

ADLPartner

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

2017

The logo for ADLPerformance, featuring the company name in white text on a red rectangular background. A white stylized arrow or starburst shape is positioned in the top right corner of the red box.

ADLPerformance

PERFORMANCE MARKETING SOLUTIONS

SOMMAIRE

1.	RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE	2
1.1.	Les activités	2
1.2.	Les résultats consolidés.....	5
1.3.	Transactions avec les parties liées	5
1.4.	Principaux facteurs de risques et incertitudes,.....	5
1.5.	Evénements postérieurs à la clôture des comptes et perspectives.....	6
1.6.	L'actionnariat et la vie boursiere	6
2.	ETATS FINANCIERS.....	7
2.1.	Comptes consolidés.....	7
2.2.	Annexe aux états financiers consolidés résumés d'ADLPartner au 30 juin 2017	14
3.	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE	20
4.	ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT SEMESTRIEL 2017	22

1. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

Le Groupe ADLPartner a enregistré au premier semestre 2017 un chiffre d'affaires de 62,1 M€, en croissance de 4,9 % par rapport au premier semestre 2016. Le Volume d'Affaires Brut s'est établi à 140,4 M€, en hausse de 3,7 %.

Cette croissance reflète d'une part la bonne tenue des ventes d'abonnements à durée libre (ADL), dont le portefeuille en France est quasiment stable au 30 juin 2017. Elle s'appuie d'autre part sur la dynamique des offres BtoB de services marketing, dont la croissance sur le semestre est amplifiée par un effet de périmètre positif (1,2 M€) lié à la consolidation de la société Activis depuis octobre 2016.

Parallèlement, le Groupe ADLPartner a poursuivi ses investissements commerciaux dans sa filiale ADLP Assurances, spécialisée dans le courtage d'assurances par marketing direct, à un niveau identique à 2016. Les importantes campagnes de prospection mises en œuvre ont pour objectif de développer un portefeuille de contrats porteurs de revenus récurrents.

1.1. LES ACTIVITÉS

1.1.1. Services de presse

Dans le cadre de ces activités, ADLPartner a poursuivi sa politique d'arbitrage en faveur de l'abonnement à durée libre en partenariat. Cette offre, fondée sur la commercialisation à distance d'abonnements à la presse magazine, est plus créatrice de valeur que l'abonnement classique.

1. L'offre « abonnements à durée libre »

L'abonnement à durée libre (ADL) est la principale offre du groupe (75 % du volume d'affaires consolidé au premier semestre 2017). Son volume d'affaires s'est établi au premier semestre 2017 à 105,7 M€, en croissance de 4,4% par rapport à l'an dernier, tandis que son chiffre d'affaires semestriel progressait de 5,3 %.

Le Groupe a renforcé au premier semestre 2017 les mix marketing de cette offre avec le développement de mécanismes promotionnels novateurs, testés et généralisés au cours des dernières années. Ces innovations et la diversification des modes de recrutement ont permis de soutenir les relations avec les partenaires, les performances commerciales des mailings, ainsi que la création de valeur.

Dans ce contexte, le portefeuille d'abonnements à durée libre en France est quasiment stable à 2 941 691 unités au 30 juin 2017 contre 2 971 172 un an plus tôt.

En Espagne, la contribution de cette offre est marginale ; le nombre d'abonnements en portefeuille est en baisse de 85 325 au 30 juin 2016 à 65 245 au 30 juin 2017.

2. Les offres « abonnements à durée déterminée » et « livres, objets, audio, video »

Ces offres, qui s'exercent majoritairement en nom propre, ont poursuivi au premier semestre 2017 la diminution de leur activité. Le volume d'affaires de l'offre « abonnements à durée déterminée » s'est établi à 15,4 M€ contre 16,8 M€ au premier semestre 2016 (-8,7 %) ; celui de l'offre « livres, objets, audio, vidéo » a diminué de -18,1 % à 7,9 M€ contre 9,6 M€ l'an dernier.

Compte tenu de la conjoncture difficile de ces marchés, les volumes de prospections commerciales ont été réduits et les campagnes se sont focalisées sur les segments de clientèle les plus porteurs.

1.1.2. Services marketing

Ces offres sont proposées par ADLPerformance, dénomination qui combine depuis 2016 des entités du Groupe et ses filiales (Activis, Converteo, Leoo et ADLPartner Hispania). ADLPerformance rassemble l'ensemble de leurs expertises et solutions de marketing stratégique et accompagne les entreprises dans leur création de valeur en maximisant la performance de leurs actions marketing et de valorisation de la connaissance client.

Ce nouveau modèle de marketing client intégré va de la conception à la mise en œuvre de dispositifs globaux cross-canal et exploite tout le potentiel du digital et de la data. ADLPerformance occupe d'ores et déjà une place de choix sur le marché, en France, en Espagne et au Portugal, en accompagnant un grand nombre de marques paneuropéennes.

1. Activis

Depuis décembre 2012, le Groupe, via sa filiale ADLP Digital, détient une participation majoritaire au capital d'Activis. Depuis octobre 2016 ADLP Digital en détient la pleine propriété avec environ 74% du capital et des droits de vote. La consolidation de la société Activis dans les comptes semestriels du Groupe a conduit à enregistrer un effet de périmètre de 1,2 M€.

Fondée en 2006, Activis est une agence de marketing digital spécialisée dans la génération de trafic et de leads qualifiés via le référencement naturel et payant (liens sponsorisés), le content marketing, la présence sur les réseaux sociaux et l'optimisation de la conversion des sites.

Au premier semestre 2017, Activis a développé ses prestations de Big Data sémantique, permettant d'orienter la conception de contenus vers des requêtes réelles nouvelles, en identifiant davantage de mots-clés stratégiques et expressions à fort potentiel de trafic. Activis accompagne, sur ces sujets, des grands comptes comme Apave, Orange, Damart Sport, Gaz de Bordeaux, Promotelec...

2. Converteo

Depuis avril 2014, ADLP Digital détient une participation minoritaire dans Converteo.

Fondé en 2007, Converteo est un cabinet de conseil spécialisé dans la transformation digitale et l'amélioration de la performance e-business. Il accompagne ses clients dans le management de leurs projets en digital, cross-canal et data : stratégie, transformation, organisation, rédaction du cahier des charges, gestion de projet, reporting et optimisation. Converteo intervient en assistance à la maîtrise d'ouvrage dans les dossiers nécessitant des choix technologiques clés.

Au premier semestre 2017, Converteo a intensifié son accompagnement sur les sujets Analytics et Data auprès de grands groupes du CAC 40 soit sous forme de régie destinée à accompagner les équipes marketing et digital en interne, soit sous forme de missions à haute valeur ajoutée pour définir et soutenir la stratégie Digitale et Data. Pour la deuxième année consécutive, Converteo est lauréat du classement HappyAtWork distinguant les entreprises les mieux notées par leurs salariés. Cette distinction permet au cabinet de continuer à attirer les meilleurs talents.

3. Leoo

En octobre 2015, ADLPartner SA a pris une participation minoritaire du capital de la société LEOO.

Fondée en 2009, LEOO est spécialisée dans la conception et l'animation pour ses clients de programmes sur mesure de fidélisation, de parrainage, de rétention et de gratification. Les plateformes digitales relationnelles innovantes, conçues et animées par LEOO, contribuent à enrichir l'Expérience Client en mettant la puissance de la technologie au service des stratégies marketing de ses clients. Les opérations de LEOO couvrent 10 pays en Europe et ses clients sont principalement de grandes marques internationales.

Au premier semestre 2017, LEOO a fait évoluer ses offres pour proposer un spectre plus large de solutions de fidélisation et d'activation. Plusieurs missions ont été signées avec des grands comptes comme Cogedim, MGEN, Rivadouce, Vinci Autoroutes, EM Lyon...

4. ADLPartner Hispania

ADLPartner est présent en Espagne au travers de sa filiale à 100% ADLPartner Hispania. Cette filiale intervient aujourd'hui principalement sur le marché des services marketing de fidélisation et de gratification ; une activité de services de presse est opérée marginalement comme évoqué précédemment.

Des développements ont par ailleurs été poursuivis pour déployer les offres services marketing de gratification au Portugal à travers la société ADLPERFORMANCE, UNIPESSOAL LDA (Portugal), filiale à 100% de ADLPartner SA.

Au premier semestre 2017, ADLPartner Hispania a poursuivi la croissance de ses ventes avec un chiffre d'affaires (services de presse et ADLP Portugal inclus) en progression de 16,9 % à 5,6 M€, contre 4,8 M€ un an plus tôt. Dans un contexte plus volatile et concurrentiel, les marges se sont toutefois effritées par rapport au premier semestre 2016.

1.1.3. Courtage en Assurances

Le Groupe ADLPartner, via sa filiale ADLP Assurances, propose des produits d'assurance par marketing direct à ses clients et prospects et à ceux de ses partenaires. Cette diversification s'appuie sur les savoir-faire historiques du Groupe dans la vente à distance de services récurrents pour l'adapter au marché de l'assurance.

ADLP Assurances exerce depuis sa création, le 20 décembre 2013, une activité de courtage en assurance et est, à ce titre, inscrite à l'ORIAS dans la catégorie des courtiers d'assurance. Elle développe sous le nom AvoCotés une gamme de produits d'assurance destinés à apporter des solutions aux incidents ou accidents de la vie quotidienne : Dépannage d'urgence, Garantie Décès Accidentel, Protection Juridique, Vol et Agression, Indemnités Blessures.

Au premier semestre 2017, ADLP Assurances a maintenu un haut niveau d'investissements commerciaux en partenariat ou à partir de ses fichiers en propre, ainsi que par l'exploitation de leads issus du digital. Ces importants investissements commerciaux engagés, stables par rapport à 2016, permettent de développer un portefeuille de contrats porteurs de revenus récurrents.

1.2. LES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

1.2.1. Les comptes consolidés

Par rapport au 31 décembre 2016, le périmètre de consolidation n'a pas évolué. La comparaison des comptes du premier semestre 2017 avec ceux du premier semestre 2016 doit en revanche prendre en compte la participation dans Activis, traitée par intégration globale depuis le 1er octobre 2016.

Le chiffre d'affaires du Groupe est en augmentation de 4,7% à 62,1 M€.

Le résultat opérationnel atteint 3,6 M€ au premier semestre 2017 contre 4,6 M€ au premier semestre 2016. Cette évolution s'explique principalement par l'intensification des investissements commerciaux dans l'offre ADL et par un niveau stable mais important d'investissements commerciaux dans la filiale ADLP Assurances.

La charge d'impôt au premier semestre 2017 s'établit à 1,3 M€ contre 1,7 M€ au premier semestre 2016.

Le résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession est nul au premier semestre 2017.

Dans ces conditions, le résultat net s'élève à 2.1 M€ au premier semestre 2017 contre 3 M€ au premier semestre 2016. Le résultat net part du groupe est identique.

Après prise en compte du résultat du semestre et de la distribution du dividende ordinaire de 4 M€ effectuée par la société ADLPartner en juin dernier, les capitaux propres du Groupe au 30 juin 2017 s'établissent à 21,8 M€ en baisse de -1,6 M€ par rapport au 31 décembre 2016.

Dans un contexte d'investissements soutenus, la trésorerie nette du Groupe s'établit à un niveau solide de 25,2 M€ au 30 juin 2017 contre 28,8 M€ au 31 décembre 2016 et 22,4 M€ au 30 juin 2016.

1.2.2. Les indicateurs de performance

Le volume d'affaires brut des activités en cours s'élève à 140,4 M€ pour le premier semestre 2017 contre 135,4 M€ pour le premier semestre 2016, soit une progression de 3,7%.

La prise en compte de la valeur du portefeuille d'abonnements actifs à durée libre non inscrite au bilan porterait à 124,1 M€ le montant de l'actif net global ainsi réévalué. L'actif net réévalué (part du groupe) représenterait 31,38 € par action (hors auto-détention).

1.3. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Il n'y a pas eu de nouvelles transactions entre parties liées durant le premier semestre 2017, qui ont influé significativement sur la situation financière ou les résultats d'ADLPartner au cours de cette période. Pendant cette même période, aucune modification n'affectant les transactions entre parties liées décrites dans le dernier rapport annuel, qui pourrait influencer significativement sur la situation financière ou les résultats d'ADLPartner, n'est intervenue.

1.4. PRINCIPAUX FACTEURS DE RISQUES ET INCERTITUDES,

Les risques relatifs à l'activité du Groupe et de ses filiales sont décrits en détails au chapitre 2.4. du rapport financier annuel 2016. Cette analyse des risques reste valable pour l'appréciation des principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe pourrait être confronté.

Il est également précisé que les investissements réalisés pour soutenir la diversification des activités, notamment dans l'assurance en marketing direct, comportent des incertitudes liées à la pénétration de nouveaux marchés sur lesquels le Groupe a peu d'antériorité. La réussite de la stratégie engagée repose notamment sur la capacité du Groupe à exploiter les opportunités de croissance sur ces nouveaux marchés tout en maîtrisant les risques spécifiques. Si cette diversification ne se concrétisait pas, cela pourrait avoir un effet défavorable sur la situation financière et l'accomplissement de la stratégie du Groupe.

1.5. EVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE DES COMPTES ET PERSPECTIVES

En juillet 2017, ADLPartner SA a renforcé sa participation dans la société LEOO, et détient désormais environ 67% du capital de la société, qui sera donc consolidée par intégration globale dans les comptes du deuxième semestre 2017. Au premier semestre 2017, la société LEOO a réalisé une perte de 580 k€.

Le Groupe ADLPartner mène une stratégie de valorisation de ses solutions et savoir-faire marketing sur de nouveaux marchés en croissance. Le renforcement des investissements commerciaux dans l'offre ADL et la filiale ADLP Assurances, ainsi que la consolidation de la société LEOO à partir du second semestre, pèseront sur les résultats consolidés de l'exercice.

Les actions mises en œuvre ont pour objectif d'améliorer à terme le profil de croissance et de rentabilité du groupe.

1.6. L'ACTIONNARIAT ET LA VIE BOURSIERE

L'action ADLPartner a enregistré à fin juin 2017 un cours de clôture de 18,44 € (contre 16,20 € à la clôture de 2016), après avoir atteint un cours maximum de 20,39 € le 20 juin.

La société a publié ses comptes annuels 2016 le 24 mars 2017, tandis que les comptes du premier semestre 2017 ont été publiés le 29 septembre 2017. En outre, plusieurs présentations à des investisseurs et des analystes ont eu lieu.

2. ETATS FINANCIERS

2.1. COMPTES CONSOLIDÉS

2.1.1. Bilan consolidé

1. ACTIF

(en k€)	30/06/2017	31/12/2016
Actifs non-courants		
Ecart d'acquisition	1 327	1 327
Immobilisations incorporelles	1 589	1 583
Immobilisations corporelles	3 323	3 325
Participations dans les entreprises associées	1 750	1 804
Actifs disponibles à la vente	101	151
Autres actifs financiers	2 639	2 560
Actifs d'impôts différés	959	978
Sous-Total Actifs non-courants	11 689	11 727
Actifs courants		
Stocks	2 231	3 262
Clients et autres débiteurs	36 092	41 893
Autres actifs	2 186	2 417
Trésorerie et équivalents de trésorerie	25 610	29 234
Sous-Total Actifs courants	66 119	76 805
Actifs destinés à être cédés		
TOTAL ACTIFS	77 807	88 532

2. PASSIF

(en k€)	30/06/2017	31/12/2016
Capital	6 681	6 681
Réserves consolidées	13 051	11 274
Résultat consolidé	2 106	5 470
Capitaux Propres	21 838	23 426
Dont		
Part du groupe	21 838	23 426
Intérêts minoritaires	0	0
Passifs non-courants		
Provisions à long terme	2 726	2 641
Passifs financiers	458	458
Passifs d'impôts différés	542	570
Sous-Total Passifs non-courants	3 726	3 669
Passifs courants		
Provisions à court terme	219	291
Dettes fiscales et sociales	8 049	12 617
Fournisseurs et autres créditeurs	42 484	47 053
Passifs financiers	486	425
Autres passifs	1 004	1 051
Sous-Total Passifs courants	52 243	61 437
Passifs destinés à être cédés		
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	77 807	88 532

2.1.2. Compte de résultat consolidé

(En k€)	1er Semestre 2017	1er Semestre 2016
Chiffre d'Affaires Net HT	62 134	59 320
Achats consommés	(18 705)	(15 578)
Charges de personnel	(12 653)	(12 355)
Charges externes	(24 230)	(23 871)
Impôts et taxes	(1 058)	(1 076)
Dotations aux amortissements des immobilisations	(433)	(347)
Autres produits et charges d'exploitation	(1 421)	(1 445)
Résultat opérationnel courant	3 633	4 648
Autres produits et charges	0	0
Résultat opérationnel	3 633	4 648
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	27	74
Coût de l'endettement financier brut	(31)	(26)
Produits financiers nets	(4)	48
Autres produits et charges financiers	(127)	104
Charge d'impôt	(1 342)	(1 659)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	(53)	(145)
Résultat des activités poursuivies	2 106	2 997
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	0	0
Résultat net	2 106	2 997
. Part du groupe	2 106	2 997
. Intérêts minoritaires	0	0
Résultat net part du groupe de base par action en €	0,53	0,76
Résultat net part du groupe dilué par action en €	0,52	0,75

ETAT DE RESULTAT GLOBAL	1er Semestre 2017	1er Semestre 2016
Résultat net	2 106	2 997
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres :		
Ecart de change liés à la conversion des activités à l'étranger	0	0
Engagements de retraite (IAS 19 révisée) : Ecart actuariels	(8)	(9)
Résultat net global	2 098	2 988
. Part du groupe	2 098	2 988
. Intérêts minoritaires	0	0

2.1.3. Tableau des flux de trésorerie nette consolidés

En k€	1er Semestre 2017	1er Semestre 2016
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	2 106	2 997
+ / - Dotations nettes aux amortissements et provisions (à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant)	521	169
- / + Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		(100)
+ / - Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	133	63
- / + Autres produits et charges calculés		
- / + Plus et moins-values de cession	23	166
- / + Profits et pertes de dilution		
+ / - Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	53	145
- Dividendes (titres non consolidés)		
Capacité d'autofinancement après produits financiers nets et impôt société	2 838	3 440
- Produits financiers nets	4	(48)
+ / - Charge d'impôt société (y compris impôts différés)	1 342	1 659
Capacité d'autofinancement avant produits financiers nets et impôt société (A)	4 184	5 051
- Impôt société versé (B)	(2 790)	(11)
+ / - Variation du B.F.R. lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages au personnel) (C)	(740)	(3 841)
= FLUX NET DE TRESORERIE GENERALE PAR L'ACTIVITE (D) = (A + B + C)	655	1 198
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(441)	(339)
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	3	
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières (titres non consolidés)	(130)	(100)
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières (titres non consolidés)	1	
+ / - Incidence des variations de périmètre		
+ Dividendes reçus (sociétés mises en équivalence, titres non consolidés)		17
+ / - Variation des prêts et avances consentis		(1 000)
+ Subventions d'investissement reçues		
+ / - Autres flux liés aux opérations d'investissement	(25)	(65)
= FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (E)	(592)	(1 487)
+ Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital		
. Versées par les actionnaires de la société mère		
. Versées par les minoritaires des sociétés intégrées		
+ Sommes reçues lors de l'exercice des stock-options	175	74
- / + Rachats et reventes d'actions propres	13	7
- Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice		
. Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(3 956)	(4 092)
. Dividendes versés aux minoritaires de sociétés intégrées		
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts		
- Remboursements d'emprunts	(4)	
- / + Produits financiers nets reçus	19	74
+ / - Autres flux liés aux opérations de financement	(1)	
= FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (F)	(3 754)	(3 937)
+ / - Incidence des variations des cours des devises (G)	0	
= VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (D + E + F + G)	(3 691)	(4 226)
Trésorerie d'ouverture	28 841	26 586
Trésorerie de clôture	25 150	22 360
Trésorerie active	25 610	22 365
Trésorerie passive	(460)	(5)
Trésorerie nette	25 150	22 360

2.1.4. Variation des capitaux propres consolidés

en k€	Part du groupe					Intérêts minoritaires	TOTAL ENSEMBLE CONSOLIDE
	Capital	Réserves liées au capital (1)	Réserves consolidées (2)	Résultat net de la période	TOTAL		
CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2015	6 681	22 478	-9 943	3 428	22 644	0	22 644
Résultat net de la période				2 997	2 997		2 997
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres :							
Ecart de change liés à la conversion des activités à l'étranger					0		0
Engagements de retraite : Ecart actuariels non recyclables en résultat			-9		-9		-9
Résultat global de la période			-9	2 997	2 988	0	2 988
Affectation du résultat		8 899	-5 470	-3 428	0		0
Distribution dividendes ADLPartner		-4 092			-4 092		-4 092
Impact actions propres			59		59		59
Impact stocks options et attribution d'actions gratuites			63		63		63
CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2016	6 681	27 285	-15 301	2 997	21 662	0	21 662
CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2016	6 681	27 285	-16 010	5 470	23 426	0	23 426
Résultat net de la période				2 106	2 106		2 106
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres :							
Ecart de change liés à la conversion des activités à l'étranger					0		0
Engagements de retraite : Ecart actuariels non recyclables en résultat			-8		-8		-8
Résultat global de la période			-8	2 106	2 098	0	2 098
Affectation du résultat		11 249	-5 778	-5 470	0		0
Distribution dividendes ADLPartner		-3 956			-3 956		-3 956
Impact actions propres			137		137		137
Impact stocks options et attribution d'actions gratuites			133		133		133
CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2017	6 681	34 577	-21 526	2 106	21 838	0	21 838

(1) Primes d'émission, d'apport, de fusion + réserve légale + autres réserves + report à nouveau se retrouvant dans les comptes sociaux d'ADLPartner

(2) Réserves groupe + écart de conversion

2.1.5. Indicateurs clés de performance

1. VOLUME D'AFFAIRES BRUT

Le volume d'affaires brut (VAB) représente la valeur des abonnements et autres produits commercialisés.

Le chiffre d'affaires est représenté :

- pour les ventes d'abonnements, par la commission reçue des éditeurs de presse, qui est variable selon la nature des abonnements, la détermination du chiffre d'affaires reposant sur le statut de commissionnaire de presse. Par conséquent, le chiffre d'affaires correspond, en réalité, à une marge brute, puisqu'il déduit du montant des ventes encaissées le coût des magazines vendus ;
- pour les autres produits commercialisés, par le produit des ventes.

Le volume d'affaires brut s'entend avant toutes remises et annulations. C'est la raison pour laquelle il représente l'indicateur le plus stable et le plus homogène de notre activité.

Le volume d'affaires brut des activités en cours s'élève à 140,4 M€ pour le premier semestre 2017 contre 135,4 M€ pour le premier semestre 2016, soit une progression de 3,7%.

Il se présente comme suit :

- **Par zone géographique**

En k€	1er Semestre 2017	1er Semestre 2016
France	133 649	129 288
Espagne	6 790	6 154
TOTAL	140 439	135 442

- **Par offre produit**

En k€	1er Semestre 2017	1er Semestre 2016
Offre abonnements à durée libre	105 729	101 243
Offre abonnements à durée déterminée	15 362	16 823
Offre livres, objets, audio, vidéo	7 860	9 599
Autres offres	11 488	7 777
TOTAL	140 439	135 442

2. ACTIF NET REEVALUE

Le portefeuille d'abonnements à durée libre gérés par la société et sa filiale espagnole était de 3 093 222 unités au 31 décembre 2016 ; il atteignait 3 006 837 abonnements au 30 juin 2017. Notons que le Groupe détient les droits financiers afférents à chaque abonnement à durée libre.

La valeur du portefeuille d'abonnements à durée libre, nette d'impôts (part du groupe), passe de 102,8 M€ au 31 décembre 2016 à 102,3 M€ au 30 juin 2017.

Cette évolution de la valeur de l'actif réel n'est pas prise en compte dans les états comptables consolidés.

La valeur du portefeuille d'abonnements à durée libre est calculée en actualisant les revenus nets futurs que vont générer ces abonnements tout au long de leur durée de vie grâce à la connaissance statistique que la société a accumulée depuis plusieurs années du comportement de ces abonnements en France et dans ses filiales.

La courbe de vie des abonnements recrutés par une opération promotionnelle permet de déterminer, avec une grande fiabilité, à tout moment l'espérance de vie résiduelle des abonnements restants. En appliquant au nombre des abonnements restant à servir le revenu moyen constaté et la marge sur coûts directs (déduction faite des remises à payer), on obtient la contribution nette restant à recevoir des abonnements résiduels correspondant à une opération.

Pour les abonnements mixtes comportant un engagement ferme de 12 mois, la valeur du portefeuille ainsi obtenue est retraitée de la marge sur coûts directs déjà comptabilisée dans les comptes du Groupe. En effet le chiffre d'affaires ainsi que les coûts restant à encourir de la période d'engagement ferme sont comptabilisés dans les comptes du Groupe dès la mise en service de l'abonnement auprès des éditeurs.

L'actualisation de cette contribution, à un taux, fonction du coût de l'argent et d'une prime de risque, donne la valeur de ce portefeuille d'abonnements. Celle-ci est ensuite corrigée de l'impôt latent.

Le détail des valeurs de portefeuille d'abonnements à durée libre, nettes d'impôts (part du groupe), se présente ainsi :

En k€	Valeur du portefeuille ADL (nette d'impôts) (part du groupe)	
	au 30/06/2017	au 31/12/2016
	France	100 930
Espagne	1 329	1 481
Total	102 259	102 807

La valeur du portefeuille (part du groupe), ajoutée aux capitaux propres consolidés (part du groupe), donne alors un actif net réévalué (part du groupe), qui passe de 126,2 M€ au 31 décembre 2016 à 124,1 M€ au 30 juin 2017.

L'actif net réévalué se présente ainsi :

En k€	au 30/06/2017			au 31/12/2016		
	Total	Part du groupe	Intérêts minoritaires	Total	Part du groupe	Intérêts minoritaires
Capitaux propres consolidés	21 838	21 838	0	23 426	23 426	0
Valeur du portefeuille ADL (nette d'impôts)	102 259	102 259	0	102 807	102 807	0
ACTIF NET REEVALUE	124 097	124 097	0	126 233	126 233	0

L'actif net réévalué (part du groupe) représente ainsi 31.38 € par action (hors auto-détention).

2.2. ANNEXE AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS D'ADLPARTNER AU 30 JUIN 2017

TABLE DES MATIERES DE L'ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS

1. INFORMATIONS GENERALES.....	14	5. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES ...	19
2. REGLES ET METHODES COMPTABLES .	14	5.1. Engagements donnés et reçus.....	19
3. NOTES RELATIVES AU BILAN	16	5.2. Évènements postérieurs à la clôture	19
3.1. Distribution de dividendes.....	16	5.3. Dettes potentielles.....	19
3.2. Immobilisations incorporelles	17	6. INFORMATIONS SECTORIELLES.....	19
3.3. Participation dans les entreprises associées	17	7. TRANSACTION AVEC LES PARTIES LIEES	19
4. NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT	17		
4.1. Chiffre d'Affaires	17		
4.2. Impôt sur les sociétés	18		

1. INFORMATIONS GENERALES

Le Groupe ADLPartner commercialise des abonnements de presse magazines, ainsi que des livres et autres produits culturels. Il le fait au moyen de mailings, d'encarts, d'opérations Internet ou de télémarketing.

La clientèle prospectée est issue :

- soit de fichiers de noms détenus en propre,
- soit de fichiers fournis par des enseignes partenaires dans le cadre d'opérations de marketing de fidélisation.

La société tête de groupe est ADLPartner, SA à directoire et conseil de surveillance de droit français au capital de 6 681 286,50 €, ayant son siège social 3 avenue de Chartres - 60 500 Chantilly, immatriculée sous le numéro RCS Compiègne 393 376 801, dont les actions sont négociées sur Euronext Paris - compartiment C – Isin FR0000062978.

Le directoire a arrêté les états financiers consolidés le 22 septembre 2017 et le conseil de surveillance a confirmé le 29 septembre 2017 son absence d'observation sur les états financiers consolidés au 30 juin 2017.

Faits significatifs du 1^{er} semestre 2017

Le Groupe a poursuivi les investissements commerciaux dans sa filiale ADLP Assurances.

Aucun autre évènement significatif n'est intervenu au cours du 1^{er} semestre 2017.

2. REGLES ET METHODES COMPTABLES

Principes de préparation des états financiers consolidés résumés

Les états financiers consolidés semestriels résumés ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire. Ils doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2016, établis conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS).

Les états financiers consolidés résumés au 30 juin 2017, sont établis selon les principes et méthodes comptables appliqués par le groupe aux états financiers consolidés de l'exercice 2016, à l'exception des normes et interprétations adoptées par l'Union européenne applicables pour le groupe à compter du 1er janvier 2017 et décrites ci-après.

Nouvelles normes et interprétations applicables

Nouvelles normes, interprétations et amendements d'application obligatoire en 2017 :

- Amendements à IAS 7 : Tableau de flux de trésorerie - Initiative informations à fournir
- Amendements à IAS 12 : Comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes

Ces amendements n'ont pas d'impact sur le Groupe ADLP.

Nouvelles normes, amendements ou interprétations applicables par anticipation dès l'exercice 2017

En 2017, le Groupe n'a pas opté pour une application anticipée des normes suivantes :

- IFRS 15 : Produits des activités ordinaires tirés des contrats avec des clients*

L'analyse de l'application d'IFRS 15 est en cours. La démarche d'analyse de la comptabilisation des opérations s'effectue sur la base des étapes suivantes :

- Identification du contrat
 - Identification des obligations de performance distinctes au sein du contrat
 - Evaluation du prix de contrat
 - Allocation du prix de vente du contrat à chaque obligation de performance
 - Comptabilisation du chiffre d'affaires lorsque l'obligation de performance est satisfaite
- IFRS 9 : Instruments financiers*

L'application d'IFRS 9 ne devrait pas avoir d'impact significatif sur le Groupe.

Nouvelles normes non encore applicables au 30 juin 2017 :

Les textes potentiellement applicables au groupe, publiés par l'IASB, mais non encore adoptés par l'Union Européenne sont décrits ci-dessous. Ils ne seront applicables que sous réserve de leur approbation par l'Union Européenne :

- Amendements à IFRS 2 : Eclaircissements sur l'évaluation des paiements fondés en actions*
- Amendements à IFRS 4 Interactions entre IFRS 4 Contrats d'assurance et IFRS 9 Instruments financiers*
- Amendements à IAS 40 Immeuble de placement : Clarifications sur les événements mettant en évidence un changement d'utilisation*
- Améliorations annuelles (cycle 2014-2016)*
- IFRIC 22 : Transactions en monnaies étrangères et contrepartie anticipée (détermination de la date de transaction pour chaque paiement)*
- IFRIC 23 Comptabilisation des positions fiscales incertaines (applicable à compter du 1^{er} janvier 2019)

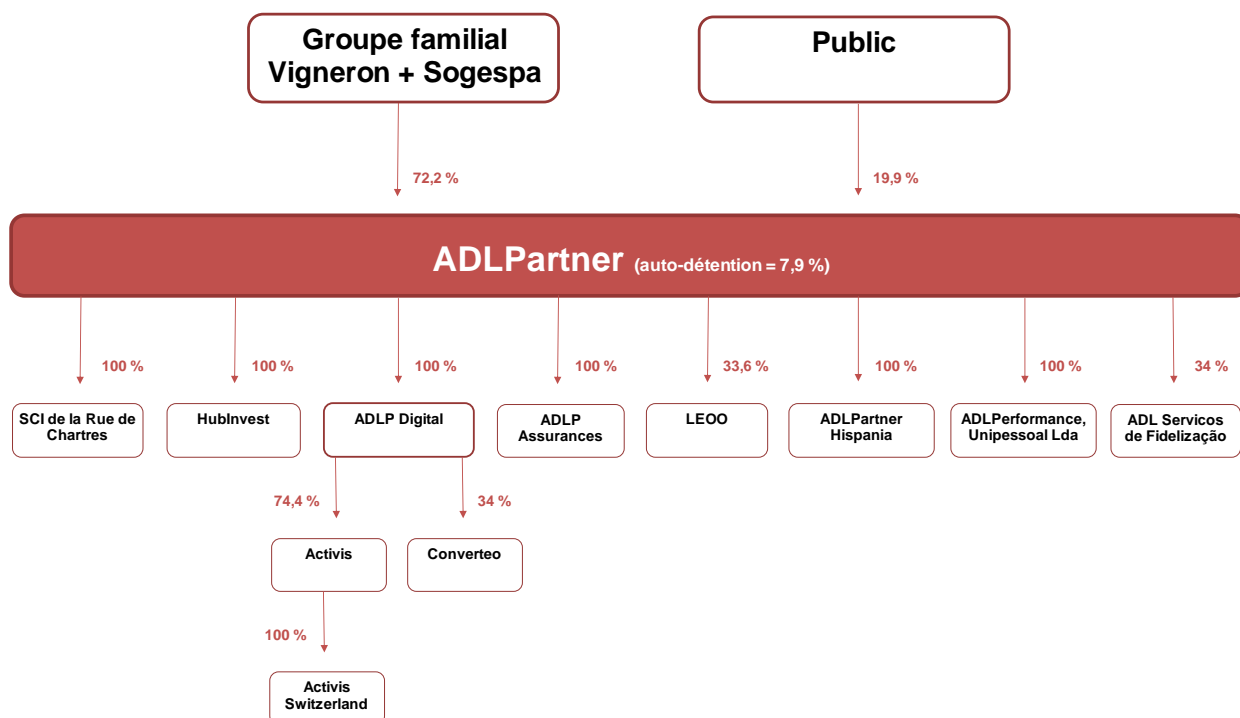
*applicable à compter du 1^{er} janvier 2018

Ces amendements et interprétations ne devraient pas avoir d'impact significatif pour le Groupe ADLP.

- IFRS 16 : Contrats de location (applicable à compter du 1^{er} janvier 2019)
- IFRS 17 : Contrats d'assurance (applicable à compter du 1^{er} janvier 2021)

Par rapport au 31 décembre 2016, le périmètre de consolidation n'a pas évolué.

L'organigramme au 30 juin 2017 se présente comme suit :



Les titres auto-détenus représentent 7,9 % du capital d'ADLPartner.

3. NOTES RELATIVES AU BILAN

3.1. Distribution de dividendes

Une distribution de dividendes de 1,00 € par action a été votée par l'assemblée générale du 16 juin 2017, et mise en paiement le 23 juin 2017.

3.2. Immobilisations incorporelles

En k€	Valeur nette comptable au 30/06/17	Valeur nette comptable au 31/12/16
Ecart d'acquisition : fonds commercial BORN	24	24
Ecart d'acquisition Activis	1 303	1 303
Ecarts d'acquisition	1 327	1 327
Marque OFUP	359	359
Autres immobilisations incorporelles	1 230	1 224
Immobilisations incorporelles	1 589	1 583

3.3. Participation dans les entreprises associées

Le groupe détient des participations dans des entreprises associées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence dans les états financiers consolidés. Ces participations concernent les sociétés ADL Serviços de Fidelização, Converteo et LEOO au sein desquelles le groupe exerce une influence notable sur les politiques financières et opérationnelles.

En K€	ADL Serviços de Fidelização (Brésil)	Converteo	LEOO	Total
Goodwill	0	344	770	1 114
Quote-part de capitaux propres	0	475	214	689
Résultat des sociétés mises en équivalence	0	176	-229	-53
Titres mis en équivalence	0	995	755	1 750

4. NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

4.1. Chiffre d'Affaires

Le volume d'affaires brut représente la valeur des abonnements et autres produits commercialisés (cf. "Indicateurs clés de performance"), alors que le chiffre d'affaires (dont la détermination repose sur le statut de commissionnaire de presse pour les ventes d'abonnements) ne tient compte que du montant de la rémunération versée par les éditeurs de presse ; dans le cas des ventes d'abonnements, le chiffre d'affaires correspond donc en réalité à une marge brute, puisque le coût des magazines vendus est déduit du montant des ventes encaissées.

Le chiffre d'affaires relatif à la vente d'Abonnements à Durée Libre (ADL) est comptabilisé au fur et à mesure du service des abonnements par les éditeurs.

Un nouveau mix marketing de l'offre ADL a été proposé dans des volumes significatifs, aux clients de nos partenaires, à compter du premier semestre 2014, combinant des abonnements magazines au tarif ADL, l'octroi pour toute commande d'une tablette numérique, assorti d'un engagement minimal de 12 mois. Le chiffre d'affaires de la période de 12 mois de l'engagement ferme, ainsi que les coûts restant à encourir, sont reconnus au moment de la mise en service de l'abonnement auprès des éditeurs.

Le chiffre d'affaires relatif à la vente d'Abonnements à Durée Déterminée (ADD) est comptabilisé lors de la transmission des avis de mise en service auprès des éditeurs. Dans le cas des ventes de Livres, Objets, Audio Vidéo (LOAV), le chiffre d'affaires est évalué à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir, nette des annulations, des remises accordées et des taxes basées sur les ventes. Il est comptabilisé lors de la transmission au prestataire des avis de livraison aux clients.

Pour les commissions d'acquisition et de gestion relevant de la vente de contrats d'assurance, le chiffre d'affaires comprend les commissions émises et à émettre, acquises à la date de clôture des comptes, nettes d'annulation.

Le chiffre d'affaires net hors taxes, conforme à la définition imposée par les IFRS, se présente, par zone géographique, comme suit :

En k€	S1 2017	S1 2016	Variation
France	56 526	54 527	3,7 %
	5 608	4 793	17,0 %
TOTAL	62 134	59 320	4,7 %

4.2. Impôt sur les sociétés

En k€	S1 2017	S1 2016
Résultat opérationnel	3 633	4 648
Produits financiers nets	-4	48
Autres produits et charges financiers	-127	104
Résultat avant impôts des activités poursuivies et avant résultat des sociétés mise en équivalence	3 502	4 800

En k€	S1 2017	S1 2016
Résultat avant impôts des activités poursuivies et résultat de mise en équivalence	3 502	4 800
Charge d'impôt	1 342	1 659
Taux d'imposition	38,3 %	34,6 %

A fin juin 2017, conformément à IAS 34, le taux effectif d'impôt est déterminé sur une base annuelle : la charge d'impôt est calculée en appliquant au résultat avant impôt de la période le taux moyen estimé pour l'exercice 2017.

5. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

5.1. Engagements donnés et reçus

5.1.1. Engagements donnés

Aucune évolution significative par rapport au 31 décembre 2016 n'est à signaler.

5.1.2. Engagements reçus

Aucune évolution significative par rapport au 31 décembre 2016 n'est à signaler.

5.2. Événements postérieurs à la clôture

Le 19 juillet 2017, le Groupe a renforcé sa participation dans la filiale Leoo, portée de 33,57 % à 66,78 %. En conséquence, sur le second semestre, Leoo passera de la mise en équivalence à l'intégration globale.

5.3. Dettes potentielles

Aucun engagement significatif susceptible d'engendrer un accroissement des dettes par rapport à la situation du 30 juin 2017, n'a été pris postérieurement à la clôture des comptes.

6. INFORMATIONS SECTORIELLES

Les résultats semestriels par zone géographique sont détaillés ci-après :

En k€	France		International		Interzone		Consolidé	
	S1 2017	S1 2016	S1 2017	S1 2016	S1 2017	S1 2016	S1 2017	S1 2016
Chiffre d'affaires net HT	56 546	54 545	5 663	4 814	-75	-39	62 134	59 320
Résultat opérationnel	3 640	4 009	-7	639	0	0	3 633	4 648
Résultat net	2 133	2 498	-27	499	0	0	2 106	2 997

Les coûts de la direction internationale sont supportés par la société mère.

7. TRANSACTION AVEC LES PARTIES LIEES

Aucune évolution significative par rapport au 31 décembre 2016 n'est à signaler.

3. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

Période du 1^{er} janvier 2017 au 30 juin 2017

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'Assemblée Générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes consolidés résumés semestriels de la société ADLPartner S.A, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2017 au 30 juin 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes consolidés résumés semestriels ont été établis sous la responsabilité du Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. CONCLUSION SUR LES COMPTES

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes consolidés résumés semestriels avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. VÉRIFICATION SPÉCIFIQUE

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes consolidés résumés semestriels sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés résumés semestriels.

Neuilly-sur-Seine et Paris, le 29 septembre 2017

Les Commissaires aux Comptes

Grant Thornton

Membre français de Grant Thornton International

RSM Paris

Membre de RSM International

Solange AIACHE

Associée

Paul VAILLANT

Associé

4. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT SEMESTRIEL 2017

J'atteste qu'à ma connaissance, les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation et que le rapport semestriel d'activité ci-après présente une image fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées, ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Montreuil, le 29 septembre 2017

Jean-Marie Vigneron
Président du Directoire

ADLPartner

Société Anonyme à Directoire
et Conseil de Surveillance
au Capital de 6 681 286,50 euros
RCS Compiègne B 393 376 801

3, rue Henri Rol-Tanguy
93100 Montreuil - France
Tél. : +33 (0)1 41 58 72 03
Fax : +33 (0)1 41 58 70 53
www.adlpartner.com