

Réunion d'information

16 décembre 2003



Choisir l'avenir

Transfert sur le Second Marché
d'Euronext Paris









*Société financière indépendante
spécialisée en distribution
et en conception de produits financiers*



Choisir l'avenir

Sommaire

-  *Une société financière indépendante*
-  *Deux réseaux de distribution directe et indirecte et une offre de produits et services financiers à valeur ajoutée*
-  *Données financières*
-  *Stratégie de développement*
-  *Perspectives chiffrées*
-  *Transfert sur le Second Marché d'Euronext Paris*



Choisir l'avenir



Une société financière indépendante



Choisir l'avenir



*Une société
financière
indépendante*



A. Notre métier

1. Distribution de produits financiers

- Indépendance → Exhaustivité de l'offre (Immobilier, OPCVM...)
- Sélection des produits
- Vente conseillée adaptée aux besoins des clients

1 Groupe / 2 structures de distribution



Avenir Finance SA
Création : 1995



Sicavonline
Acquisition : 2002



Choisir l'avenir



*Une société
financière
indépendante*

A. Notre métier

2. Conception de produits et services financiers à valeur ajoutée

- S'affranchir de l'offre standardisée des grands « fabricants »
- Fidéliser une clientèle exigeante par une offre de produits très spécifiques
- Intégrer une chaîne de valeur «conception-distribution »



Autres
produits
du marché

- ➔ **Une offre complète et ciblée** : conception / distribution
- ➔ **Des barrières à l'entrée importantes** : conception de produits de niche



Choisir l'avenir

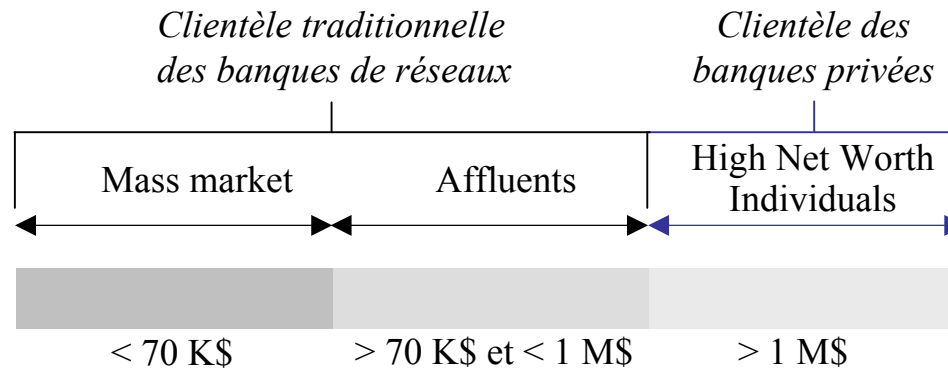


Une société
financière
indépendante

B. Nos clients

1. Les clients directs

- Une clientèle exigeante **d'investisseurs privés (« les affluents »)**



Une clientèle en croissance rapide :

Le patrimoine des « affluents » devrait tripler entre 1999 et 2005

- **Les chefs d'entreprises PME** pour la gestion de leur patrimoine privé et professionnel



Choisir l'avenir



*Une société
financière
indépendante*



B. Nos clients

2. Les clients indirects

- **Les conseillers en gestion de patrimoine indépendants (CGPI)**

Un essor attendu en France :

- **Retard de la profession** : 2.700 CGP en France aujourd'hui contre 30.000 en Italie, 25.000 au Royaume-Uni, et 40.000 aux États-Unis

Des catalyseurs en devenir :

- Loi sur la Sécurité Financière du 18 juillet 2003
- Création des fonds de pension

- **Les clients institutionnels**

Produits Avenir Finance référencés et vendus par des réseaux de distribution externes

Développement de fonds « fermés » dédiés aux investisseurs institutionnels



Choisir l'avenir

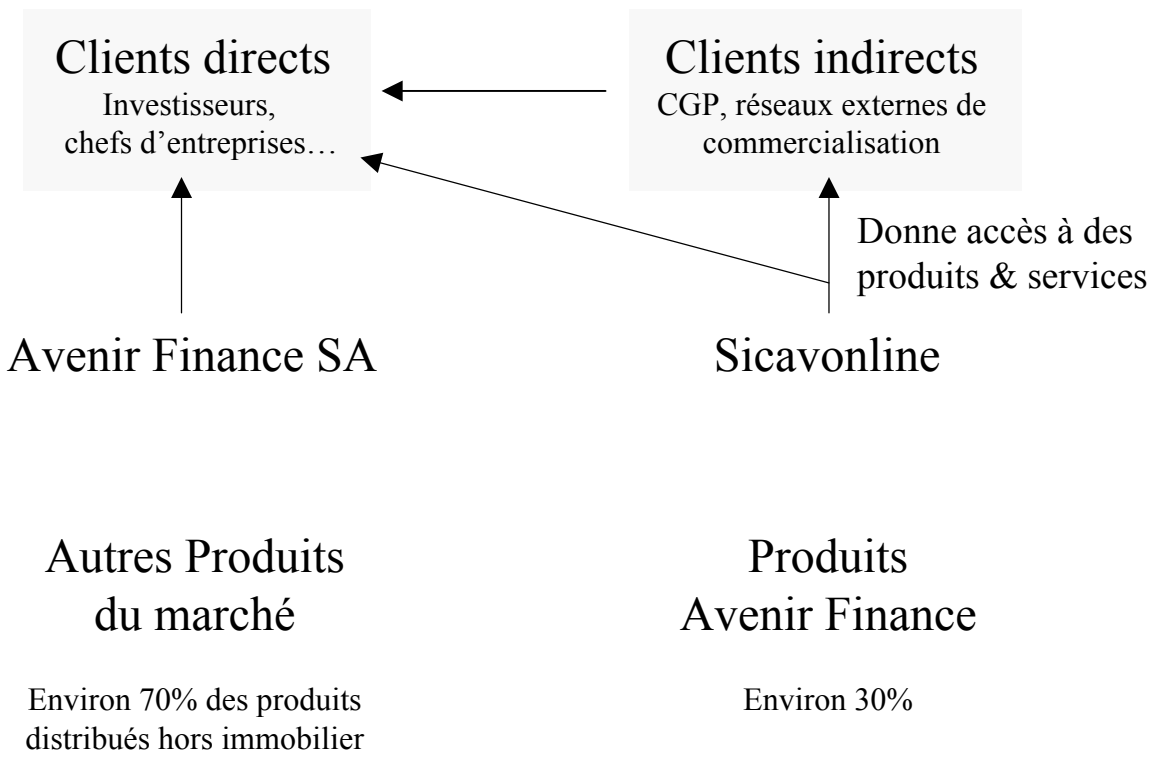


*Une société
financière
indépendante*



C. Le Groupe

1. Le Groupe Avenir Finance aujourd'hui





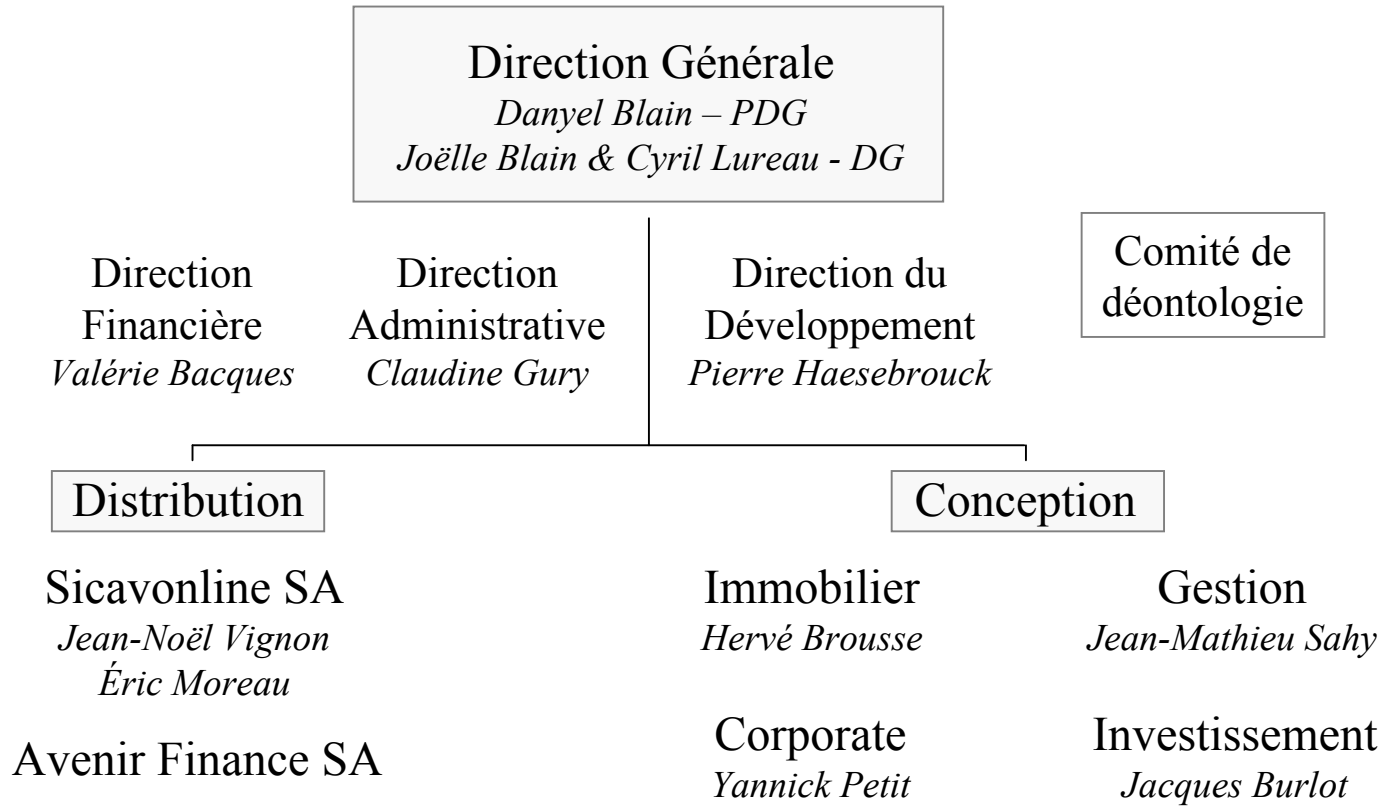
Choisir l'avenir



Une société
financière
indépendante

C. Le Groupe

2. Une équipe solide et un management expérimenté



69 collaborateurs dont 42 commerciaux



Choisir l'avenir



*Deux réseaux de distribution
directe et indirecte
et
une offre de produits et services financiers
à valeur ajoutée*



Choisir l'avenir



Avenir Finance, une stratégie de conquête en deux temps

1996

Investissements en capacités de croissance

- Construction progressive d'une offre à valeur ajoutée
Immobilier (97), gestion en non coté (2000) et coté (2002), ingénierie financière (2002)
- Mise en place d'une stratégie de distribution innovante
Alliant approche directe et indirecte (acquisition de Sicavonline Fin 2002)

Année de transition avec des objectifs ambitieux mais réalistes


2003

Premiers effets des synergies Groupe sur les ventes

- Objectifs** :
- *Croissance des résultats malgré l'impact des acquisitions de 2002*
 - *Retour à l'équilibre financier de Sicavonline sur l'année*
- Accélération du développement commercial**
- Objectifs** :
- *Montée en puissance des activités récentes,*
 - *Atteinte de la taille critique (effet de levier attendu en raison de revenus récurrents)*



Choisir l'avenir

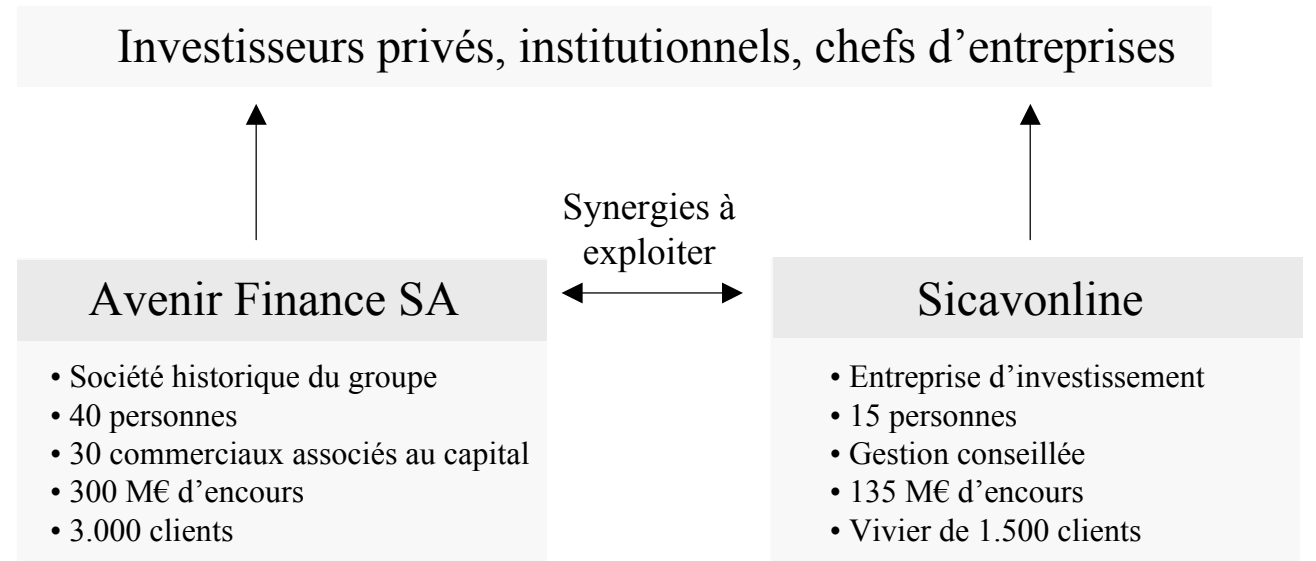


*Deux réseaux
de
distribution*



Deux réseaux de distribution complémentaires

*La distribution **directe***



- ⇒ Collaborateurs très expérimentés
- ⇒ Croissance rentable pérenne
- ⇒ Relations clients fortes
- ⇒ «Socle commercial» d'Avenir Finance

- ⇒ Société dynamique
- ⇒ Forte notoriété
- ⇒ Capacité à générer des prospects
- ⇒ Distribution « ouverte »



Choisir l'avenir

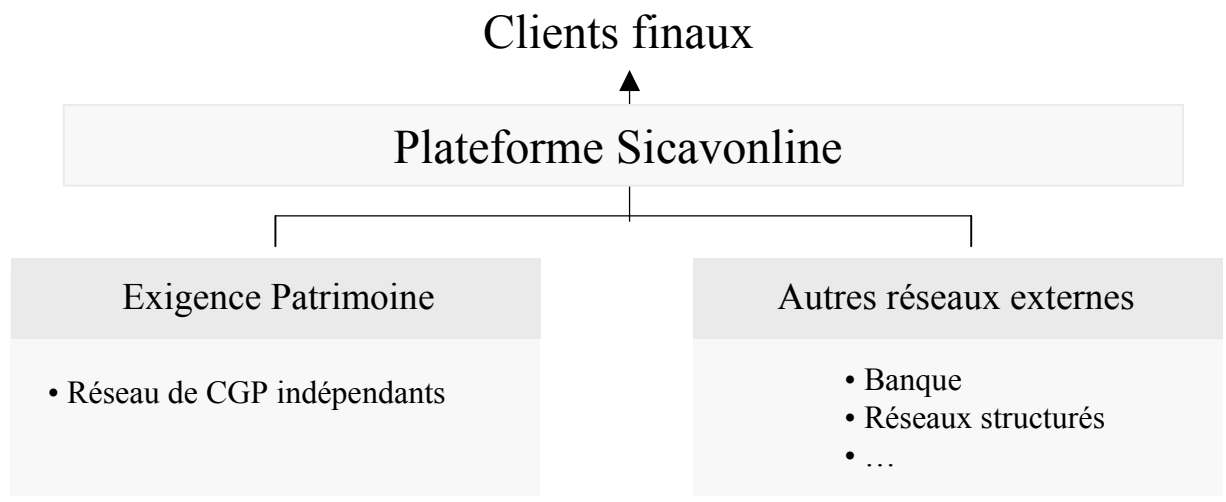


Deux réseaux de distribution



Deux réseaux de distribution complémentaires

La distribution *indirecte*



- ⇒ Carte de démarchage financier
- ⇒ Accès à une large gamme de produits & de services
- ⇒ Outils d'aide à la vente & technologie de pointe

- ⇒ Accès aux produits financiers ou immobiliers du Groupe

- Technologie de pointe
- Agrément CECEI



Choisir l'avenir



*Une offre à
valeur ajoutée*



Des produits et services à valeur ajoutée

AVENIR FINANCE IMMOBILIER - *Activité de marchand de biens*

- **Un marché de niche** : des produits très recherchés mais délaissés par les grands opérateurs
- Beaux immeubles à réhabiliter dans des secteurs sauvegardés de centre-ville (avec avantages fiscaux)
 - Un vrai savoir-faire, une crédibilité importante (environ 200 logements /an)
 - Marge opérationnelle normative : environ 10%

Cycle d'exploitation de 6 à 8 mois

- Recherche et acquisition de biens (*90% en crédit bancaire, 10% en fonds propres*)
- Montage juridique et fiscal
- Commercialisation en l'état, les travaux étant à la charge des propriétaires





Choisir l'avenir



*Une offre à
valeur ajoutée*



Des produits et services à valeur ajoutée

AVENIR FINANCE GESTION – Société de gestion dédiée au non coté

- Un métier peu concurrentiel avec un deal flow de qualité
 - Une activité aux perspectives de croissance rentable proches
 - Un métier aux revenus fortement récurrents
- Activité développée en raison de la proximité du Groupe avec un tissu régional de PME
 - Un métier « d'artisan » (100% d'entreprises non cotées)
 - 2 FCPI/ 2 FCPR, 30 M€ d'actifs gérés, une clientèle institutionnelle et de particuliers
 - 21 participations à différents stades de maturité et dans des secteurs variés



Choisir l'avenir



*Une offre à
valeur ajoutée*



Des produits et services à valeur ajoutée

AVENIR FINANCE INVESTISSEMENT – Société de gestion de portefeuille

- Un atout majeur : une offre indépendante d'investissement en multigestion
- La réponse à une demande croissante (particuliers, CGPI...)

- Structure agréée AMF
- Stock picking et multigestion (depuis mars 2003)
- 100 M€ d'actifs gérés
- 7 fonds Groupe et gestion de mandats



Choisir l'avenir



*Une offre à
valeur ajoutée*



Des produits et services à valeur ajoutée

AVENIR FINANCE CORPORATE – Conseil en ingénierie financière

- L'offre de services « amont » permet d'initier et de fidéliser les relations commerciales
- Une clientèle haut de gamme intéressée par la chaîne de services intégrée
- Une activité à « effet de levier », un track record important
 - Activité de haut de bilan : opérations de marché (*introductions en Bourse, augmentations de capital...*) et de Private Equity (*levées de fonds, LBOs ...*)
 - Expérience reconnue et relationnel important (150 à 200 entreprises connues)



Choisir l'avenir



*Un business
model
diversifié*



Des revenus diversifiés au sein d'Avenir Finance



→ Diversification liée aux marchés : Bourse et Immobilier

→ Diversification liée aux métiers : Conception et Distribution



Choisir l'avenir

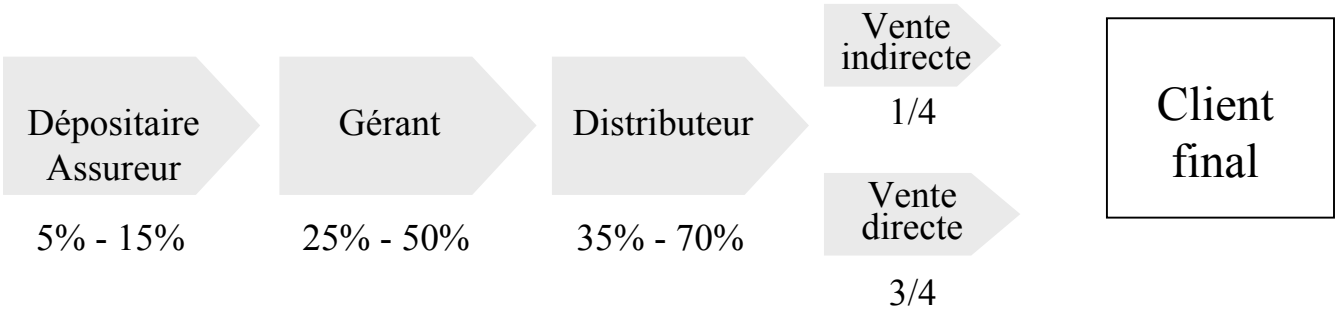
Un business model diversifié



Une chaîne de valeur intégrée

Conception et distribution

Décomposition de la chaîne de valeur de la gestion patrimoniale (hors immobilier)



➔ **Intérêt financier et commercial de « remonter » dans la chaîne de valeur**



Choisir l'avenir



Un business model diversifié



Un business model efficace

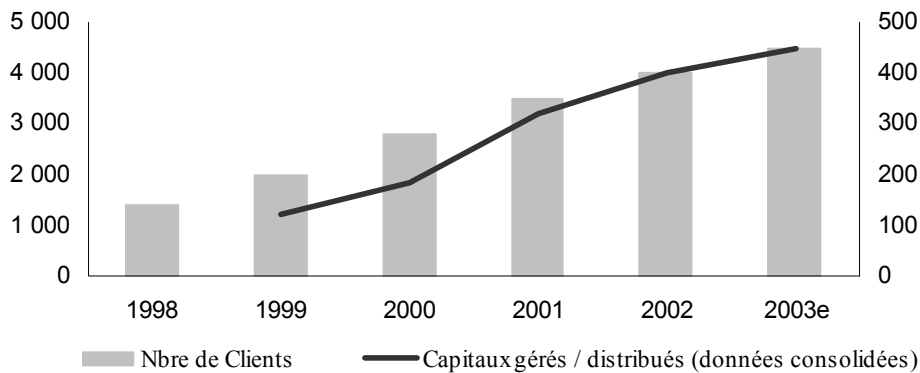
Des activités à effet de levier

Des revenus liés aux ventes : frais de commercialisation immobilière et honoraires

Des revenus récurrents : frais de gestion et commissions de mouvements liés aux encours

- Aujourd'hui couverture de 50% des charges fixes par les revenus récurrents
- L'objectif est la couverture de 100% des charges fixes d'ici 3 ans

Évolution du nombre de clients et des capitaux gérés/distribués (en M€) par Avenir Finance Investissement & Gestion, Sicavonline et Sicavonline Vie





Choisir l'avenir



Données financières



Choisir l'avenir



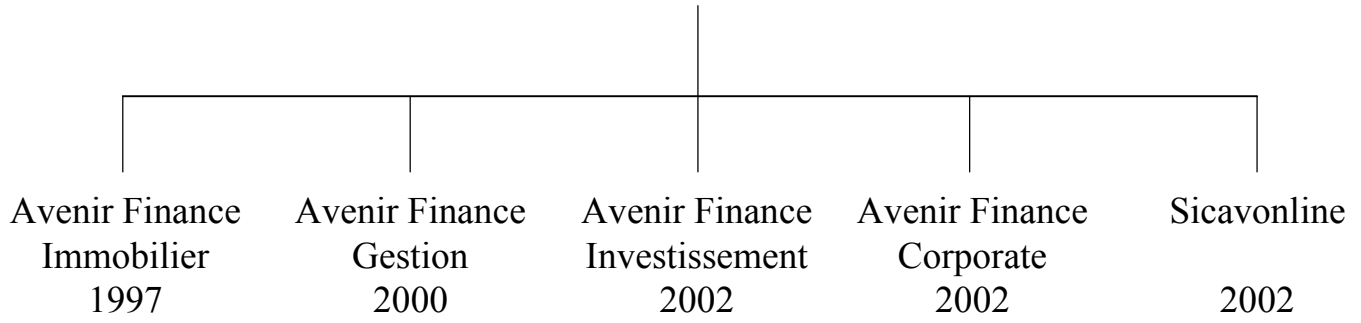
*Données
financières*



Avenir Finance

Une évolution rapide du portefeuille d'activités

Avenir Finance



→ Une période importante d'investissements

→ Objectifs visés :

- Diversification des sources de revenus
- Développement et atteinte de la taille critique dans les activités à effet de levier



Choisir l'avenir



*Données
financières*



Des comptes proforma impactés...

...par les deux acquisitions de 2002

(en M€)	30-06-2003	30-06-2002 proforma	2002 proforma	2001 proforma
CHIFFRE D'AFFAIRES	5,40	8,46	22,79	19,83
Achats consommés	1,64	4,25	12,89	10,37
Charges de personnel	3,20	2,98	5,88	5,17
Autres charges d'exploitation	1,56	3,07	5,35	5,35
Impôts & taxes	0,18	0,17	0,35	0,30
Dotation aux amortissements & provisions	ns	ns	0,12	0,16
RESULTAT D'EXPLOITATION	-1,16	-2,03	-1,81	-1,53
RESULTAT NET PART DU GROUPE	-1,24	-2,04	-1,42	-1,33

- Des résultats 2001 et 2002 pro-forma pénalisés par les pertes de Sicavonline
- Un premier semestre 2003 caractérisé par :
 - Un décalage de facturation sur le deuxième semestre pour l'activité Immobilier
 - L'amélioration du poste « Autres charges d'exploitation » en raison de la réduction des frais de publicité de Sicavonline



Choisir l'avenir

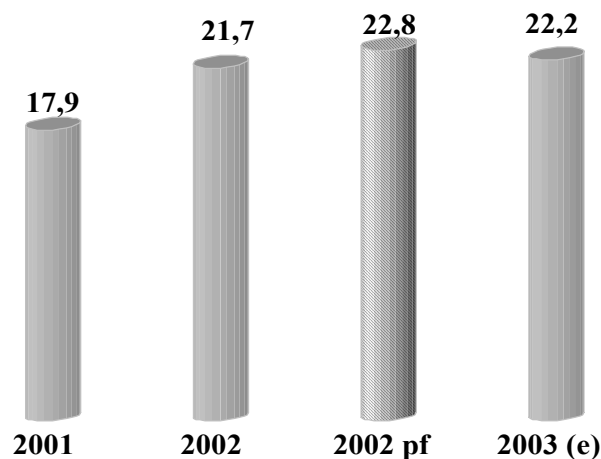


*Données
financières*



2003 : une première année « d'assimilation »

Chiffres d'affaires en M€



- Premiers effets des synergies Groupe sur les ventes
- Des prévisions 2003 satisfaisantes en raison d'un carnet de commandes important en immobilier

CA Avenir Finance Immobilier	2003	2002
Premier semestre	2 M€	5 M€
Année pleine	13 – 14 M€ (e)	16 M€



Choisir l'avenir



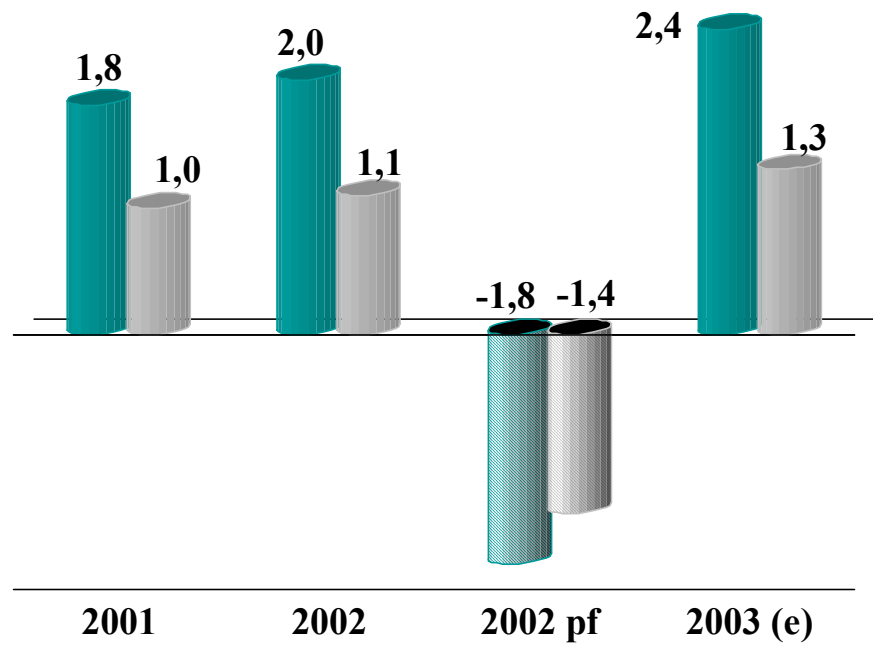
Données
financières



2003 une première année « d'assimilation »

Résultats en M€

Résultats d'Exploitation
Résultats Nets



→ Retour au bénéfice de Sicavonline un an après son intégration dans le périmètre



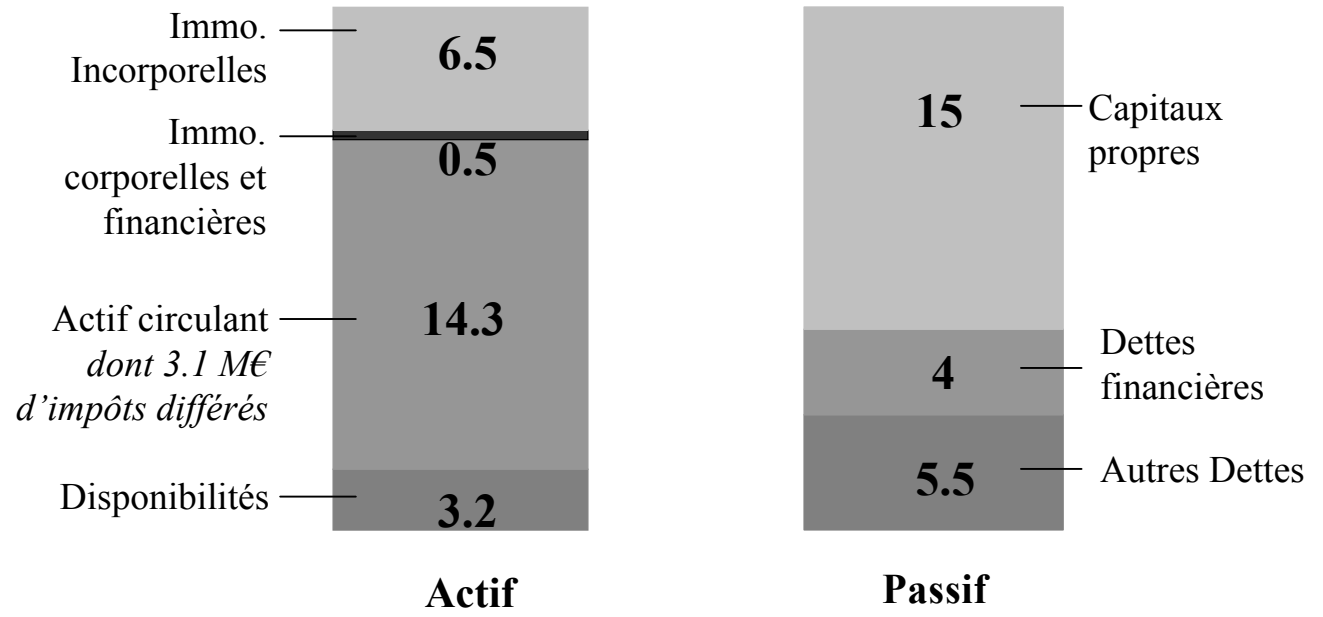
Choisir l'avenir

Données
financières



Bilan consolidé

Au 31/12/2002 (en M€)





Choisir l'avenir



Stratégie de développement



Choisir l'avenir



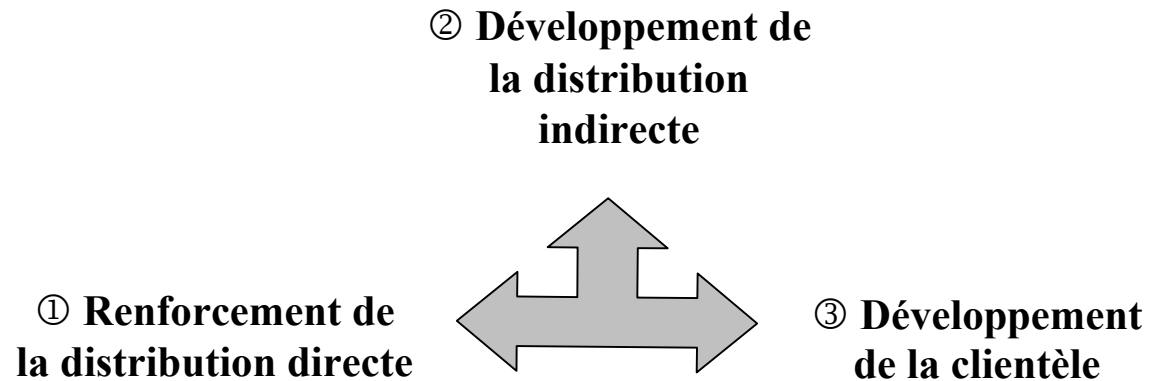
Stratégie



L'enjeu stratégique : la distribution

Septembre 2003 : Mise en place d'une Direction du développement

3 axes pour de développement commercial





Choisir l'avenir



Stratégie



1. La distribution directe

Un relais de croissance évident (1/2)

→ **Renforcement de la vente directe**

- Embauche de 15 collaborateurs chez Avenir Finance SA sur les trois prochaines années (soit +50%)
- Mise en place d'une équipe dédiée
 - *recrutement/formation*
 - *animation du réseau*

→ **La notoriété de la marque Sicavonline : vecteur de développement**

- Capacité à générer des prospects
- Opérations de publicité et de marketing (Boursorama,...)



Choisir l'avenir



Stratégie



1. La distribution directe

Un relais de croissance évident (2/2)

→ **Valorisation des synergies Groupe**

- Des opportunités de « cross-selling » avec les clients de Sicavonline
 - Un vivier important : *1.500 clients à l'encours moyen de 71 K€ au 30/06/03*
 - Une clientèle haut de gamme, *cœur de cible pour les autres produits du Groupe*
- Des synergies évidentes avec la clientèle d'Avenir Finance Corporate
 - *150 à 200 entreprises PME connues*
 - *Optimisation fiscale / placement du patrimoine du chef d'entreprise*
 - *Placement de trésorerie pour l'entreprise*



Choisir l'avenir



Stratégie



2. La distribution indirecte : un potentiel à exploiter

Un axe de développement majeur (1/2)

→ **Sicavonline, un outil de développement des réseaux externes**

- Exigence Patrimoine
 - 31 CGP au 30 juin 2003 / objectif : 40 CGP fin 2003
 - Montée en puissance progressive du volume d'affaires gérées
- Autres Réseaux structurés externes

→ **Capacités de développement importantes**

- Le marché porteur de la distribution indirecte :
5% actuellement en France contre 45% aux US et UK



**Objectif à 3 ans : équilibrer les sources de revenus
(directe et indirecte)**



Choisir l'avenir



Stratégie



2. La distribution indirecte : un potentiel à exploiter

Un axe de développement majeur (2/2)

Coût marginal

Un effet de levier important

Multiplication des
interfaces dédiées
aux réseaux indirects



- Apport de chiffre d'affaires
- Augmentation des encours (et des recettes liées)
- Possibilité de négociation plus favorable sur les taux de rétrocessions
- Développement d'Avenir Finance Immobilier



Choisir l'avenir



Stratégie



3. Développement de nouvelles cibles clients

Des moyens complémentaires

→ **Les investisseurs institutionnels**

- *Lancement de fonds « fermés »*

→ **Les clients de banques privées intéressés par des produits de niche**

- *Accords de commercialisation*

- *Référencements des produits Avenir Finance*



Choisir l'avenir



Perspectives chiffrées



Choisir l'avenir



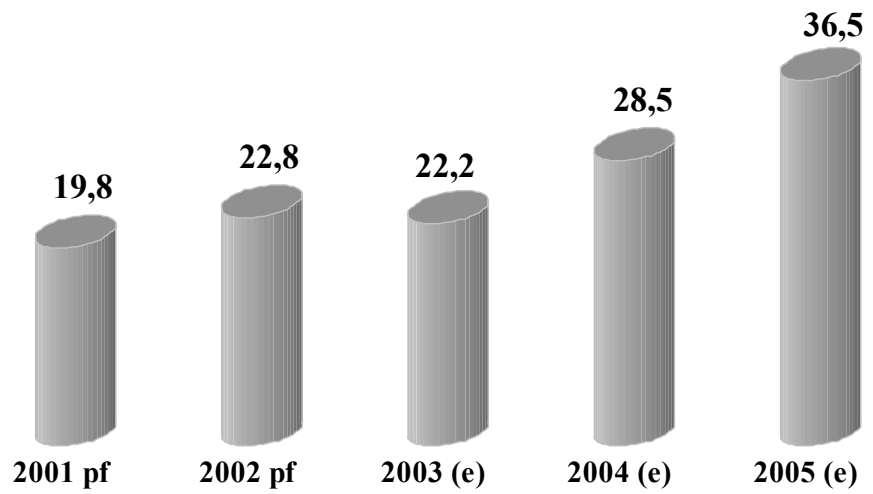
Perspectives



Évolution du Groupe Avenir Finance

En M€

Chiffre d'affaires : +60% en 3 ans



Une année 2003 charnière pour le Groupe



Choisir l'avenir

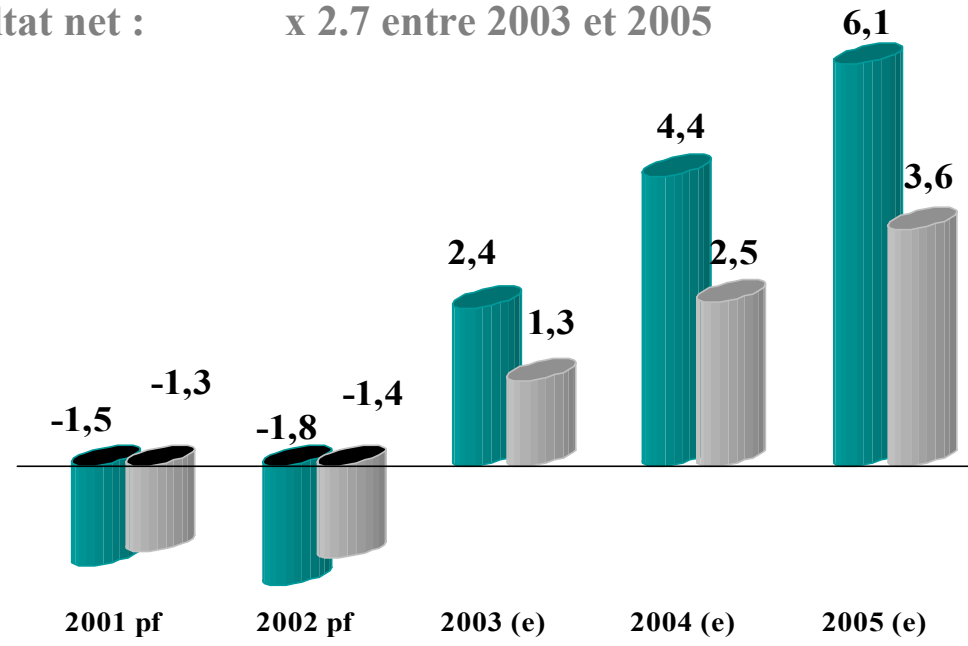
Perspectives

Évolution du Groupe Avenir Finance

En M€

Résultat d'exploitation : 2.5 entre 2003 et 2005

Résultat net : x 2.7 entre 2003 et 2005



Une année 2003 charnière pour le Groupe



Choisir l'avenir



Perspectives

Évolution prévisionnelle par métier

Filiales	Contexte de marché 2004	Commentaires
Avenir Finance SA	→	Embauche de commerciaux (+50% en 3 ans) avec un impact mécanique sur le chiffre d'affaires Élargissement des cibles clients (synergies Groupe)
Sicavonline	↗	Marché porteur de la distribution indirecte Développement des réseaux externes notamment CGPI
Avenir Finance Immobilier	↘	Maintien de la demande pour les produits de niche Relais important de la distribution indirecte
Avenir Finance Gestion	↗	Activité devant atteindre rapidement la taille critique Revenus récurrents
Avenir Finance Investissement	↗	Demande croissante pour la multigestion Activité à effet de levier, équilibre financier proche
Avenir Finance Corporate	↗	Track record important 4 opérations menées fin 2003



Choisir l'avenir



*Transfert sur le Second Marché
d'Euronext Paris*



Choisir l'avenir



Transfert



Avenir Finance et la Bourse

Avenir Finance est inscrite sur le Marché Libre depuis le 3 août 1998

Code ISIN : FR0004152874

2 088 600 actions

Politique historique de versement d'un dividende

1er cours coté (ajusté)	4.6 €
Dernier cours coté (12/12/03)	18 €
Dividendes cumulés par action (avoir fiscal compris)	2.7 €
Cours le plus haut	52 €
Cours le plus bas	4.6 €



Choisir l'avenir

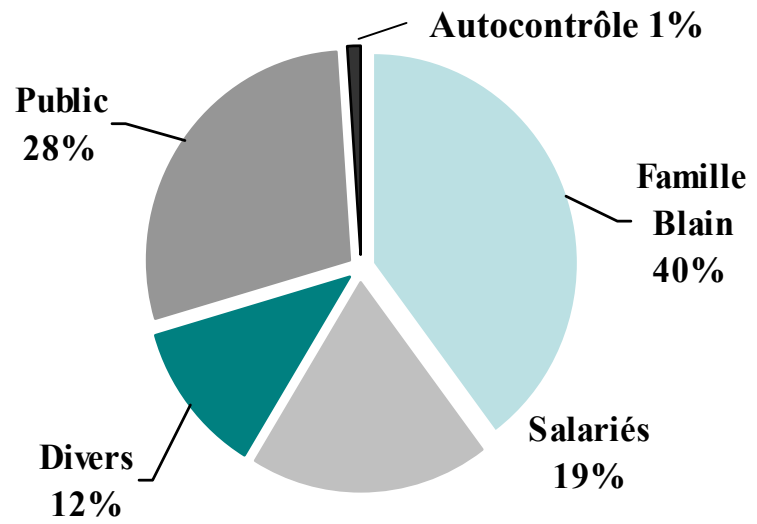


Transfert



Avenir Finance et la Bourse

Répartition du capital





Choisir l'avenir



Transfert



Transfert sur le Second Marché d'Euronext Paris

Une nouvelle étape de développement

→ **Le 17 décembre 2003, Avenir Finance se transfère sur un marché réglementé pour :**

- **Accroître la notoriété**
du Groupe afin d'accélérer son développement
- **Renforcer la crédibilité**
vis-à-vis des partenaires commerciaux, actionnaires actuels et futurs
- **Pouvoir accéder à de nouveaux moyens de financement**
en vue d'accompagner la croissance interne ou d'éventuelles opérations de croissance externe



Choisir l'avenir



AVENIR FINANCE

Merci pour votre attention

Contact investisseurs: Henriette Crouzet

Actionnaire@avenirfinance.fr

Avenir Finance

57, rue de St Cyr – 69009 Lyon

Tel: 04 78 64 60 60

Fax: 04 78 47 11 72

**Prochain rendez-vous :
Chiffre d'affaires 2003 mi-février 2004**