

Cours au 15/10/2004: **13.20 €**

Reuters : AVEF.PA, Bloomberg : AVF FP

(€)	12/04e	12/05e	12/06e
CA (M)	29	36	42
EBITA (M)	4	6	7
Marge d'EBITA	15,3%	16,7%	16,0%
RNPG retraité	3	4	5
Gearing	48,0%	51,4%	45,5%
VE/EBITA	8,2	6,1	5,6
VE/OFCF	ns	ns	46,7
PER	11,5	8,0	4,9
P/ANPA	1,7	1,5	1,3
BPA retraité	1,15	1,64	2,71
Capi boursière (€m)	28	Flottant	28,2%

**Bénédicte Bazi**  
**CM - CIC Securities**  
**+33 1 45 96 77 42**  
**bazibe@cmcics.com**

### Faits : Acquisition de PLG Capital

**Analyse** : Acquisition de PLG Capital, société de gestion de portefeuille, créée en 1997 et reprise en 2003 par Jean-Gil Boitouzet (fondateur de Bourse Direct). Actifs sous gestion : 130 M€, 1500 clients particuliers et institutionnels, CA 2004<sup>e</sup> : 2,5 M€.

Cette opération, soumise à l'assentiment de l'AMF, permettra à Avenir Finance Investissement, société de gestion du groupe Avenir Finance de doubler de taille et de porter ainsi ses actifs gérés de plus de 160 M€ à près de 300 M€. Le montant de l'acquisition est proche de 2% des actifs gérés, soit près de 2,6 M€ dont 80% sera financé par recours à l'emprunt.

**Conclusion** : Dans un métier de frais fixes, la taille peut être déterminante sur le niveau de rentabilité. Cette opération contribuera à asseoir davantage la présence d'Avenir Finance dans la gestion de portefeuille, métier qui a intégré le groupe en décembre 2001.

**Objectif de cours : 20,8 €**