

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 Résumés du
Groupe
au 30 juin 2008**

	Note	juin-08	déc.-07	juin-07
Période de 12 ou 6 mois en k€				
Ecarts d'acquisition	2.2	10 983	11 283	11 283
Dont UGT Distribution		6 159	6 159	6 159
Dont UGT Gestion d'actif		3 988	3 988	3 988
Dont UGT Conseils aux entreprises		349	649	649
Dont UGT Immobilier		487	487	487
Autres Immobilisations incorporelles	2.1	7	7	5
Immobilisations corporelles	2.1	719	436	387
Immobilisations financières	2.3	590	569	520
Impôts différés	2.6	3 396	2 063	2 225
Trésorerie et équivalent	2.7	2 367	1 620	911
ACTIF NON COURANT		18 062	15 978	15 332
Stock	2.4	20 575	21 102	19 940
Clients et comptes rattachés	2.5	9 198	11 907	15 441
Comptes de notaires	2.5	519	9 879	1 750
Autres créances	2.5	1 306	3 026	1 829
Trésorerie et équivalent	2.7	861	2 026	1 615
ACTIF COURANT		32 458	47 940	40 575
TOTAL DE L'ACTIF		50 521	63 918	55 907

	Note	juin-08	déc.-07	juin-07
Période de 12 ou 6 mois en k€				
Capital		1 437	1 383	1 406
Primes		17 641	16 870	16 671
Réserves consolidées		4 196	5 725	6 434
Résultat consolidé		-3 121	271	18
CAPITAUX PROPRES (Part du groupe)	2.9	20 152	24 249	24 529
Intérêts minoritaires				
Provisions pour risques et charges	2.10			40
Engagements de retraite	2.10	62	43	51
Emprunts, dépôts et cautionnements	2.11	1 222	1 493	1 995
PASSIF NON COURANT		1 284	1 536	2 086
Emprunts et dettes financières	2.11	21 495	27 581	21 041
<i>dont endettement sur immobilier</i>		<i>15 321</i>	<i>20 612</i>	<i>16 279</i>
Fournisseurs et comptes rattachés	2.11	2 964	5 451	3 182
Dettes fiscales et sociales	2.11	2 874	4 533	3 490
Autres dettes	2.11	1 752	567	1 579
PASSIF COURANT		29 085	38 132	29 292
TOTAL DU PASSIF		50 521	63 918	55 907

	Note	juin-08	% Marge	déc.-07	% Marge	juin-07	% Marge
Période de 12 ou 6 mois en k€							
CHIFFRE D'AFFAIRES	2.12	11 426		39 432		17 572	
Ventes de marchandises		4 787		16 901		6 756	
production vendue		6 640		22 531		10 816	
Achats consommés		4 857		18 707		7 745	
MARGE BRUTE	3.	6 569	100%	20 725	100%	9 828	100%
Taux		57%		53%		56%	
Autres produits d'exploitation		9	0%	29	0%	2	0%
Frais de personnel	2.13	6 061	92%	11 794	57%	5 839	59%
Autres charges d'exploitation	2.13	3 119	47%	5 910	29%	2 529	26%
Impôts et taxes	2.13	612	9%	1 157	6%	645	7%
Amortissements et Provisions		104	2%	116	1%	59	1%
Reprise sur prov. et transfert de charges		0	0%	49	0%	9	0%
RESULTAT D'EXPLOITATION		-3 318	-51%	1 826	9%	768	8%
Pertes de valeur sur actifs	2.2	-300	-5%				
RESULTAT OPERATIONNEL		-3 618	-55%	1 826	9%	768	8%
Résultat financier	3.2	-752	-11%	-1 377	-7%	-667	-7%
RESULTAT AVANT IMPOT		-4 370	-67%	449	2%	101	1%
Impôts sur les résultats	2.6	-1 249	-19%	178	1%	83	1%
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES		-3 121	-48%	271	1%	18	0%
Intérêts minoritaires		0	NS	0	NS		NS
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)		-3 121	-48%	271	1%	18	0%
RESULTAT PAR ACTION		-1,30		0,12		0,01	
RESULTAT DILUE PAR ACTION		-1,30		0,11		0,01	

Tableau de variation des capitaux propres

	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Autres Titres entreprise consolidant	Totaux capitaux propres
SITUATION A LA CLOTURE AU 31 DECEMBRE 2006	1 380	15 413	4 900	3 321		25 015
Mouvements, notamment						
Distribution effectuée par l'entreprise consolidant	31	985	1 711	-3 321		-595
Coûts des paiements en action		273				273
Variation contrat de liquidité et actions propres	-5		-177			-182
Résultat consolidé de l'exercice (part du groupe)				18		18
SITUATION AU 30 JUIN 2007	1 406	16 671	6 434	18		24 529
Mouvements, notamment						
Distribution effectuée par l'entreprise consolidant			3			3
Coûts des paiements en action		198				198
Variation contrat de liquidité et actions propres	-23		-712			-735
Résultat consolidé de l'exercice (part du groupe)				254		254
SITUATION A LA CLOTURE AU 31 DECEMBRE 2007	1 383	16 870	5 725	271		24 249
Mouvements, notamment						
Distribution effectuée par l'entreprise consolidant	41	682	-1 397	-271		-945
Coûts des paiements en action		107				107
Variation contrat de liquidité et actions propres	-6		-132			-139
Attribution d'actions gratuites	19	-19				
Résultat consolidé de l'exercice (part du groupe)				-3 121		-3 121
SITUATION AU 30 JUIN 2008	1 437	17 641	4 196	-3 121		20 152

Flux de Trésorerie consolidés liés à l'activité

juin-08	déc.-07	juin-07
---------	---------	---------

Période de 6 ou 12 mois en k€

	juin-08	déc.-07	juin-07
RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES	-3 121	271	18
+ Amortissements & Provisions	404	66	49
+ variation des impôts différés	-1 334	282	120
+ Coûts des paiements en action	107	472	273
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT	-3 943	1 092	460
Variation de stock	527	-6 771	-5 609
Variation des créances d'exploitation	13 789	1 436	7 228
Variation des dettes d'exploitation	-4 850	130	-2 169
Variation du BFR lié à l'activité	10 411	-5 204	-550
FLUX NET DE TRESORERIE GENERES PAR L'ACTIVITE	6 467	-4 112	-90
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS	-389	-200	-36
Acquisitions d'immobilisations corporelles et financières	389	216	40
Cession d'immobilisations		-16	-5
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	-5 701	1 956	-1 228
Dividendes versés aux actionnaires de la Société mère (1)	- 724	-1 608	-1 611
Augmentation de capital	724	1 016	1 016
Variation Sur auto contrôle	-139	-917	-182
Souscription d'emprunts	646	14 538	8 489
Remboursement d'emprunts	-6 208	-11 074	-8 940
VARIATION DE TRESORERIE	377	-2 356	-1 354
Trésorerie d'ouverture ACTIF NON COURANT	1 620	1 186	1 186
Trésorerie d'ouverture ACTIF COURANT	2 026	3 929	3 929
Trésorerie d'ouverture PASSIF	6 252	5 364	5 364
Trésorerie de clôture ACTIF NON COURANT	2 367	1 620	911
Trésorerie de clôture ACTIF COURANT	861	2 026	1 615
Trésorerie de clôture PASSIF	5 456	6 252	4 129

(1) Le Dividende voté par l'Assemblée générale ordinaire annuelle de 1669 k€ reste dû en date du 30/06/08 pour 945 k€.

1.	<i>Principes Comptables</i>	7
1.1.	Base de préparation des états financiers.....	7
1.2.	Variation de périmètre.....	7
1.3.	Identification des entreprises consolidées	8
1.4.	Incidence de la saisonnalité des activités de la période intermédiaire	8
2.	<i>Note sur le Bilan et le Compte de Résultat (en k€)</i>	9
2.1.	Détail des immobilisations.....	9
2.2.	Ecarts d'acquisition	9
2.3.	Immobilisations financières	10
2.4.	Détail du stock et encours.....	10
2.5.	Créances.....	11
2.6.	Impôts différés Actifs et impôts sociétés.....	11
2.7.	Trésorerie et équivalent	12
2.8.	Risques financiers.....	13
2.9.	Capitaux propres du groupe.....	13
2.10.	Provisions pour risques et charges.....	14
2.11.	Dettes.....	14
2.12.	Chiffres d'affaires	15
2.13.	Détail des charges d'exploitation	16
2.14.	Détail du résultat financier.....	19
3.	<i>Information sectorielle (en k€)</i>	20
4.	<i>Engagements hors bilan (en k€)</i>	21
5.	<i>Evénements postérieurs à l'arrêté</i>	21

1. Principes Comptables

1.1. Base de préparation des états financiers

En application du règlement européen n°1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés du GROUPE AVENIR FINANCE sont établis en conformité avec les normes comptables internationales édictées par l'IASB (International Accounting Standards Board). Ces normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards) et les IAS (International Accounting Standards), ainsi que leurs interprétations.

Les états financiers au 30 juin 2008 sont établis conformément à la norme IAS 34 (Interim Financial Reporting).

Les règles comptables et les principes d'évaluation retenus pour l'établissement des états financiers au 30 juin 2008 sont ceux contenus dans les normes et interprétations du référentiel IFRS publiées au Journal Officiel de l'Union Européenne au 30 juin 2008 et dont l'application est obligatoire à cette date. 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 2008.

Les règles comptables et les principes d'évaluation retenus pour l'établissement des états financiers au 30 juin 2008 sont inchangés par rapport aux principes décrits dans la note 1 des états financiers annuels au 31 décembre 2007.

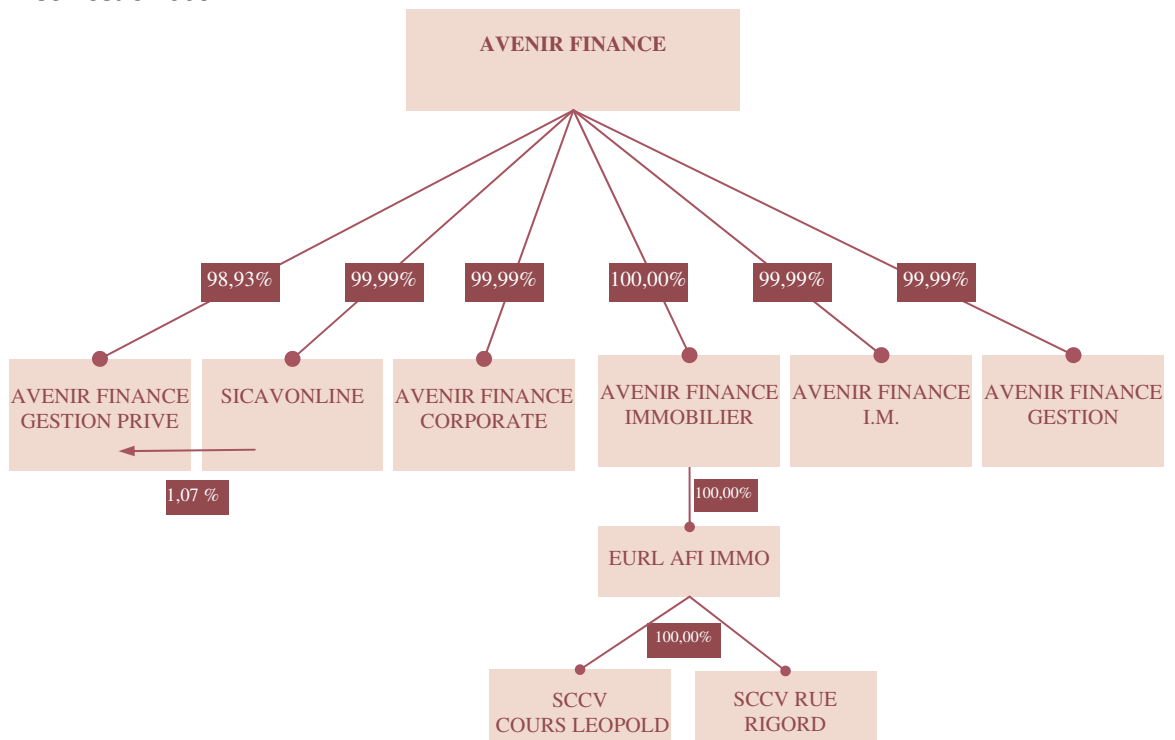
Les états financiers sont établis selon le principe des coûts historiques et des coûts amortis à l'exception de certains actifs financiers évalués en juste valeur.

Malgré une conjoncture difficile, la société a arrêté ses comptes dans une perspective de continuité d'exploitation, ses prévisions de trésorerie restant dans la limite des concours bancaires autorisés.

L'arrêté intermédiaire couvre la période d'activité de 6 mois allant du 1^{er} janvier 2008 au 30 juin 2008.

1.2. Variation de périmètre

Aucune variation de périmètre n'a eu lieu sur le 1^{er} semestre 2008.



1.3. Identification des entreprises consolidées

Société	Siège	N° de Siret	Détention Directe %	Contrôle du Groupe %	Méthode de Conso	Intérêts du Groupe %
AVENIR FINANCE GESTION	LYON	433 515 616 00020	99,99%	99,99%	I.G.	99,99%
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%	99,99%	I.G.	99,99%
SICAVONLINE	PARIS	423 973 494 00044	99,99%	99,99%	I.G.	100,00%
AVENIR FINANCE GESTION PRIVEE	PARIS	431 974 963 00032	98,93%	100,00%	I.G.	100,00%
AVENIR FINANCE I.M.	PARIS	414 596 791 00080	99,99%	99,99%	I.G.	100,00%
EURLAFIIMMO	LYON	484 566 922 00023	0,00%	100%	I.G.	100,00%
SCCV COURS LEOPOLD	LYON	485 202 873 00025	0,00%	100%	I.G.	100,00%
SCCV RUE RIGORD	LYON	485 191 290 00025	0,00%	100%	I.G.	100,00%

1.4. Incidence de la saisonnalité des activités de la période intermédiaire

Compte tenu de la nature des produits immobiliers, l'activité de ce secteur est traditionnellement peu significative au 1er semestre.

Contrairement aux années précédentes, dans le domaine du non cotée, une collecte de 10 M€ a été réalisée grâce à la commercialisation d'un nouveau FIP (Auctalys PME).

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

2.1. Détail des immobilisations

- Etat des immobilisations nettes

	Valeur nette Fin d'Exercice	Valeur nette début d'Exercice
Ecart d'acquisition	10 983	11 283
Logiciels	3	7
Autres immobilisations incorporelles	4	0
Immobilisations Incorporelles	7	7
Agencements	489	303
Matériel de bureau et informatique	135	86
Mobilier	95	48
Immobilisations Corporelles	719	436
Dépôts et cautionnements	315	315
Autres Immobilisations financières	275	255
Immobilisations Financières	590	569
TOTAL DE L'ACTIF IMMOBILISE	12 299	12 295

2.2. Ecart d'acquisition

Les écarts d'acquisition et les fonds de commerce acquis sont inscrits dans la rubrique « écarts d'acquisition » du détail des immobilisations.

Conformément à la norme IAS 36, les actifs incorporels ont fait l'objet de tests de valeur au 30 juin 2008.

Compte tenu de l'activité du marché des « Small caps », une perte de valeur de 300 k€ est constatée sur l'UGT conseils aux entreprises.

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

Valeurs nettes	Date d'acquisition	01/01/08	Acquisition	Perte de Valeur	30/06/08
DISTRIBUTION	2000	30			30
DISTRIBUTION	2002	6 129			6 129
GESTION D'ACTIF	2004	2 598			2 598
GESTION D'ACTIF	2005	1 389			1 389
IMMOBILIER	2000	487			487
CONSEILS AUX ENTREPRISES	2002	649		300	349
TOTAL		11 283		300	10 983

2.3. Immobilisations financières

	Valeur Brute fin d'Exercice	Dépréciation	Valeur Nette Fin d'Exercice	Valeur Nette Fin d'Exercice
Dépôts et cautionnements	315		315	315
Actions Sofaris	27		27	27
Liquidité sur contrat d'animation de titre	63		63	42
Parts C de FCPI et FCPR	202	17	186	186
TOTAL	607	17	590	569

Les parts C de FCPI et FCPR, sont valorisées à leur coût d'acquisition. Ces parts C 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. Une provision de 17 k€ a été constatée au 31 décembre 2004.

2.4. Détail des stocks et encours

	Valeur Brute fin d'Exercice	Dépréciation	Valeur Nette Fin d'Exercice	Valeur Nette début d'Exercice
Stocks d'immeubles	18 142		18 142	19 325
<i>dont frais financiers</i>	<i>793</i>		<i>793</i>	<i>570</i>
Encours de production de vente en l'état futur d'achèvement	2 433		2 433	1 776
TOTAL	20 575		20 575	21 102

Les stocks d'immeubles ont fait l'objet d'un avis de valorisation par des experts indépendants au 30 Juin 2008.

Il en ressort que les valeurs résiduelles des immeubles ne nécessitent pas de dépréciation.

2.5. Créances

	Montant brut	Echéances à moins d'un an	Echéances à plus d'un an
Clients	2 680	2 680	
Clients douteux	628		628
Clients factures à établir	6 419	6 419	
Provision dépréciation clients	-529		-529
CREANCES CLIENTS	9 198	9 099	99
COMPTES DES NOTAIRES	519	519	
Fournisseurs avoir à recevoir et acomptes versés	39	39	
Acomptes au personnel	66	66	
Etat TVA	640	640	
Etat Impôts Sociétés	94	94	
Etat autres impôts	48	48	
Produits à recevoir	189	189	
Débiteurs divers	10	10	
Charges constatées d'avance	218	218	
AUTRES CREANCES	1 306	1 306	
TOTAL GENERAL	11 023	10 924	99

2.6. Impôts différés Actifs et impôts sociétés

- Détail du poste

	Valeur au 31/12/07	Dotations	Reprises	Valeur au 30/06/08	Origine	
					Déficits fiscaux	Décalages temporaires
Avenir Finance	205	1 410		1 616	1 611	5
Avenir Finance Gestion	81		16	65	63	2
Avenir Finance I.M.	6	2		8		8
Avenir Finance Corporate	69		0	69		69
Avenir Finance Immobilier	-186		74	-260		-260
Sicav on Line	1 764	3		1 768	1 761	7
Avenir Finance Gestion Privée	123	8		131	61	70
TOTAL	2 063	1 423	90	3 396	3 496	-99

- Analyse du taux d'impôt

	Social	Différences permanentes	Différences temporaires	Résultat juin 2008	Résultat 2007	Juin 2007
Résultat (avant IS)	-3 678	-869	177	-4 370	449	101
Impôt théorique attendu (33%)	-1 226	-290	59	-1 457	150	34
Différences Permanentes	-167	290		123	133	86
Variation des Impôts différés	1 393		-1 393			
Crédit d'impôt	85			85	-105	-37
IS Réel	85		-1 334	-1 249	178	83

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 2008 pourront être imputées.

2.7. Trésorerie et équivalent

	Montant ACTIF	Valeur de Marché	A moins d'un An	A plus d'un an
Sélection Trésorerie MT	361	361	0	361
FCP étoile Eonia	300	300	0	300
TCN Banque rhone alpes	803	803	0	803
Certificat de dépôt négociable	900	900	0	900
Etoile Horizon 18 mois	102	102	99	2
divers	6	6	6	
Sous Total Valeurs mobilières	2 472	2 472	105	2 367
Distribution	442	442	442	0
Gestion d'actif	111	111	111	
Immobilier	191	191	191	
Conseils aux entreprises	11	11	11	
Holding	1	1	1	
Sous Total Trésorerie	756	756	756	0
TOTAL TRESORERIE ET EQUIVALENT	3 227	3 227	861	2 367

2.8. Risques financiers

- Classification des risques selon IAS 32 et IFRS 7

La norme IAS 32 et la norme IFRS 7 reconnaissent les catégories de risques financiers suivants :

- Risque de marché : ce risque se décompose en risque de change, risque de juste valeur des instruments financiers à taux fixe, risque de valeur des instruments cotés.
- Risque de crédit : il correspond au risque de défaut d'un émetteur ou contrepartie c'est-à-dire le risque pour un créancier de perdre définitivement sa créance dans la mesure où le débiteur ne peut pas, même en liquidant l'ensemble de ses avoirs,

rembourser la totalité de ses engagements.

- Risque de liquidité : c'est le risque de ne pas pouvoir vendre un instrument financier à une valeur proche de sa juste valeur. Il peut se traduire soit par une impossibilité effective de le vendre (absence de marché, de contrepartie acheteuse), soit par une décote dite d'illiquidité.
- Risque de cash flow lié aux taux d'intérêts : pour les instruments financiers à taux variables, les fluctuations des taux impliquent des variations sur les cash-flows futurs de la société.

- Gestion des risques

Le portefeuille du groupe est composé essentiellement de placements sur OPCVM à prépondérance monétaire.

Dans le cadre de cette gestion, le groupe n'utilise à ce jour, aucun instrument de couverture contre les risques financiers.

En outre, il est précisé qu'aucun instrument financier à terme n'est utilisé pour la gestion des placements.

2.9. Capitaux propres du groupe

- Composition du capital et actions dilutifs

	Action Ordinaire	Action Prioritaire	BSA	Stock Option	Actions Gratuites	Total
SITUATION A LA CLOTURE AU 31 DECEMBRE 2006	2 300 163			117 852	35 600	2 453 615
Actions sur Auto contrôle	-7 808					-7 808
Annulation de Stocks Option et actions gratuites				-250	-250	-500
SITUATION AU 30 JUIN 2007	2 292 355			117 602	35 350	2 445 307
Emission d'Action	51 111					51 111
Actions sur Auto contrôle	-46 448					-46 448
Emissions de Stocks Option et actions gratuites					9 350	9 350
Annulation de Stocks Option et actions gratuites				-14 978	-4 225	-19 203
SITUATION A LA CLOTURE AU 31 DECEMBRE 2007	2 304 826			102 874	40 725	2 448 425
Emission d'Action	100 390				-31 594	68 796
Actions sur Auto contrôle	-10 349					-10 349
Emissions de Stocks Option et actions gratuites					219	219
Annulation de Stocks Option et actions gratuites				-2 000		-2 000
SITUATION AU 30 JUIN 2008	2 394 867			100 874	9 350	2 505 091

2.10. 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.

Provisions pour risques et charges	Valeur au 31/12/07	Dotations	Reprises (provision utilisée)	Reprises (provision non utilisée)	Valeur au 30/06/08
Provision pour retraites	43	19			62
TOTAL	43	19			62

2.11. Dettes

	Montant brut	Echéances à moins d'un an	Echéances à plus d'un an	Echéances à plus de 5 ans
Emprunts sur immobilier	15 321	15 321		
Emprunts sur croissance externe	1 856	718	1 138	
Dépôts et concours bancaires	5 539	5 456	83	
DETTES FINANCIERES	22 716	21 495	1 222	
Fournisseurs	1 028	1 028		
Factures non parvenues	1 936	1 936		
DETTES FOURNISSEURS	2 964	2 964		
Personnel et comptes rattachés	704	704		
Organismes sociaux	1 046	1 046		
Etat TVA	863	764	99	
Etat autres	261	261		
DETTES FISCALES ET SOCIALES	2 874	2 775	99	
Charges à payer	310	310		
Divers	81	81		
Comptes des notaires	38	38		
Produits constatés d'avance	379	379		
Dividende à payer	945	945		
AUTRES DETTES	1 752	1 752		
TOTAL GENERAL	30 307	28 986	1 321	

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.

2.12. Chiffres d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé se décompose comme suit:

	juin-08	déc.-07	juin-07
	Période de 12 ou 6 mois en k€		
Chiffre d'Affaires des comptes sociaux			
Sicavonline	2 163	7 398	3 989
Avenir Finance Gestion Privée	2 337	9 392	3 958
Avenir Finance I.M.	2 294	6 490	3 476
Avenir Finance Gestion	1 038	1 768	851
Avenir Finance IMMOBILIER	3 567	17 018	7 014
Sccv Rigord	1 323	344	
Avenir Finance Corporate	445	832	373
Avenir Finance	851	2 476	1 147
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES COMPTES SOCIAUX	14 018	45 717	20 809
(-) Chiffre d'Affaires intra groupe	- 2 592	- 6 285	- 3 237
CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE	11 426	39 432	17 572

2.13. Détail des charges d'exploitation

- Ventilation des Autres Charges d'exploitation

Charges d'exploitations	30/06/08	31/12/07	30/06/07
Consommables (électricité, Fournitures administrative)	41	77	21
Location Immobilière	421	844	404
Location mobilière, entretien, maintenance	95	181	84
Assurances	126	209	91
Documentation et base de données	218	450	185
Personnel Extérieur	170	229	68
Honoraires sur fonds	524	814	381
Honoraires	598	1 065	505
Publicité	421	882	339
Frais de déplacements	281	495	198
Télécommunication (Téléphone, Poste..)	115	176	87
Services Bancaires	78	263	124
Autres Charges Externes	33	226	43
TOTAL	3 119	5 910	2 529

- Ventilation des frais de personnel

Frais de personnel	30/06/08	31/12/07	30/06/07
Salaires Bruts	4 212	7 920	3 935
Charges patronales	1 741	3 376	1 614
Coûts des paiements en actions	107	499	289
Coûts des provisions pour retraite	19	-11	-3
TOTAL	6 080	11 784	5 836
Effectif moyen	139	132	123

- Plans d'options sur actions, Bons de Souscription et Actions gratuites

- Informations sur les plans d'options de souscription d'actions

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 30 novembre 2004 a autorisé le Conseil d'Administration à émettre des options de souscription d'actions. Le Conseil

d'Administration du 30 novembre 2004 en a émis 117 746.

Le Conseil d'Administration du 4 janvier 2006 en a émis 33 909 au prix d'exercice de 25 €.

Options	Autorisées par l'AGE du	Restants au 31/12/07	Emises durant la période	Exercées durant la période	Date exercice	Annulées pendant la période	Restants à exercer au 30/06/08	Prix de souscription	Date D'exercice
Option 1	30/11/04	78 500				2 000	76 500	15.50	2008
Option 2	30/11/04	1 768					1 768	25.00	2008
Option 2	05/01/06	22 606					22 606	25.00	2010
TOTAL		102 874				2 000	100 874		

- Informations sur les plans d'attribution d'actions gratuites

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 02 juin 2005 et celle du 31 mai 2006 a autorisé le Conseil d'Administration à émettre des actions gratuites.

Le Conseil d'Administration du 4 janvier 2006 en a émis 45 475. Le Conseil d'administration du 12 mars et celui du 10 décembre 2007 en ont émis 9350.

Actions gratuites	Existantes au 31/12/07	Autorisées par l'AGE du	Attribuées durant la période	Exercées durant la période	Date exercice	Annulées pendant la période	Existantes au 30/06/2008	Date D'exercice
	31 375	02/06/05	219	31 594			0	2008
	9 350	31/05/06					9 350	2009
TOTAL	40 725		219	31 594			9 350	

- Ventilation du coût des paiements en actions en k€

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

	Date	30/06/08	31/12/07	30/06/07
Option 1	Prix d'exercice en €	15,50	15,50	15,50
	Valeur des options	4,44	4,44	4,44
	Quantité pour les Services à rendre en 4 ans au :	30/11/04 76 500	78 500	89 250
	Coûts des Services attendus	333	333	368
	Quote-part des Services acquis à la clôture	43/48	37/48	31/48
Coût de l'option 1 à exercer en k€ au :	30/11/08	298	257	238
Option 2	Prix d'exercice en €	25,00	25,00	25,00
	Valeur des options	2,24	2,24	2,24
	Quantité pour les Services à rendre en 4 ans au :	30/11/04 1 768	1 768	5 746
	Coûts des Services attendus	4	4	12
	Quote-part des Services acquis à la clôture	43/48	37/48	31/48
Coût de l'option 2 à exercer en k€ au :	30/11/08	3	3	8
Option 2	Prix d'exercice en €	25,00	25,00	25,00
	Valeur des options	5,86	5,86	5,86
	Quantité pour les Services à rendre en 4 ans au :	05/01/06 22 606	22 606	22 606
	Coûts des Services attendus	122	119	116
	Quote-part des Services acquis à la clôture	30/48	24/48	18/48
Coût de l'option 2 à exercer en k€ au :	05/01/10	77	60	43
Actions gratuites	Valeur de l'action gratuite	23,02	23,02	23,02
	Quantité pour les Services à rendre en 2 ans au :	05/01/06 31 594	31 375	35 350
	Coûts des Services attendus	727	722	793
	Quote-part des Services acquis à la clôture	24 /24	24 /24	18/24
	Coût des actions gratuites à exercer en k€ au :	04/01/08	727	722
Actions gratuites	Valeur de l'action gratuite	20,80	20,80	
	Quantité pour les Services à rendre en 2 ans au :	12/03/07 5 000	5 000	
	Coûts des Services attendus	100	98	0
	Quote-part des Services acquis à la clôture	16 /24	10 /24	
	Coût des actions gratuites à exercer en k€ au :	11/03/09	65	39
Actions gratuites	Valeur de l'action gratuite	16,60	16,60	
	Quantité pour les Services à rendre en 2 ans au :	10/12/07 4 350	4 350	
	Coûts des Services attendus	67	65	0
	Quote-part des Services acquis à la clôture	7 /24	1 /24	
	Coût des actions gratuites à exercer en k€ au :	09/12/09	19	2
Incidence sur comptes consolidés en K€	Total coût des options et actions	1 190	1 082	884
	Total coût période	107	472	273
	Total coût historique	1 082	610	610

- **Informations relatives aux parties liées**

Le montant total des rémunérations versées aux membres de la direction est de 210 k€.

- **Ventilation des Impôts et Taxes**

	30/06/08	31/12/07	30/06/07
Taxe sur les salaires	238	234	161
TVA non récupérable	92	161	139
Taxe professionnelle et foncière	107	265	164
Autres Taxes	176	497	181
TOTAL	612	1 157	645

2.14. Détail du résultat financier

	30/06/08	Opération avec des établis. de Crédits	Opération sur titres	31/12/07
Coût de l'endettement financier	744	744		1 446
Perte sur cession de VMP	39		39	14
TOTAL DES CHARGES	783	744	39	1 460
Produits sur cession de VMP	30		30	70
Intérêts sur créances et autres	0			14
TOTAL DES PRODUITS	31		30	83
RESULTAT	-752	-744	-9	-1 377

3. Information sectorielle (en k€)

- Informations sur le compte de résultat

Comptes de résultat	30/06/2008					31/12/2007					30/06/2007							
	Distribution	Gestion d'actif	Immobilier	Services aux entreprises	autres (Holding et retraitements)	Total	Distribution	Gestion d'actif	Immobilier	Services aux entreprises	autres (Holding et retraitements)	Total	Distribution	Gestion d'actif	Immobilier	Services aux entreprises	autres (Holding et retraitements)	Total
Chiffre d'affaires 2008	4 055	2 400	4 615	589	851	12 510	15 089	5 915	16 882	1 839	2 476	42 202	6 910	3 101	6 627	1 111	1 147	18 896
Ventes Inter-secteurs	-27	-229		-5	-822	-1 084	-26	-315			-2 430	-2 770	-42	-169			-1 113	-1 324
Marge Opérationnelle	3 002	2 060	988	567	-47	6 569	10 114	5 005	4 088	1 704	-186	20 725	4 826	2 534	1 503	1 014	-50	9 828
taux	74%	86%	21%	96%	57%		67%	85%	24%	93%		53%	70%	82%	23%	91%	100%	56%
Amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles	22	12	3	9	38	85	27	33	1	10	55	126	11	17	1	4	28	61
Frais de personnel	2 981	1 185	273	905	717	6 061	5 904	2 193	574	1 619	1 504	11 794	2 981	1 046	284	757	770	5 839
Résultat d'exploitation 2008 avant dépréciation des Fonds de commerce	-1 531	145	41	-1 141	-832	-3 318	1 112	773	1 897	-877	-1 079	1 826	325	533	566	-148	-509	768
Pertes de valeur sur actifs				-300		-300												
RESULTAT OPERATIONNEL	-1 531	145	41	-1 441	-832	-3 618	1 112	773	1 897	-877	-1 079	1 826	325	533	566	-148	-509	768
SECTORIEL APRES DEPRECIATION DES FONDS DE COMMERCE																		
(+) Résultat financier	-60	51	-745	-17	19	-752	-55	134	-1 462	-7	13	-1 377	-4	51	-673	2	-42	-667
(-) Impôts sociétés	-549	67	-118	-382	-267	-1 249	356	319	254	-315	-437	178	153	204	-26	-82	-166	83
RESULTAT CONSOLIDE	-1 042	129	-586	-1076	-547	-3121	701	588	181	-569	-629	271	168	380	-81	-64	-385	18

4. 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.	1 850		1 850				
TOTAL	1 850		1 850				

- 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	15 038	15 038	15 038

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 ou encours de production. Le capital restant dû (hors intérêts) de ces emprunts au 30/06/08 s'élève à 15 038 k€.

5. Evénements postérieurs à l'arrêté

Nous pouvons signaler quatre événements post-clôture :

- La signature de nouveaux partenariats en juillet 2008 représentant 200 nouveaux conseillers en Gestion Privée et 50.000 clients Grands comptes,
- Une reprise de la dynamique immobilière au mois de septembre 2008,
- La décision de ne pas plafonner les niches fiscales en 2008,

- Un ajustement des effectifs à la conjoncture permettant une réduction des coûts à hauteur de 2 M€ en 2009.



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