



1^{er} semestre 2005 : Forte progression des résultats

Premiers effets de levier sur les marges

En M€	S1 2005	S1 2004	Δ%	S1 2004	Δ%
	IFRS	publié		proforma	
Chiffre d'affaires	13,51	6,77	+101,9%	10,80	+ 25,1%
Résultat Opérationnel	1,60	-0,79	-	0,33	+ 484%
Marge opérationnelle (en % du CA)	11,84%	-	-	3,0%	+8,8 pts
Résultat Net Part du Groupe	1,13	-0,78	-	0,24	+ 470%

Le chiffre d'affaires semestriel 2005 intègre l'acquisition de PLG Capital (au 1/12/2004) Dexter Elysée Finance (au 31/03/05) et Financière Vendôme(26/04/2005). Par ailleurs, le chiffre d'affaires de l'activité immobilière est évalué à la signature du compromis depuis le 1/12/2004. A périmètre et modalités d'évaluation du chiffre d'affaires identiques, la croissance semestrielle serait de +25%.

* Les résultats opérationnels du S1 2005 par métier incluent la refacturation de la holding Avenir Finance à ses filiales sur la base de 5% de leur chiffre d'affaires.

1^{er} Semestre 2005 : forte progression de l'activité et des résultats

La forte progression de l'ensemble des activités d'Avenir Finance a permis au Groupe d'enregistrer les premiers effets de levier sur le résultat d'exploitation qui a été multiplié par 4,8 et le résultat net, multiplié par 4,7. La collecte et les croissances externes portent le montant des actifs gérés/distribués à 950M€ au 15/9/2005 contre 700M€ au 1/1/2005.

Résultats par activité : dépassement des tailles critiques et amélioration des marges

Immobilier : CA S1 2005 5,2M€ - Résultat opérationnel 0,72M€*

L'activité très soutenue s'est accompagnée d'un résultat opérationnel de 0,725M€ (vs -0,2M€ au S1 2004). Au 15/9/2005, le montant des compromis de vente signés est de 8M€ contre 4.9M€ à la même date l'année dernière. Le montant (25M€) et la grande qualité du stock (Lyon, La Baule, Marseille, Avignon,...) permettent d'envisager une accélération des ventes. Avec un marché immobilier porteur, le chiffre d'affaires et la rentabilité devraient poursuivre leurs progressions au cours du deuxième semestre, traditionnellement le plus significatif.

Gestion d'actifs : CA S1 2005 3,5M€ - Résultat opérationnel 0,39M€*

Avenir Finance IM : CA 2,9M€ - Résultat opérationnel 0,7M€ *

Les actifs gérés croissent fortement et atteignent 503 M€ aujourd'hui (v.s. 304 M€ au 1^{er} janvier 2005), portés notamment par la très bonne performance des OPCVM et le démarrage des ventes institutionnelles.

La qualité de l'ensemble de la gamme, réorganisée après les croissances externes, la bonne tenue des marchés financiers et l'arrivée d'Antoine Bory au poste de président directeur général devraient permettre le renforcement de la collecte, l'amélioration de la rentabilité et de nouvelles opérations de croissance externes.

Avenir Finance Gestion : CA 0,4M€ - Résultat opérationnel -0,3M€*

La collecte étant principalement réalisée au second semestre, l'activité semestrielle reste peu représentative de l'exercice qui devrait bénéficier du lancement de deux nouveaux FIP et de l'exploitation de tous les canaux de distribution, direct et indirect.

Corporate : CA S1 2005 0,7M€ - Résultat opérationnel 0,22M€*

Avenir Finance Corporate bénéficie d'un marché très porteur pour les valeurs moyennes. Leader du marché sur Alternext, elle a réalisé 3 opérations d'introduction en bourse (dont Meilleurtaux.com) au premier semestre et deux au mois de juillet, dont une sur le Marché Libre. Par ailleurs, sa position de « listing sponsor » devrait favoriser la récurrence des revenus.

Pour le second semestre, quatre autres opérations sont actuellement prévues sur Alternext et une sur Eurolist. La tendance observée au premier semestre devrait donc s'accélérer sur l'exercice 2005. Le renforcement de la structure, avec l'arrivée d'un nouveau directeur général, Antoine Rimpot, permettra de poursuivre le développement d'Avenir Finance Corporate.

Distribution : CA S1 2005 4,1M€ - Résultat opérationnel 0,41M€*

La forte croissance du chiffre d'affaires s'accompagne d'un résultat opérationnel de 0,4M€ (vs -0,64M€ au S1 2004). L'effet de levier observé au 1^{er} semestre sera renforcé sur l'année, notamment grâce à la saisonnalité de la distribution de produits immobiliers.

Tous les segments de la distribution ont contribué à la forte amélioration des résultats sur le semestre. Le succès de la distribution indirecte, notamment, s'accélère : les ventes immobilières réalisées par les conseils en gestion de patrimoine indépendants à travers la plateforme Exigence Patrimoine sur les six premiers mois de l'exercice dépassent déjà celles réalisées sur l'ensemble de l'exercice 2004 ; la formation des réseaux structurés à nos produits devrait permettre d'accélérer ce processus.

Le renforcement du marketing, avec l'arrivée d'un responsable au niveau du groupe et d'un collaborateur dédié à l'Internet vont permettre d'accélérer le recrutement de nouveaux clients à travers Sicavonline et l'exploitation des fonds de commerce.

La forte progression de tous les métiers valide la pertinence des axes de développement mis en place depuis plus de deux ans. Bien positionné en termes de métiers, Avenir Finance récolte les premiers bénéfices financiers de cette stratégie. Avec des tendances positives sur l'ensemble de ses métiers et des tailles critiques dépassées, l'amélioration de la rentabilité devrait se poursuivre.

Eurolist (C) – Services Financiers – ISIN FR0004152874

Avenir Finance est un groupe financier indépendant certifié qualité ISO 9001 coté sur Eurolist (C).

Avenir Finance propose à une clientèle d'investisseurs privés et chefs d'entreprises une offre unique de produits et de services en vue d'optimiser la gestion de leur patrimoine privé et professionnel.

Le groupe s'appuie pour cela sur des compétences complémentaires -ingénierie financière, gestion non coté, multigestion, investissement immobilier- et sur des réseaux de distribution direct, indirect et en ligne via SICAVONLINE.

Avenir Finance

Danyel Blain , PDG

Tel : 04 78 64 60 60

Fax : 04 78 47 11 72

e.mail : actionnaire@avenirfinance.fr

CM-CIC Securities - Communication financière

Stéphanie Stahr

Tel : 01 45 96 77 83

Fax : 01 45 96 77 99

e mail : stahrst@cmcics.com