immobilisations incorporelles	0	0
Immobilisations Incorporelles	20	6
Agencements	340	371
Matériel de bureau et informatique	39	56
Mobilier	38	51
Immobilisations Corporelles	418	478
Prêt et créances	548	540
Actifs financiers disponible à la vente	290	300
Titres mis en équivalence	173	
Immobilisations Financières	1 011	840
TOTAL DE L'ACTIF IMMOBILISE	9 684	9 554

3.2. Ecart d'acquisition

Les variations des écarts d'acquisition s'analysent de la manière suivante :

Valeur nette	déc.-09	Acquisition	Cession	juin-10
GESTION PRIVEE	3 761			3 761
GESTION D'ACTIFS	4 475			4 475
TOTAL	8 236	0	0	8 236

Pour les écarts d'acquisition, un test de dépréciation est effectué au minimum une fois lors de la clôture des comptes annuels et dès lors qu'un indice de perte de valeur est identifié. La valeur d'utilité est déterminée par actualisation des flux de trésorerie futurs qui seront générés par les actifs testés. Ces flux de trésorerie futurs résultent des hypothèses économiques et des conditions d'exploitation prévisionnelles retenues par la Direction du Groupe Avenir Finance.

Les tests de dépréciation sont réalisés au niveau des Unités Génératrices de Trésorerie (UGT) auxquelles ces actifs peuvent être affectés, soit l'ensemble homogène d'actifs à l'origine d'entrées et de sorties de trésorerie distinctes de celles d'autres groupes d'actifs. Les unités génératrices de trésorerie correspondent aux métiers de Gestion d'Actifs et Gestion Privée. La ventilation des UGT est ainsi basée sur les secteurs opérationnels du Groupe et conforme aux préconisations de la norme IFRS 8.

Au 30 juin 2010, le groupe n'a pas identifié d'indice de perte de valeur.

3.3. Prêts et créances, actifs financiers disponible à la vente

	Valeur au 30/06/2010	Valeur au 31/12/2009
Prêts et créances	549	540
- Dépôts et cautionnements	218	210
- Prêt	331	330
Actifs financiers disponibles à la vente	290	300
- Actions Sofaris	0	27
- Actions Auctalys	0	10
- Liquidité sur contrat d'animation de titre	64	74
- Actions Renovalys	51	0
- Parts C de FCPI et FCPR	175	189
TOTAL	839	840

Les parts C de FCPI et FCPR n'ont pas fait l'objet de dépréciation du fait 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.

3.4. Détail du stock et encours

	Valeur Brute fin d'Exercice	Dépréciation	Valeur Nette Fin d'Exercice	Valeur Nette début d'Exercice
Immeubles	4 611		4 611	6 647
<i>Dont frais financiers</i>	<i>239</i>		<i>239</i>	<i>431</i>
VEFA	1 063		1 063	1 063
TOTAL	5 674		5 674	7 710

Plusieurs immeubles du stock ont fait l'objet d'un avis de valorisation par des experts indépendants sur le premier trimestre 2010. Il en ressort que les valeurs résiduelles de ces immeubles ne nécessitent pas de dépréciation.

Depuis le second semestre 2009, le groupe Avenir Finance a choisi de réduire le risque lié au financement des immeubles en s'appuyant sur des partenaires financiers pour le portage de ces biens. La conséquence directe se traduit par une baisse du stock.

3.5. Créances

CREANCES	Montant brut	Echéances à moins d'un an	Echéances à plus d'un an
Clients	8 360	8 360	
Clients douteux	432		432
Clients factures à établir	5 399	5 399	
Provision dépréciation clients	-398		-398
CREANCES CLIENTS	13 794	13 759	34
COMPTES DES NOTAIRES	709	709	
Acomptes au personnel	91	91	
Etat TVA	609	609	
Compte courant bloqué	1 200	1 200	
Etat Impôts Sociétés	93	93	
Etat autres impôts	4	4	
Produits à recevoir			
Débiteurs divers	245	245	
Charges constatées d'avance	119	119	
AUTRES CREANCES	2 361	2 361	
TOTAL GENERAL	16 863	16 829	34

Le groupe procède régulièrement à une révision de ces créances clients sur une base d'éléments objectifs (antériorité, risque client, ...) afin d'anticiper et d'identifier des risques clients latents.

3.6. Impôts différés Actifs et impôts sociétés

- Détail du poste

	Valeur au 31/12/2009	Dotations	Reprises	Valeur au 30/06/2010	Origine	
					Déficits fiscaux	Décalages temporaires
Avenir Finance	2 021	73		2 094	2 187	-93
Avenir Finance I.M.	9	2		11		11
Avenir Finance Corporate	59			59		59
Avenir Finance Immobilier	-142	63		-79		-79
Sicav on Line	1 671	-1		1 670	1 666	4
Avenir Finance Gestion Privée	18			18		18
TOTAL	3 636	137		3 773	3 853	- 79

Conformément à la norme IAS 12, les actifs d'impôt sont constatés pour le montant probable des bénéfices imposables futurs sur lesquels les pertes fiscales au 30 juin 2010 pourront être imputées.

- Ventilation de l'impôt

	juin-10	déc.-09
Impôt exigible	-48	-237
Impôt différé	-137	198
TOTAL IMPOT SUR LES RESULTATS	-184	-40

Les sociétés Sicavonline et Promelys Participations ne sont plus dans le périmètre d'intégration fiscale du groupe Avenir Finance.

Les autres sociétés du groupe restent intégrées fiscalement.

- Analyse des impôts différés par nature

	juin-10	déc.-09
Provision non déductible	58	53
Déficits fiscaux	3 853	3 680
Retraitement temporaire	-138	- 94
IMPOTS DIFFERES ACTIF	3 773	3 639

3.7. Trésorerie et équivalents

	Montant ACTIF	Valeur de Marché	A moins d'un An	A plus d'un an
Équivalents de Trésorerie	4 047	4 056	0	0
Gestion Privée	59	59	59	
Gestion d'actif	35	35	35	
Sous-total Trésorerie	94	94	94	0
TOTAL TRESORERIE ET EQUIVALENTS	4 141	4 150	94	0

3.8. Capitaux propres du groupe

- Composition du capital et actions dilutives

	Action Ordinaire	Action Prioritaire	BSA	Stock Option	Actions Gratuites	Total
A LA CLOTURE AU 31 DECEMBRE 2008	2 452 370			96 490	9 150	2 558 010
Emission d'Actions	9 150				- 9150	
Actions sur Auto contrôle	- 49 578					- 49 578
Emission de Stocks Option et actions gratuites				211 778	49 731	261 509
Annulation de Stocks Option et actions gratuites				- 74 768	- 3 344	- 78 112
A LA CLOTURE AU 31 DECEMBRE 2009	2 411 942			233 500	46 387	2 691 829
Emissions d'Actions						
Actions sur Auto contrôle						
Emission de Stocks Option et actions gratuites						
Annulation de Stocks Option et actions gratuites						
A LA CLOTURE AU 30 JUIN 2010	2 411 942			233 500	46 387	2 691 829

3.9. Provisions pour risques et charges

La société Avenir Finance a recensé les différents litiges auxquels elle pourrait être susceptible d'être soumise afin de déterminer les risques devant faire l'objet de provision.

Elle 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.

Provisions pour risques et charges	Valeur au 31/12/2009	Dotations	Reprises (provision utilisée)	Reprises (provision non utilisée)	Valeur au 30/06/2010
Provision pour retraites	94	10			104
Autres provision pour risques	28				28
Autres provision pour charges					
TOTAL	122	10			132

3.10. Dettes

DETTES	Montant brut	Echéances à moins d'un an	Échéances à plus d'un an	Échéances à plus de 5 ans
Emprunts sur immobilier	2 380	2 380		
Emprunts sur croissance externe	410	269	140	
Avances conditionnées	152	38	114	
Dépôts et concours bancaires	5 022	5 022		
DETTES FINANCIERES	7 963	7 709	254	
Fournisseurs	1 004	1 004		
Factures non parvenues	3 244	3 244		
DETTES FOURNISSEURS	4 248	4 248		
Personnel et comptes rattachés	51	51		
Organismes sociaux	1 355	1 355		
Etat TVA	1 461	1 461		
Etat IS				
Etat autres	413	413		
DETTES FISCALES ET SOCIALES	3 280	3 280		
Avances et acomptes	1	1		
Divers	1 176	1 176		
Fournisseurs d'immobilisations				
Comptes des notaires	84	84		
Produits constatés d'avance	1 078	1 078		
Avoirs à établir et clients créditeurs	144	144		
AUTRES DETTES	2 483	2 483		
TOTAL GENERAL	17 974	17 720	254	

Les emprunts (hors concours bancaires) ont été souscrits exclusivement en Euros. La dette est exclusivement à taux variable.

Il n'y a pas de dettes à plus de 5 ans.

Sous la rubrique « emprunts sur immobilier » figurent les financements des biens immobiliers en stock ainsi que des ventes actées en fin d'exercice en instance d'encaissement inscrites dans les comptes de Notaires.

3.11. Marge Brute

A compter du 31 décembre 2009, conformément à l'application de la norme IFRS 8 et en adéquation avec le reporting interne, les charges directement imputables à l'activité, antérieurement comptabilisés dans le poste « Autres charges d'exploitation », ont été reclassées au niveau des achats consommés.

Le compte de résultat au 30 juin 2009 n'intègre pas ce reclassement.

Par conséquent, pour assurer une comparabilité du taux de marge brute en semestre 2010 et 2009, nous vous présentons ci-dessous la marge brute proforma, qui intègre également la sortie du périmètre de consolidation d'Avenir Finance Gestion.

En k€	S1 2010	S1 2009 proforma	Var
Chiffre d'Affaires	12 798	12 045	6%
Marge Brute	7 128	5 789	23%
Taux	56%	48%	

3.12. Détail des charges d'exploitation

- Ventilation des Autres Charges d'exploitation

Charges d'exploitations	juin-10	juin-09
Consommables (électricité, Fournitures administratives)	9	18
Location Immobilière	413	467
Location mobilière, entretien, maintenance	80	56
Assurances	76	113
Documentation et base de données	157	136
Personnels Extérieur	72	146
Honoraires sur fonds	0	230
Honoraires	402	892
Publicité	333	102
Frais de déplacements	177	188
Télécommunication (Téléphone, Poste..)	72	75
Services Bancaires	83	88
Autres Charges Externes (Cotisations, Dons...)	62	120
TOTAL	1 938	2 545

- Ventilation des frais de personnel

Frais de personnel	juin-10	juin-09
Salaires Bruts	3 401	3 203
Charges patronales	1 347	1 317
Coûts des paiements en actions	139	23
Coûts des provisions pour retraite	0	-10
TOTAL	4 887	4 533
Effectif moyen	120	98

- Ventilation du coût des paiements en actions pour les plans d'actions, de bons de souscription et d'actions gratuites (en k€)

Pour l'ensemble des plans, il est tenu compte d'un taux de Turn-over des salariés de 5 %

	Date	Mouvement	30/6/10	31/12/09			
			Prix d'exercice en €	15,50	15,50		
			Durée des Services rendus (an)	4	4		
			Turn Over des salariés	5%	5%		
			Valeur des options	4,44	4,44		
Option 1 et Option 2 devenu caduque du fait du non exercice des BSA avant le 30/11/2008. La charge comptabilisée en IFRS correspondant aux avantages accordés aux salariés ne peut être reprise car le salarié est toujours présent et le non exercice est lié à une condition de marché (IFRS 2).			Option 1	30/11/04	68 000	68 000	
			Coûts des Services attendus	302	302		
			Quote-part des Services acquis à la clôture	24 /24	24 /24		
			Coût de l'option 1 à exercer	30/11/08	302	302	
			Prix d'exercice en €	25,00	25,00		
			Durée des Services rendus (an)	4	4		
			Turn Over des salariés	5%	5%		
			Valeur des options	2,24	2,24		
				Option 2	30/11/04	884	884
				Coûts des Services attendus	2	2	
			Quot part des Services acquis à la clôture	24 /24	24 /24		
			Coût de l'option 2 à exercer	30/11/08	2	2	
			Prix d'exercice en €	25,00	25,00		
			Durée des Services rendus (an)	4	4		
			Turn Over des salariés	5%	5%		
			Valeur des options	5,86	5,86		
			Option 2	5/1/06	22 606	22 606	
			Coûts des Services attendus	132	132		
			Quote-part des Services acquis à la clôture	48/48	48/48		
			Coût de l'option 2 à exercer	5/1/10	132	132	
			Prix d'exercice en €	-	-		
			Durée des Services rendus (an)	2	2		
			Turn Over des salariés	5%	5%		
			Valeur de l'action gratuite	23,02	23,02		
			Actions Gratuites	5/1/06	219	28 250	28 250
			Coûts des Services attendus	650	650		
			Quote-part des Services acquis à la clôture	24 /24	24 /24		
			Coût des actions gratuites à exercer	4/1/08	650	650	
			Prix d'exercice en €	-	-		
			Durée des Services rendus (an)	2	2		
			Turn Over des salariés	5%	5%		
			Valeur de l'action gratuite	20,80	20,80		
			Actions Gratuites	12/3/07	5 000	5 000	
			Coûts des Services attendus	104	104		
			Quote-part des Services acquis à la clôture	24 /24	24 /24		
			Coût des actions gratuites à exercer	11/3/09	104	104	
Actions gratuites exercées en déc 2009							

		Date	Mouvement	30/6/10	31/12/09
Actions gratuites exercées en déc 2009				-	-
				2	2
				5%	5%
	Actions gratuites			16,60	16,60
	Actions Gratuites	10/12/07		4 150	4 150
				69	69
				24 /24	24 /24
		9/12/09		69	69
				-	-
				2	2
			5%	5%	
Actions gratuites			6,04	6,04	
Actions Gratuites	28/7/09		30 667	30 667	
			185	185	
			11 /24	5 /24	
	28/7/11		85	39	
			-	-	
			2	2	
			5%	5%	
Actions gratuites			8,15	8,15	
Actions Gratuites	23/12/09		20 064	20 064	
			164	164	
			6 /24	1 /24	
	23/12/11		41	7	
			0,60	0,60	
			5	5	
			5%	5%	
BSPCE 1			5,54	5,54	
Actions Gratuites	28/7/09		39 278	39 278	
			173	168	
			11 /60	5 /60	
	27/7/14		32	14	
			4,64	4,64	
			5	5	
			5%	5%	
BSPCE 2			2,80	2,14	
Actions Gratuites	28/7/09		35 000	35 000	
			78	58	
			11 /60	5 /60	
	27/7/14		14	5	
			8,20	8,20	
			5	5	
			5%	5%	
BSPCE 3			2,97	1,26	
Actions Gratuites	23/12/09		137 500	137 500	
			325	134	
			6 /60	0 /60	
	22/12/14		33	1	
			1 464	1 325	
Incidence sur comptes consolidés			139	46	
			1 325	1 279	

- Informations relatives aux parties liées

Il n'y a aucune opération avec des parties liées sur le premier semestre 2010.

3.13. Détail du résultat Financier

En K€	30/06/2010	Opération avec des établissements de Crédits	Opération sur titres	30/06/2009
Coût de l'endettement financier	132			386
Perte sur cession de VMP	14			10
Provision sur VMP et Actifs financiers				
Autres charges financières				
TOTAL DES CHARGES	146			396
Produits sur cession de VMP	13		13	56
Intérêts sur créances et autres	17	17		27
Reprise Provision sur VMP et Actifs Fi				
TOTAL DES PRODUITS	30	17	13	83
RESULTAT FINANCIER	-117	17	13	-313

3.14. Cession d'actifs financiers

Le groupe Avenir Finance a choisi d'axer son développement et de concentrer ses ressources financières et humaines sur les deux cœurs de métier du groupe, la gestion privée et la gestion d'actifs.

C'est dans ce cadre que le groupe a décidé de céder 80% d'Avenir Finance Gestion, sa filiale dédiée au non coté, à la branche de private equity du Groupe Pelican pour un montant de 1,2 M€

Cette cession, qui a été réalisée le 02 mars 2010, a généré une plus-value de 867 K€.

4. Informations complémentaires (en K€)

Comptes de résultat	30/06/2010			30/06/09		
	Gestion Privée	Gestion d'actifs	Total	Gestion Privée	Gestion d'actifs	Total
Chiffre d'affaires	7 219	7 879	15 098	5 049	8 809	13 858
Ventes Inter-secteurs	-2 181	-121	-2 302	-1 126	-26	-1 152
Marge Opérationnelle taux	3 691 73%	3 437 44%	7 128 56%	2 933 74%	3 876 44%	6 809 54%
Amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles	78	13	91	90	13	103
Frais de personnel	3 681	1 172	4 853	3 304	1 216	4 520
Dont Coût des paiements en action	93	46	139	29	-6	23
Résultat d'exploitation avant dépréciation des Fonds de commerce	-1 183	830	-353	-871	434	-437
Cession d'actifs financiers	103	535	638			
Perte de valeur des goodwill						
RESULTAT OPERATIONNEL SECTORIEL APRES DEPRECIATION DES FONDS DE COMMERCE	-1 080	1 365	285	-871	434	-437
(+) Résultat financier	-70	-47	-117	-69	-244	-313
(+) Autres charges et produits opérationnels	-78	-86	-164			
(-) Impôts sociétés	-90	-94	-184	-320	64	-256
RESULTAT CONSOLIDE	-1 138	1 327	189	-620	127	-494

Bilan	30/06/2010			31/12/09		
	Gestion Privée	Gestion d'actifs	Total	Gestion Privée	Gestion d'actifs	Total
<u>Actifs sectoriels</u>	11 646	19 564	31 210	11 938	17 671	29 609
Dont :						
Ecart d'acquisition	3 761	4 475	8 236	3 761	4 475	8 236
Autres immobilisations Incorporelles	20	0	20	6	0	6
Immobilisations Corporelles	405	13	417	453	19	473
Stocks		5 674	5 674		7 710	7 710
BFRE Actif	7 860	9 452	17 312	8 118	5 530	13 648
Provision sur Actif Circulant	-398	-50	-449	-400	-64	-464
Autres Actifs						
Immobilisations Financières et Autres	836	176	1 012	838	3	840
Actifs détenus en vue de la vente					990	990
Impôts différés et créance d'impôt	3 842	-68	3 773	3 769	-132	3 636
Trésorerie Active	3 154	996	4 150	3 991	2 149	6 140
TOTAL DES ACTIFS	19 478	20 667	40 145	20 536	20 680	41 216
<u>Passifs sectoriels</u>	4 748	7 758	12 506	5 660	7 719	13 379
<u>Autres Passifs</u>						
Capitaux propres	20 357	1 682	22 039	20 844	995	21 839
Emprunts et Trésorerie Passive	5 556	44	5 600	5 984	14	5 998
Dette d'impôt et dividende						
TOTAL DES PASSIFS	30 661	9 484	40 145	32 488	8 728	41 216

5. Engagements hors bilan (en K€)

- Engagements financiers

	Total	Dirigeants	Filiales	Participations	Autres entreprises liées	Autres	Provisions
Engagements Conditionnels Nantissement, Gage du compte d'instruments financiers, Engagement de non cession des actions sur croissance externe.	1 414		1 414				
TOTAL	1 414		1 414				

- Dettes garanties par des sûretés réelles

	Dettes garanties	Montant des sûretés	Valeurs comptables nettes des biens donnés en garantie
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	2 380	2 380	2 380

Il s'agit des crédits accordés pour les activités « Marchand de biens » et de « construction vente » qui font l'objet en principe d'une promesse d'affectation hypothécaire sur les

biens immobiliers en stock.

Le capital restant dû de ces emprunts au 30/06/2010 s'élève à 2 380 k€

6. Evénements postérieurs à clôture

Néant

1. Evénements importants et activité du 1^{er} semestre 2010

Bénéfice Net de 197 k€ et croissance de la Marge Brute de 23% (version proforma) pour le groupe au 1^{er} semestre 2010

Le groupe Avenir Finance enregistre au titre du premier semestre 2010 un Résultat Net positif de 197 k€, en progression de 140 % par rapport aux comptes publiés S1 2009. Ces chiffres illustrent la dynamique des deux métiers du groupe et valident la stratégie de développement à 5 ans d'Avenir Finance.

L'évolution des principaux postes du compte de résultat se présente comme suit :

En k€	S1 2010	S1 2009	Var	S1 2009 proforma*	Var
Chiffre d'Affaires	12 798	12 705	1%	12 045	6%
Marge Brute	7 128	6 809	5%	5 789	23%
Résultat Opérationnel	121	- 437	128%	- 567	121%
Résultat Net (Part du Groupe)	197	- 494	140%	- 590	133%

** la marge brute proforma intègre un reclassement du poste « Autres charges d'exploitation » et la sortie du périmètre de consolidation d'Avenir Finance Gestion*

Nouvelle organisation autour de ses deux cœurs de métiers : Gestion Privée et Gestion d'actifs

Le groupe Avenir Finance a choisi d'axer son développement et de concentrer ses ressources financières et humaines sur les deux cœurs de métier du groupe, **la gestion privée et la gestion d'actifs**. La Gestion privée inclut la Distribution et le Conseil aux Entreprises, et la Gestion d'Actifs regroupe la Gestion d'Actifs et l'Immobilier.

C'est dans le cadre de cette réorganisation que le groupe a décidé de céder 80% d'Avenir Finance Gestion, sa filiale dédiée au non coté, à la branche de private equity du Groupe Pelican pour un montant de 1,2 M€ auquel s'ajoutera un complément de prix. Cette cession a été réalisée le 02 mars 2010.

L'évolution des métiers par rapport à S1 2009 :

Gestion Privée (en k€)	S1 2010	S1 2009	Var	S1 2009 proforma	Var
Chiffre d'Affaires	5 487	4 999	10%	4 999	10%
Marge Brute	4 093	3 910	5%	3 910	5%

La Gestion Privée est portée par l'intégration de plus de 30 conseillers depuis deux ans. Malgré une aversion au risque des clients encore élevée et une quasi absence d'opérations de haut de bilan, le Chiffre d'Affaires progresse de 10% au premier semestre 2010.

Gestion d'Actifs (en k€)	S1 2010	S1 2009	Var	S1 2009 proforma	Var
Chiffre d'Affaires	7 311	7 706	-5%	7 046	4%
Marge Brute	3 035	2 334	30%	1 879	62%

La faible évolution du Chiffre d'Affaires (+4% en proforma) de ce métier s'explique par la stratégie de portage immobilier annoncée le 5 novembre dernier lors de la communication financière du 3eme trimestre 2009. En effet, cette stratégie a pour conséquence directe une baisse de 40% du Chiffre d'Affaires sur la partie immobilier. Malgré tout, la Gestion d'Actifs poursuit un développement rapide, - avec une augmentation de 62% de la marge brute - grâce à la qualité de son offre et à la mise en place progressive de la distribution institutionnelle. La collecte nette de capitaux atteint 125 millions d'euros depuis le 1er janvier 2010. Les actifs gérés s'élèvent à 552 millions d'euros, en hausse de 65% par rapport au premier semestre 2009.

2. Evénements postérieur à l'arrêté des comptes du 1^{er} semestre 2010

Le groupe n'a pas connu depuis le 1er juillet 2010 d'évènement significatif susceptible d'impacter les comptes ou sa situation financière.

3. Perspectives

Dans un contexte économique et financier encore instable, le groupe Avenir Finance poursuit son développement avec rigueur et maîtrise. Le groupe maintient ses objectifs : doublement de son chiffre d'affaires à 3 ans, triplement à 5 ans et marge opérationnelle supérieure à 15% à 5 ans.

Pour atteindre ces objectifs, Avenir Finance a progressivement recommencé à investir. Les investissements, recrutements et campagnes publicitaires, ont été réalisés principalement par Sicavonline, la filiale Internet du groupe. Ils ont pour objectif d'accélérer d'une part le développement du site Sicavonline et d'autre part la mise en œuvre des partenariats de distribution du groupe, notamment avec Fortis Assurances. Au cours du premier semestre 2010, 16 nouveaux conseillers en Gestion Privée ont ainsi été recrutés.

4. Transactions avec les parties liées

Néant

51, rue de Saint-Cyr
69009 LYON
Tél. 04 27 70 54 00
Fax. 04 27 70 54 01
www.avenirfinance.fr
email : info@avenirfinance.fr

DECLARATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT SEMESTRIEL

J'atteste qu'à ma connaissance les comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2010 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation du groupe AVENIR FINANCE, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des évènements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice et des principales transactions entre parties liées.


Danyel BLAIN
Président Directeur Général

rapport
des commissaires aux comptes

AVENIR FINANCE S.A.

Siège Social : 51, rue de St Cyr - 69009 Lyon
Société Anonyme au capital de 1 447 165,20 €
N° Siren : 402 002 687

Rapport des commissaires aux comptes sur
l'information financière semestrielle

Comptes semestriels arrêtés au 30 juin 2010

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Avenir Finance S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier 2010 au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Avenir Finance S.A.
Comptes Semestriels
au 30 juin 2010

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les évaluations des règles et méthodes comptables exposée dans la note 1 de l'annexe résultant de l'application, à compter du 1^{er} janvier 2010, de nouvelles normes et interprétation.

II. Vérification spécifique

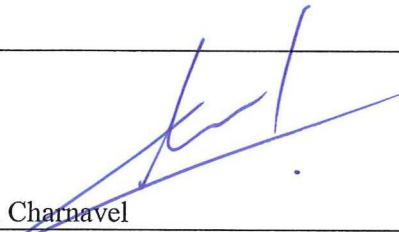
Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Villeurbanne et Tassin La Demi Lune, le 30 juillet 2010

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS


Emmanuel Charnavel

ANDREE NEOLIER & ASSOCIES


Patrick Blanchard



51, rue de Saint-Cyr - 69009 LYON - Tél : 04 27 70 54 00 - Fax : 04 27 70 54 01
www.avenirfinance.fr - email : info@avenirfinance.fr

S.A. au capital de 1 430 144 € - RCS Lyon B 402 002 687 - Code APE 6420Z
TVA intracommunautaire FR89402002687
Cotée EUROLIST compartiment C

