

ADLPartner

Société anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital de 6.784.925,42 €
Siège social : 3 avenue de Chartres, 60500 Chantilly
393 376 801 R.C.S. Compiègne

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2013

A. Attestation du responsable du rapport semestriel 2013

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 août 2013

Monsieur Jean-Marie Vigneron
Président du Directoire

B. Rapport semestriel d'activité

Le premier semestre 2013 a été marqué par la persistance d'une conjoncture difficile, tant en ce qui concerne la vente à distance que le marché de la presse. Ce contexte a pesé sur l'activité du Groupe qui enregistre une diminution de -4,2% de son volume d'affaires. S'appuyant sur la récurrence de ses revenus tirés de son portefeuille d'abonnements et sur la solidité de sa structure financière, l'entreprise a poursuivi le développement de nouvelles activités de marketing digital, destinées à prendre progressivement le relais de certaines activités traditionnelles.

LES ACTIVITES

En France, le Groupe enregistre un recul de son volume d'affaires brut de -4.6% à 130.7 M€ et de son chiffre d'affaires de -4.5% à 53.1 M€.

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 à plus forte valeur ajoutée. Le volume de prospections sur cette ligne de produits est identique à celui de l'année passée, le Groupe anticipant une pondération plus forte de ses prospections au deuxième semestre de l'exercice en cours. Dans un contexte d'optimisation des campagnes de prospection, le volume d'affaires ADL du premier semestre 2013 montre une bonne résistance face à un environnement dégradé avec un retrait de -3.4% et un repli sur le deuxième trimestre moins accentué qu'au trimestre précédent. Le portefeuille d'abonnements actifs à durée libre passant de 2 966 200 unités au 31 décembre 2012 à 2 879 869 unités au 30 juin 2013.

Parallèlement, le groupe poursuit ses investissements commerciaux sur les médias on-line. Hellodeal est une plateforme de game-shopping (jeux interactifs permettant à l'internaute de gagner des réductions à valoir sur les produits proposés sur le site). Hubwin est un réseau social qui vise à développer l'entraide entre les jeunes mamans à travers des services spécifiques. Activis est une agence de marketing digital dans lequel une participation a été acquise par ADLPartner fin 2012, renforce sa présence commerciale en direction des grands comptes.

En Espagne, la valorisation des savoir-faire marketing et le développement de nouvelles offres de services, notamment en matière de gratification on-line permettent à la filiale d'enregistrer une croissance de 12% de son volume d'affaires malgré le recul du portefeuille d'abonnements qui est passé de 217 916 unités au 31 décembre 2012 à 197 648 unités au 30 juin 2013.

LES COMPTES CONSOLIDES

Par rapport au 31 décembre 2012, le périmètre de consolidation a évolué. Le Groupe a simplifié l'organigramme de ses activités en Espagne, la société holding Suscripcionès, renommée ADLPartner Hispania, absorbant ses filiales. En février 2013, le Groupe, associé à sa société mère Sogespa, a pris une participation de 13,80 % dans la société de droit chinois Winmag.

Le chiffre d'affaires du Groupe diminue de -3.2% à 55.5 M€.

Le résultat opérationnel atteint 4.6 M€ au premier semestre 2013 contre 4.5 M€ au premier semestre 2012, soit une progression de 3.7%. Cette augmentation résulte d'une optimisation des investissements promotionnels centrés sur l'offre « abonnement à durée libre » (ADL) en partenariat. Les investissements sur les sites Hubwin et Hellodeal pèsent sur le résultat opérationnel du semestre pour -1.9 M€.

La charge d'impôt augmente en passant de 1.9 M€ au premier semestre 2012 à 2.0 M€ au premier semestre 2013.

Le résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession s'inscrit à -0.1 M€ au premier semestre 2013 contre -0.3 M€ au premier semestre 2012.

Dans ces conditions, le résultat net s'élève à 2.7 M€ au premier semestre 2013 contre un résultat net de 2.6 M€ au premier semestre 2012. Le résultat attribué aux intérêts minoritaires est une perte de -0.02 M€ contre une perte de -0.1 M€ un an plus tôt et le bénéfice net, part du groupe, est inchangé à 2.8 M€ au premier semestre 2013 comme au premier semestre 2012.

Après prise en compte du résultat du semestre, des rachats d'actions propres à hauteur de 0,6 M€ et de la distribution du dividende de juin 2013 de 4.0 M€ effectuée par la société, les capitaux propres du Groupe au 30 juin 2013 s'établissent à 13.6 M€ en diminution de 1.0 M€ par rapport au niveau des capitaux propres du 31 décembre 2012 retraités des impacts de l'application de la norme IAS19R. Ils sont constitués de 0.3 M€ revenant aux actionnaires minoritaires et de 13.3 M€ représentant les capitaux propres revenant aux actionnaires d'ADLPartner.

La trésorerie du Groupe demeure à un niveau solide de 22.7 M€ au 30 juin 2013 contre 24.2 M€ au 31 décembre 2012 et 24.3 M€ au 30 juin 2012.

LES INDICATEURS CLES DE PERFORMANCE

Le volume d'affaires brut du Groupe s'est établi au premier semestre 2013 à 135.0 M€ en retrait de 4.2 % par rapport au premier semestre 2012.

La prise en compte de la valeur du portefeuille d'abonnements actifs à durée libre non inscrite au bilan porterait à 113.8 M€ le montant de l'actif net global ainsi réévalué et à 113.5 M€ son montant revenant aux actionnaires du Groupe. L'actif net réévalué (part du groupe) représenterait 28.73 € par action (hors auto-détention).

L'ACTIONNARIAT ET LA VIE BOURSIERE

Au cours du premier semestre 2013, le cours de l'action ADLPartner a baissé avec un cours coté de 10.00 € le 28 juin contre 12.05 € à la clôture de 2012 (-17%). Les premières semaines de l'année avaient enregistré une tendance haussière jusqu'à un maximum de 12.10 € le 4 février 2013 ; une légère baisse entre 12.10 € et 11.0 € a suivi jusqu'au détachement du coupon de 1.00 € intervenue le 18 juin. Il convient de noter que le dividende distribué ce jour-là assurait un rendement de 9.1 % sur le cours coté la veille.

Les échanges quotidiens, qui étaient restés relativement fournis jusqu'à fin avril, se sont ensuite fortement réduits pour enregistrer une moyenne quotidienne sur le semestre de 1 545 actions contre 1 347 actions pour la même période de l'exercice précédent.

Au 30 Juin, 2013, parmi les 397 883 actions ordinaires détenues par ADLPartner :

- 8 406 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 ;
- 261 372 actions, détenues par ADLPartner, dont 105 656, suite à la fusion intervenue avec la société France Abonnements le 21 décembre 2005, et 155 716 acquises dans le cadre du programme de rachat d'actions autorisé par les assemblées générales ordinaires des actionnaires du 17 juin 2011 et du 15 juin 2012, 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 ;
- 128 105 actions, détenues par ADLPartner, dont 61 486, suite à la fusion intervenue avec la société France Abonnements le 21 décembre 2005, et 66 619 acquises dans le cadre du programme de rachat d'actions autorisé par l'assemblée générale ordinaire des actionnaires du 17 juin 2011, sont destinées à être remises ultérieurement à l'échange ou en paiement dans le cadre d'éventuelles opérations de croissance externe.

LES PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES, LES PERSPECTIVES POUR LES SIX MOIS RESTANTS DE L'EXERCICE

Les principaux facteurs de risques et incertitudes propres à la société et à ses filiales n'ont pas évolué par rapport à la description, qui en a été donnée dans le rapport financier annuel 2012 : dans une conjoncture économique difficile avec une consommation incertaine, le Groupe anticipe une volatilité des taux de réponses et donc des indicateurs commerciaux, comme le traduisent certaines opérations initiées depuis le début de l'année. Par ailleurs, le passage des prélèvements au SEPA au 1^{er} Février 2014 et ses modalités d'application pourraient influencer sur le comportement futur des consommateurs.

Afin de soutenir son potentiel de croissance et de rentabilité à moyen et long terme, la société met en œuvre une stratégie d'enrichissement et de valorisation de ses savoir-faire pour accroître son développement sur les nouveaux médias.

LES PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

Il n'y a pas eu de nouvelles transactions entre parties liées durant le premier semestre 2013, 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.

C. Comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2013

I. Bilan consolidé

BILAN - ACTIF

(en k€)	30/06/2013	31/12/2012
Actifs non-courants		
Ecart d'acquisition	35	35
Immobilisations incorporelles	1 838	1 841
Immobilisations corporelles	4 330	4 418
Participations dans les entreprises associées	3 016	3 418
Actifs disponibles à la vente	166	0
Autres actifs financiers	321	310
Actifs d'impôts différés	1	1
Sous-Total Actifs non-courants	9 707	10 022
Actifs courants		
Stocks	2 274	2 505
Clients et autres débiteurs	25 855	27 768
Autres actifs	2 812	3 403
Trésorerie et équivalents de trésorerie	22 712	24 116
Sous-Total Actifs courants	53 653	57 792
Actifs destinés à être cédés	778	808
TOTAL ACTIFS	64 138	68 622

BILAN - PASSIF

(en k€)	30/06/2013	31/12/2012 retraité
Capital	6 785	6 785
Réserves consolidées	4 105	2 229
Résultat consolidé	2 733	5 650
Capitaux Propres	13 623	14 664
Dont		
Part du groupe	13 319	14 338
Intérêts minoritaires	304	326
Passifs non-courants		
Provisions à long terme	1 830	1 733
Passifs financiers	1 399	1 767
Passifs d'impôts différés	617	678
Sous-Total Passifs non-courants	3 847	4 178
Passifs courants		
Provisions à court terme	460	550
Dettes fiscales et sociales	8 608	10 143
Fournisseurs et autres créditeurs	36 705	38 503
Passifs financiers	10	5
Autres passifs	517	373
Sous-Total Passifs courants	46 300	49 575
Passifs destinés à être cédés	368	206
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	64 138	68 622

II. Compte de résultat consolidé

COMPTE DE RESULTAT

(En k€)	1er Semestre 2013	1er Semestre 2012 retraité
Chiffre d'Affaires Net HT	55 475	57 308
Achats consommés	(10 128)	(10 596)
Charges de personnel	(12 048)	(11 050)
Charges externes	(25 455)	(27 450)
Impôts et taxes	(1 027)	(1 035)
Dotations aux amortissements des immobilisations	(539)	(403)
Autres produits et charges d'exploitation	(1 639)	(2 301)
Résultat opérationnel	4 638	4 473
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	237	346
Coût de l'endettement financier brut	(31)	2
Produits financiers nets	206	347
Autres produits et charges financiers	362	(1)
Charge d'impôt	(2 004)	(1 867)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	(403)	(30)
Résultat des activités poursuivies	2 800	2 923
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	(66)	(327)
Résultat net	2 733	2 595
. Part du groupe	2 755	2 720
. Intérêts minoritaires	(22)	(125)
Résultat net part du groupe de base par action en €	0,70	0,64
Résultat net part du groupe dilué par action en €	0,68	0,62

ETAT DE RESULTAT GLOBAL	1er Semestre 2013	1er Semestre 2012 retraité
Résultat net	2 733	2 595
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	(1)	0
Résultat net global	2 733	2 595
. Part du groupe	2 754	2 720
. Intérêts minoritaires	(22)	(125)

III. Tableau des flux de trésorerie nette consolidés

En k€	1er Semestre 2013	1er Semestre 2012 retraité
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	2 733	2 595
+ / - Dotations nettes aux amortissements et provisions (à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant)	514	1 195
- / + Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	(368)	
+ / - Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	57	15
- / + Autres produits et charges calculés		9
- / + Plus et moins-values de cession	25	
- / + Profits et pertes de dilution		
+ / - Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	403	30
- Dividendes (titres non consolidés)		
Capacité d'autofinancement après produits financiers nets et impôt société	3 363	3 844
- Produits financiers nets	(206)	(347)
+ / - Charge d'impôt société (y compris impôts différés)	2 004	1 867
Capacité d'autofinancement avant produits financiers nets et impôt société (A)	5 161	5 365
- Impôt société versé (B)	(1 377)	(5 249)
+ / - Variation du B.F.R. lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages au personnel) (C)	(1 409)	640
= FLUX NET DE TRESORERIE GENERALE PAR L'ACTIVITE (D) = (A + B + C)	2 376	755
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(356)	(743)
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		
- 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		(51)
+ 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	87	(26)
= FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (E)	(269)	(819)
+ 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	100	193
- / + Rachats et reventes d'actions propres	54	(800)
- Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice		
. Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(3 964)	(4 457)
. Dividendes versés aux minoritaires de sociétés intégrées		
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts		
- Remboursements d'emprunts		(4)
- / + Produits financiers nets	238	347
+ / - Autres flux liés aux opérations de financement		
= FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (F)	(3 571)	(4 721)
+ / - Incidence des variations des cours des devises (G)	6	
= VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (D + E + F + G)	(1 459)	(4 785)
Trésorerie d'ouverture *	24 907	29 063
Trésorerie de clôture *	23 448	24 278
Trésorerie active	23 450	24 278
Trésorerie passive	(3)	
Trésorerie nette	23 448	24 278

* Sont inclus la trésorerie et équivalents de trésorerie des activités arrêtées ou en cours de cession pour 738 k€ au 30 juin 2013 et 795 k€ au 31 décembre 2012.

IV. Tableau de 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 PUBLIES AU 31/12/2011	6 785	8 504	-7 732	7 992	15 549	416	15 965
Impact lié au changement de méthode IAS 19			-573		-573		-573
CAPITAUX PROPRES RETRAITES AU 31/12/2011	6 785	8 504	-8 305	7 992	14 976	416	15 392
Résultat net de la période				2 720	2 720	-125	2 595
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	2 720	2 720	-125	2 595
Affectation du résultat		8 245	-253	-7 992	0		0
Distribution dividendes ADLPartner		-4 458			-4 458		-4 458
Impact actions propres			-617		-617		-617
Impact stocks options			15		15		15
CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2012	6 785	12 291	-9 161	2 720	12 635	291	12 927
CAPITAUX PROPRES RETRAITES AU 31/12/2012	6 785	12 291	-10 479	5 741	14 338	326	14 664
Résultat net de la période				2 755	2 755	-22	2 733
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				-1	-1		-1
Résultat global de la période			0	2 754	2 754	-22	2 733
Affectation du résultat		7 231	-1 491	-5 741	0		0
Distribution dividendes ADLPartner		-3 971			-3 971		-3 971
Impact actions propres			140		140		140
Impact stocks options			57		57		57
CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2013	6 785	15 551	-11 771	2 754	13 319	304	13 623

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

(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, 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 135 032 k€ pour le premier semestre 2013 contre 141 000 k€ pour le premier semestre 2012, soit en diminution de -4.2% de diminution.

Il se présente comme suit :

Par zone géographique

En k€	1 ^{er} semestre 2013	1 ^{er} semestre 2012
France	130 695	137 135
Espagne	4 337	3 865
TOTAL	135 032	141 000

Par offre produit

En k€	1 ^{er} semestre 2013	1 ^{er} semestre 2012
Offre abonnements à durée libre	99 536	103 015
Offre abonnements à durée déterminée	19 966	21 992
Offre livres, objets, audio, vidéo	12 822	14 330
Autres offres	2 708	1 663
TOTAL	135 032	141 000

ACTIF NET REEVALUE

Le portefeuille d'abonnements à durée libre gérés par la société et ses filiales était de 3 184 116 unités au 31 décembre 2012 ; il atteignait 3 077 517 abonnements au 30 juin 2013. 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 de 98.3 M€ au 31 décembre 2012 à 100.2 M€ au 30 juin 2013.

Cette variation 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. Cette courbe est déterminée à partir d'une étude statistique et le groupe limite à 10 ans la durée de vie restante des abonnements pour calculer la valeur du portefeuille. 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 de 9.38%, fonction du coût de l'argent et d'une prime de risque, donne la valeur de ce portefeuille d'abonnements.

En cumulant toutes les valeurs attachées à l'ensemble des opérations, on détermine la valeur globale du portefeuille d'abonnements détenus. 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 30/06/2013	au 31/12/2012
France	96 836	94 294
Espagne	3 390	4 051
Total	100 227	98 345

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 113.2 M€ au 31 décembre 2012 à 113.5 M€ au 30 juin 2013.

L'actif net réévalué se présente ainsi :

En k€	30/06/2013			31/12/2012 (retraité IAS19R)		
	Total	Part du groupe	Intérêts minoritaires	Total	Part du groupe	Intérêts minoritaires
Capitaux propres consolidés	13 623	13 319	304	14 664	14 338	326
Valeur du portefeuille ADL (nette d'impôts)	100 227	100 227	0	98 345	98 345	0
ACTIF NET REEVALUE	113 850	113 546	304	113 550	113 224	326

L'actif net réévalué (part du groupe) représente ainsi 28.73 € par action (hors auto-détention).

VI. Annexe aux états financiers consolidés résumés d'ADLPartner au 30 juin 2013

1. INFORMATIONS GENERALES

Le groupe ADLPartner commercialise des abonnements presse magazines, ainsi que des livres et autres produits culturels. Il opère aux moyens de mailings, d'encarts, d'opérations Internet ou de télémarketing.

La clientèle prospectée est issue :

- soit d'adresses détenues en propre,
- soit de 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 6.784.925 €, 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 21 août 2013 et le conseil de surveillance a donné le 28 août 2013 son autorisation de publication des états financiers consolidés au 30 juin 2013.

Faits significatifs du 1^{er} semestre 2013

Aucun évènement intervenu depuis la clôture au 31 décembre 2012 ne présente de caractère significatif.

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 2012, établis conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS).

Les états financiers consolidés résumés au 30 juin 2013 sont établis selon les principes et méthodes comptables appliqués par le groupe aux états financiers consolidés de l'exercice 2012, à l'exception des normes et interprétations adoptées par l'Union européenne applicables pour le groupe à compter du 1er janvier 2013 et décrites ci-après.

Nouvelles normes et interprétations applicables

Les nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations, d'application obligatoire ou par anticipation au 30 juin 2013 sont mentionnées ci-dessous :

- Amendements IAS 1 – Présentation des autres éléments du résultat global ;
- Amendements IFRS 7 – Informations à fournir-Compensation des actifs et passifs financiers ;
- Amendement IAS 12 – Impôts différés liés à des actifs réévalués ;
- Norme IFRS 13 – Evaluation à la juste valeur. Cette norme n'a pas de conséquence sur les comptes consolidés d'ADLP ;
- IAS 19 révisée – Avantages du personnel ;
- Améliorations annuelles (Cycle 2009-2011) - Améliorations annuelles.

L'application rétrospective de l'amendement IAS 19 révisée à partir du 1er janvier 2013 a notamment eu les conséquences suivantes :

- les engagements du Groupe envers ses salariés sont intégralement comptabilisés à la clôture de chaque exercice ;
- l'amortissement du coût des services passés (résultant de changements de régimes de retraite) sur la durée résiduelle d'acquisition des nouveaux droits est supprimé ;
- Le coût des services passés non provisionnés au 1er janvier 2012 (premier exercice comparatif) est comptabilisé par contrepartie des réserves consolidées pour son montant net d'impôt ;
- le rendement attendu des actifs de couverture des régimes de retraite est désormais évalué en utilisant le même taux que le taux d'actualisation des passifs sociaux correspondants;

Le changement de méthode a conduit à augmenter le résultat net publié au 30 juin 2012 de 16 k€ avec comme corollaire l'ajustement de la capacité d'autofinancement dans le tableau des flux de trésorerie.

Les postes de bilan modifiés au 31/12/12 par ce changement de méthode sont récapitulés ci-dessous.

En k€	31/12/12 publié	Retraitements	31/12/12 retraité
Capitaux propres	15 206	-541	14 664
Provisions à long terme	907	+826	1 733
Impôt différé passif	962	-284	678
Total	17 075	0	17 075

Par ailleurs, le Groupe continue de comptabiliser de façon distincte les coûts des services rendus dans le résultat opérationnel et les coûts financiers dans les « Autres charges et produits financiers ». La norme IAS 19 révisée « Avantages du personnel » a été appliquée pour la première fois au 30 juin 2013.

Evolution du référentiel comptable

Les textes applicables au groupe de manière obligatoire à partir du 1er janvier 2014 sont décrits ci-dessous :

- IFRS 10 – Etats financiers consolidés ;
- IFRS 11 – Accords conjoints ;
- IFRS 12 – Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités ;
- IAS 28 révisée – Participations dans des entreprises associées ;
- Amendement IAS 32 – Compensation des actifs et des passifs financiers.

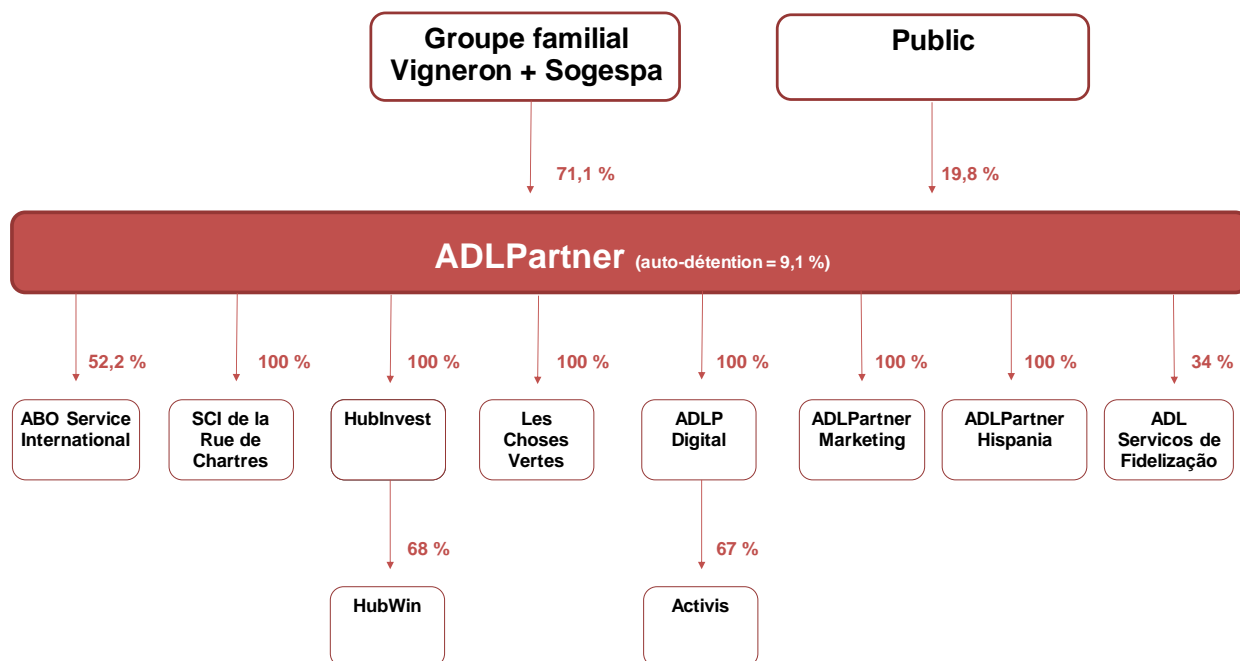
Les textes potentiellement applicables au groupe, publiés par l'IASB, mais non encore adoptés par l'Union Européenne sont décrits ci-dessous. Ils seront applicables de manière obligatoire, sous réserve de leur approbation par l'Union Européenne :

- IFRS 9 - Instruments Financiers – Classification et évaluations des actifs et passifs financiers, pour les périodes comptables ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2015 ;
- Amendement IAS 36 – Informations à fournir relatives à la valeur recouvrable des actifs non financiers, pour les périodes comptables ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2014.

L'application des normes IFRS 10 et IFRS 11 est en cours d'étude. Néanmoins, le groupe ne s'attend pas à avoir des impacts significatifs sur son périmètre de consolidation.

Par rapport au 31 décembre 2012, le périmètre de consolidation a évolué. Le Groupe a simplifié l'organigramme de ses activités en Espagne, la société holding Suscripcionès, renommée ADLPartner Hispania, absorbant ses filiales.

L'organigramme au 30 juin 2013 se présente comme suit :



Les titres auto-détenus représentent 9,1 % du capital d'ADLPartner.

3. NOTES RELATIVES AU BILAN

3.1. Distribution de dividendes

Une distribution de dividendes de 1 € par action a été votée par l'assemblée générale du 14 juin 2013.

3.2. Immobilisations incorporelles

Les tests de valeur de la marque OFUP et du fonds de commerce BORN ont été effectués au 30 juin 2013 sur la base des prévisions actualisées et ont conduit à ne pas revoir les valeurs nettes comptables retenues au 31 décembre 2012.

En k€	Valeur nette comptable au 30/06/13	Valeur nette comptable au 31/12/12
Marque OFUP	517	517
Fonds de commerce BORN	35	35
Autres immobilisations incorporelles	1 286	1 289
TOTAL	1 838	1 841

3.3. Immobilisations financières

Les tests de valeur des titres mis en équivalence Activis ont été effectués au 30 juin 2013 sur la base des prévisions actualisées, et ont conduit à ajuster la valeur nette comptable au 30 juin 2013 ainsi ramenée à 3 016 k€ après constatation d'une provision pour dépréciation de -137 k€ et du résultat mis en équivalence pour -265 k€.

3.4 Passifs financiers

Les tests de valeur de la dette relative au complément de prix Activis ont été effectués au 30 juin 2013 sur la base des prévisions actualisées. Le montant non actualisé que le Groupe s'attend à payer est ramené à 1 399 k€.

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

En k€	S1 2013	S1 2012	Variation
France	53 078	55 510	-4,4 %
International	2 397	1 798	33,3 %
TOTAL	55 475	57 308	-3,2 %

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 2013	S1 2012
Abo Service International	-45	-231
ADLPartner Marketing	-4	-4
Les Choses Vertes	-17	-92
TOTAL	-66	-327

4.3. Impôt sur les sociétés

En k€	S1 2013	S1 2012
Résultat avant impôts des activités poursuivies	4 804	4 790
Charge d'impôt	2 004	1 867
Taux d'imposition	41,7 %	39,0 %

A fin juin 2013, 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 2013, comprenant les modifications d'impôt déjà votées au 30 juin 2013 et devant prendre effet après le 30 juin 2013.

Le taux d'imposition prévisionnel estimé pour l'exercice 2013 ressort à 41,7 % contre 39,0 % en 2012. Cette augmentation résulte du fait que, conformément à la pratique du Groupe, les actifs d'impôt différé résultant des pertes de la filiale HubWin ne sont pas activés.

5. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

5.1. Engagements donnés et reçus

5.1.1. Engagements donnés

Aucune évolution significative par rapport au 31 décembre 2012 n'est à signaler.

5.1.2. Engagements reçus

Aucune évolution significative par rapport au 31 décembre 2012 n'est à signaler.

5.2. Événements postérieurs à la clôture

Aucun événement 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 2013.

6. INFORMATIONS SECTORIELLES

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

En k€	France		International		Interzone		Consolidé	
	S1 2013	S1 2012	S1 2013	S1 2012	S1 2013	S1 2012	S1 2013	S1 2012
Chiffre d'affaires net HT	53 159	55 615	2 415	1 816	-99	-123	55 475	57 308
Résultat opérationnel	4 107	4 825	531	-352	0	0	4 638	4 473
Résultat net	2 247	3 202	486	-607	0	0	2 733	2 595

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 2012 n'est à signaler.

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

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 1^{er} janvier 2013 au 30 juin 2013, 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2 "Règles et méthodes comptables - Nouvelles normes et interprétations applicables" de l'annexe aux états financiers consolidés résumés qui expose notamment les effets de l'application rétrospective de l'amendement d'IAS 19 révisé à partir du 1er janvier 2013 sur les "Avantages du personnel".

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 29 août 2013

Les Commissaires aux Comptes

Grant Thornton
Membre français de Grant Thornton International

Natascha Vignaux
Associée

Boissière Expertise Audit

Tita A. Zeïtoun
Associée