

Avenir Finance S.A.

Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2009

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 1 447 165,20 €
N° Siret : 402 002 687

Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2009

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 2009, 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.

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L.225-102-1 du Code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre société auprès des sociétés contrôlant votre société ou contrôlées par elle. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

Avenir Finance S.A.
Comptes Annuels
Exercice clos le
31 décembre 2009

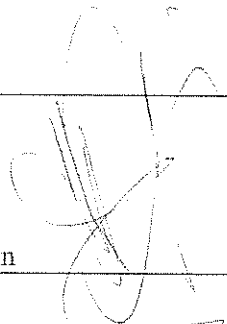
En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle et à l'identité des détenteurs du capital vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Fait à Villeurbanne et Tassin la Demi Lune, le 21 mai 2010


Les commissaires aux comptes

MAZARS

ANDREE NEOLIER & ASSOCIES



Max Dumoulin



Patrick Blanchard

Formulaire obligatoire (article 53 A
du Code général des impôts)

Désignation de l'entreprise		SA AVENIR FINANCE		Durée de l'exercice exprimée en nombre de mois*		12		
Adresse de l'entreprise		51, rue DE SAINT CYR 69009 LYON		Durée de l'exercice précédent*		12		
Numéro SIRET*		4 0 2 0 0 2 6 8 7 0 0 0 8 3		Néant		*		
				Exercice N clos le, 31/12/2009		N-1 31/12/2008		
		Brut 1		Amortissements, provisions 2		Net 3		
						Net 4		
Capital souscrit non appelé (I)		AA						
ACTIF IMMOBILISÉ*	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	Frais d'établissement *	AB	AC				
		Frais de développement *	CX	CQ				
		Concessions, brevets et droits similaires	AF	AG	35 275	35 275		
		Fonds commercial (1)	AH	AI				
		Autres immobilisations incorporelles	AJ	AK	8 123	8 123		
		Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles	AL	AM				
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	Terrains	AN	AO				
		Constructions	AP	AQ				
		Installations techniques, matériel et outillage industriels	AR	AS				
		Autres immobilisations corporelles	AT	AU	646 885	272 119	374 765	454 350
		Immobilisations en cours	AV	AW				
		Avances et acomptes	AX	AY				
	IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (2)	Participations évaluées selon la méthode de mise en équivalence	CS	CT				
		Autres participations	CU	CV	17 337 557	2 305 000	15 032 557	17 095 183
		Créances rattachées à des participations	BB	BC				
		Autres titres immobilisés	BD	BE	224 943		224 943	174 933
Prêts		BF	BG	330 240		330 240		
Autres immobilisations financières*		BH	BI	294 470		294 470	269 587	
TOTAL (II)		BJ	BK	18 877 495	2 620 518	16 256 976	17 994 054	
ACTIF CIRCULANT	STOCKS *	Matières premières, approvisionnements	BL	BM				
		En cours de production de biens	BN	BO				
		En cours de production de services	BP	BQ				
		Produits intermédiaires et finis	BR	BS				
		Marchandises	BT	BU				
	CRÉANCES	Avances et acomptes versés sur commandes	BV	BW				
		Clients et comptes rattachés (3)*	BX	BY	465 718		465 718	229 476
		Autres créances (3)	BZ	CA	7 221 802	296 213	6 925 588	7 326 196
	DIVERS	Capital souscrit et appelé, non versé	CB	CC				
		Valeurs mobilières de placement (dont actions propres :)	CD	CE				200 130
	Disponibilités	CF	CG	111 771		111 771		
Comptes de régularisation	Charges constatées d'avance (3)*	CH	CI	177 221		177 221	185 319	
	TOTAL (III)	CJ	CK	7 976 514	296 213	7 680 300	7 941 122	
	Frais d'émission d'emprunt à étaler (IV)	CW						
	Primes de remboursement des obligations (V)	CM						
	Ecarts de conversion actif* (VI)	CN						
TOTAL GÉNÉRAL (I à VI)		CO	1A	26 854 009	2 916 732	23 937 277	25 935 176	
Renvois : (1) Dont droit au bail :		(2) Part à moins d'un an des immobilisations financières nettes :		(3) Part à plus d'un an		CR		
Clause de réserve de propriété *	Immobilisations :	Stocks :		Créances :				

Formulaire obligatoire (article 53 A
du Code général des impôts)

Désignation de l'entreprise		SA AVENIR FINANCE		Néant <input type="checkbox"/> *	
				Exercice N	Exercice N - 1
CAPITAUX PROPRES	Capital social ou individuel (1)* (Dont versé : 1 447 165 ...)	DA	1 447 165	1 471 422	
	Primes d'émission, de fusion, d'apport, ...	DB	12 514 507	16 451 230	
	Ecarts de réévaluation (2)* (dont écart d'équivalence <input type="checkbox"/> EK)	DC			
	Réserve légale (3)	DD	143 014	143 014	
	Réserves statutaires ou contractuelles	DE			
	Réserves réglementées (3)* (Dont réserve spéciale des provisions pour fluctuation des cours <input type="checkbox"/> B1)	DF			
	Autres réserves (Dont réserve relative à l'achat d'oeuvres originales d'artistes vivants* <input type="checkbox"/> EJ)	DG			
	Report à nouveau	DH		3 408 741	
	RÉSULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)	DI	897 801	(6 485 975)	
	Subventions d'investissement	DJ			
	Provisions réglementées *	DK			
		TOTAL (I)	DL	15 002 488	14 988 432
Autres fonds propres	Produit des émissions de titres participatifs	DM			
	Avances conditionnées	DN			
	TOTAL (II)	DO			
Provisions pour risques et charges	Provisions pour risques	DP			
	Provisions pour charges	DQ	376 904	1 244 028	
	TOTAL (III)	DR	376 904	1 244 028	
DETTES (4)	Emprunts obligataires convertibles	DS			
	Autres emprunts obligataires	DT			
	Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (5)	DU	5 648 786	7 956 783	
	Emprunts et dettes financières divers (Dont emprunts participatifs <input type="checkbox"/> EI)	DV	1 804 928	911 422	
	Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	DW			
	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	DX	793 630	545 844	
	Dettes fiscales et sociales	DY	310 540	263 167	
	Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	DZ			
Compte régul.	Autres dettes	EA		20 603	
	Produits constatés d'avance (4)	EB		4 894	
	TOTAL (IV)	EC	8 557 885	9 702 716	
	Ecarts de conversion passif* (V)	ED			
	TOTAL GÉNÉRAL (I à V)	EE	23 937 277	25 935 176	
RENVIS	(1) Écart de réévaluation incorporé au capital	IB			
	(2) Dont { Réserve spéciale de réévaluation (1959) Écart de réévaluation libre Réserve de réévaluation (1976)	IC			
		ID			
		IE			
	(3) Dont réserve spéciale des plus-values à long terme *	EF			
(4) Dettes et produits constatés d'avance à moins d'un an	EG	8 282 188	9 027 617		
(5) Dont concours bancaires courants, et soldes créditeurs de banques et CCP	EH	4 963 738	6 536 688		

* Des explications concernant cette rubrique sont données dans la notice n° 2032

		Désignation de l'entreprise : SA AVENIR FINANCE				Néant <input type="checkbox"/> *			
		Exercice N				Exercice (N - 1)			
		France		Exportations et livraisons intracommunautaires		Total			
PRODUITS D'EXPLOITATION	Ventes de marchandises*	FA		FB		FC			
	Production vendue	biens * services *	FD	4 397	FE		FF	4 397	
			FG	2 090 144	FH		FI	2 090 144	
	Chiffres d'affaires nets *	FJ	2 094 542	FK		FL	2 094 542	1 895 717	
	Production stockée*					FM			
	Production immobilisée*					FN			
	Subventions d'exploitation					FO			
	Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges* (9)					FP	1 127	21 583	
	Autres produits (I) (11)					FQ	1 179	15	
	Total des produits d'exploitation (2) (I)						FR	2 096 849	1 917 316
CHARGES D'EXPLOITATION	Achats de marchandises (y compris droits de douane)*					FS			
	Variation de stock (marchandises)*					FT			
	Achats de matières premières et autres approvisionnements (y compris droits de douane)*					FU			
	Variation de stock (matières premières et approvisionnements)*					FV			
	Autres achats et charges externes (3) (6 bis)*					FW	1 914 999	1 698 967	
	Impôts, taxes et versements assimilés*					FX	96 783	96 248	
	Salaires et traitements*					FY	1 017 978	889 358	
	Charges sociales (10)					FZ	470 886	376 431	
	DOTATIONS D'EXPLOITATION	Sur immobilisations	- dotations aux amortissements*				GA	83 371	80 862
			- dotations aux provisions*				GB		
		Sur actif circulant : dotations aux provisions*					GC	296 213	
	Pour risques et charges : dotations aux provisions					GD			
	Autres charges (12)					GE	19	2 098	
Total des charges d'exploitation (4) (II)						GF	3 880 253	3 143 967	
1 - RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)						GG	(1 783 403)	(1 226 650)	
opérations en commun	Bénéfice attribué ou perte transférée*					GH			
	Perte supportée ou bénéfice transféré*					GI			
PRODUITS FINANCIERS	Produits financiers de participations (5)					GJ		1 000 000	
	Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (5)					GK			
	Autres intérêts et produits assimilés (5)					GL	84 818	328 479	
	Reprises sur provisions et transferts de charges					GM	720 227		
	Différences positives de change					GN			
	Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement					GO	18 298	2 792	
Total des produits financiers (V)						GP	823 343	1 331 272	
CHARGES FINANCIÈRES	Dotations financières aux amortissements et provisions*					GQ		2 956 361	
	Intérêts et charges assimilées (6)					GR	764 400	4 088 078	
	Différences négatives de change					GS			
	Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement					GT	18 116	68 697	
	Total des charges financières (VI)						GU	782 517	7 113 137
2 - RÉSULTAT FINANCIER (V - VI)						GV	40 826	(5 781 865)	
3 - RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS (I - II + III - IV + V - VI)						GW	(1 742 577)	(7 008 515)	

Formulaire obligatoire (article 53 A
du Code général des impôts)

Désignation de l'entreprise SA AVENIR FINANCE

Néant *

		Exercice N		Exercice N - 1	
PRODUITS EXCEPTIONNELS	Produits exceptionnels sur opérations de gestion	HA			
	Produits exceptionnels sur opérations en capital *	HB	3 199 981		
	Reprises sur provisions et transferts de charges	HC			16 802
	Total des produits exceptionnels (7) (VII)	HD	3 199 981		16 802
CHARGES EXCEPTIONNELLES	Charges exceptionnelles sur opérations de gestion (6 bis)	HE	18		
	Charges exceptionnelles sur opérations en capital *	HF	2 062 625		16 802
	Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	HG			
	Total des charges exceptionnelles (7) (VIII)	HH	2 062 643		16 802
4 - RÉSULTAT EXCEPTIONNEL (VII - VIII)		HI	1 137 337		
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise (IX)		HJ			
Impôts sur les bénéfices * (X)		HK	(1 503 041)		(522 540)
TOTAL DES PRODUITS (I + III + V + VII)		HL	6 120 174		3 265 392
TOTAL DES CHARGES (II + IV + VI + VIII + IX + X)		HM	5 222 373		9 751 368
5 - BÉNÉFICE OU PERTE (Total des produits - total des charges)		HN	897 801		(6 485 975)
RENVOIS	(1) Dont produits nets partiels sur opérations à long terme	HO			
	(2) Dont	produits de location immobilières	HY		
		produits d'exploitation afférents à des exercices antérieurs (à détailler au (8) ci-dessous)	IG		
	(3) Dont	- Crédit-bail mobilier *	HP		
		- Crédit-bail immobilier	HQ		
	(4) Dont charges d'exploitation afférentes à des exercices antérieurs (à détailler au (8) ci-dessous)	IH			
	(5) Dont produits concernant les entreprises liées	IJ	76 602		1 328 480
	(6) Dont intérêts concernant les entreprises liées	IK	20 346		3 974 507
	(6bis) Dont dons faits aux organismes d'intérêt général (art.238 bis du C.G.I.)	IX			
	(9) Dont transferts de charges	A1	1 127		21 583
	(10) Dont cotisations personnelles de l'exploitant (13)	A2			
	(11) Dont redevances pour concessions de brevets, de licences (produits)	A3			
	(12) Dont redevances pour concessions de brevets, de licences (charges)	A4			
(13) Dont primes et cotisations complémentaires personnelles : facultatives A6 obligatoires A9					
(7) Détail des produits et charges exceptionnels (Si le nombre de lignes est insuffisant, reproduire le cadre (7) et le joindre en annexe) :		Exercice N		Exercice N - 1	
		Charges exceptionnelles		Produits exceptionnels	
Pénalités, amendes fiscales et pénales		18			
Valeurs comptables des éléments d'actif cédés		2 062 625			
Produits des cessions d'éléments d'actif				3 199 981	
(8) Détail des produits et charges sur exercices antérieurs :		Exercice N		Exercice N - 1	
		Charges antérieures		Produits antérieurs	

* Des explications concernant cette rubrique sont données dans la notice n° 2032.

Formulaire obligatoire (article 53 A du Code général des impôts)

Désignation de l'entreprise **SA Avenir Finance** Néant *

CADRE A	IMMOBILISATIONS				Valeur brute des immobilisations au début de l'exercice 1	Augmentations				
						Consécutives à une réévaluation pratiquée au cours de l'exercice ou résultant d'une mise en équivalence 2	Acquisitions, créations, apports et virements de poste à poste 3			
INCORP.	Frais d'établissement et de développement				TOTAL I	CZ	D8	D9		
	Autres postes d'immobilisations incorporelles				TOTAL II	KD	43 398	KE	KF	
CORPORELLES	Terrains					KG		KH	KI	
	Constructions	Sur sol propre	Dont Composants	L9		KJ		KK	KL	
		Sur sol d'autrui	Dont Composants	M1		KM		KN	KO	
	Installations générales, agencements et aménagements des constructions *		Dont Composants	M2		KP		KQ	KR	
	Installations techniques, matériel et outillage industriels		Dont Composants	M3		KS		KT	KU	
	Autres immobilisations corporelles	Installations générales, agencements, aménagements divers *				KV	564 144	KW	KX	3 786
		Matériel de transport *				KY		KZ	LA	
		Matériel de bureau et mobilier informatique				LB	78 954	LC	LD	
		Emballages récupérables et divers *				LE		LF	LG	
	Immobilisations corporelles en cours					LH		LI	LJ	
	Avances et acomptes					LK		LL	LM	
TOTAL III					LN	643 098	LO	LP	3 786	
Participations évaluées par mise en équivalence					8G		8M	8T		
Autres participations					8U	19 400 183	8V	8W		
Autres titres immobilisés					1P	174 933	1R	1S	50 010	
Prêts et autres immobilisations financières					1T	303 949	1U	1V	548 747	
TOTAL IV					LQ	19 879 065	LR	LS	598 757	
TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III + IV)					0G	20 565 563	0H	0J	602 543	

CADRE B	IMMOBILISATIONS				Diminutions		Valeur brute des immobilisations à la fin de l'exercice 3	Réévaluation légale * ou évaluation par mise en équivalence		
					par virement de poste à poste 1	par cessions à des tiers ou mises hors service ou résultant d'une mise en équivalence 2		Valeur d'origine des immobilisations en fin d'exercice 4		
INCORP.	Frais d'établissement et de développement				TOTAL I	IN	C0	D0	D7	
	Autres postes d'immobilisations incorporelles				TOTAL II	IO	LV	43 398	LW	IX
CORPORELLES	Terrains					IP	LX	LY	LZ	
	Constructions	Sur sol propre			IQ	MA		MB	MC	
		Sur sol d'autrui			IR	MD		ME	MF	
	Inst. gales, agencets et am. des constructions				IS	MG		MH	MI	
	Installations techniques, matériel et outillage industriels					IT		MJ	MK	
	Autres immobilisations corporelles	Inst. gales., agencets, aménagements divers			IU	MM	567 930	MN	MO	
		Matériel de transport			IV	MP		MQ	MR	
	Matériel de bureau et informatique, mobilier				IW	MS	78 954	MT	MU	
	Emballages récupérables et divers *				IX	MV		MW	MX	
	Immobilisations corporelles en cours					MY		NA	NB	
	Avances et acomptes					NC		NE	NF	
TOTAL III					IY		NH	646 885	NI	
Participations évaluées par mise en équivalence					IZ		0U	M7	0W	
Autres participations					10	2 062 625	0X	0Y	17 337 557	0Z
Autres titres immobilisés					11		2B	2C	224 943	2D
Prêts et autres immobilisations financières					12	227 986	2E	2F	624 710	2G
TOTAL IV					13	2 290 611	NJ	NK	18 187 211	2H
TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III + IV)					14	2 290 611	0K	0L	18 877 495	0M

Ne pas reporter le montant des ceintures*

EXEMPLAIRE DESTINÉ AU DÉCLARANT

G Group

Formulaire obligatoire (article 53 A
du Code général des impôts)

Désignation de l'entreprise	SA AVENIR FINANCE	Néant <input type="checkbox"/> *
-----------------------------	-------------------	----------------------------------

CADRE A SITUATIONS ET MOUVEMENTS DE L'EXERCICE DES AMORTISSEMENTS TECHNIQUES
(OU VENANT EN DIMINUTION DE L'ACTIF) *

IMMOBILISATIONS AMORTISSABLES		Montant des amortissements au début de l'exercice		Augmentations : dotations de l'exercice		Diminutions : amortissements afférents aux éléments sortis de l'actif et reprises		Montant des amortissements à la fin de l'exercice	
Frais d'établissement et de développement		TOTAL I	CY	EL	EM	EN			
Autres immobilisations incorporelles		TOTAL II	PE	43 398	PF	PG	PH	43 398	
Terrains		PI	PJ	PK	PL				
Constructions	Sur sol propre	PM	PN	PO	PQ				
	Sur sol d'autrui	PR	PS	PT	PU				
Inst. générales, agencements, aménagements des constructions		PV	PW	PX	PY				
Installations techniques, matériel et outillage industriels		PZ	QA	QB	QC				
Autres immobilisations corporelles	Inst. générales, agencements, aménagements divers	QD	160 513	QE	70 711	QF	QG	231 224	
	Matériel de transport	QH	QI	QJ	QK				
	Matériel de bureau et informatique, mobilier	QL	28 235	QM	12 659	QN	QO	40 895	
	Emballages récupérables et divers	QP	QR	QS	QT				
TOTAL III		QU	188 748	QV	83 371	QW	QX	272 119	
TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III)		ØN	232 146	ØP	83 371	ØQ	ØR	315 518	

CADRE B VENTILATION DES MOUVEMENTS AFFECTANT LA PROVISION POUR AMORTISSEMENTS DÉROGATOIRES

Immobiliations amortissables	DOTATIONS						REPRISES			Mouvement net des amortissements à la fin de l'exercice
	Colonne 1 Différentiel de durée et autres	Colonne 2 Mode dégressif	Colonne 3 Amortissement fiscal exceptionnel	Colonne 4 Différentiel de durée et autres	Colonne 5 Mode dégressif	Colonne 6 Amortissement fiscal exceptionnel				
Frais établissements TOTAL I	M9	N1	N2	N3	N4	N5	N6			
Autres immob. incorporelles TOTAL II	N7	N8	P6	P7	P8	P9	Q1			
Terrains	Q2	Q3	Q4	Q5	Q6	Q7	Q8			
Constructions	Sur sol propre	Q9	R1	R2	R3	R4	R5	R6		
	Sur sol d'autrui	R7	R8	R9	S1	S2	S3	S4		
Inst. techniques mat. et outillage	S5	S6	S7	S8	S9	T1	T2			
Inst. techniques mat. et outillage	T3	T4	T5	T6	T7	T8	T9			
Autres immobilisations corporelles	Inst. générales, agencements, am. divers	U1	U2	U3	U4	U5	U6	U7		
	Matériel de transport	U8	U9	V1	V2	V3	V4	V5		
Mat. bureau et inform. mobilier	V6	V7	V8	V9	W1	W2	W3			
Emballages récup. et divers	W4	W5	W6	W7	W8	W9	X1			
TOTAL III	X2	X3	X4	X5	X6	X7	X8			
Frais d'acquisition de titres de participation - TOTAL IV	NL			NM			NO			
Total général (I+II+III+IV)	NP	NQ	NR	NS	NT	NU	NV			
Total général non ventilé (NP+NQ+NR)	NW	Total général non ventilé (NS+NT+NU)		NY	Total général non ventilé (NW+NY)		NZ			

CADRE C

MOUVEMENTS DE L'EXERCICE AFFECTANT LES CHARGES RÉPARTIES SUR PLUSIEURS EXERCICES*	Montant net au début de l'exercice	Augmentations	Dotations de l'exercice aux amortissements	Montant net à la fin de l'exercice
Frais d'émission d'emprunt à étaler			Z9	Z8
Primes de remboursement des obligations			SP	SR

EXEMPLAIRE DESTINÉ AU DÉCLARANT

13/04/07

Désignation de l'entreprise : SA AVENIR FINANCE

Néant *

CADRE A		ÉTAT DES CRÉANCES		Montant brut 1		A 1 an au plus 2		A plus d'un an 3			
DE L'ACTIF IMMOBILISÉ	Créances rattachées à des participations		UL		UM		UN				
	Prêts (1) (2)		UP	330 240	UR		US	330 240			
	Autres immobilisations financières		UT	294 470	UV		UW	294 470			
DE L'ACTIF CIRCULANT	Clients douteux ou litigieux		VA								
	Autres créances clients		UX	465 718		465 718					
	Créance représentative de titres (Provision pour dépréciation antérieurement constituée) (UO)		ZI								
	Personnel et comptes rattachés		UY	60 000		60 000					
	Sécurité sociale et autres organismes sociaux		UZ								
	Etat et autres collectivités publiques	Impôts sur les bénéfices		VM	233 929		233 929				
		Taxe sur la valeur ajoutée		VB	134 235		134 235				
		Autres impôts, taxes et versements assimilés		VN							
		Divers		VP							
	Groupe et associés (2)		VC	6 793 602		6 793 602					
	Débiteurs divers (dont créances relatives à des opérations de pension de titres)		VR	35		35					
	Charges constatées d'avance		VS	177 221		177 221					
	TOTAUX			VT	8 489 453	VU	7 864 742	VV	624 710		
RENVOIS	(1)	Montant des	VD	330 240							
		– Prêts accordés en cours d'exercice	VE								
	(2)	Prêts et avances consentis aux associés (personnes physiques)	VF								
CADRE B		ÉTAT DES DETTES		Montant brut 1		A 1 an au plus 2		A plus d'1 an et 5 ans au plus 3		A plus de 5 ans 4	
Emprunts obligataires convertibles (1)		7Y									
Autres emprunts obligataires (1)		7Z									
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (1)	à 1 an maximum à l'origine		VG	4 963 738		4 963 738					
	à plus d'1 an à l'origine		VH	685 048		409 351		275 696			
Emprunts et dettes financières divers (1) (2)		8A									
Fournisseurs et comptes rattachés		8B	793 630		793 630						
Personnel et comptes rattachés		8C	65 299		65 299						
Sécurité sociale et autres organismes sociaux		8D	146 236		146 236						
État et autres collectivités publiques	Impôts sur les bénéfices		8E								
	Taxe sur la valeur ajoutée		VW	75 245		75 245					
Obligations cautionnées			VX								
	Autres impôts, taxes et assimilés		VQ	23 759		23 759					
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		8J									
Groupe et associés (2)		VI	1 804 928		1 804 928						
Autres dettes (dont dettes relatives à des opérations de pension de titres)		8K									
Dette représentative de titres empruntés ou remis en garantie *		ZZ									
Produits constatés d'avance		8L									
TOTAUX			VY	8 557 885	VZ	8 282 188		275 696			
RENVOIS	(1)	Emprunts souscrits en cours d'exercice	VJ		(2)	Montant des divers emprunts et dettes contractés auprès des associés personnes physiques	VL				
		Emprunts remboursés en cours d'exercice	VK	731 248							

* Des explications concernant cette rubrique sont données dans la notice n° 2032



Avenir Finance

Annexe aux comptes annuels

Exercice clos le 31/12/2009

Montants exprimés en EUR

Avenir Finance
51 rue de Saint Cyr
69009 LYON
Ce rapport contient 18 pages
Annexe 2009 - Avenir Finance

Table des matières

1	Faits majeurs	3
1.1	Evènements principaux de l'exercice	3
1.2	Evènements post-clôture	3
1.3	Principes, règles et méthodes comptables	3
2	Informations relatives au bilan	4
2.1	Actif	4
2.1.1	Tableau des immobilisations	4
2.1.2	Tableau des amortissements	4
2.1.3	Immobilisations incorporelles	4
2.1.4	Immobilisations corporelles	4
2.1.5	Immobilisations financières	5
2.1.6	Créances	8
2.1.7	Actions propres détenues en valeurs mobilières de placement	8
2.1.8	Comptes de régularisation	9
2.2	Passif	10
2.2.1	Tableau de variation des capitaux propres	10
2.2.2	Capital	10
2.2.3	Provisions pour risques et charges	11
2.2.4	Dettes financières	12
2.2.5	Autres dettes	13
3	Informations relatives au compte de résultat	14
3.1	Ventilation du chiffre d'affaires par secteur d'activité	14
3.2	Résultat financier	14
3.3	Résultat exceptionnel	14
3.4	Impôt sur les bénéfices	15
3.4.1	Ventilation	15
3.4.2	Impôt différé	15
3.4.3	Autres informations significatives	16
4	Autres informations	17
4.1	Engagements financiers	17
4.2	Effectif moyen	17
4.3	Rémunération des dirigeants	17
4.4	Informations sur les options d'actions et les actions gratuites	18

1 Faits majeurs

1.1 Evènements principaux de l'exercice

Les faits significatifs survenus au cours de l'exercice sont les suivants :

- 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 ont 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.
 - Avenir Finance a donc cédé, le 15 décembre 2009, 22 253 titres de la filiale Sicavonline pour un prix de vente de 3 199 981 €. A cette même date, une augmentation de capital réalisée dans Sicavonline n'a pas été souscrite par Avenir Finance. Le pourcentage de détention, suite à ces deux opérations, est passé de 100% à 64.93%.
- Avenir Finance a consenti un abandon de compte courant en faveur d'Avenir Finance Corporate pour un montant de 500 000 €.

1.2 Evènements post-clôture

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 M€ auquel s'ajoutera un complément de prix. Cette cession a été réalisée le 2 mars 2010.

1.3 Principes, règles et méthodes comptables

Les comptes annuels ont été arrêtés conformément aux dispositions du Code de Commerce, du décret du 29 novembre 1983 et du plan comptable général.

Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base : continuité de l'exploitation, permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre, indépendance des exercices, conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

2 Informations relatives au bilan

2.1 Actif

2.1.1 Tableau des immobilisations

Tableau 2054, voir Annexe 1.

2.1.2 Tableau des amortissements

Tableau 2055, voir Annexe 2.

2.1.3 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition, après déduction des rabais, remises et escomptes de règlement ou à leur coût de production.

Une dépréciation est comptabilisée quand la valeur actuelle d'un actif est inférieure à la valeur nette comptable.

2.1.3.1 Amortissement

Types d'immobilisations	Mode	Durée
Logiciels et progiciels	Linéaire	1 an
Autres immobilisations incorporelles	Linéaire	1 an

2.1.4 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition, après déduction des rabais, remises et escomptes de règlement ou à leur coût de production.

Une dépréciation est comptabilisée quand la valeur actuelle d'un actif est inférieure à la valeur nette comptable.

2.1.4.1 Amortissement

Types d'immobilisations	Mode	Durée
Installations générales et agencements	Linéaire	8 ans
Matériel de bureau	Linéaire	3 à 5 ans
Mobilier de bureau	Linéaire	5 à 8 ans

2.1.5 Immobilisations financières

2.1.5.1 Titres de filiales et participations

- Liste des filiales et participations

Tableau page suivante

- Mouvements principaux

Cession de 22 253 titres de Sicavonline

Informations financières	Capital	Réserves et report à nouveau avant affectation des résultats	Quote-part du capital détenue (en %)	Valeurs comptables des titres détenus Brute	Nette	Prêts et avances consentis par la société et non encore remboursés	Montant des cautions et avals donnés par la société	Chiffre d'affaires hors taxes du dernier exercice écoulé	Résultats (bénéfice ou perte du dernier exercice clos)	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice
1. Filiales (+50 % du capital détenu par la société)										
AF Immobilier	1 000 000	826 456	100,0 %	1 676 555	1 676 555	4 619 465		9 428 354	-212 558	
AF Investment Managery	2 362 100	4 678 948	99,9 %	4 526 172	4 526 172	-		6 517 533	953 781	
AF Gestion Privée	211 400	563 063	98,9 %	1 600 301	395 301	783 866		7 307 307	373 386	
AF Gestion	455 560	865 956	99,9 %	1 949 950	1 949 950	-		1 978 254	189 514	
AF Corporate	38 750	223 408	99,9 %	1 138 766	38 766	296 214		401 479	203 997	
Sicavonline	1 285 068	3 908 237	64,9 %	6 444 813	6 444 813	1 094 043		3 187 340	294 088	

- Postes du bilan relatifs aux filiales et participations

	Montant concernant les entreprises	
	liées	avec lesquelles la Société a un lien de participation
Participations		15 031 557
Créances clients et comptes rattachés		410 050
Autres créances		6 497 389
Emprunts et dettes financières divers		1 804 929
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		179 400
Autres dettes		-
<hr/>		
Charges financières		520 346
Produits financiers		76 618

2.1.5.2 *Autres titres immobilisés*

Le poste comprend des parts de FCPI / FCPR et SCPI. Elles sont valorisées à leur coût d'acquisition. Ces parts 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.

2.1.5.3 *Créances immobilisés*

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

Une dépréciation est comptabilisée quand la valeur actuelle de ces actifs est inférieure à la valeur nette comptable.

- Classement par échéance

Tableau 2057 – voir Annexe 3.

2.1.5.4 Informations sur les actions propres détenues en immobilisations financières

Les actions propres sont valorisées selon le cours moyen de bourse du dernier mois avant la clôture de l'exercice.

Une dépréciation est comptabilisée quand la valeur actuelle de ces actifs est inférieure à la valeur nette comptable.

	Nombre de titres			Valeur des titres	
	Achetés au cours de l'exercice	Vendus au cours de l'exercice	A la clôture de l'exercice	Valeur brute	Valeur nette
Actions propres sur contrat de liquidité	7 627	17 408	7 627	46 551	46 551

2.1.6 Créances

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

2.1.6.1 Classement par échéance

Tableau 2057 – voir Annexe 3.

2.1.6.2 Produits à recevoir

	Montant
Créances clients et comptes rattachés	410 050
Disponibilités	600
Total	410 650

2.1.7 Actions propres détenues en valeurs mobilières de placement

Les actions propres sont valorisées selon le cours moyen de bourse du dernier mois avant la clôture de l'exercice.

Une dépréciation est comptabilisée quand la valeur actuelle de ces actifs est inférieure à la valeur nette comptable.

	Nombre de titres			Valeur des titres	
	Achetés au cours de l'exercice	Annulés au cours de l'exercice	A la clôture de l'exercice	Valeur brute	Valeur nette
Actions propres sur contrat de liquidité	-	49 578	-	-	-

Les actions propres détenues en valeurs mobilières de placement ont été totalement annulées au cours de l'exercice.

2.1.8 Comptes de régularisation

2.1.8.1 Charges constatées d'avance

	Montant
Charges d'exploitation	177 222
Charges financières	
Charges exceptionnelles	
Total	177 222

2.2 Passif

2.2.1 Tableau de variation des capitaux propres

	N-1	+	-	N
Capital	1 471 422	5 490	29 747	1 447 165
Primes, réserves	16 594 245		3 936 724	12 657 521
Report à nouveau	3 408 742		3 408 742	-
Résultat	- 6 485 976	897 801	- 6 485 976	897 801
Subventions d'investissement				
Provisions réglementées				
Total	14 988 433	903 291	889 237	15 002 487

Au cours du mois de décembre 2009, deux plans d'actions gratuites sont arrivés à échéance et exercés par les bénéficiaires. Le capital a été augmenté de 9 150 actions, soit 5 490 €.

Au cours de l'exercice, la décision d'annuler les actions propres comptabilisées en valeurs mobilières de placement a été prise, soit une réduction de capital de 49 578 actions pour une valeur de 29 747 €.

2.2.2 Capital

2.2.2.1 Mouvements de l'exercice

Le capital est composé de 2 452 370 actions de 0,60 euros de valeur nominale. Il n'y a pas eu de changement au cours de l'exercice.

	Nombre d'actions	Valeur
Position début de l'exercice	2 452 370	1 471 422
Titres créés	9 150	5 490
Titres remboursés	49 578	29 747
Position fin de l'exercice	2 411 942	1 447 165

2.2.2.2 Identité des sociétés mères consolidant les comptes de la Société

La société Avenir Finance est soumise à l'obligation légale d'établir des comptes consolidés.

2.2.3 Provisions pour risques et charges

2.2.3.1 Tableau des provisions pour risques et charges

	Montant au début de l'exercice	Constitution par fonds propres	Dotations de l'exercice	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Montant à la fin de l'exercice
Provisions pour risques						
Provisions pour charges	1 244 028				867 124	376 904
Total	1 244 028				867 124	376 904

2.2.3.2 Evaluation des provisions pour risques et charges

D'après la convention d'intégration fiscale, chaque entité supporte l'impôt qu'elle aurait supporté en l'absence du groupe d'intégration fiscale. Avenir Finance constate dans ses comptes les effets du régime de l'intégration fiscale, notamment l'avantage lié à l'utilisation des pertes des filiales.

Conformément à l'avis n°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 31/12/2009 concerne uniquement la filiale Avenir Finance Gestion pour un montant de 377 K€.

2.2.3.3 Droits individuels à la formation

Droits individuels à la formation	Volume d'heures de formation
Cumul des droits acquis par les salariés au cours de l'exercice	260
Cumul n'ayant pas fait l'objet d'une demande des salariés	1 191

2.2.3.4 Engagements pris en matière de retraite

Engagements retraite	Provisionné	Non provisionné	Total
I. D. R.		14 609	14 609

- Description des méthodes actuarielles et principales hypothèses économiques retenues :
 - taux d'actualisation : 3.45 %
 - taux d'évolution des rémunérations : 1.5 %
 - table de rotation du personnel : moyenne nationale
 - table de mortalité : statistique Insee
 - départ à la retraite à l'initiative du salarié à l'âge de 65 ans
 - taux de charges sociales moyen retenu pour le calcul de la provision : 47 %

2.2.4 Dettes financières

2.2.4.1 Classement par échéance

Tableau 2057 – voir Annexe 3.

2.2.4.2 Dettes garanties par des sûretés réelles données

Type	Bien donné en garantie	Montant de la dette
Nantissement	100 000 actions AFIM	536 773
Gage	Instrument financier dans lequel sont inscrits des titres AFIM	70 096
Gage	Instrument financier dans lequel sont inscrits 405 030 titres AFGP	76 277

2.2.5 Autres dettes

2.2.5.1 Classement par échéance

Tableau 2057 – voir Annexe 3.

2.2.5.2 Charges à payer

Charges à payer	Montant
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	45 817
Dettes Fournisseurs et Comptes rattachés	475 645
Dettes fiscales et sociales	91 730
Autres dettes	-
Total	613 192

3 Informations relatives au compte de résultat

3.1 Ventilation du chiffre d'affaires par secteur d'activité

Secteur d'activité	Montant
Frais de siège	1 205 932
Refacturations	884 212
Autres produits	4 398
Total	2 094 542

3.2 Résultat financier

Le résultat financier s'élève à 41 K€ et les principales masses sont les suivantes :

- produits d'intérêts sur comptes courants 77 K€
- reprise dépréciation sur actions propres 720 K€
- charges d'intérêts sur comptes courants - 21 K€
- intérêts bancaires - 200 K€
- abandon de comptes courants - 500 K€

3.3 Résultat exceptionnel

Il est composé de la plus-value réalisée lors de la cession des titres de Sicavonline. Cette dernière s'élève à 1 137 K€.

3.4 Impôt sur les bénéfices

3.4.1 Ventilation

	Résultat courant	Résultat exceptionnel (et participation)
Résultat avant impôts	- 1 742 577	1 137 337
Impôts : - au taux de 33.1/3 %	1 559 909	- 56 868
- sur PVLT		
Résultat après impôts	- 182 668	1 080 469

Méthode employée : les corrections fiscales ont été reclassées selon leur nature en résultat courant et résultat exceptionnel.

3.4.2 Impôt différé

L'impôt payé d'avance au titre des charges non déductibles l'année de leur comptabilisation se compose comme suit :

Bases - Organic	3 533
Taux d'imposition (1)	33.1/3%
Créance d'impôt différé	1 178

(1) taux de droit commun applicable à l'exercice clos le 31/12/2009

Les déficits fiscaux reportables du groupe d'intégration fiscale s'élèvent, au 31 décembre 2009, à 6 345 535 €.

3.4.3 Autres informations significatives

- Sociétés intégrées fiscalement

La société Avenir Finance est tête d'un groupe d'intégration fiscale.

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

Depuis le 1er janvier 2003	Avenir Finance Immobilier Avenir Finance Gestion
Depuis le 1er janvier 2004	Avenir Finance Corporate Avenir Finance Gestion Privée
Depuis le 1er janvier 2005	Avenir Finance Investment Managers
Depuis le 1er janvier 2006	AFI Immo

Au cours de l'exercice, la filiale Sicavonline est sortie du périmètre d'intégration fiscale suite à la cession partielle des titres.

4 Autres informations

4.1 Engagements financiers

Données en K€	N	N - 1
Engagements donnés		
Nantissements et gages	683	1 414

4.2 Effectif moyen

	Personnel salarié	Personnel mis à disposition
Cadres	9	
Agents de maîtrise et Techniciens	1	
Employés	4	
Ouvriers		
Total	14	

4.3 Rémunération des dirigeants

Rémunérations allouées aux membres :

- des organes d'administration : 15 000 €
- des organes de direction : 272 470 €

4.4 Informations sur les options d'actions et les actions gratuites

Options	Autorisées par l'AGE du	Restants au 31/12/08	Emises durant la période	Exercées durant la période	Date d'exercice	Annulées pendant la période	Restants à exercer au 31/12/09	Prix d'exercice	Date d'exercice
Plan 2	30/11/04	22 606					22 606	25.0	05/01/10
BSPCE 1	28/07/09		39 278				39 278	0.60	27/07/14
BSPCE 2	28/07/09		35 000				35 000	4.64	27/07/14
BSPCE 3	23/12/09		137 500				137 500	7.38	22/12/14
Total		22 606	211 778				234 384		

Actions gratuites	Existantes au 31/12/08	Autorisées par l'AGE du	Attribuées durant la période	Exercées durant la période	Date d'exercice	Annulées pendant la période	Existantes au 31/12/09	Date d'exercice
Plan 2	5 000	12/03/07		5 000			-	2009
Plan 3	4 150	10/12/07		4 150			-	2009
Plan 4		09/12/09	29 667				29 667	2011
Plan 5		23/12/09	20 064				20 064	2011
Total	9 150		49 731	9 150			49 731	