

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. Compiègne

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2009

A. Attestation du responsable du rapport semestriel 2009

J'atteste qu'à ma connaissance, les comptes complets 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 un tableau 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 22 septembre 2009

Monsieur Jean-Marie Vigneron
Président du Directoire

B. Rapport semestriel d'activité

Dans une conjoncture difficile, en particulier pour la vente à distance, l'activité du groupe ADLPartner (le « Groupe ») s'est favorablement comportée, enregistrant au premier semestre 2009 par rapport au premier semestre 2008, une croissance de 9,7 % du volume d'affaires brut et de 10,9 % du chiffre d'affaires. Aucun événement n'a affecté le périmètre des opérations au cours de la période.

LES ACTIVITES

En France, la progression a été particulièrement soutenue pour les offres « abonnement à durée libre » et « livres et objets », tandis que l'offre « abonnements à durée déterminée » connaissait un recul de 2,5% du volume d'affaires brut par rapport à un premier semestre 2008, qui avait enregistré une croissance significative.

S'appuyant sur des partenariats de qualité et sur le développement des opérations Internet, l'activité d'abonnements à durée libre a maintenu un niveau élevé d'investissements commerciaux qui a entraîné une hausse de 11,3 % du volume d'affaires brut et de 12,0 % du chiffre d'affaires. Parallèlement, le portefeuille d'abonnements actifs gérés a enregistré une nouvelle augmentation : 2.683.279 unités en fin de semestre contre 2.604.107 unités en début de période, soit + 3 % en 6 mois.

Conformément aux ambitions du Groupe, la politique de développement du segment livres et objets et la structuration des équipes correspondantes ont été poursuivies ; les mesures prises permettant d'enregistrer une augmentation de 12,2 % du nombre d'articles vendus et une croissance de 13,9 % du chiffre d'affaires.

Le caractère saisonnier des opérations menées par l'OFUP dont les ventes sont très concentrées sur le second semestre rend négligeable la contribution de la filiale au chiffre d'affaires consolidé du premier semestre. Au cours de cette période, l'OFUP s'est consacrée à la préparation de la campagne de rentrée scolaire et universitaire. Celle-ci a cependant été perturbée par les troubles dans les lycées et les universités françaises.

Les activités internationales se concentrent désormais sur l'Allemagne et l'Espagne.

En Allemagne, après un second semestre 2008 fortement perturbé par les comportements délictueux de certains opérateurs de la vente à distance, la situation s'est progressivement tassée, permettant un redressement du rendement des opérations courantes d'Abo Service International. Par ailleurs, la filiale a anticipé en fin de premier semestre la cession de droits financiers afférents à une partie du portefeuille d'abonnements pour un montant de 2,9 M€ alors que les opérations de cette nature interviennent généralement en fin d'année. Dans ces conditions, la croissance du volume d'affaires sur le premier semestre s'établit à 36,2 % et celle du chiffre d'affaires à 78,2 %.

En Espagne, l'expansion est notable avec une croissance de 18,4 % du chiffre d'affaires. Cette progression s'appuie sur de nouveaux partenariats, une stratégie sélective d'investissements et la mise en œuvre d'une nouvelle approche commerciale.

La filiale anglaise, qui, depuis l'arrêt de ses opérations commerciales en juillet 2007, gérait le portefeuille d'abonnements antérieurement constitué, a eu l'opportunité, en avril 2009, de vendre la totalité de son portefeuille résiduel. A la suite de cette cession, les dispositions ont été prises pour procéder à la liquidation complète de la société. Celle-ci est en cours, mais le déroulement de la procédure ne permet pas encore de dire quand elle sera effective.

Au Brésil, l'exploitation de la filiale a été arrêtée fin 2008, comme cela avait été antérieurement indiqué. Néanmoins, au cours du premier semestre 2009, le Groupe a été approché par une société brésilienne pour prendre le contrôle de la filiale. Suite à la finalisation de la transaction courant juillet 2009, ADLPartner conserve une position minoritaire au sein de son ancienne filiale, dans des conditions qui excluent tout nouvel investissement de sa part.

Plus de détails concernant les événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice 2009 figurent dans l'annexe aux comptes consolidés semestriels ci-après.

LES COMPTES

Aucune modification de périmètre n'affecte la comparaison des comptes du premier semestre 2009 avec ceux du premier semestre 2008.

A 65,3 M€ contre 58,9 M€ le chiffre d'affaires marque une progression de 10,9 %.

Le résultat opérationnel atteint 1,91 M€ au 1er semestre 2009 contre 0,64 M€ au premier semestre 2008. Cette évolution s'explique notamment par la réduction des pertes enregistrées en Allemagne à la suite de la cession anticipée de droits financiers afférents à une partie du portefeuille d'abonnements.

Le résultat net d'impôt des activités arrêtées s'inscrit à 618 k€ au 30 juin 2009 contre -6 k€ au 30 juin 2008, en raison notamment de la vente par la filiale anglaise de son portefeuille résiduel d'abonnements et d'un résultat brésilien bonifié par des gains de change.

Dans ces conditions, le résultat net global s'élève à 1.312 k€ pour le premier semestre 2009 contre une perte nette de 88 k€ au premier semestre 2008. Les intérêts minoritaires sont déficitaires de 476 k€ (contre 925 k€ un an plus tôt) et **le bénéfice net part du groupe ressort à 1.788 k€ au 30 juin 2009 contre 837 k€ au 30 juin 2008.**

Le Groupe présente une situation financière saine et équilibrée. Après prise en compte du résultat du semestre, de la distribution du dividende effectuée par la société mère, de l'incidence de moins-values de change et de l'impact du retraitement des actions propres, les capitaux propres du Groupe au 30 juin 2009 s'établissent à 19 M€ en léger recul par rapport au 31 décembre 2008. Ils sont constitués de 2,1 M€ revenant aux actionnaires minoritaires et de 16,9 M€ représentant les capitaux propres revenant aux actionnaires d'ADLPartner.

La trésorerie du Groupe représente 16,8 M€(contre 13,2 M€au 30 juin 2008) ; elle permet d'envisager sereinement le financement de l'exploitation et toute opportunité de développement qui pourrait se présenter.

LES INDICATEURS CLES DE PERFORMANCE

Le volume d'affaires brut du Groupe s'est établi au premier semestre 2009 à 146,7 M€en progression de 9,7 % sur le premier semestre 2008.

La prise en compte de la valeur auditée du portefeuille d'abonnements à durée libre non inscrite au bilan porterait à 100,8 M€le montant de l'actif net global ainsi réévalué et à 97,8 M€son montant revenant aux actionnaires du Groupe, représentant 23,1 €par action (hors actions auto-détenues).

L'ACTIONNARIAT ET LA VIE BOURSIERE

La société a mis en œuvre par l'intermédiaire de Natixis Securities le programme de rachat d'actions décidé par l'assemblée générale des actionnaires du 15 janvier 2009. A ce titre, 42 917 actions ont globalement été achetées au 26 août, tandis que le programme d'animation de marché conclu avec CM-CIC Securities était poursuivi.

En dehors d'une transaction ayant porté sur 35.000 titres (0,8% du capital) le 16 janvier, le marché boursier de l'action a été faible au premier semestre avec une moyenne quotidienne de 269 actions hors prise en compte de la transaction du 16 janvier. Sur la période, le cours est néanmoins passé de 7,40 €à 10 € enregistrant une hausse de 35 %.

LES PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES ET 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 2008 (annexe V du rapport de gestion), à l'exception de l'activité de la filiale allemande, sur laquelle pèsent des risques importants, compte-tenu de la situation très difficile du marché allemand. Il est à noter également que la fermeture éventuelle d'établissements scolaires et universitaires dans le cadre de la pandémie A (H1N1) pourrait perturber l'activité commerciale de la filiale OFUP.

Malgré un environnement économique particulièrement difficile, le Groupe a réalisé un premier semestre en forte croissance, traduisant l'efficacité et la robustesse de la stratégie mise en oeuvre.

La qualité des fondamentaux, dont le portefeuille d'abonnements actifs, et les moyens financiers solides du Groupe lui permettent de poursuivre son développement avec confiance et détermination.

C. Comptes semestriels consolidés au 30 juin 2009**I. Bilan consolidé**

En k€

BILAN ACTIF	30/06/2009	31/12/2008
Actifs non-courants		
Ecart d'acquisition	342	342
Immobilisations incorporelles	3 324	3 558
Immobilisations corporelles	5 044	4 951
Autres actifs financiers	329	325
Actifs d'impôt différé	1 557	1 558
Sous-Total Actifs non-courants	10 596	10 735
Actifs courants		
Stocks	4 042	4 383
Clients et autres débiteurs	35 676	33 122
Autres actifs	4 489	4 535
Trésorerie et équivalents de trésorerie	17 607	21 357
Sous-Total Actifs courants	61 814	63 398
Actifs destinés à être cédés	214	314
TOTAL ACTIFS	72 624	74 446

BILAN PASSIF	30/06/2009	31/12/2008
Capital	7 001	7 001
Réserves consolidées	10 705	10 933
Résultat consolidé	1 312	1 391
Capitaux Propres	19 017	19 325
Dont		
Part du groupe	16 888	16 719
Intérêts minoritaires	2 129	2 605
Passifs non-courants		
Provisions à long terme	490	467
Passifs financiers	110	220
Impôts différés	639	664
Sous-Total Passifs non-courants	1 239	1 351
Passifs courants		
Provisions à court terme	157	200
Dettes fiscales et sociales	8 629	10 606
Fournisseurs et autres créditeurs	40 743	41 394
Passifs financiers	2 236	452
Autres passifs	510	856
Sous-Total Passifs courants	52 275	53 509
Passifs destinés à être cédés	93	262
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	72 624	74 446

II. Compte de résultat consolidé

En k€

COMPTE DE RESULTAT	1er Semestre 2009	1er Semestre 2008 retraité *
Chiffre d'Affaires Net HT	65 349	58 941
Autres produits de l'activité	0	0
Achats consommés	(13 782)	(11 997)
Charges de personnel	(11 731)	(11 813)
Charges externes	(33 678)	(30 507)
Impôts et taxes	(701)	(672)
Dotations aux amortissements des immobilisations	(448)	(515)
Dotations aux provisions	(2 218)	(2 085)
Autres produits et charges d'exploitation	(876)	(712)
Résultat opérationnel	1 914	639
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	161	433
Coût de l'endettement financier brut	(63)	61
Produits financiers nets	98	494
Autres produits et charges financiers	(6)	(144)
Charge d'impôt	(1 313)	(1 071)
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	693	(82)
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	618	(6)
Résultat net	1 312	(88)
. Part du groupe	1 788	837
. Intérêts minoritaires	(476)	(925)

ETAT DE RESULTAT GLOBAL	1er Semestre 2009	1er Semestre 2008 retraité *
Résultat net	1 312	(88)
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres : Ecart de change liés à la conversion des activités à l'étranger	(440)	92
Résultat net global	872	4
. Part du groupe	1 348	929
. Intérêts minoritaires	(476)	(925)

* La filiale brésilienne a été classée en activités arrêtées ou en cours de cession en décembre 2008. Les données chiffrées au 30 juin 2009 sont donc comparées à des données chiffrées retraitées pour la même période de 2008.

III. Tableau des flux de trésorerie nette consolidés

En k€	1er Semestre 2009	1er Semestre 2008
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	1 312	(88)
+ / - Dotations nettes aux amortissements et provisions (à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant)	452	747
- / + Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		
+ / - Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	75	83
- / + Autres produits et charges calculés		
- / + Plus et moins-values de cession	(4)	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	1 835	764
- Produits financiers nets	(98)	(458)
+ / - Charge d'impôt société (y compris impôts différés)	1 313	1 071
Capacité d'autofinancement avant produits financiers nets et impôt société (A)	3 050	1 377
- <i>Impôt société versé (B)</i>	(3 035)	(3 147)
+ / - Variation du B.F.R. lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages au personnel) (C)	(3 436)	3 409
= FLUX NET DE TRESORERIE GENERALE PAR L'ACTIVITE (D) = (A + B + C)	(3 421)	1 638
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(381)	(2 980)
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	4	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	(4)	(22)
= FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (E)	(381)	(2 998)
+ 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		
- / + Rachats et reventes d'actions propres	(193)	(31)
- Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice		
. Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		
. Dividendes versés aux minoritaires de sociétés intégrées		
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts		
- Remboursements d'emprunts (y compris contrats de location financement)	(110)	(110)
- / + Intérêts financiers nets (y compris contrats de location financement)	130	426
+ / - Autres flux liés aux opérations de financement		
= FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (F)	(173)	285
+ / - Incidence des variations des cours des devises (G)	(440)	92
= VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (D + E + F + G)	(4 415)	(983)
Trésorerie d'ouverture	21 191	14 162
Trésorerie de clôture	16 775	13 178

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 la période	TOTAL		
CAPITAUX PROPRES AU 01/01/2008	7 001	15 718	-9 482		13 237	4 679	17 916
Résultat net de la période				837	837	-925	-88
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres : Ecart de change liés à la conversion des activités à l'étranger			92		92		92
Résultat global de la période			92	837	929	-925	4
Distribution dividendes ADLPartner		-982			-982		-982
Impact actions propres			5		5		5
Impact stocks options			67		67		67
Impact plan d'attribution d'actions gratuites			-17		-17		-17
CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2008	7 001	14 736	-9 335	837	13 239	3 754	16 993
CAPITAUX PROPRES AU 01/01/2009	7 001	19 541	-9 821		16 721	2 604	19 325
Résultat net de la période				1 788	1 788	-476	1 312
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres : Ecart de change liés à la conversion des activités à l'étranger			-440		-440		-440
Résultat global de la période			-440	1 788	1 348	-476	872
Distribution dividendes ADLPartner		-1 059			-1 059		-1 059
Impact actions propres			-196		-196		-196
Impact stocks options			75		75		75
CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2009	7 001	18 482	-10 382	1 788	16 889	2 128	19 017

(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 146 654 k€ pour le premier semestre 2009 contre 133 667 k€ pour le premier semestre 2008, soit 9,7% d'augmentation.

Il se présente comme suit :

Par zone géographique

En k€	1 ^{er} semestre 2009	1 ^{er} semestre 2008 retraité *
ADLPartner France	132 935	123 787
OFUP	1 188	199
France	134 123	123 986
Abo Service International	8 545	6 273
ADLPartner Hispania	3 986	3 408
International	12 531	9 681
TOTAL	146 654	133 667

Par offre produit

En k€	1 ^{er} semestre 2009	1 ^{er} semestre 2008 retraité *
Offre abonnements à durée libre	93 988	82 773
Offre abonnements à durée déterminée	30 207	30 970
Offre livres, objets, audio, vidéo	18 843	16 489
Autres offres	3 616	3 435
TOTAL	146 654	133 667

* La filiale brésilienne a été classée en activités arrêtées ou en cours de cession en décembre 2008. Les données chiffrées au 30 juin 2009 sont donc comparées à des données chiffrées retraitées pour la même période de 2008.

ACTIF NET REEVALUE

Le portefeuille d'abonnements à durée libre gérés par la société et ses filiales était de 2 938 625 unités au 31 décembre 2008 ; il atteignait 2 987 142 abonnements au 30 juin 2009 (les données chiffrées excluent les filiales classées en activités arrêtées ou destinées à être cédées). 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 79,1 M€ au 31 décembre 2008 à 81,0 M€ au 30 juin 2009.

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 :

En k€	Valeur du portefeuille ADL (nette d'impôts) (part du groupe)	
	au 30/06/2009	au 31/12/2008
Activités en cours		
France	76 695	73 537
International	4 261	4 677
Total	80 956	78 214
Activités arrêtées ou en cours de cession à l'International	0	918
Total	80 956	79 132

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 95,9 M€ au 31 décembre 2008 à 97,8 M€ au 30 juin 2009, soit une progression de 2,0 M€ sur la période (+ 2,1 %).

L'actif net réévalué se présente ainsi :

En k€	30/06/2009			31/12/2008		
	Total	Part du groupe	Intérêts minoritaires	Total	Part du groupe	Intérêts minoritaires
Capitaux propres consolidés	19 017	16 888	2 129	19 325	16 719	2 606
Valeur du portefeuille ADL (nette d'impôts)	81 805	80 956	849	80 379	79 132	1 248
ACTIF NET REEVALUE	100 822	97 844	2 978	99 704	95 851	3 854

VI. Annexe aux comptes consolidés

1. INFORMATIONS GENERALES

Le Groupe 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 21 août 2009 et le conseil de surveillance a donné son autorisation de publication des états financiers consolidés au 30 juin 2009 le 31 août 2009.

Faits significatifs du 1^{er} semestre 2009

La filiale ADLPartner UK a cédé son portefeuille d'abonnements le 9 avril 2009 pour 143 k£ à la société PDBM ; la créance résiduelle de 137 k£ a fait l'objet d'un transfert à ADLPartner par imputation sur le prêt ; elle s'élève au 30 juin à 123 k£. Le Groupe a décidé de procéder à la liquidation de cette filiale.

Une convention d'intégration fiscale a été mise en place à compter du 1^{er} janvier 2009 entre ADLPartner et sa filiale OFUP.

2. REGLES ET METHODES 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 au 31 décembre 2008, 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 2008.

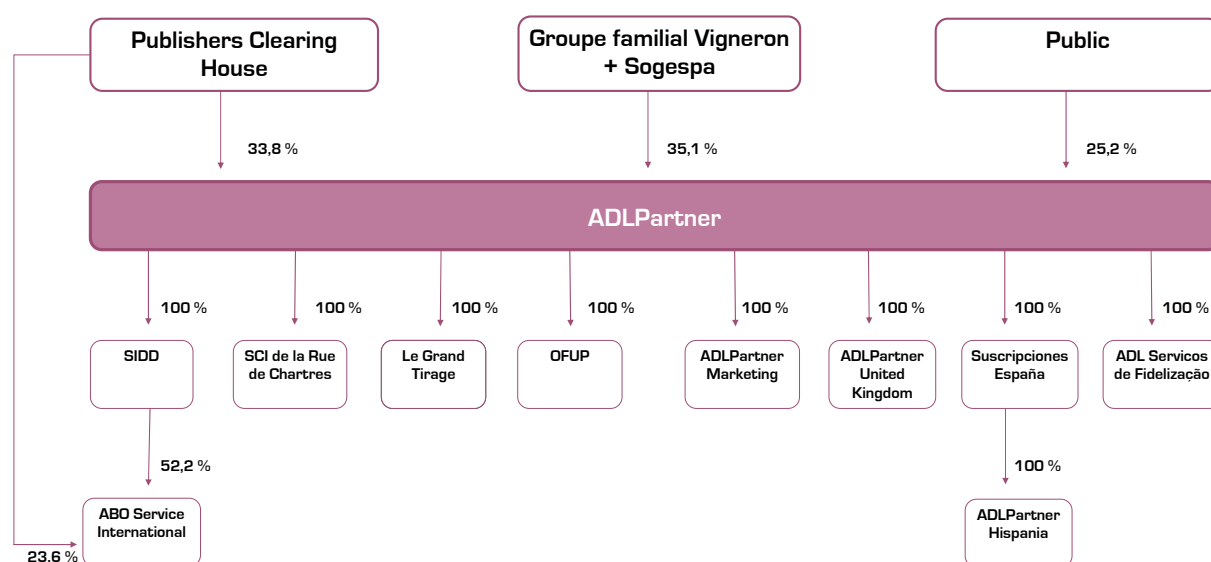
En application d'IAS1 révisée, la présentation des états financiers intègre un état de résultat global consolidé complétant le compte de résultat consolidé (en vue de faire ressortir les charges et produits comptabilisés en capitaux propres) et un tableau de variation des capitaux propres adapté.

Les autres nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations, d'application obligatoire ou par anticipation au 30 juin 2009 sont mentionnées ci-dessous, mais n'ont pas d'impact sur les états financiers du Groupe :

- IFRS 8 – Segments opérationnels, applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009.
- IAS 23 révisée – Coûts d'emprunts, applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009.

- IFRIC 11 – Actions propres et transactions intragroupe, applicable de manière obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1^{er} mars 2007.
- IFRIC 12 – Accords de concessions de services, applicable aux exercices ouverts à compter du 29 mars 2009.
- IFRIC 13 – Programme de fidélisation des clients, applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009.
- IFRIC 14 – Limitation de l'actif au titre de prestations définies, obligations de financement minimum et leur interaction, applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009.
- IFRIC 15 – Accords pour la construction d'un bien immobilier, applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009.
- IFRIC 16 – Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger, applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2009.
- IFRIC 17 – Distributions en nature aux actionnaires, applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2009.
- IFRIC 18 – Transfert d'actifs en provenance des clients, applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2009.

Le périmètre de consolidation est inchangé par rapport au 31 décembre 2008, de même que les pourcentages de contrôle. L'organigramme se présente comme suit :



Les titres auto-détenus représentent 5,9 % du capital d'ADLPartner.

3. NOTES RELATIVES AU BILAN

Le capital est resté inchangé. Une distribution de dividendes de 0,25 € par action a été votée par l'assemblée générale du 12 juin 2009.

Le 14 février 2008, le Groupe, par l'intermédiaire de sa filiale OFUP Education créée à cette occasion, a acquis la marque OFUP pour un coût de 2.456.732 euros, y compris les frais directs liés à l'acquisition. Les hypothèses retenues à la clôture des comptes annuels 2008 pour le test de valeur ne sont pas remises en cause au 30 juin 2009.

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 31 décembre 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.

Le 24 avril 2008, le Groupe a également acquis des actifs à la société Born liés à son activité de marketing direct pour 220.332 euros.

Les activités liées à l'acquisition de la marque OFUP et aux actifs de l'activité marketing direct de la société Born pour le 1^{er} semestre 2009 ont contribué au chiffre d'affaires des activités ordinaires du Groupe à hauteur de 569 k€ et à son résultat net à hauteur de - 1 441 k€.

Les lignes « Actifs et Passifs destinés à être cédés » intègrent les positions des activités en cours de cession suivantes :

- au titre de la filiale ADL Partner UK : actifs de 100 k€ passifs de 10 k€
- au titre de la filiale ADL Servicos de Fidelização : actifs de 114 k€ passifs de 83 k€

4. NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

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 2009	S1 2008	Variation
France	57 975	54 327	+6.72 %
International	7 374	4 614	+59.82 %
TOTAL	65 349	58 941	10.87%

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

- + 250 k€ au titre de la filiale ADL Partner UK (1^{er} semestre 2008 : + 225 k€),
- - 5 k€ au titre de la filiale ADL Partner Marketing (1^{er} semestre 2008 : - 21 k€),
- + 373 k€ au titre de la filiale ADL Servicos de Fidelização, dont + 358 k€ au titre des différences de change (1^{er} semestre 2008 : - 210 k€).

5. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

5.1. Engagements donnés et reçus

5.1.1. Engagements donnés

Aucune évolution significative par rapport au 31 décembre 2008 n'est à signaler.

Il convient de noter, au titre des engagements antérieurs, celui relatif aux compléments de prix dans le cadre des regroupements d'entreprise (cf. § 3).

5.1.2. Engagements reçus

Aucune évolution significative par rapport au 31 décembre 2008 n'est à signaler.

5.2. Evènements postérieurs à la clôture

Le Groupe a cédé, le 14 juillet 2009, 66% de sa participation de 100 % dans sa filiale brésilienne à la société KIPANY COMUNICACOES E SERVICOS pour 11 k€ Cette cession est assortie d'un abandon de créances de 1 995 k€ avec clause de retour à meilleure fortune.

La filiale anglaise dispose d'un déficit fiscal de 5 795 k£ au 31/12/2008 susceptible d'être imputé sur les bénéfices fiscaux futurs de sa société mère. La date de liquidation étant incertaine, il n'a pas été tenu compte de l'impact fiscal potentiel correspondant dans les comptes au 30 juin 2009.

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 2009.

6. INFORMATIONS SECTORIELLES

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

En k€	France		International		Interzone		Consolidé	
	S1 2009	S1 2008	S1 2009	S1 2008	S1 2009	S1 2008	S1 2009	S1 2008
Chiffre d'affaires net HT	58 215	54 570	7 391	4 632	-257	-261	65 349	58 941
Résultat opérationnel	3 258	3 709	-1 344	-3 070	0	0	1 914	639
Résultat net	2 066	2 065	-754	-2 153	0	0	1 312	-88

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

D. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle**ADLPartner
(Comptes semestriels clos le 30 juin 2009)**

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre 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 au 30 juin 2009, 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 22 septembre 2009

Les Commissaires aux Comptes

Grant Thornton
Membre français de Grant Thornton International

Boissière Expertise Audit

Gilles Hengoat
Associé

Jean-Luc Cohen
Associé