

Mise en œuvre du plan Horizon 2008 **Croissance dynamique et investissements** **Résultat opérationnel courant stable**

En M€	S1 2006 IFRS	S1 2005 IFRS	Δ%
Chiffre d'affaires	17,9	13,50	+32,6
Résultat Opérationnel Courant	1,43	1,50	-4,7
Résultat Opérationnel	0,85	1,7	-50
Résultat Net Part du Groupe	0,60	1,22	-50

Poursuite de la croissance et des investissements

Le premier semestre reflète la mise en œuvre progressive du plan « Horizon 2008 », annoncé lors de la présentation des résultats annuels 2005.

Poursuite de la croissance organique

L'accent a été mis sur le développement et la structuration des équipes. Le renforcement significatif des fonctions supports - service clients et marketing - et des équipes commerciales visent à améliorer la qualité de service et à développer les ventes. Ces recrutements, qui pèsent à court terme sur la rentabilité, devraient rapidement contribuer à la croissance et à l'amélioration des performances de l'entreprise.

Mise en œuvre progressive des nouveaux axes de développement

L'obtention de deux nouveaux agréments, PSI (Prestataire en Services d'Investissement) le 11 avril et Gestion Alternative le 27 juin, permettent au groupe de mieux aborder le déploiement de son activité à l'international (notamment « Corporate ») et d'enrichir l'offre dédiée à la clientèle institutionnelle. Le lancement du nouveau site Sicavonline, le 5 septembre, illustre la volonté du groupe de donner une nouvelle dimension au canal Internet, troisième pilier du plan de développement, avec l'international et l'institutionnel.

Dans ce contexte d'investissements soutenus, la saisonnalité habituelle des résultats, liée à l'immobilier, est plus marquée : la marge opérationnelle courante s'établit à 8% (en baisse de trois points par rapport au S1 2005). En outre, un litige lié à une opération immobilière ancienne pèse ponctuellement sur le résultat net. La maîtrise des coûts, dont le groupe a toujours fait preuve, associée à la dynamique de l'activité, permettra aux marges de se reconstituer rapidement puis de progresser vers l'objectif fixé pour 2008.

Actualités des métiers et perspectives

Immobilier

Le premier semestre, globalement porteur, a été marqué par la modification du dispositif fiscal Robien, dont les avantages ont été réduits. Le deuxième semestre s'annonce prometteur, avec un environnement fiscal stable, un contexte de marché toujours porteur, un stock de très bonne qualité et le lancement de deux nouveaux produits : le dispositif fiscal Borloo, très avantageux, appliqué à l'immobilier ancien et une SCPI Malraux, offre quasi-exclusive d'Avenir Finance.

Services aux entreprises

Avenir Finance Corporate approfondit son offre et élargit sa clientèle. L'agrément PSI permet au groupe de proposer une offre complète à ses clients ; 10 mandats ont déjà été signés dans le cadre de cette nouvelle offre.

Gestion d'actifs

Avenir Finance Investment Managers étend sa gamme d'OPCVM dans un objectif de diversification de sa clientèle. Après le lancement du fonds sectoriel Energia en début d'année, deux autres produits - principalement destinés à la clientèle institutionnelle - sont lancés : Avenir Finance Asie, fonds multigestion spécialisé sur l'Asie émergente - notamment l'Inde et la Chine - et un fonds alternatif Long/Short Equity, Opéra Double Alpha.

Distribution

Outre le développement des équipes commerciales, qui bénéficie aux quatre canaux de distribution du groupe, les investissements s'orientent dans deux directions : la conquête par Internet de prospects et le lancement prévu pour la fin de l'année d'une offre de gestion privée dédiée aux actionnaires dirigeants.

Conclusion

Le groupe poursuit activement son développement. Les investissements, essentiellement humains, sont soutenus (renforcement des fonctions supports, des fonctions métier et des équipes commerciales). L'objectif du groupe reste de maintenir, dans le cadre du plan de développement « Horizon 2008 », un bon équilibre entre les opportunités de croissance du groupe et sa rentabilité financière.

A propos d'Avenir Finance – www.avenirfinance.fr : Avenir Finance est le partenaire financier des chefs d'entreprise, de la clientèle privée et institutionnelle. Dotée d'une distribution multicanal, Avenir Finance propose à ses clients une offre de niches à forte valeur ajoutée - immobilier, services aux entreprises, private equity, multigestion - ainsi que les meilleurs produits du marché.