



ADLPartner
Marketing de fidélisation

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

2015

SOMMAIRE

| | | |
|-----------|---|-----------|
| 1. | RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE | 2 |
| 1.1. | Les activités | 2 |
| 1.2. | Les résultats consolidés..... | 3 |
| 1.3. | Transactions avec les parties liées | 4 |
| 1.4. | Principaux facteurs de risques et incertitudes, perspectives pour les six mois restants de l'exercice..... | 4 |
| 1.5. | L'actionnariat et la vie boursiere | 4 |
| 2. | ETATS FINANCIERS..... | 6 |
| 2.1. | Comptes consolidés..... | 6 |
| 2.2. | Annexe aux états financiers consolidés résumés d'ADLPartner au 30 juin 2015 | 13 |
| 3. | RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE | 19 |
| 4. | ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT SEMESTRIEL 2015 | 20 |

1. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

Le Groupe enregistre au premier semestre 2015 un chiffre d'affaires de 57.4 M€ en retrait de 0.2% par rapport au premier semestre 2014.

Dans le cadre de ses activités traditionnelles, fondées sur la commercialisation à distance d'abonnements à la presse magazine, le Groupe a maintenu sa politique d'arbitrage en faveur de l'abonnement à durée libre en partenariat en poursuivant le développement de son nouveau mix marketing.

Parallèlement, le Groupe a soutenu la diversification de ses activités. Elle se traduit par : i/ le développement des offres de marketing digital et de la filiale ADLP Digital et ii/ des investissements significatifs dans la filiale ADLP Assurances, spécialisée dans le courtage d'assurances par marketing direct.

1.1. LES ACTIVITES

1.1.1. Les opérations en France

En France, le Groupe enregistre une baisse de son volume d'affaires brut de -2.9% à 131.1 M€ et de son chiffre d'affaires de -2.1% à 54.0 M€.

1. Les offres ADL, ADD et LOAV

Initiée depuis plusieurs exercices, la stratégie d'arbitrage entre les lignes de produits privilégie l'offre « abonnement à durée libre » (ADL) en partenariat, activité plus résiliente et plus créatrice de valeur que l'abonnement classique.

1.1. Abonnements à Durée Libre

Le Groupe a poursuivi au premier semestre 2015 la mise en œuvre de son nouveau mix marketing de l'offre ADL, fondé sur de nouveaux mécanismes promotionnels testés et généralisés depuis 2014. Dans ce contexte, le chiffre d'affaires de l'offre ADL progresse sur ce semestre par rapport au 1^{er} semestre 2014, et le portefeuille d'abonnements actifs à durée libre passe de 2 848 340 unités au 30 juin 2014 à 2 935 058 unités au 30 juin 2015. La croissance des ventes est moindre qu'en 2014 en raison d'un impact additionnel des nouveaux mix-marketing plus limité que l'an passé.

1.2. Abonnements à Durée Déterminée

Cette offre, qui s'exerce majoritairement en nom propre, enregistre sur le semestre un volume d'affaires de 18,2 M€ contre 19,5 M€ au 1^{er} semestre 2014, soit un retrait de 7,1 %. Dans une conjoncture difficile, les volumes prospectés ont été réduits pour se focaliser sur les segments de clientèle les plus porteurs.

1.3. Livres, Objets, Audio, Vidéo

Cette offre est affectée par la faiblesse de la conjoncture. Compte tenu de l'optimisation des campagnes de prospection, son volume d'affaires diminue de 14,8 % à 10,1 M€ contre 11,9 M€ au 1^{er} semestre 2014.

2. ADLP Digital

Dans le cadre de sa stratégie de diversification de ses savoir-faire, le Groupe poursuit ses investissements dans le développement de sa filiale ADLP Digital. Ces développements, opérés dans la rigueur, se focalisent principalement sur les marchés du conseil et du service en marketing digital à la performance et sont porteurs de synergies avec les activités traditionnelles. ADLP Digital mobilise aujourd'hui plus de 70 collaborateurs.

Les fondamentaux d'ADLP Digital et de ses filiales Activis et Converteo ont été renforcés au cours de la période. Activis expert en search marketing a poursuivi le développement de ses offres (notamment SEA, PPC, link building et link baiting) auprès de grands comptes comme Orange ou ENGIE (ex-GDF Suez). Converteo, cabinet de conseil spécialisé dans

l'amélioration de la performance e-business, a acquis au premier semestre la société Adversitement France afin de renforcer son pôle d'expertise en digital analytics. Converteo a également développé son offre en data management pour accompagner les marques sur les projets de DMP (Data management Platform).

3. ADLP Assurances

ADLP Assurances est une diversification initiée en 2014. Cette filiale, spécialisée dans le courtage d'assurances par marketing direct, capitalise sur les savoir-faire développés par le Groupe. Son objectif est de proposer à des segments ciblés de clientèle des produits d'assurances sur mesure (décès accidentel, protection juridique...).

Après avoir effectué en 2014 des premiers tests encourageants, ADLP Assurances a significativement accru ses investissements commerciaux au premier semestre 2015. Des campagnes marketing ont ainsi été mises en œuvre à grande échelle sur des fichiers détenus en propre par le Groupe, ou auprès des clients de nos partenaires.

Le développement d'ADLP Assurances doit permettre d'exploiter les actifs et savoir-faire distinctifs du Groupe sur des produits présentant des caractéristiques économiques communes avec l'abonnement. Les importants investissements en cours visent à constituer un portefeuille de contrats, porteurs de revenus futurs. A court terme, l'intensification des investissements pèse néanmoins sur le résultat opérationnel consolidé du Groupe.

1.1.2. Les opérations en Espagne

La filiale espagnole enregistre une progression soutenue de ses ventes de services en marketing digital, notamment en matière de gratification on-line. La croissance s'accompagne du développement des relations avec les principaux partenaires et d'un enrichissement des mécanismes de gratification. Parallèlement, les investissements commerciaux dans l'offre ADL ont été réduits. La filiale enregistre un résultat opérationnel de 874 k€ pour un chiffre d'affaires de 3.3 M€, en hausse de 45%.

1.2. LES RESULTATS CONSOLIDES

1.2.1. Les comptes consolidés

Aucune modification de périmètre n'affecte la comparaison des comptes du premier semestre 2015 avec ceux du premier semestre 2014.

Le chiffre d'affaires du Groupe est en retrait de 0.2% à 57,4 M€.

Le résultat opérationnel atteint 1.3 M€ au premier semestre 2015 contre 7.1 M€ au premier semestre 2014. Cette diminution s'explique principalement par l'augmentation des investissements commerciaux dans la filiale ADLP Assurances. Par ailleurs, le résultat opérationnel 2014 avait bénéficié d'un effet non récurrent lié à l'expansion du nouveau mix-marketing de l'offre ADL avec engagement d'un an.

La charge d'impôt au premier semestre 2015 est en baisse à 0,5 M€ contre 0,6 M€ au premier semestre 2014.

Le résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession s'établit à -0,05 M€ au premier semestre 2015 contre 0,6 M€ au premier semestre 2014.

Dans ces conditions, le résultat net s'élève à 0.8 M€ au premier semestre 2015 contre un résultat net de 6.0 M€ au premier semestre 2014. Le résultat net part du groupe est identique, la société détenant 100% des sociétés consolidées par intégration globale.

Après prise en compte du résultat du semestre et de la distribution du dividende de juin 2015 de 4.4 M€ effectuée par la société ADLPartner, les capitaux propres du Groupe au 30 juin 2015 s'établissent à 20.9 M€ en baisse de 4 M€ par rapport au niveau des capitaux propres du 31 décembre 2014.

La trésorerie du Groupe demeure à un niveau solide de 27.4 M€ au 30 juin 2015 contre 36.0 M€ au 31 décembre 2014 et 22.6 M€ au 30 juin 2014.

1.2.2. Les indicateurs de performance

Le volume d'affaires brut des activités en cours s'élève à 135,8 M€ pour le premier semestre 2015 contre 138,8 M€ pour le premier semestre 2014, soit un recul de - 2.1%.

La prise en compte de la valeur du portefeuille d'abonnements actifs à durée libre non inscrite au bilan porterait à 120.2 M€ le montant de l'actif net global ainsi réévalué. L'actif net réévalué (part du groupe) représenterait 30.30 € par action (hors auto-détention).

Le cabinet BEA, a démissionné de ses fonctions de commissaire aux comptes d'ADLPartner en Juillet 2015, un motif personnel impérieux empêchant sa dirigeante d'exercer sa mission jusqu'au terme de son mandat. Le cabinet RSM, suppléant de BEA, a pris ses fonctions et audité les comptes semestriels 2015.

1.3. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Il n'y a pas eu de nouvelles transactions entre parties liées durant le premier semestre 2015, 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, PERSPECTIVES POUR LES SIX MOIS RESTANTS DE L'EXERCICE

Les risques relatifs à l'activité du Groupe et de ses filiales sont décrits en détails au chapitre 2.4. du rapport financier annuel 2014. 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 risques et incertitudes liées à la pénétration de marchés nouveaux pour le Groupe.

En raison de l'ampleur des investissements commerciaux engagés dans le développement de la filiale ADLP Assurances, les résultats de l'exercice 2015 seront en retrait par rapport à 2014. Ces investissements stratégiques doivent permettre au Groupe de renforcer son potentiel de croissance et de rentabilité à moyen et long terme.

1.5. L'ACTIONNARIAT ET LA VIE BOURSIERE

Ayant clôturé l'année 2014 sur un prix de 15 €, le cours a connu une période de hausse au premier trimestre pour atteindre 18,74 € le 2 avril, après être passé par un maximum de 18,87 € le 4 mars. Le cours a ensuite fléchi pendant le deuxième trimestre pour retrouver le 30 juin un prix de 15,50 €, de peu supérieur à celui du 31 décembre, mais après détachement d'un coupon de 1,11 € intervenu le 17 juin. Postérieurement au 30 juin, la période baissière s'inversait à nouveau et le cours au 31 août se situait à 16,95 €, après avoir atteint le 29 juillet, à 18,99 €, son prix le plus élevé depuis avril 2006.

Les échanges quotidiens ont augmenté par rapport à ceux du premier semestre 2014, avec une moyenne journalière de 3.113 actions contre 2.657..

Au 30 Juin, 2015, parmi les 328 220 actions ordinaires détenues par ADLPartner :

- 7 400 actions sont destinées à l'animation du marché secondaire et à la liquidité de l'action ADLPartner assurée par le prestataire de service d'investissement au travers d'un contrat de liquidité conclu avec CM-CIC Securities conforme à la charte de déontologie reconnue par l'Autorité des Marchés Financiers ;
- 259 334 actions, détenues par ADLPartner, dont 65 134, suite à la fusion intervenue avec la société France Abonnements le 21 décembre 2005, et 194 200 acquises dans le cadre de programmes de rachat d'actions autorisé par les assemblées générales ordinaires des actionnaires de la société sont destinées à permettre à la société d'honorer ses obligations liées à des options d'achat d'actions attribuées aux dirigeants et salariés

- du groupe auquel appartient ADLPartner ainsi qu'éventuellement à l'attribution gratuite d'actions de la société aux dirigeants et salariés de la société ou des sociétés de son groupe ;
- 61 486 actions, détenues par ADLPartner, suite à la fusion intervenue avec la société France Abonnements le 21 décembre 2005 sont destinées à être remises ultérieurement à l'échange ou en paiement dans le cadre d'éventuelles opérations de croissance externe.

2. ETATS FINANCIERS

2.1. COMPTES CONSOLIDES

2.1.1. Bilan consolidé

1. ACTIF

| (en k€) | 30/06/2015 | 31/12/2014 |
|---|---------------|---------------|
| Actifs non-courants | | |
| Ecart d'acquisition | 24 | 24 |
| Immobilisations incorporelles | 1 352 | 1 320 |
| Immobilisations corporelles | 3 639 | 3 707 |
| Participations dans les entreprises associées | 2 241 | 2 344 |
| Actifs disponibles à la vente | 216 | 216 |
| Autres actifs financiers | 564 | 563 |
| Actifs d'impôts différés | 1 545 | 1 698 |
| Sous-Total Actifs non-courants | 9 582 | 9 872 |
| Actifs courants | | |
| Stocks | 2 128 | 1 812 |
| Clients et autres débiteurs | 33 723 | 32 444 |
| Autres actifs | 2 195 | 2 924 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 27 433 | 36 041 |
| Sous-Total Actifs courants | 65 480 | 73 221 |
| Actifs destinés à être cédés | | |
| TOTAL ACTIFS | 75 062 | 83 093 |

2. PASSIF

| (en k€) | 30/06/2015 | 31/12/2014 |
|--|---------------|---------------|
| Capital | 6 681 | 6 681 |
| Réserves consolidées | 13 403 | 8 282 |
| Résultat consolidé | 805 | 9 957 |
| Capitaux Propres | 20 889 | 24 921 |
| Dont | | |
| Part du groupe | 20 889 | 24 921 |
| Intérêts minoritaires | 0 | 0 |
| Passifs non-courants | | |
| Provisions à long terme | 2 263 | 2 191 |
| Passifs financiers | 100 | 100 |
| Passifs d'impôts différés | 518 | 500 |
| Sous-Total Passifs non-courants | 2 881 | 2 791 |
| Passifs courants | | |
| Provisions à court terme | 545 | 445 |
| Dettes fiscales et sociales | 8 450 | 11 265 |
| Fournisseurs et autres créditeurs | 41 040 | 42 678 |
| Passifs financiers | 6 | 4 |
| Autres passifs | 1 250 | 989 |
| Sous-Total Passifs courants | 51 292 | 55 382 |
| Passifs destinés à être cédés | | |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | 75 062 | 83 093 |

2.1.2. Compte de résultat consolidé

| (En k€) | 1er Semestre 2015 | 1er Semestre 2014 |
|---|----------------------|----------------------|
| Chiffre d'Affaires Net HT | 57 355 | 57 473 |
| Achats consommés | (16 057) | (12 008) |
| Charges de personnel | (11 304) | (11 559) |
| Charges externes | (25 951) | (23 698) |
| Impôts et taxes | (957) | (1 063) |
| Dotations aux amortissements des immobilisations | (402) | (472) |
| Autres produits et charges d'exploitation | (1 429) | (1 602) |
| Résultat opérationnel courant | 1 256 | 7 072 |
| Autres produits et charges | 0 | 0 |
| Résultat opérationnel | 1 256 | 7 072 |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | 183 | 174 |
| Coût de l'endettement financier brut | (23) | (55) |
| Produits financiers nets | 160 | 119 |
| Autres produits et charges financiers | 1 | 124 |
| Charge d'impôt | (464) | (620) |
| Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence | (103) | (119) |
| Résultat des activités poursuivies | 850 | 6 576 |
| Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession | (45) | (600) |
| Résultat net | 805 | 5 976 |
| . Part du groupe | 805 | 5 976 |
| . Intérêts minoritaires | 0 | 0 |
| Résultat net part du groupe de base par action en € | 0,20 | 1,51 |
| Résultat net part du groupe dilué par action en € | 0,20 | 1,47 |

| ETAT DE RESULTAT GLOBAL | 1er Semestre 2015 | 1er Semestre 2014 |
|---|----------------------|----------------------|
| Résultat net | 805 | 5 976 |
| Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres : | | |
| Ecarts de change liés à la conversion des activités à l'étranger | 0 | 0 |
| Engagements de retraite (IAS 19 révisée) : Ecarts actuariels | 7 | (0) |
| Résultat net global | 812 | 5 976 |
| . Part du groupe | 812 | 5 976 |
| . Intérêts minoritaires | 0 | 0 |

2.1.3. Tableau des flux de trésorerie nette consolidés

| En k€ | 1er Semestre 2015 | 1er Semestre 2014 |
|--|----------------------|----------------------|
| Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires) | 805 | 5 976 |
| + / - Dotations nettes aux amortissements et provisions (à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant) | 607 | 657 |
| - / + Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur | | |
| + / - Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés | (3) | 39 |
| - / + Autres produits et charges calculés | | |
| - / + Plus et moins-values de cession | 4 | 19 |
| - / + Profits et pertes de dilution | | |
| + / - Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence | 103 | 119 |
| - Dividendes (titres non consolidés) | | |
| Capacité d'autofinancement après produits financiers nets et impôt société | 1 515 | 6 810 |
| - Produits financiers nets | (160) | (243) |
| + / - Charge d'impôt société (y compris impôts différés) | 464 | 620 |
| Capacité d'autofinancement avant produits financiers nets et impôt société (A) | 1 820 | 7 187 |
| - Impôt société versé (B) | (2 932) | (1 539) |
| + / - Variation du B.F.R. lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages au personnel) (C) | (2 235) | (5 999) |
| = FLUX NET DE TRESORERIE GENERALE PAR L'ACTIVITE (D) = (A + B + C) | (3 347) | (351) |
| - Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles | (620) | (374) |
| + Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles | 18 | |
| - Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières (titres non consolidés) | | (162) |
| + Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières (titres non consolidés) | | 1 |
| + / - Incidence des variations de périmètre | | (693) |
| + Dividendes reçus (sociétés mises en équivalence, titres non consolidés) | | |
| + / - Variation des prêts et avances consentis | (45) | 86 |
| + Subventions d'investissement reçues | | |
| + / - Autres flux liés aux opérations d'investissement | (1) | (2) |
| = FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (E) | (648) | (1 144) |
| + 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 | 181 | |
| - / + Rachats et reventes d'actions propres | (568) | (19) |
| - Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice . Dividendes versés aux actionnaires de la société mère . Dividendes versés aux minoritaires de sociétés intégrées | (4 411) | (2 898) |
| + Encaissements liés aux nouveaux emprunts - Remboursements d'emprunts - / + Produits financiers nets versés | 183 | 194 |
| + / - Autres flux liés aux opérations de financement | | (287) |
| = FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (F) | (4 614) | (3 009) |
| + / - Incidence des variations des cours des devises (G) | | (3) |
| = VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (D + E + F + G) | (8 610) | (4 507) |
| Trésorerie d'ouverture * | 36 037 | 27 185 |
| Trésorerie de clôture * | 27 427 | 22 678 |
| Trésorerie active | 27 433 | 22 682 |
| Trésorerie passive | (6) | (4) |
| Trésorerie nette | 27 427 | 22 678 |

* Sont inclus la trésorerie et équivalents de trésorerie des activités arrêtées ou en cours de cession pour 91 k€ au 30 juin 2014.

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 31/12/2013 | 6 681 | 14 807 | -10 852 | 7 304 | 17 940 | 298 | 18 238 |
| Résultat net de la période | | | | 5 976 | 5 976 | | 5 976 |
| 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 | | | | | 0 | | 0 |
| Résultat global de la période | | | 0 | 5 976 | 5 976 | 0 | 5 976 |
| Affectation du résultat | | 5 822 | 1 482 | -7 304 | 0 | | 0 |
| Distribution dividendes ADLPartner | | -2 899 | | | -2 899 | | -2 899 |
| Impact actions propres | | | -25 | | -25 | | -25 |
| Impact stocks options | | | 39 | | 39 | | 39 |
| Remboursement "Capital Réserve" Abo Service International | | | 0 | | 0 | -287 | -287 |
| CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2014 | 6 681 | 17 730 | -9 357 | 5 976 | 21 031 | 11 | 21 042 |
| CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2014 | 6 681 | 17 730 | -9 448 | 9 957 | 24 921 | 0 | 24 921 |
| Résultat net de la période | | | | 805 | 805 | | 805 |
| 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 | | | 7 | | 7 | | 7 |
| Résultat global de la période | | | 7 | 805 | 812 | 0 | 812 |
| Affectation du résultat | | 9 158 | 799 | -9 957 | 0 | | 0 |
| Distribution dividendes ADLPartner | | -4 411 | | | -4 411 | | -4 411 |
| Impact actions propres | | | -429 | | -429 | | -429 |
| Impact stocks options | | | -3 | | -3 | | -3 |
| CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2015 | 6 681 | 22 478 | -9 074 | 805 | 20 889 | 0 | 20 889 |

(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 135,9 M€ pour le premier semestre 2015 contre 138,8 M€ pour le premier semestre 2014, soit un recul de - 2.1%.

Il se présente comme suit :

- **Par zone géographique**

| En k€ | 1 ^{er} semestre 2015 | 1 ^{er} semestre 2014 |
|--------------|-------------------------------|-------------------------------|
| France | 131 074 | 134 971 |
| Espagne | 4 775 | 3 862 |
| TOTAL | 135 849 | 138 833 |

- **Par offre produit**

| En k€ | 1 ^{er} semestre 2015 | 1 ^{er} semestre 2014 |
|--------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Offre abonnements à durée libre | 102 955 | 104,697 |
| Offre abonnements à durée déterminée | 18 153 | 19,540 |
| Offre livres, objets, audio, vidéo | 10 133 | 11,888 |
| Autres offres | 4 608 | 2,709 |
| TOTAL | 135 849 | 138,833 |

2. ACTIF NET REEVALUE

Le portefeuille d'abonnements à durée libre gérés par la société et sa filiale espagnole était de 3 065 957 unités au 31 décembre 2014 ; il atteignait 3 048 529 abonnements au 30 juin 2015. 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 96,6 M€ au 31 décembre 2014 à 99,3 M€ au 30 juin 2015.

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 30/06/2015 | au 31/12/2014 |
| | France | 96 932 |
| Espagne | 2 373 | 2 519 |
| Total | 99 305 | 96 549 |

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 121,5 M€ au 31 décembre 2014 à 120,2 M€ au 30 juin 2015.

L'actif net réévalué se présente ainsi :

| En k€ | 30/06/2015 | | | 31/12/2014 | | |
|--|----------------|----------------|-----------------------|----------------|----------------|-----------------------|
| | Total | Part du groupe | Intérêts minoritaires | Total | Part du groupe | Intérêts minoritaires |
| Capitaux propres consolidés | 20 889 | 20 889 | 0 | 24 921 | 24 921 | 0 |
| Valeur du portefeuille ADL (nette d'impôts) | 99 305 | 99 305 | 0 | 96 549 | 96 549 | 0 |
| ACTIF NET REEVALUE | 120 194 | 120 194 | 0 | 121 470 | 121 470 | 0 |

L'actif net réévalué (part du groupe) représente ainsi 30.30 € par action (hors auto-détention).

2.2. ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES D'ADLPARTNER AU 30 JUIN 2015

TABLE DES MATIERES DE L'ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS

| | | | |
|--|-----------|---|-----------|
| 1. INFORMATIONS GENERALES..... | 13 | | |
| 2. REGLES ET METHODES COMPTABLES..... | 14 | | |
| 2.1. Principes de préparation des états financiers consolidés résumés..... | 14 | | |
| 2.2. Nouvelles normes et interprétations applicables..... | 14 | | |
| 2.3. Périmètre de consolidation..... | 15 | | |
| 3. NOTES RELATIVES AU BILAN..... | 15 | | |
| 3.1. Distribution de dividendes..... | 15 | | |
| 3.2. Immobilisations incorporelles..... | 15 | | |
| 3.3. Participation dans les entreprises associées | 16 | | |
| | | 4. NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT..... | 16 |
| | | 4.1. Chiffre d'Affaires..... | 16 |
| | | 4.2. Résultat net d'impôt des activités arrêtées..... | 17 |
| | | 4.3. Impôt sur les sociétés..... | 17 |
| | | 5. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES..... | 17 |
| | | 5.1. Engagements donnés et reçus..... | 17 |
| | | 5.2. Événements postérieurs à la clôture..... | 17 |
| | | 5.3. Dettes potentielles..... | 18 |
| | | 6. INFORMATIONS SECTORIELLES..... | 18 |
| | | 7. TRANSACTION AVEC LES PARTIES LIEES..... | 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 23 septembre 2015 et le conseil de surveillance a confirmé le 30 septembre 2015 son absence d'observation sur les états financiers consolidés au 30 juin 2015.

Faits significatifs du 1^{er} semestre 2015

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

Aucun autre évènement intervenu depuis la clôture au 31 décembre 2014 ne présente de caractère significatif.

2. REGLES ET METHODES COMPTABLES

2.1. 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 2014, établis conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS).

Les états financiers consolidés résumés au 30 juin 2015 sont établis selon les principes et méthodes comptables appliqués par le groupe aux états financiers consolidés de l'exercice 2014, à l'exception des normes et interprétations adoptées par l'Union européenne applicables pour le groupe à compter du 1er janvier 2015 et décrites ci-après.

2.2. Nouvelles normes et interprétations applicables

2.2.1. Nouvelles normes d'application obligatoire au 30 juin 2015 :

Le Groupe n'a pas appliqué la norme IFRIC 21 « Droits et Taxes » en raison de son impact non significatif sur les comptes semestriels consolidés au 30 juin 2015 ;

Les améliorations annuelles (Cycle 2011 – 2013) n'ont pas d'impact sur les comptes consolidés du Groupe.

2.2.2. Nouvelles normes, amendements ou interprétations applicables par anticipation dès l'exercice 2015

Le Groupe n'a pas opté en 2015 pour une application anticipée des amendements ou interprétations suivants :

- Amendement IAS 19 Régimes à prestations définies : cotisations des membres du personnel ;
- Amendements à IAS 1
- Améliorations annuelles (Cycle 2010-2012).

La mise en œuvre de ces amendements et interprétations ne devrait pas avoir d'impact significatif sur le Groupe.

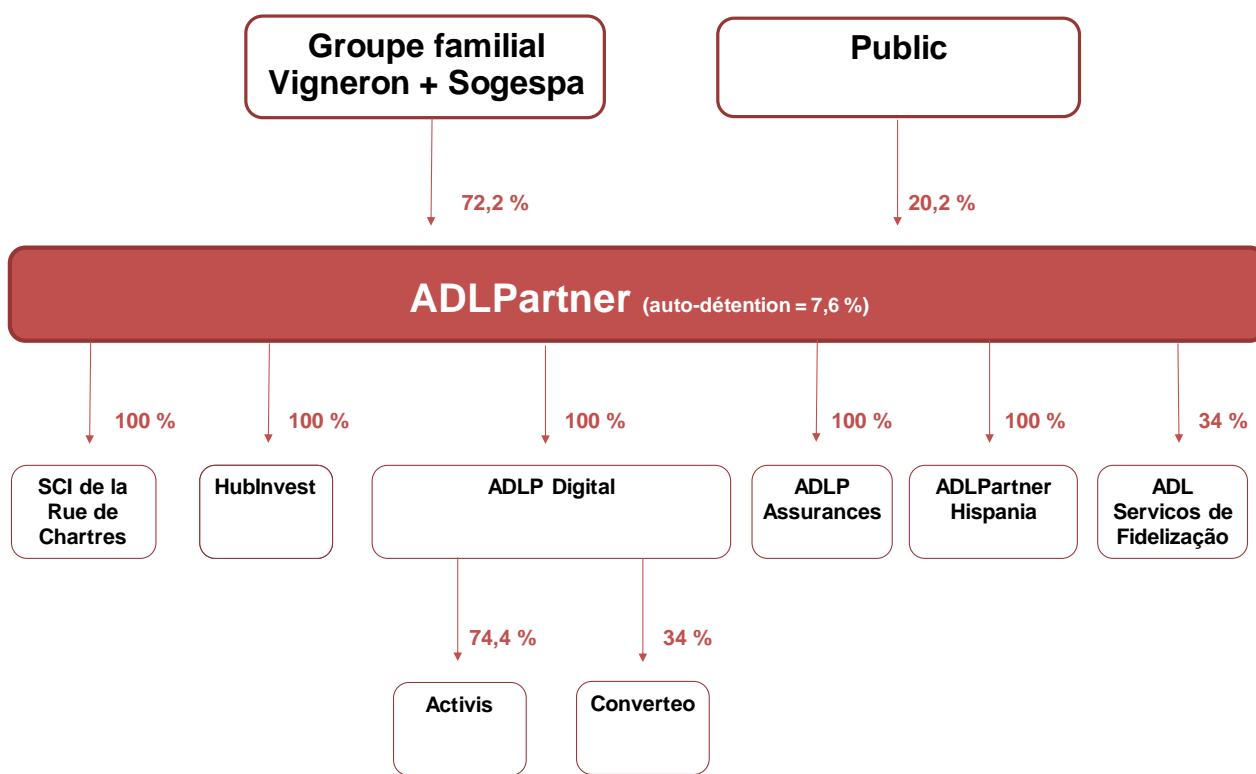
2.2.3. Nouvelles normes non encore applicables en 2015 :

Les textes potentiellement applicables au groupe, publiés par l'IASB, mais non encore adoptés par l'Union Européenne sont décrits ci-dessous. Ils seront applicables de manière obligatoire, sous réserve de leur approbation par l'Union Européenne, à compter du 1^{er} janvier 2018 :

- IFRS 9 Instruments Financiers ;
- IFRS 15 Produits des activités ordinaires tirés des contrats avec des clients.

2.3. Périmètre de consolidation

Par rapport au 31 décembre 2014, le périmètre de consolidation est inchangé de même que les pourcentages de contrôle. L'organigramme au 30 juin 2015 se présente comme suit :



Les titres auto-détenus représentent 7,6 % du capital d'ADLPartner.

3. NOTES RELATIVES AU BILAN

3.1. Distribution de dividendes

Une distribution de dividendes de 1,11 € par action a été votée par l'assemblée générale du 12 juin 2015, et mise en paiement le 19 juin 2015.

3.2. Immobilisations incorporelles

| En k€ | Valeur nette comptable au 30/06/15 | Valeur nette comptable au 31/12/14 |
|--|------------------------------------|------------------------------------|
| Ecart d'acquisition : Fonds de commerce BORN | 24 | 24 |
| Marque OFUP | 359 | 359 |
| Autres immobilisations incorporelles | 993 | 961 |
| Immobilisations incorporelles | 1352 | 1320 |

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 Activis et Convertéo au sein desquelles le groupe exerce une influence notable sur les politiques financières et opérationnelles.

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 aux clients de nos partenaires dans des volumes significatifs depuis l'exercice 2014.

Ce mix marketing combine plusieurs éléments :

1. l'abonnement à un ou plusieurs magazines, payable mensuellement à terme échu, par prélèvement automatique, au tarif ADL
2. l'attribution pour toute commande d'une tablette numérique ou d'un Smartphone
3. une durée contractuelle minimale 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.

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 2015 | S1 2014 | Variation |
|---------------|---------------|---------------|---------------|
| France | 54 013 | 55 168 | -2,1 % |
| International | 3 342 | 2 305 | 45,0 % |
| TOTAL | 57 355 | 57 473 | -0,2 % |

4.2. Résultat net d'impôt des activités arrêtées

La ligne « Résultat net d'impôt des activités arrêtées » intègre le résultat semestriel des activités arrêtées ou en cours de cession suivantes :

| En k€ | S1 2015 | S1 2014 |
|----------------------|------------|-------------|
| ADLPartner Marketing | 0 | -1 |
| HubWin | -45 | -599 |
| TOTAL | -45 | -600 |

4.3. Impôt sur les sociétés

| En k€ | S1 2015 | S1 2014 |
|--|---------------|--------------|
| Résultat avant impôts des activités poursuivies et résultat de mise en équivalence | 1 417 | 7 315 |
| Charge d'impôt | 464 | 620 |
| Taux d'imposition | 32,7 % | 8,5 % |

A fin juin 2015, 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 2015.

Pour mémoire, le taux d'impôt du 1^{er} semestre 2014 de 8,5 % résultait notamment de l'activation de l'impôt différé actif du déficit fiscal de la filiale espagnole.

5. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

5.1. Engagements donnés et reçus

5.1.1. Engagements donnés

Le Groupe a donné à 3 actionnaires de la société Converteo l'engagement ferme de leur racheter une partie de leur participation, représentant au total 33 % du capital. La propriété sera transférée le 2 juillet 2018 sur la base d'une valorisation d'entreprise calculée en fonction de la marge brute, du résultat net et de l'endettement net. L'engagement donné correspond à un dérivé selon IAS 39 et a été comptabilisé comme tel dans les comptes au 30 juin 2015. La valeur du dérivé est de 0 à la date de clôture.

Aucune autre évolution significative par rapport au 31 décembre 2014 n'est à signaler.

5.1.2. Engagements reçus

Aucune évolution significative par rapport au 31 décembre 2014 n'est à signaler.

5.2. Évènements postérieurs à la clôture

Le 3 juillet 2015, la société Converteo a finalisé sa prise de participation dans la société Adversitement France, cabinet de conseil spécialisé dans les Web Analytics, basé à Paris. Converteo détient 100 % du capital.

Aucun autre évènement intervenu depuis la clôture ne présente de caractère significatif.

5.3. Dettes potentielles

Aucun engagement nouveau n'a été pris postérieurement à la clôture des comptes susceptible d'engendrer un accroissement des dettes par rapport à la situation du 30 juin 2015.

6. INFORMATIONS SECTORIELLES

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

| En k€ | France | | International | | Interzone | | Consolidé | |
|---------------------------|---------|---------|---------------|---------|-----------|---------|-----------|---------|
| | S1 2015 | S1 2014 | S1 2015 | S1 2014 | S1 2015 | S1 2014 | S1 2015 | S1 2014 |
| Chiffre d'affaires net HT | 54 038 | 55 203 | 3 359 | 2 325 | -42 | -55 | 57 355 | 57 473 |
| Résultat opérationnel | 382 | 6 047 | 874 | 1 025 | 0 | 0 | 1 256 | 7 072 |
| Résultat net | 146 | 4 089 | 659 | 1 887 | 0 | 0 | 805 | 5 976 |

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 2014 n'est à signaler.

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

Société ADLPartner

Période du 1er janvier au 30 juin 2015

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 semestriels consolidés résumés de la société ADLPartner, relatifs à la période du 1er janvier 2015 au 30 juin 2015, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés 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 semestriels consolidés résumés 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 semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Paris, le 30 septembre 2015

Les Commissaires aux Comptes

Grant Thornton,
Membre français de Grant Thornton International

Natascha Vignaux

Associée

RSM Paris

Paul Vaillant

Associé

4. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT SEMESTRIEL 2015

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 30 septembre 2015

Jean-Marie Vigneron
Président du Directoire

ADLPartner
Marketing de fidélisation

