

## **ADLPartner**

Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 7 000 632 €  
Siège social : 3, avenue de Chartres, 60500 Chantilly  
393 376 801 R.C.S. Senlis.

# **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2008**

## **A. Attestation du responsable des comptes semestriels 2008.**

Jean-Marie Vigneron, président du directoire, atteste :

- qu'à sa connaissance, les comptes semestriels sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'émetteur et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation,
- que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de l'émetteur et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels ils sont confrontés.

## **B. Rapport d'activité pour le premier semestre 2008.**

L'activité s'est favorablement comportée avec une croissance du volume d'affaires brut de 10%, malgré quelques difficultés à l'international.

L'évènement marquant du premier semestre 2008 aura été la création par le groupe de sa filiale OFUP, dédiée à l'exploitation du segment de marché des 15-25 ans, en forte synergie avec les savoir-faire d'ADLPartner.

### **L'INTEGRATION DE LA NOUVELLE FILIALE OFUP**

Le groupe ADLPartner a acquis le 14 février 2008 le fonds de commerce de la société OFUP Education, comprenant notamment la marque « Ofup » et les noms de domaine associés, via sa filiale ADLPartner Education, détenue à 100 % par ADLPartner et créée à cet effet le 6 février 2008.

Après cette acquisition, la société ADLPartner Education a changé de dénomination sociale pour devenir OFUP.

ADLPartner et sa filiale OFUP ont également pris le contrôle le 24 avril 2008 d'une activité détenue par la société BORN, comprenant notamment l'ensemble des contrats avec les éditeurs de presse magazine, à travers la signature d'un contrat de cession de fonds de commerce.

Spécialisé depuis toujours dans la vente d'abonnements à la clientèle des lycéens, étudiants et enseignants par l'intermédiaire d'un réseau de mandataires, l'OFUP permet à ADLPartner de compléter efficacement l'ensemble de ses segments de marché prospectés ; cette reprise offre un intérêt stratégique évident, notamment en direction du segment de marché des 15-25 ans, et devrait contribuer de façon appréciable aux bénéfices futurs du groupe, après un impact dilutif initial sur les comptes de l'exercice 2008. En effet, l'OFUP ayant connu au cours des années antérieures des problèmes d'animation commerciale qui se sont traduits par une baisse de ses ventes, un programme de réorganisation et de relance commerciale a été immédiatement élaboré et a été mis en place au cours du premier semestre. Simultanément à ce plan de relance est mis en œuvre un programme de restructuration destiné à permettre la réalisation d'importantes synergies de coûts.

## **LES ACTIVITES**

En France, la progression a été générale sur l'ensemble des activités avec une croissance de 12,5 % du volume d'affaires brut et de 8,5 % du chiffre d'affaires.

L'activité d'abonnements à durée libre a connu une forte augmentation de ses mailings par rapport à la période correspondante de 2007, avec des évolutions de rendement variables selon les partenaires, mais marquées globalement par une certaine stabilité. En outre, les opérations de recrutement sur Internet en partenariat se sont significativement développées. Au total, 788 303 abonnements à durée libre ont été recrutés contre 735 676 au 1<sup>er</sup> semestre 2007, ce qui conduit à un portefeuille d'abonnements actifs de 2 913 467 au 30 juin 2008 en croissance de 8,4 % par rapport au 30 juin 2007.

L'activité d'abonnements à durée déterminée a également enregistré une progression, grâce notamment à une campagne de promotion télévisuelle qui a efficacement soutenu le principal dépôt de notre campagne de mailings.

L'activité livres et objets a été surtout marquée par la poursuite des actions menées pour structurer et développer la vente d'objets en plus de celle des livres et produits audio et vidéo. Ces actions se sont traduites par l'envoi de mailings dédiés et la réalisation de plusieurs tests destinés à identifier les réactions de la clientèle aux diverses natures d'offres ; simultanément, l'équipe en charge de cette activité a été renforcée. 565 293 livres et objets ont été vendus au cours de la période contre 498 989 au 1<sup>er</sup> semestre 2007, soit une progression de 13,2 %.

Les activités internationales se concentrent maintenant sur l'Allemagne, l'Espagne, et le Brésil, suite à l'arrêt des investissements en Grande Bretagne et à la cession de la participation en Suisse en 2007.

En Allemagne, le transfert progressif des opérations de recrutement par mailing vers la télécarte s'est poursuivi, se heurtant toutefois à une difficulté rencontrée temporairement pour trouver de nouveaux centres aptes à traiter les appels générés par Abo Service International.

En Espagne, dans un contexte économique incertain, le recrutement ralenti de nouveaux partenaires conduit à une stabilisation du volume d'affaires ; cette situation se traduit par la mise en œuvre de mesures destinées à améliorer la visibilité d'ADLPartner Hispania auprès des partenaires potentiels. Le nombre des abonnements recrutés et le portefeuille d'abonnements gérés restent globalement stables.

La filiale brésilienne continue ses tests destinés à déterminer les caractéristiques des offres qui soient à la fois bien adaptées au marché et dont les conditions économiques d'exploitation puissent être satisfaisantes.

La filiale britannique, qui a cessé ses actions commerciales et réduit ses frais de gestion à leur plus simple expression, gère le portefeuille d'abonnements qui avait été antérieurement constitué et dont elle encaisse les revenus.

## **LES COMPTES**

Comparé au 1<sup>er</sup> semestre 2007, le périmètre de consolidation intègre la nouvelle filiale OFUP à compter du 6 février 2008. Comme indiqué précédemment dans la partie relative aux activités, l'intégration de l'OFUP affecte significativement le bilan et surtout le compte de résultat.

Le compte de résultat consolidé du premier semestre 2008, comparé à celui du premier semestre 2007, marque une progression de 6,4 % du chiffre d'affaires qui s'inscrit à 59,1 M€

Comme annoncé précédemment dans nos communiqués du 29 avril 2008 et du 31 juillet 2008, la première intégration de l'OFUP, qui se traduit par une perte sur le premier semestre 2008 de 1,7 M€ et la forte intensification des investissements commerciaux sur l'activité d'abonnements à durée libre en France pèsent sensiblement sur le résultat opérationnel du premier semestre 2008, qui, à 0,4 M€, est en recul notable de 2,9 M€ par rapport au premier semestre 2007. Ce recul s'explique également à hauteur de 1,9 M€ chez Abo Service International, principalement en raison d'une saisonnalité accrue des opérations commerciales et d'une perte exceptionnelle sur créance.

Grâce à la saine trésorerie du groupe, le résultat financier est en hausse. La charge fiscale est en diminution de 1,3 M€ par rapport à la période correspondante de 2007, qui avait supporté l'ajustement en baisse du crédit d'impôt différé de la filiale allemande.

Dans ces conditions, après prise en compte du résultat net bénéficiaire des activités arrêtées à hauteur de 204 k€ le résultat net global s'établit en légère perte de 88 k€ contre un bénéfice de 717 k€ au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2007. La contribution déficitaire de la filiale Abo Service International à ce résultat fait ressortir des intérêts minoritaires en perte de 925 k€ et en conséquence **un bénéfice pour la part de résultat revenant au groupe de 837 k€** contre un bénéfice de 1.552 k€ au 30 juin 2007.

Il est rappelé à ce propos que la filiale Abo Service International est structurellement déficitaire au cours de son premier semestre, ne dégageant qu'en fin d'exercice le bénéfice réalisé sur la vente des abonnements recrutés. De plus, les comptes de ce semestre sont impactés d'une saisonnalité accrue du fait de l'intégration de l'OFUP ; en effet, ses activités commerciales sont majoritairement exercées au cours du second semestre de l'année, à l'occasion des périodes d'inscriptions et de rentrées universitaires. A cette saisonnalité naturelle, s'ajoute cette année le financement des programmes de relance et de restructuration.

Le total du bilan consolidé est stable par rapport à la clôture de l'exercice 2007, la hausse des actifs non-courants causée d'une part par l'enregistrement pour 2,6 M€ des écarts d'acquisition provisoires afférents à OFUP Education (2,4 M€) et à BORN (0,2 M€) et par l'augmentation du crédit d'impôt différé consécutif à l'accroissement au 30 juin de la perte reportable de la filiale allemande, étant compensée par une baisse des actifs courants.

Les variations des actifs et passifs courants permettent d'enregistrer un accroissement de la ressource financière générée par un besoin de fonds de roulement négatif (- 8,6 jours de volume d'affaires brut) et la trésorerie du groupe reste abondante (13,2 M€).

Après prise en compte du résultat du semestre, de la distribution du dividende effectuée par la société mère et des divers mouvements affectant la situation nette, les capitaux propres du groupe s'élèvent au 30 juin 2008 à 17 M€ constitués de 3,8 M€ revenant aux actionnaires minoritaires et de 13,2 M€ représentant les capitaux propres revenant aux actionnaires d'ADLPartner.

Grâce notamment à la bonne tenue de l'exploitation au niveau de la société mère et à une réduction notable de la dotation aux provisions sur filiales, **le bénéfice social marque une forte progression à 3,6 M€ contre 0,9 M€ au 30 juin 2007.**

### **LES INDICATEURS CLES DE PERFORMANCE**

Le volume d'affaires brut du groupe s'est établi au premier semestre 2008 à 133,9 M€ en progression de 10,3 % sur le premier semestre 2007, soit un taux de progression sensiblement supérieur à la croissance de 6,4 % du chiffre d'affaires comptable.

La prise en compte de la valeur auditée du portefeuille d'abonnements à durée libre non inscrite au bilan porterait à 92,7 M€ le montant de l'actif net global ainsi réévalué et à 87,8 M€ son montant revenant aux actionnaires du groupe, représentant 20,6 € par action (hors actions auto-détenues).

### **INFORMATIONS DIVERSES**

L'action ADLPartner a subi les effets de la mauvaise conjoncture boursière. Passant de 14,24 € à 9,20 € entre le 31 décembre 2007 et le 30 juin 2008, le cours a ainsi enregistré une baisse de 35 %, en même temps que la moyenne des échanges diminuait de 1 522 échanges quotidiens à 1 324, et ce malgré les annonces faites pendant la période ayant porté notamment sur l'acquisition de l'OFUP, la hausse importante des résultats de l'exercice 2007 par rapport à ceux de 2006 et l'augmentation du dividende.

Un fonds d'investissement belge, Quaeroq, a annoncé au mois d'avril 2008 détenir 5,7% du capital et 3,5 % des droits de vote à la suite d'une acquisition d'un bloc de 50 000 actions sur le marché. D'autres transactions importantes sont intervenues sur le semestre en cours (42 000 actions le 22 juillet, 60 000 le 4 août, 40 000 le 11 août et 50 000 le 19 août). Le 25 août 2008, la société Amiral Gestion a annoncé, pour le compte des fonds dont elle assure la gestion, avoir franchi à la baisse le seuil de 5% et détenir 4,6% du capital et 2,8% des droits de vote.

De nouvelles options d'achat d'actions ont été attribuées au cours du premier semestre 2008. Le 4 mars, un total de 26 485 options à un prix d'exercice de 10,44 € a été attribué à 7 bénéficiaires ; la charge correspondante en avait été prise dans les comptes de l'exercice 2007. Les 4 et 17 juin, 23 062 et 3 246 options ont été attribuées au président du directoire à des prix d'exercice respectifs de 10,84 € et de 10,78 € ; la charge correspondante figure dans les comptes au 30 juin 2008.

En dehors de l'intégration de la nouvelle filiale OFUP, aucun changement notable n'a affecté l'organisation du groupe au cours du premier semestre 2008. De même, aucun évènement n'est survenu susceptible d'affecter les risques de la société ; signalons à ce propos, qu'une démarche a été entreprise destinée à approfondir l'estimation de ces risques et à améliorer le dispositif de contrôle interne.

## **PERSPECTIVES**

Comme déjà indiqué, les résultats consolidés de l'exercice 2008 seront affectés par les frais de relance de l'activité de l'OFUP. Le résultat bénéficiaire attendu au second semestre pour cette activité devrait rattraper partiellement la perte enregistrée sur le premier semestre.

En dehors de l'impact lié à l'intégration de l'OFUP, les autres activités devraient connaître, comme d'habitude au second semestre, un niveau bénéficiaire supérieur à celui de la première moitié de l'année, et ce en dépit d'une conjoncture actuellement dépréciée.

La forte intensification des investissements commerciaux sur l'activité d'abonnements à durée libre en France, qui pèsera sur l'exercice 2008, devrait conduire à une progression de l'actif net réévalué et entraîner un rebond de la profitabilité à partir de 2009 à investissements commerciaux constants.

## C. Comptes semestriels consolidés au 30 juin 2008.

### I. Bilan consolidé.

En k€

<b>BILAN ACTIF</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>ACTIFS NON-COURANTS</b>		
Ecart d'acquisition	2 831	172
Immobilisations incorporelles	1 214	1 371
Immobilisations corporelles	4 682	4 744
Autres actifs financiers	303	281
Actifs d'impôt différé	3 869	2 946
<b>Sous-Total Actifs non-courants</b>	<b>12 900</b>	<b>9 514</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>		
Stocks	5 676	5 159
Clients et autres débiteurs	29 543	31 112
Autres actifs	3 577	4 660
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13 189	14 166
<b>Sous-Total Actifs courants</b>	<b>51 985</b>	<b>55 098</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>64 885</b>	<b>64 612</b>

<b>BILAN PASSIF</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Capital	7 001	7 001
Réserves consolidées	10 081	5 257
Résultat consolidé	(88)	5 658
<b>Capitaux Propres</b>	<b>16 993</b>	<b>17 916</b>
Dont :		
<b>Part du groupe</b>	<b>13 239</b>	<b>13 236</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>3 755</b>	<b>4 679</b>
<b>PASSIFS NON-COURANTS</b>		
Provisions à long terme	280	164
Passifs financiers	330	440
Impôts différés	878	987
<b>Sous-Total Passifs non-courants</b>	<b>1 488</b>	<b>1 591</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>		
Provisions à court terme	320	216
Dettes fiscales et sociales	8 649	10 226
Fournisseurs et autres créditeurs	35 567	34 155
Passifs financiers	1 228	240
Autres passifs	640	268
<b>Sous-Total Passifs courants</b>	<b>46 404</b>	<b>45 106</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>64 885</b>	<b>64 612</b>

**II. Compte de résultat consolidé.**

En k€

<b>COMPTE DE RESULTAT</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>
<b>Chiffre d'Affaires Net HT</b>	<b>59 058</b>	<b>55 507</b>
Autres produits de l'activité		
Achats consommés	(12 051)	(10 237)
Charges de personnel	(11 813)	(9 505)
Charges externes	(30 788)	(28 704)
Impôts et taxes	(673)	(593)
Dotations aux amortissements des immobilisations	(515)	(494)
Dotations aux provisions	(2 095)	(1 900)
Autres produits et charges d'exploitation	(712)	(715)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>412</b>	<b>3 360</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	434	275
Coût de l'endettement financier brut	23	3
<b>PRODUITS FINANCIERS NETS</b>	<b>458</b>	<b>278</b>
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>(90)</b>	<b>56</b>
<b>Charge d'impôt</b>	<b>(1 071)</b>	<b>(2 393)</b>
<b>RESULTAT NET AVANT RESULTAT DES ACTIVITES ARRETEES</b>	<b>(292)</b>	<b>1 300</b>
<b>Résultat net d'impôt des activités arrêtées</b>	<b>204</b>	<b>(582)</b>
<b>RESULTAT NET</b>	<b>(88)</b>	<b>718</b>
<b>Part du groupe</b>	<b>837</b>	<b>1 552</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>(925)</b>	<b>(835)</b>
Résultat net part du groupe de base par action (en €)	0,19	0,34

**III. Tableau des flux de trésorerie nette consolidés.**

En k€	1er semestre 2008	1er semestre 2007
<b>Résultat net consolidé</b> (y compris intérêts minoritaires)	(88)	717
+ / - Dotations nettes aux amortissements et provisions (à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant)	747	563
- / + Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		
+ / - Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	83	166
- / + Autres produits et charges calculés		
- / + Plus et moins-values de cession	21	
- / + Profits et pertes de dilution		
+ / - Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence		
- Dividendes (titres non consolidés)		
Capacité d'autofinancement après produits financiers nets et impôt société	764	1 446
- Produits financiers nets	(458)	(278)
+ / - Charge d'impôt société (y compris impôts différés)	1 071	2 393
<b>Capacité d'autofinancement avant produits financiers nets et impôt société (A)</b>	<b>1 377</b>	<b>3 562</b>
- <i>Impôt société versé (B)</i>	(3 147)	(3 063)
+ / - Variation du B.F.R. lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages au personnel) (C)	3 409	(1 689)
<b>= FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (D) = (A + B + C)</b>	<b>1 638</b>	<b>(1 191)</b>
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(2 980)	(176)
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	4	
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières (titres non consolidés)		
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières (titres non consolidés)		
+ / - Incidence des variations de périmètre		
+ Dividendes reçus (sociétés mises en équivalence, titres non consolidés)		
+ / - Variation des prêts et avances consentis		
+ Subventions d'investissement reçues		
+ / - Autres flux liés aux opérations d'investissement	(22)	52
<b>= FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (E)</b>	<b>(2 998)</b>	<b>(124)</b>
+ 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		57
- / + Rachats et reventes d'actions propres	(31)	(6)
- Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice		
. Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		(839)
. Dividendes versés aux minoritaires de sociétés intégrées		
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts		
- Remboursements d'emprunts (y compris contrats de location financement)	(110)	(171)
- / + Intérêts financiers nets (y compris contrats de location financement)	426	258
+ / - Autres flux liés aux opérations de financement		
<b>= FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (F)</b>	<b>285</b>	<b>(701)</b>
+ / - Incidence des variations des cours des devises (G)	92	(63)
<b>= VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (D + E + F + G)</b>	<b>(983)</b>	<b>(2 079)</b>
<b>Trésorerie d'ouverture</b>	<b>14 162</b>	<b>11 507</b>
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>13 178</b>	<b>9 428</b>

**IV. Tableau de variation des capitaux propres.**

en k€	Part du groupe					Intérêts minoritaires	TOTAL ENSEMBLE CONSOLIDE
	Capital	Réserves liées au capital (1)	Réserves consolidées (2)	Résultat de l'exercice	TOTAL		
CAPITAUX PROPRES AU 01/01/2007	7 001	13 410	-13 130	0	<b>7 281</b>	5 319	<b>12 600</b>
Ecart de conversion			-59		<b>-59</b>		<b>-59</b>
Résultat de l'exercice				1 552	<b>1 552</b>	-835	<b>717</b>
Distribution dividendes ADLPartner		-839			<b>-839</b>		<b>-839</b>
Impact actions propres			221		<b>221</b>		<b>221</b>
Impact stocks options			-72		<b>-72</b>		<b>-72</b>
Impact plan d'attribution d'actions gratuites			119		<b>119</b>		<b>119</b>
CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2007	7 001	12 571	-12 921	1 552	<b>8 203</b>	4 484	<b>12 687</b>
CAPITAUX PROPRES AU 01/01/2008	7 001	15 718	-9 482	0	<b>13 237</b>	4 679	<b>17 916</b>
Ecart de conversion			92		<b>92</b>		<b>92</b>
Résultat de l'exercice				837	<b>837</b>	-925	<b>-88</b>
Distribution dividendes ADLPartner		-982			<b>-982</b>		<b>-982</b>
Impact actions propres			5		<b>5</b>		<b>5</b>
Impact stocks options			67		<b>67</b>		<b>67</b>
Impact plan d'attribution d'actions gratuites			-17		<b>-17</b>		<b>-17</b>
CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2008	7 001	14 736	-9 335	837	<b>13 239</b>	3 754	<b>16 993</b>

(1) Primes d'émission, d'apport, de fusion + réserve légale + autres réserves + report à nouveau

(2) Réserves groupe + écart de conversion



## V. Indicateurs clés de performance.

### 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, 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 133 873 k€ pour le 1er semestre 2008 contre 121 401 k€ pour le 1er semestre 2007.

Il se présente comme suit :

#### Par zone géographique

En k€	1 <sup>er</sup> semestre 2008	1 <sup>er</sup> semestre 2007
ADLPartner France	123 787	110 027
OFUP	199	
<b>France</b>	<b>123 986</b>	<b>110 027</b>
Abo Service International	6 273	7 579
ADLPartner Hispania	3 408	3 361
ADLPartner Brésil	206	434
<b>International</b>	<b>9 887</b>	<b>11 374</b>
<b>TOTAL</b>	<b>133 873</b>	<b>121 401</b>

#### Par offre produit

En k€	1 <sup>er</sup> semestre 2008	1 <sup>er</sup> semestre 2007
Offre abonnements à durée libre	82 979	74 387
Offre abonnements à durée déterminée	30 970	28 936
Offre livres, objets, audio, vidéo	16 489	14 568
Autres offres	3 435	3 510
<b>TOTAL</b>	<b>133 873</b>	<b>121 401</b>

**ACTIF NET REEVALUE**

Le portefeuille d'abonnements à durée libre gérés par la société et ses filiales était de 2 775 751 unités au 31 décembre 2007 ; il atteignait 2 913 467 abonnements au 30 juin 2008 (y compris les abonnements qui continuent d'être gérés dans le cadre des filiales dont les investissements commerciaux ont été arrêtés ou qui sont destinées à être cédées et qui s'élevaient à 50 733 abonnements au 30 juin 2008). Notons que l'ensemble des sociétés du 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 ainsi de 70,4 M€ au 31 décembre 2007 à 74,6 M€ au 30 juin 2008.

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

Rappelons que la valeur du portefeuille d'abonnements à durée libre peut être 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. L'actualisation de cette contribution, à un taux, fonction du coût de l'argent, donne la valeur de cette quantité d'abonnements.

En cumulant toutes les valeurs attachées à l'ensemble des opérations, on détermine la valeur globale du portefeuille d'abonnements détenus.

Ces valeurs de portefeuille sont ensuite corrigées de l'impôt latent.

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

<b>En k€</b>	<b>Valeur du portefeuille ADL (nette d'impôts) (part du groupe) au 30/06/2008</b>	<b>Valeur du portefeuille ADL (nette d'impôts) (part du groupe) au 31/12/2007</b>
Activités en cours		
France	69 246	64 037
International	4 160	5 012
<b>Total</b>	<b>73 406</b>	<b>69 049</b>
Activités arrêtées ou en cours de cession à l'International	1 175	1 371
<b>Total</b>	<b>74 581</b>	<b>70 420</b>

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 83,7 M€ au 31 décembre 2007 à 87,8 M€ au 30 juin 2008, soit une progression de 4,1 M€ sur la période (+ 5 %).

L'actif net réévalué se présente ainsi :

<b>En k€</b>	<b>30/06/2008</b>			<b>31/12/2007</b>		
	<b>Total</b>	Part du groupe	Intérêts minoritaires	<b>Total</b>	Part du groupe	Intérêts minoritaires
Capitaux propres consolidés	16 993	13 239	3 754	17 916	13 236	4 679
Valeur du portefeuille ADL (nette d'impôts)	75 719	74 581	1 138	71 785	70 420	1 365
<b>ACTIF NET REEVALUE</b>	<b>92 712</b>	<b>87 820</b>	<b>4 892</b>	<b>89 701</b>	<b>83 656</b>	<b>6 044</b>

## **VI. Annexe aux comptes consolidés.**

### **1. Informations générales**

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, société de droit français, SA à directoire et conseil de surveillance au capital de 7.000.632 € domiciliée 3 avenue de Chartres - 60 500 Chantilly, cotée sur Euronext Paris – compartiment C – Isin FR0000062978.

Le directoire a arrêté les états financiers consolidés le 26 août 2008 et le conseil de surveillance a donné son autorisation de publication des états financiers consolidés au 30 juin 2008 le 28 août 2008.

### **Faits significatifs du 1<sup>er</sup> semestre 2008**

Le groupe ADLPartner a pris le contrôle le 14 février 2008 de l'activité OFUP Education à travers la signature d'un contrat de cession de fonds de commerce, via sa filiale ADLPartner Education, détenue à 100 % et créée à cet effet le 6 février 2008.

Après cette acquisition, la société ADLPartner Education a changé de dénomination sociale pour devenir OFUP.

Le groupe ADLPartner a également pris le contrôle le 24 avril 2008 d'une des activités détenues par la société BORN à travers la signature d'un contrat de cession de fonds de commerce, via la société-mère et sa filiale OFUP.

Ces deux acquisitions seront traitées conformément à la norme IFRS 3 (cf. § 3).

### **2. Règles et méthodes comptables**

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

Les règles et méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les états financiers intermédiaires sont identiques à celles utilisées dans les états financiers annuels établis au 31 décembre 2007.

Les nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations, d'application obligatoire ou par anticipation au 30 juin 2008 sont mentionnées ci-dessous, mais n'ont pas d'impact sur les états financiers du Groupe :

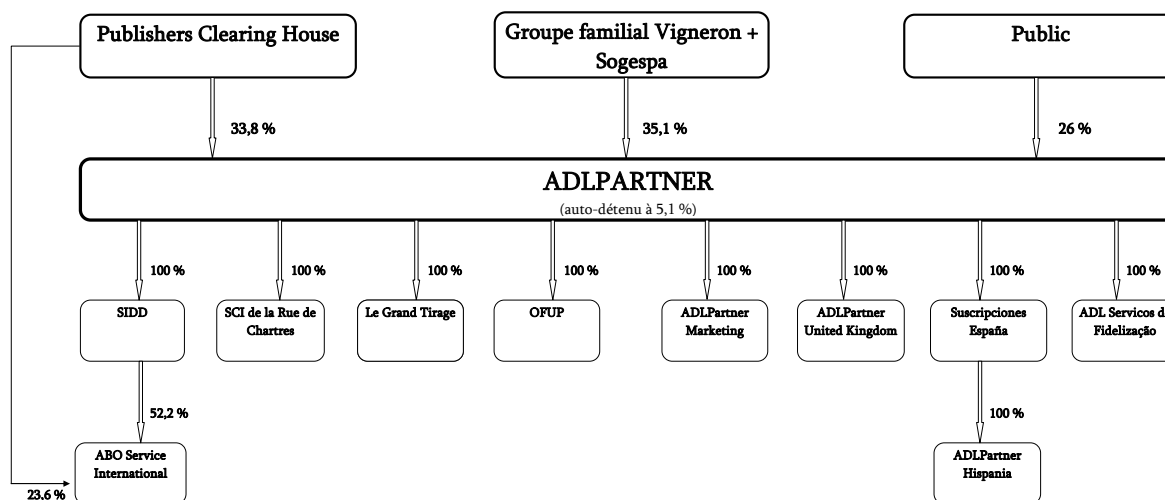
- IAS 1 révisée – Présentation des états financiers, applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009.
- IFRS 8 – Segments opérationnels, applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009.
- IAS 23 – Coûts d'emprunts, applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009.
- IFRIC 11 – Actions propres et transactions intragroupe, applicable de manière obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> mars 2007.
- IFRIC 12 – Accords de concessions de services, applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2008.
- IFRIC 13 – Programme de fidélisation des clients, applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2008.
- IFRIC 14 – Actifs de régime à prestations définies, obligations de financement minimum, applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2008.

- IFRIC 15 – Accords pour la construction d'un bien immobilier, applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009.

Le périmètre de consolidation a enregistré deux changements par rapport au 31 décembre 2007 :

- l'entrée dans le périmètre de la nouvelle société OFUP détenue à 100 %,
- l'accroissement du pourcentage de détention de SIDD passant de 99,96 % à 99,99 % suite à une augmentation de capital.

L'organigramme se présente comme suit :



### 3. Notes relatives au bilan

Le capital est resté inchangé. Une distribution de dividendes de 0,23 € par action a été votée par l'assemblée générale du 13 juin 2008.

Il convient de noter que, dans le cadre des acquisitions d'activités OFUP Education et BORN et conformément à la norme IFRS 3, il a été enregistré les écarts d'acquisitions provisoires suivants :

- écart d'acquisition OFUP Education déterminé à titre provisoire pour 2 436 414 €
- écart d'acquisition BORN déterminé à titre provisoire pour 222 535 €

Ces écarts d'acquisition provisoires correspondent à la juste valeur de la rémunération provisoirement déterminée de la façon suivante :

- **pour l'activité OFUP Education :**

trésorerie remise :	2 300 000 €
frais liés à l'acquisition :	<u>192 336 €</u>
total :	2 492 336 €
actif déjà affecté aux immobilisations corporelles et incorporelles :	<u>- 55 922 €</u>
total restant à affecter, déterminé à titre provisoire :	2 436 414 €

Il est à noter que le contrat d'acquisition prévoit le versement de compléments de prix déterminables sur la base des résultats 2009 et 2010, éventuellement abattus de certains coûts supplémentaires qui seront engagés par l'OFUP dans l'exercice 2008. Sur la base des estimations de résultats 2009 et 2010 disponibles au 30 juin 2008, aucun complément de prix n'a été comptabilisé comme composante de la juste valeur de la rémunération. Ces estimations seront revues à chaque clôture et jusqu'à extinction du fait générateur, soit la clôture de l'exercice auquel il se réfère. Le montant maximum, qui pourrait être versé, s'élève à 200 000 € au titre du complément de prix 2009 et à 350 000 € au titre de 2010.

Les principaux actifs acquis restant à valoriser à la date de clôture sont des immobilisations incorporelles. Leur évaluation est en cours. Aucune dette significative n'a été identifiée à la date de clôture semestrielle ; des travaux d'analyse des engagements sont actuellement en cours.

• **pour l'activité Born :**

trésorerie remise :	200 000 €
frais liés à l'acquisition :	<u>22 535 €</u>
total restant à affecter, déterminé à titre provisoire:	222 535 €

Les principaux actifs acquis et identifiés provisoirement à la date de clôture sont des immobilisations incorporelles. Leur évaluation est en cours. Aucune dette significative n'a été identifiée à la date de clôture semestrielle ; des travaux d'analyse des engagements sont actuellement en cours.

Pour le 1<sup>er</sup> semestre 2008, l'OFUP, à travers ces deux acquisitions, contribue au chiffre d'affaires du groupe à hauteur de 136 k€ et au résultat net du groupe à hauteur d'une perte de 1 739 k€

#### 4. Notes relatives au compte de résultat

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 net hors taxes, conforme à la définition imposée par les IFRS, se présente, par zone géographique, comme suit :

en k€	S1 2008	S1 2007	Variation
France	54 327	49 957	8,7%
International	4 731	5 550	-14,8%
<b>Total</b>	<b>59 058</b>	<b>55 507</b>	<b>6,4%</b>

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

+ 226 k€ au titre de la filiale ADLPartner UK (1<sup>er</sup> semestre 2007 : - 646 k€)  
 - 21 k€ au titre de la filiale ADLPartner Marketing (1<sup>er</sup> semestre 2007 : - 17 k€).

Il est à noter que ce même résultat intégrait, au 1<sup>er</sup> semestre 2007, + 81 k€ au titre de la filiale ADLPartner Suisse en cours de cession.

#### 5. Informations complémentaires

##### 5.1. Engagements donnés et reçus

###### 5.1.1. Engagements donnés

Les évolutions significatives par rapport au 31 décembre 2007 sont les engagements au titre :

- des compléments de prix dans le cadre des regroupements d'entreprise (cf. § 3),
- de la reprise de contrats de locations de matériels informatiques et de véhicules repris lors de l'acquisition de l'OFUP. Ces contrats arrivent en majorité à échéance à la fin de l'exercice 2008 et le dernier en juin 2010. Aucun décaissement significatif n'est attendu.
- de l'engagement de fournir les meilleurs efforts, pour que les éditeurs avec lesquels ADLPartner et OFUP entretiennent des relations commerciales octroient d'ici le 31 décembre 2008 à BORN, sans

décaissement de sa part, des espaces publicitaires pour une valeur brute catalogue cumulée minimum de 400 000€

### 5.1.2. Engagements reçus

Aucune évolution significative par rapport au 31 décembre 2007 n'est à signaler.

### 5.2. Evènements postérieurs à la clôture

Il n'y a pas d'évènements postérieurs à la clôture.

### 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 2008.

## 6. Informations sectorielles

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

en k€	France		International		Interzone		Consolidé	
	S1 2008	S1 2007	S1 2008	S1 2007	S1 2008	S1 2007	S1 2008	S1 2007
Chiffre d'affaires net HT	54 570	50 328	4 749	5 550	-261	-371	59 058	55 507
Résultat opérationnel	3 709	4 950	-3 297	-1 591			412	3 359
Résultat net	2 065	3 593	-2 153	-2 876			-88	717

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

## **D. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle.**

Société ADLPartner

Période du 1<sup>er</sup> Janvier 2008 au 30 Juin 2008.

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et 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 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2008, 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. Vérifications spécifiques**

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 29 août 2008.

Les Commissaires aux Comptes :

**Grant Thornton**

**Boissière Expertise Audit**

**Membre français de Grant Thornton International**

Gilles Hengoat  
Associé

Tita A. Zeïtoun  
Associée