

# **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 2010**

### **A. Attestation du responsable du rapport semestriel 2010**

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 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 31 août 2010

Monsieur Jean-Marie Vigneron  
Président du Directoire

### **B. Rapport semestriel d'activité**

Dans un environnement économique moins porteur avec en particulier une consommation atone, l'activité du groupe ADLPartner (le « Groupe ») s'est favorablement comportée ; le volume d'affaires brut est en croissance de 3,2 % à 142,2 M€ et un chiffre d'affaires de 59,1 M€, stable par rapport au premier semestre 2009.

#### **LES ACTIVITES**

En France, dans un marché de la vente à distance en progression limitée de 1,1% par rapport au premier semestre 2009 selon les statistiques professionnelles, le Groupe a procédé à un arbitrage entre ses lignes de produits en faveur des souscriptions d'Abonnements à Durée Libre. Cette action a porté ses fruits, puisque le portefeuille d'abonnements actifs à durée libre, en dépassant les 2,9 millions d'unités, a augmenté sur un an de 8,7 %. Cette croissance résulte à la fois du maintien des opérations de fidélisation avec des partenaires de premier plan, qui intègrent de plus en plus l'utilisation du media Internet, et des opérations dirigées vers les clients directs, notamment en télémarketing.

Le Groupe tire profit de la forte croissance du e-commerce, qui, en dehors des ventes ainsi générées, aboutit également à un enrichissement des bases de données détenues en propre et dont la commercialisation contribue marginalement à l'accroissement des revenus.

La reprise au sein du Groupe des actions de marketing direct antérieurement exercées par l'OFUP n'aura d'effet significatif qu'au second semestre, compte tenu de la saisonnalité traditionnelle de cette activité.

En Allemagne, après avoir mis un terme aux investissements commerciaux de sa filiale allemande Abo Service International en fin d'année 2009, le Groupe a convenu, en accord avec les autres associés de cette filiale, de progressivement en arrêter l'exploitation. Dans ce contexte, Abo Service International a cherché à vendre la totalité de son portefeuille d'abonnements à des éditeurs de presse locaux, opération conclue à la fin du semestre. Cette vente a permis le remboursement en juillet 2010 du crédit bancaire contracté en 2009. En cohérence avec la mise en œuvre de cette politique de liquidation progressive d'Abo Service International, le directoire de votre société a décidé de liquider également la société SIDD, société portant la participation du Groupe dans Abo Service International.

En Espagne, la réduction des volumes d'opérations réalisés en fin d'année 2009 s'est traduite par une baisse de 4,6 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2010 par rapport à la période comparable de 2009. L'équipe commerciale espagnole a été renforcée dans le but de dynamiser la prospection commerciale envers les partenaires pressentis.

## **LES COMPTES**

Compte tenu de l'arrêt des investissements commerciaux fin décembre 2009 dans la filiale allemande Abo Service International et dans l'activité réseau de l'OFUP, ces deux activités ont été classées en 2009 en activités arrêtées ou en cours de cession. Les données chiffrées au 30 juin 2010 sont donc comparées à des données chiffrées retraitées pour la même période.

La filiale SIDD a été liquidée en mai 2010 ; la participation, qu'elle détenait dans la filiale allemande Abo Service International à hauteur de 52,20 %, a été transférée à ADLPartner.

Aucune autre modification de périmètre n'affecte la comparaison des comptes du premier semestre 2010 avec ceux du premier semestre 2009.

A 59,2 M€ contre 59,5 M€ le chiffre d'affaires du Groupe reste stable.

Le résultat opérationnel atteint 3 544 k€ au premier semestre 2010 contre 4 195 k€ au premier semestre 2009. Cette variation résulte pour l'essentiel de la forte progression des investissements commerciaux pour l'offre ADL (Abonnements à durée libre), qui traduit l'évolution du mix-produit en faveur de cette offre.

Le résultat net d'impôt des activités arrêtées s'inscrit à 804 k€ au premier semestre 2010 contre - 1 694 k€ au premier semestre 2009. Il est principalement amélioré par le résultat de la cession de la totalité du portefeuille d'abonnements en Allemagne en juin 2010 (cf. détail dans l'annexe aux comptes consolidés).

Dans ces conditions, le résultat net global s'élève à 4 127 k€ au premier semestre 2010 contre un résultat net de 1 312 k€ au premier semestre 2009. Les intérêts minoritaires sont bénéficiaires de 501 k€ (contre un déficit de 476 k€ un an plus tôt) et **le bénéfice net part du groupe ressort à 3 626 k€ au 30 juin 2010 contre 1 788 k€ au 30 juin 2009.**

Le Groupe présente une situation financière solide. Après prise en compte du résultat du semestre, de la distribution du dividende effectuée par la société ADLPartner et de l'impact du retraitement des actions propres, les capitaux propres du Groupe au 30 juin 2010 s'établissent à 22,8 M€ en augmentation de 2,9 M€ par rapport au 31 décembre 2009. Ils sont constitués de 1,5 M€ revenant aux actionnaires minoritaires et de 21,3 M€ représentant les capitaux propres revenant aux actionnaires d'ADLPartner. La trésorerie du Groupe progresse à 28,4 M€ contre 16,8 M€ au 30 juin 2009 et 25,8 M€ au 31 décembre 2009.

## **LES INDICATEURS CLES DE PERFORMANCE**

Le volume d'affaires brut du Groupe s'est établi au premier semestre 2010 à 142,2 M€ en progression de 3,2 % par rapport au premier semestre 2009.

La prise en compte de la valeur auditée du portefeuille d'abonnements à durée libre non inscrite au bilan porterait à 111,0 M€ le montant de l'actif net global ainsi réévalué et à 109,6 M€ son montant revenant aux actionnaires du Groupe.

## **L'ACTIONNARIAT ET LA VIE BOURSIERE**

Au cours du premier semestre 2010, des discussions exclusives ont été engagées entre les deux principaux actionnaires d'ADLPartner, la famille Vigneron et la société américaine, Publishers Clearing House (PCH), en vue de la cession de la totalité de la participation détenue par PCH au groupe familial Vigneron, via son holding Sogespa, pour un prix de 7,61 € par action. Les conditions de cette transaction, prévue pour intervenir en septembre, ont fait l'objet d'un communiqué en date du 15 juillet.

Préalablement à la réalisation de cette opération, le directoire a proposé la distribution d'un dividende exceptionnel de 3,39 € par action, représentant une distribution totale de 14 M€ dont l'approbation est soumise à l'assemblée générale des actionnaires d'ADLPartner convoquée extraordinairement pour le 3 septembre 2010 ; la distribution profitera ainsi à tous les actionnaires.

Il est ici rappelé que, dans le communiqué publié, la famille Vigneron a indiqué d'une part son intention de maintenir une politique active de dividende et d'autre part sa décision de ne pas procéder à une offre publique de retrait ou de retrait obligatoire la suite de la période de garantie de cours qui, conformément à la réglementation en vigueur, suivra la transaction avec PCH.

En raison de l'opération précédemment mentionnée, le contrat de liquidité conclu avec CM-CIC Securities a été suspendu jusqu'à la clôture de la période de garantie de cours.

Par ailleurs, le 21 mai 2010, le directoire a décidé d'annuler les 138.656 actions, qui avaient été antérieurement achetées dans le cadre du programme de rachat. Le nombre d'actions constituant le capital de la société a ainsi été réduit de 4.500.000 à 4.361.344.

Le cours de l'action ADLPartner, qui avait conclu l'année 2009 à 12 € a terminé le premier semestre 2010 exactement au même niveau, après avoir fluctué entre 9,95 € et 12,35 € et avoir enregistré une moyenne journalière sur le semestre de 11,37 € contre 8,41 € au premier semestre 2009. Les échanges quotidiens ont été en moyenne de 874 actions contre 549 actions pour la même période de l'exercice précédent.

## **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 2009 (annexe V du rapport de gestion).

Malgré un contexte économique global incertain et une visibilité limitée, le groupe poursuit son développement en s'appuyant sur des fondamentaux structurellement solides.

**LES PRINCIPALES TRANSACTIONS LIEES**

Il n'y a pas eu de nouvelles transactions entre parties liées durant le premier semestre 2010, 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 2010

### I. Bilan consolidé

En k€

<b>BILAN ACTIF</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>Actifs non-courants</b>		
Ecart d'acquisition	266	266
Immobilisations incorporelles	2 045	2 194
Immobilisations corporelles	5 290	5 318
Participations dans les entreprises associées	0	0
Autres actifs financiers	449	418
Actifs d'impôt différé	7	1
<b>Sous-Total Actifs non-courants</b>	<b>8 057</b>	<b>8 197</b>
<b>Actifs courants</b>		
Stocks	2 550	3 899
Clients et autres débiteurs	29 939	32 546
Autres actifs	3 227	5 405
Trésorerie et équivalents de trésorerie	28 418	25 837
<b>Sous-Total Actifs courants</b>	<b>64 134</b>	<b>67 688</b>
Actifs destinés à être cédés		
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>72 191</b>	<b>75 885</b>

<b>BILAN PASSIF</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
Capital	6 785	7 001
Réserves consolidées	11 859	10 148
Résultat consolidé	4 127	2 734
<b>Capitaux Propres</b>	<b>22 771</b>	<b>19 883</b>
Dont		
<b>Part du groupe</b>	<b>21 288</b>	<b>18 901</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>1 482</b>	<b>981</b>
<b>Passifs non-courants</b>		
Provisions à long terme	708	618
Passifs financiers	1 219	1 300
Impôts différés	581	782
<b>Sous-Total Passifs non-courants</b>	<b>2 508</b>	<b>2 700</b>
<b>Passifs courants</b>		
Provisions à court terme	231	241
Dettes fiscales et sociales	6 837	9 638
Fournisseurs et autres créditeurs	39 154	42 526
Passifs financiers	216	226
Autres passifs	474	672
<b>Sous-Total Passifs courants</b>	<b>46 912</b>	<b>53 303</b>
Passifs destinés à être cédés		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>72 191</b>	<b>75 885</b>

## II. Compte de résultat consolidé

En k€

COMPTE DE RESULTAT	1er Semestre 2010	1er Semestre 2009 retraité *
<b>Chiffre d'Affaires Net HT</b>	<b>59 158</b>	<b>59 533</b>
Autres produits de l'activité	0	0
Achats consommés	(11 713)	(12 139)
Charges de personnel	(10 448)	(10 383)
Charges externes	(29 783)	(28 716)
Impôts et taxes	(712)	(684)
Dotations aux amortissements des immobilisations	(478)	(410)
Autres produits et charges d'exploitation	(2 480)	(3 007)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>3 544</b>	<b>4 195</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	77	148
Coût de l'endettement financier brut	14	(20)
<b>Produits financiers nets</b>	<b>91</b>	<b>128</b>
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>3</b>	<b>(6)</b>
<b>Charge d'impôt</b>	<b>(342)</b>	<b>(1 312)</b>
<b>Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence</b>	<b>29</b>	<b>0</b>
<b>Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession</b>	<b>3 323</b>	<b>3 006</b>
<b>Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession</b>	<b>804</b>	<b>(1 694)</b>
<b>Résultat net</b>	<b>4 127</b>	<b>1 312</b>
. Part du groupe	3 626	1 788
. Intérêts minoritaires	501	(476)

ETAT DE RESULTAT GLOBAL	1er Semestre 2010	1er Semestre 2009 retraité *
<b>Résultat net</b>	<b>4 127</b>	<b>1 312</b>
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres : Ecart de change liés à la conversion des activités à l'étranger	(29)	(440)
<b>Résultat net global</b>	<b>4 098</b>	<b>872</b>
. Part du groupe	3 597	1 348
. Intérêts minoritaires	501	(476)

\* La filiale Abo Service International et l'activité Réseau de l'Ofip ont été classées en activités arrêtées ou en cours de cession en décembre 2009. Les données chiffrées au 30 juin 2010 sont donc comparées à des données chiffrées retraitées pour la même période.

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

En k€	1er Semestre 2010	1er Semestre 2009
<b>Résultat net consolidé</b> (y compris intérêts minoritaires)	<b>4 127</b>	<b>1 312</b>
+ / - Dotations nettes aux amortissements et provisions (à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant)	580	452
- / + Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		
+ / - Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	81	75
- / + Autres produits et charges calculés		
- / + Plus et moins-values de cession		(4)
- / + Profits et pertes de dilution		
+ / - Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	(29)	
- Dividendes (titres non consolidés)		
<b>Capacité d'autofinancement après produits financiers nets et impôt société</b>	<b>4 759</b>	<b>1 835</b>
- Produits financiers nets	(91)	(98)
+ / - Charge d'impôt société (y compris impôts différés)	342	1 313
<b>Capacité d'autofinancement avant produits financiers nets et impôt société (A)</b>	<b>5 011</b>	<b>3 050</b>
- <i>Impôt société versé (B)</i>	1 578	(3 035)
+ / - Variation du B.F.R. lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages au personnel) (C)	(2 031)	(3 436)
<b>= FLUX NET DE TRESORERIE GENERALE PAR L'ACTIVITE (D) = (A + B + C)</b>	<b>4 559</b>	<b>(3 421)</b>
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(655)	(381)
+ 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	(0)	
+ 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	(31)	(4)
<b>= FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (E)</b>	<b>(686)</b>	<b>(381)</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		
- / + Rachats et reventes d'actions propres	(252)	(193)
- Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice		
. Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(1 034)	
. 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)	83	130
+ / - Autres flux liés aux opérations de financement		
<b>= FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (F)</b>	<b>(1 313)</b>	<b>(173)</b>
+ / - Incidence des variations des cours des devises (G)		(440)
<b>= VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (D + E + F + G)</b>	<b>2 559</b>	<b>(4 415)</b>
<b>Trésorerie d'ouverture</b>	<b>25 836</b>	<b>21 191</b>
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>28 395</b>	<b>16 775</b>

Trésorerie de clôture	
Trésorerie actif	28 418
Trésorerie passif	-23
Trésorerie nette	28 395

#### 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		
<b>CAPITAUX PROPRES AU 01/01/2009</b>	7 001	19 541	-9 821	0	<b>16 721</b>	2 604	<b>19 325</b>
Résultat net de la période				1 788	<b>1 788</b>	-476	<b>1 312</b>
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres :							
Ecarts de change liés à la conversion des activités à l'étranger			-440		<b>-440</b>		<b>-440</b>
<b>Résultat global de la période</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-440</b>	<b>1 788</b>	<b>1 348</b>	<b>-476</b>	<b>872</b>
Distribution dividendes ADLPartner		-1 059			<b>-1 059</b>		<b>-1 059</b>
Impact actions propres			-196		<b>-196</b>		<b>-196</b>
Impact stocks options			75		<b>75</b>		<b>75</b>
<b>CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2009</b>	<b>7 001</b>	<b>18 482</b>	<b>-10 382</b>	<b>1 788</b>	<b>16 889</b>	<b>2 128</b>	<b>19 017</b>
<b>CAPITAUX PROPRES AU 01/01/2010</b>	<b>7 001</b>	<b>20 645</b>	<b>-8 744</b>	<b>0</b>	<b>18 902</b>	<b>981</b>	<b>19 883</b>
Résultat net de la période				3 626	<b>3 626</b>	501	<b>4 127</b>
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres :							
Ecarts de change liés à la conversion des activités à l'étranger			-29		<b>-29</b>		<b>-29</b>
<b>Résultat global de la période</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-29</b>	<b>3 626</b>	<b>3 597</b>	<b>501</b>	<b>4 098</b>
Distribution dividendes ADLPartner		-1 034			<b>-1 034</b>		<b>-1 034</b>
Réduction de Capital par annulation actions propres	-216	-1 235	1 451		<b>0</b>		<b>0</b>
Impact actions propres			-257		<b>-257</b>		<b>-257</b>
Impact stocks options			81		<b>81</b>		<b>81</b>
<b>CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2010</b>	<b>6 785</b>	<b>18 376</b>	<b>-7 498</b>	<b>3 626</b>	<b>21 289</b>	<b>1 482</b>	<b>22 771</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 142 230 k€ pour le premier semestre 2010 contre 137 798 k€ pour le premier semestre 2009, soit une augmentation de 3,2 %.

Il se présente comme suit :

#### Par zone géographique

En k€	1 <sup>er</sup> semestre 2010	1 <sup>er</sup> semestre 2009 retraité *
ADLPartner France	138 768	133 819
ADLPartner Hispania	3 462	3 979
<b>TOTAL</b>	<b>142 230</b>	<b>137 798</b>

#### Par offre produit

En k€	1 <sup>er</sup> semestre 2010	1 <sup>er</sup> semestre 2009 retraité *
Offre abonnements à durée libre	95 179	87 497
Offre abonnements à durée déterminée	27 775	29 908
Offre livres, objets, audio, vidéo	17 377	18 580
Autres offres	1 899	1 813
<b>TOTAL</b>	<b>142 230</b>	<b>137 798</b>

\* La filiale allemande et l'activité réseau de l'Ofup ont été classées en activité arrêtées ou en cours de cession en décembre 2009, la filiale SIDD a été liquidée durant le 1<sup>er</sup> semestre 2010. Les données chiffrées au 30 juin 2010 sont donc comparées à des données chiffrées retraitées pour la même période de 2009.

**ACTIF NET REEVALUE**

Le portefeuille d'abonnements à durée libre gérés par la société et ses filiales était de 3 086 168 unités au 31 décembre 2009 (dont 79 395 abonnements concernant les filiales classées en activités arrêtées ou destinées à être cédées); il atteignait 3 119 247 abonnements au 30 juin 2010. 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 83,0 M€ au 31 décembre 2009 à 88,2 M€ au 30 juin 2010.

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 30/06/2010	au 31/12/2009
Activités en cours		
ADLPartner France	84 958	78 727
ADLPartner Hispania	3 309	3 040
<b>Total</b>	<b>88 267</b>	<b>81 767</b>
Activités arrêtées ou en cours de cession à l'International	0	1 207
<b>Total</b>	<b>88 267</b>	<b>82 974</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 101,9 M€ au 31 décembre 2009 à 109,6 M€ au 30 juin 2010, soit une progression de 7,7 M€ sur la période (+ 7,5 %).

L'actif net réévalué se présente ainsi :

En k€	30/06/2010			31/12/2009		
	Total	Part du groupe	Intérêts minoritaires	Total	Part du groupe	Intérêts minoritaires
Capitaux propres consolidés	22 771	21 288	1 482	19 882	18 901	981
Valeur du portefeuille ADL (nette d'impôts)	88 267	88 267	0	84 078	82 974	1 104
<b>ACTIF NET REEVALUE</b>	<b>111 038</b>	<b>109 555</b>	<b>1 482</b>	<b>103 960</b>	<b>101 875</b>	<b>2 085</b>

## **VI. Annexe aux états financiers consolidés résumés**

### **1. INFORMATIONS GENERALES**

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

La clientèle prospectée est issue :

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

La société tête de groupe est ADLPartner, société de droit français, SA à directoire et conseil de surveillance au capital de 6.784.925,42 € ayant son siège social 3 avenue de Chartres - 60 500 Chantilly, cotée sur Euronext Paris – compartiment C – Isin FR0000062978.

Le directoire a arrêté les états financiers consolidés au 30 juin 2010 lors de sa réunion du 24 août 2010. Le conseil de surveillance a confirmé le 30 août 2010 n'avoir aucune remarque sur ces états financiers consolidés au 30 juin 2010.

#### **Faits significatifs du 1<sup>er</sup> semestre 2010**

En fin d'année 2009, le Groupe a pris la décision de mettre un terme aux investissements commerciaux dans sa filiale allemande Abo Service International et de s'orienter progressivement vers un arrêt total de son exploitation. Dans ce contexte, la totalité du portefeuille d'abonnements à des magazines a été cédée à la fin du premier semestre 2010.

Par ailleurs, le Groupe a procédé à la liquidation de sa filiale SIDD et transféré à ADLPartner la participation de 52,2 %, que SIDD détenait dans sa filiale Abo Service International.

### **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 2009, 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 2009.

En application d'IAS 1 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 nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations, d'application obligatoire ou par anticipation au 30 juin 2010 sont mentionnées ci-dessous, mais n'ont pas d'impact sur les états financiers du Groupe.

Les nouveaux textes publiés par l'IASB et d'application obligatoire en 2010 n'ont pas eu d'effet significatif pour le Groupe :

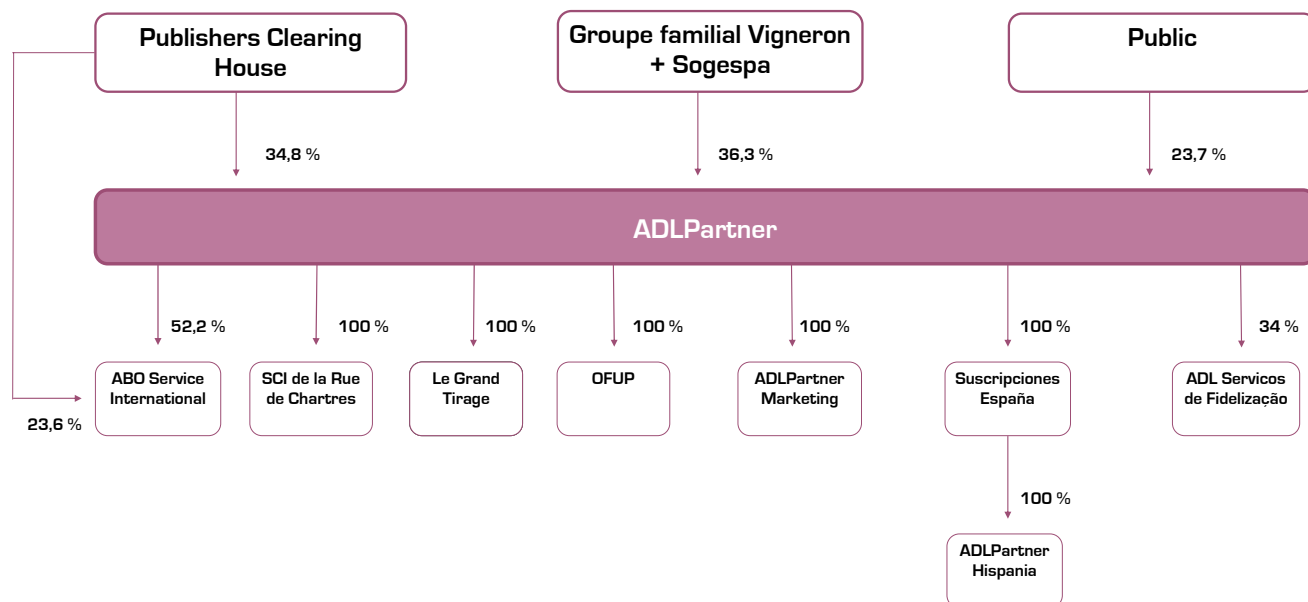
- IAS 27 révisée, Consolidation ;
- IFRS 3 révisée, Regroupements d'entreprises ;
- Amendement IAS 32, relatif au classement des droits de souscription émis ;
- Amendement IAS 39, Éléments éligibles à la couverture ;
- Amendement IFRS 2, Transactions intragroupe réglées en trésorerie ;
- Amendement IFRS 5 sur les cessions partielles de titres ;
- IFRIC 12, Accords de concession de services ;
- IFRIC 15, Contrats de construction immobilière ;
- IFRIC 16, Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger ;
- IFRIC 17, Distribution d'actifs autres que de la trésorerie aux investisseurs ;
- IFRIC 18, Transfert d'actifs en provenance des clients.

À la date d'arrêté des présents états financiers, les nouveaux textes et les interprétations suivantes étaient émis :

- amendement IAS 32, Classement des droits de souscription émis ;
- amendements IFRIC 14, Paiements d'avance dans le cadre d'une exigence de financement normal ;
- IFRIC 19, Extinction des dettes financières avec des instruments de capitaux propres.

Le groupe ADLPartner mène actuellement des analyses sur les conséquences pratiques de ces nouveaux textes et les effets de leur application dans les comptes.

Par rapport au 31 décembre 2009, le périmètre de consolidation a été impacté par la liquidation de la filiale SIDD. Les titres ABO Service International détenus à 52,2 % par SIDD ont été transférés à ADLPartner lors du partage de l'actif net de SIDD. L'organigramme au 30 juin 2010 se présente comme suit :



Les titres auto-détenus représentent 5,2 % du capital d'ADLPartner.

### 3. NOTES RELATIVES AU BILAN

Le capital a été réduit de 138 656 actions par annulation d'actions propres. Le nombre total d'actions est maintenant de 4 361 344 pour un montant de 6 784 925,42 €. Une distribution de dividendes de 0,25 € par action a été votée par l'assemblée générale du 11 juin 2010.

Les tests de valeur de la marque OFUP et du fonds de commerce BORN ont été effectués au 30/06/2010 sur la base des prévisions actualisées (les autres variables restant inchangées) et n'ont pas conduit à revoir les valeurs nettes comptables retenues au 31/12/2009.

### 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 2010	S1 2009	Variation
France	57 556	57 854	-0,5 %
International	1 602	1 679	-4,6 %
<b>TOTAL</b>	<b>59 158</b>	<b>59 533</b>	<b>-0.6 %</b>

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 2010	S1 2009
OFUP Activité réseau	- 239	- 1 312
SIDD	- 4	- 4
ASI	1 049	- 997
ADLP Marketing	- 3	- 5
ADLP UK		250
ADLP Brésil		373
<b>TOTAL</b>	<b>803</b>	<b>-1 695</b>

Le taux d'imposition prévisionnel estimé pour l'exercice 2010 ressort à 15 % en raison, notamment, de la liquidation de SIDD en mai 2010 et de la sortie du périmètre fiscal de l'OFUP, programmée au 2<sup>ème</sup> semestre 2010.

## 5. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

### 5.1. Engagements donnés et reçus

#### 5.1.1. Engagements donnés

Le contrat de cession du portefeuille d'abonnements d'Abo Service International prévoit une clause de minoration du prix de vente, d'un montant maximum de 0.3 M€ en fonction d'une évolution du taux d'attrition des abonnements. Selon les éléments connus à ce jour, les taux d'attrition maximum prévus au contrat ne seront pas dépassés, ne nécessitant pas la prise en compte d'une réduction de prix au 30 juin 2010.

Aucune autre évolution significative par rapport au 31 décembre 2009 n'est à signaler.

#### 5.1.2. Engagements reçus

Aucune évolution significative par rapport au 31 décembre 2009 n'est à signaler.

### 5.2. Évènements postérieurs à la clôture

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

### 5.3. Dettes potentielles

Aucun engagement nouveau n'a été pris postérieurement à la clôture des comptes susceptible d'engendrer un accroissement des dettes par rapport à la situation du 30 juin 2010.

## 6. INFORMATIONS SECTORIELLES

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

En k€	France		International		Interzone		Consolidé	
	S1 2010	S1 2009	S1 2010	S1 2009	S1 2010	S1 2009	S1 2010	S1 2009
Chiffre d'affaires net HT	57 797	58 094	1 620	1 696	-259	-257	59 158	59 533
Résultat opérationnel	3 778	4 556	-234	-361	0	0	3 544	4 195
Résultat net	3 281	2 066	846	-754	0	0	4 127	1 312

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

## **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 01/01/2010 au 30/06/2010, 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 « principes comptables » de l'annexe qui recense les nouveaux textes publiés par l'IASB et d'application obligatoire en 2010.

### 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 31 août 2010

Les Commissaires aux Comptes

**Grant Thornton**  
**Membre français de Grant Thornton International**

**Boissière Expertise Audit**

Natascha Vignaux  
Associée

Jean-Luc Cohen  
Associé