



SOCIÉTÉ D'INVESTISSEMENT COTÉE

Un exercice profitable après deux années d'investissement

Résultat net consolidé 2005 : 641 K€ en part du groupe

Réuni le mardi 28 mars 2006 sous la présidence de Thierry Leyne, le Conseil d'administration a examiné et arrêté les comptes sociaux et consolidés du groupe de l'exercice 2005.

Résultats annuels consolidés 2005

Le résultat net consolidé (part du groupe), s'établit à 641 K€ contre une perte de 3 798 K€ sur l'exercice précédent.

| (en milliers d'euros) | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|--|------------|----------------|
| Produits des opérations courantes | 4 177 | 2 524 |
| Résultat des opérations de gestion | (1 298) | (2 403) |
| Résultat des opérations en capital | 1 879 | (431) |
| Résultat financier | (736) | (1 155) |
| Résultat avant impôt | (156) | (3 990) |
| Impôt différé | 792 | - |
| Quote part des sociétés mises en équivalence | 74 | - |
| Dot. Amort. Ecart d'acquisition | (67) | (26) |
| Résultat Net - part du groupe | 641 | (3 798) |
| Intérêts des minoritaires | 2 | (219) |

Après une année 2004 de transition, CFD enregistre les premiers effets bénéfiques de la réorganisation stratégique de son portefeuille engagée depuis deux ans.

Cet exercice présente une nette progression de la rentabilité et traduit la pertinence de la stratégie d'investissement menée par le groupe.

Les produits des opérations courantes ressortent à 4 177 K€, en progression de 65% par rapport à l'exercice 2004.

Cette performance s'explique par :

- la forte croissance des revenus des services financiers traditionnels (+ 162%), provenant de la montée en puissance des activités de gestion d'actifs financiers pour compte de tiers et d'ingénierie financière ;
- La bonne progression des revenus immobiliers qui enregistrent une hausse de 15% sur l'exercice.

La progression des charges d'exploitation courantes est limitée à 26% au cours de l'exercice et permet à CFD de disposer d'une organisation opérationnelle adaptée à la mise en œuvre de son plan de développement.

Après dotations aux amortissements de 689 K€ et prise en compte d'éléments exceptionnels sur opérations courantes de 310 K€, le résultat des opérations de gestion ressort en perte de 1 298 K€ contre une perte de 2 403 K€ pour l'exercice 2004.

Le résultat des opérations en capital avant affectation d'une quote-part des frais généraux et des charges financières, ressort en très forte progression par rapport à 2004 à + 1 879 K€ contre une perte de 431 K€ pour l'exercice 2004.

Compte tenu des estimations de résultat 2006, un actif d'impôt différé a été constaté pour 792 K€.

Au 31 décembre, la dette nette financière s'élève à 16 375 K€ faisant apparaître un ratio d'endettement net sur capitaux propres du groupe estimé à 0,9 contre 2 en 2004. L'objectif de gearing inférieur à 0,6 devrait être atteint au 30 juin 2006.

Principaux évènements 2005

- **Un Actif Net Réévalué en hausse significative**

L'ANR par action s'établit à 10,95 € comparé à 9,84 € au 31 décembre 2004. Il enregistre une progression de 11 % sur l'année et ce, avec une hausse de plus de 25 % du nombre d'actions.

- **Une capacité d'investissement renforcée**

Les capitaux propres sont renforcés à 34 929 K€ contre 25 703 K€ au 31 décembre 2004, grâce au succès de l'augmentation de capital, réalisée au cours de l'exercice 2005 par émission et attribution de BSA, qui a notamment conduit à la création de 773 054 actions nouvelles. Cette levée de fonds s'est élevée à 10 millions d'euros et a déjà permis à CFD de saisir des opportunités d'investissements qui contribueront au développement du groupe.

- **Une gestion active du portefeuille**

En 2005, les investissements ont représenté un total de 9,9 millions d'euros et ont porté essentiellement sur des investissements réalisés dans les services financiers sur internet.

Le montant des cessions s'est élevé à 2,1 millions d'euros.

Evolutions récentes et Perspectives

▪ **Cession de l'immeuble rue Vivienne**

Dans son communiqué de presse du 2 février 2006, CFD annonçait son objectif de procéder au rééquilibrage de son portefeuille en diluant la part de l'immobilier au profit des services financiers.

En ligne avec cette stratégie, CFD a récemment signé une promesse de vente en vue de céder l'immeuble situé à proximité du Palais Brongniart à Paris IIème, occupé principalement par un grand groupe de presse français. Le prix de cession de cet immeuble d'environ 1900 m2 de bureaux est de 11,4 millions d'euros. La vente devrait intervenir dans le courant du mois de mai 2006.

▪ **Stratégie d'investissement**

Le portefeuille est désormais clairement positionné sur le seul secteur des services financiers axé dans des activités traditionnelles et sur internet. Les actifs immobiliers ont été récemment intégrés dans une société foncière dédiée.

CFD poursuivra son métier d'investisseur sur le secteur des services financiers s'attachant aux opportunités d'investissement où le groupe pourra exercer son rôle de holding animatrice en mettant à disposition son expertise et par la mise en œuvre de synergies avec les activités existantes afin de maximiser la création de valeur.

Parallèlement à la gestion active de son portefeuille, CFD est confiante dans la capacité des sociétés du portefeuille à réaliser une forte croissance organique en 2006.

Les prochains rendez-vous de CFD

Assemblée Générale des actionnaires le 13 juin 2006

A propos de CFD :

CFD est une société d'investissement cotée sur le Marché Alternext d'Euronext Paris qui intervient dans le secteur des services financiers.

Le portefeuille est composé de sociétés cotées et non cotées dans lesquelles CFD détient des participations majoritaires ou significativement minoritaires.

CFD met en oeuvre une stratégie d'investisseur actif en accompagnant ses participations dans la durée et en développant des synergies entre les différents métiers. Elle a ainsi participé à la croissance et aux succès d'entreprises pionnières et performantes telles que Consors France, Financière de l'Echiquier-EBPF et Adomos.

Code ISIN FR0004060234 – Code Mnemo : ALCFD

www.cfd-group.com

Vos contacts :

CFD

Thierry Leyne, Président

Tél : 01 44 82 65 65

tleyne@cfd-group.com