

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 2012

A. Attestation du responsable du rapport semestriel 2012

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 31 août 2012

Monsieur Jean-Marie Vigneron
Président du Directoire

B. Rapport semestriel d'activité

Le premier semestre 2012 a été marqué par une conjoncture difficile, tant en ce qui concerne la vente à distance que le marché de la presse, qui a entraîné, pour la première fois, une régression du volume d'affaires du Groupe. 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 lancé, au cours de cette période, diverses initiatives destinées à prendre progressivement le relai de certaines activités traditionnelles.

LES ACTIVITES

En France, le Groupe enregistre un recul de son volume d'affaires brut de 3,8 % à 137,1 M€ et de son chiffre d'affaires de 7,6 % à 55,6 M€.

La politique d'arbitrage entre les lignes de produits, initiée depuis plusieurs exercices et qui privilégie l'offre « abonnement à durée libre » (ADL) en partenariat, plus créatrice de valeur, s'est poursuivie au cours de la période. Dans la conjoncture difficile du premier semestre, le volume de prospections sur cette ligne de produits a toutefois été inférieur 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 clientèles prospectées, le volume d'affaires ADL du premier semestre 2012 a néanmoins progressé de 1,9 %, le portefeuille d'abonnements actifs à durée libre passant, quant à lui, de 3 060 456 unités au 31 décembre 2011 à 2 970 593 unités au 30 juin 2012.

La politique d'arbitrage et de réorientation des investissements commerciaux a également été marquée par les développements de nouvelles plateformes sur les médias on-line avec les lancements récents de Hubwin et Hellodeal, ainsi qu'avec l'acquisition, en tout début d'exercice, de la société Les Choses Vertes, éditrice du site marcelgreen.

En Espagne, grâce au renforcement de l'équipe commerciale, la filiale a enregistré une croissance de 2,6 % du volume d'affaires et une augmentation du portefeuille d'abonnements qui est passé de 224 445 unités au 31 décembre 2011 à 233 596 unités au 30 juin 2012

LES COMPTES CONSOLIDES

Par rapport au 31 décembre 2011, le périmètre de consolidation a évolué à la suite de :

- l'entrée dans le périmètre de la société HubWin détenue à 68 % par HubInvest (anciennement Le Grand Tirage), filiale à 100 % d'ADLPartner ;
- l'entrée dans le périmètre de la société Les Choses Vertes détenue à 100 % par ADLPartner.

Le chiffre d'affaires du Groupe diminue de 7,3 % à 57,4 M€.

Le résultat opérationnel atteint 4,3 M€ au premier semestre 2012 contre 4,2 M€ au premier semestre 2011, soit une progression de 2,2%. Cette augmentation résulte de la contribution croissante du portefeuille d'abonnements actifs à durée libre dans un contexte d'investissements promotionnels centrés sur l'offre « abonnement à durée libre » (ADL) en partenariat, alors que les investissements liés au redéploiement du site marcelgreen et aux lancements récents des sites Hubwin et Hellodeal pèsent sur le résultat du semestre à hauteur de 0,9 M€.

La charge d'impôt augmente en passant de 1,7 M€ au premier semestre 2011 à 1,8 M€ au premier semestre 2012 en raison de la non-activation des actifs d'impôt différé résultant des pertes des nouvelles filiales HubWin et Les Choses Vertes, conformément à la pratique du Groupe.

Le résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession s'inscrit à - 0,2 M€ au premier semestre 2012 contre - 0,4 M€ au premier semestre 2011.

Dans ces conditions, le résultat net s'élève à 2,6 M€ au premier semestre 2012 contre un résultat net de 2,3 M€ au premier semestre 2011. Le résultat attribué aux intérêts minoritaires est une perte de 0,1 M€ contre une perte de 0,2 M€ un an plus tôt et le bénéfice net, part du groupe, ressort à 2,7 M€ au premier semestre 2012 contre 2,5 M€ au premier semestre 2011.

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 2012 de 4,5 M€ effectuée par la société, les capitaux propres du Groupe au 30 juin 2012 s'établissent à 13,5 M€ en diminution de 2,5 M€ par rapport au 31 décembre 2011. Ils sont constitués de 0,3 M€ revenant aux actionnaires minoritaires et de 13,2 M€ représentant les capitaux propres revenant aux actionnaires d'ADLPartner.

La trésorerie du Groupe demeure à un niveau solide de 24,3 M€ au 30 juin 2012 contre 29,1 M€ au 31 décembre 2011 et 22,0 M€ au 30 juin 2011.

LES INDICATEURS CLES DE PERFORMANCE

Le volume d'affaires brut du Groupe s'est établi au premier semestre 2012 à 141 M€ en retrait de 3,6 % par rapport au premier semestre 2011.

La prise en compte de la valeur du portefeuille d'abonnements actifs à durée libre non inscrite au bilan porterait à 107,6 M€ le montant de l'actif net global ainsi réévalué et à 107,3 M€ son montant revenant aux actionnaires du Groupe. L'actif net réévalué (part du groupe) représenterait 26,5 € par action (hors auto-détention).

L'ACTIONNARIAT ET LA VIE BOURSIERE

Au cours du premier semestre 2012, le cours de l'action ADLPartner a légèrement progressé avec un cours de 12,20 € le 29 juin contre 11,80 € à la clôture de 2011 (+3,4 %). Les premières semaines de l'année avaient enregistré une tendance haussière jusqu'à un maximum de 14,49 € le 19 mars ; une période de stabilisation entre 13,50€ et 14 € a suivi jusqu'au détachement du coupon de 1,10 € intervenue le 19 juin. Il convient de noter que le dividende distribué ce jour-là assurait un rendement de 8,15 % 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 1 347 actions contre 4 431 actions pour la même période de l'exercice précédent.

Au cours du premier semestre 2012, par l'intermédiaire de Natixis Securities, agissant de manière indépendante, la société a poursuivi la mise en œuvre du programme de rachat d'actions :

- dans le cadre du programme approuvé par l'assemblée générale des actionnaires du 17 juin 2011, 61 091 actions ont été achetées jusqu'au 15 juin 2012 inclus ;
- dans le cadre du nouveau programme approuvé par l'assemblée générale du 15 juin 2012, 83 666 actions ont été achetées du 18 juin au 30 août 2012 inclus ;
- ce sont donc globalement 144 757 actions, qui ont été achetées du 1^{er} janvier au 30 août 2012 inclus.

Par ailleurs, le contrat de liquidité confié à CM-CIC Securities s'est également poursuivi.

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 2011 : 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 Groupe poursuit une stratégie active de valorisation de ses savoir-faire sur les nouveaux médias. La récurrence de son portefeuille d'abonnements à durée libre et la solidité de ses moyens financiers lui permettent de soutenir son potentiel de croissance rentable en investissant dans de nouvelles approches marketing et commerciales.

LES PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

Il n'y a pas eu de nouvelles transactions entre parties liées durant le premier semestre 2012, 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 2012

I. Bilan consolidé

BILAN - ACTIF

(en k€)	30/06/2012	31/12/2011
Actifs non-courants		
Ecart d'acquisition	43	238
Immobilisations incorporelles	2 162	1 982
Immobilisations corporelles	4 639	4 819
Participations dans les entreprises associées	0	30
Actifs disponibles à la vente	37	37
Autres actifs financiers	318	291
Actifs d'impôts différés	16	0
Sous-Total Actifs non-courants	7 215	7 397
Actifs courants		
Stocks	2 665	2 458
Clients et autres débiteurs	26 929	27 583
Autres actifs	2 309	4 545
Trésorerie et équivalents de trésorerie	24 278	29 064
Sous-Total Actifs courants	56 181	63 650
Actifs destinés à être cédés		
TOTAL ACTIFS	63 397	71 047

BILAN - PASSIF

(en k€)	30/06/2012	31/12/2011
Capital	6 785	6 785
Réserves consolidées	4 119	1 452
Résultat consolidé	2 580	7 727
Capitaux Propres	13 484	15 965
Dont		
Part du groupe	13 192	15 549
Intérêts minoritaires	291	416
Passifs non-courants		
Provisions à long terme	931	840
Passifs financiers	0	0
Passifs d'impôts différés	724	682
Sous-Total Passifs non-courants	1 655	1 522
Passifs courants		
Provisions à court terme	473	303
Dettes fiscales et sociales	7 419	13 280
Fournisseurs et autres créditeurs	39 987	39 676
Passifs financiers	1	0
Autres passifs	377	301
Sous-Total Passifs courants	48 258	53 560
Passifs destinés à être cédés		
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	63 397	71 047

II. Compte de résultat consolidé

(En k€)	1er Semestre 2012	1er Semestre 2011
Chiffre d'Affaires Net HT	57 372	61 888
Achats consommés	(10 624)	(12 085)
Charges de personnel	(11 143)	(11 586)
Charges externes	(27 528)	(29 760)
Impôts et taxes	(1 036)	(785)
Dotations aux amortissements des immobilisations	(406)	(422)
Autres produits et charges d'exploitation	(2 301)	(3 010)
Résultat opérationnel	4 334	4 239
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	346	200
Coût de l'endettement financier brut	1	1
Produits financiers nets	346	200
Autres produits et charges financiers	(1)	(4)
Charge d'impôt	(1 835)	(1 672)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	(30)	0
Résultat des activités poursuivies	2 815	2 764
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	(235)	(424)
Résultat net	2 580	2 339
. Part du groupe	2 705	2 541
. Intérêts minoritaires	(125)	(201)
Résultat net part du groupe de base par action en €	0,64	0,61
Résultat net part du groupe dilué par action en €	0,62	

ETAT DE RESULTAT GLOBAL	1er Semestre 2012	1er Semestre 2011
Résultat net	2 580	2 339
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres :		
Ecart de change liés à la conversion des activités à l'étranger	0	(1)
Résultat net global	2 580	2 339
. Part du groupe	2 705	2 540
. Intérêts minoritaires	(125)	(201)

III. Tableau des flux de trésorerie nette consolidés

En k€	1er Semestre 2012	1er Semestre 2011
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	2 580	2 339
+ / - Dotations nettes aux amortissements et provisions (à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant)	1 219	869
- / + Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		
+ / - Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	15	64
- / + Autres produits et charges calculés	9	
- / + Plus et moins-values de cession		
- / + Profits et pertes de dilution		
+ / - Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	30	
- Dividendes (titres non consolidés)		
Capacité d'autofinancement après produits financiers nets et impôt société	3 852	3 272
- Produits financiers nets	(346)	(200)
+ / - Charge d'impôt société (y compris impôts différés)	1 835	1 672
Capacité d'autofinancement avant produits financiers nets et impôt société (A)	5 341	4 743
- <i>Impôt société versé (B)</i>	(5 225)	(1 198)
+ / - Variation du B.F.R. lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages au personnel) (C)	640	133
= FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÈRE PAR L'ACTIVITÉ (D) = (A + B + C)	756	3 679
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(743)	(379)
+ 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	(26)	(5)
= FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT (E)	(819)	(383)
+ Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital		
. Versées par les actionnaires de la société mère		
. Versées par les minoritaires des sociétés intégrées	0	
+ Sommes reçues lors de l'exercice des stock-options	193	
- / + Rachats et reventes d'actions propres	(800)	(37)
- Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice		
. Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(4 457)	(4 963)
. Dividendes versés aux minoritaires de sociétés intégrées		
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts		
- Remboursements d'emprunts	(4)	
- / + Produits financiers nets	346	256
+ / - Autres flux liés aux opérations de financement		(478)
= FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT (F)	(4 721)	(5 221)
+ / - Incidence des variations des cours des devises (G)		
= VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (D + E + F + G)	(4 785)	(1 926)
Trésorerie d'ouverture	29 063	23 900
Trésorerie de clôture	24 278	21 974
Trésorerie active	24 278	21 974
Trésorerie passive		
Trésorerie nette	24 278	21 974

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 AU 31/12/2010	6 785	4 358	-7 424	9 378	13 097	1 159	14 256
Résultat net de la période				2 541	2 541	-201	2 340
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres :							
Ecart de change liés à la conversion des activités à l'étranger			-1		-1		-1
Résultat global de la période			-1	2 541	2 540	-201	2 339
Affectation du résultat		9 117	261	-9 378	0		0
Distribution dividendes ADLPartner		-4 971			-4 971		-4 971
Impact actions propres					0		0
Impact stocks options			63		63		63
Remboursement "Capital Réserve" Abo Service International					0	-478	-478
CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2011	6 785	8 504	-7 101	2 541	10 729	480	11 209
CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2011	6 785	8 504	-7 732	7 992	15 549	416	15 965
Résultat net de la période				2 705	2 705	-125	2 580
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres :							
Ecart de change liés à la conversion des activités à l'étranger					0		0
Résultat global de l'exercice			0	2 705	2 705	-125	2 580
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			14		14		14
CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2012	6 785	12 291	-8 588	2 705	13 193	291	13 484

(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, 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 141 000 k€ pour le premier semestre 2012 contre 146 240 k€ pour le premier semestre 2011, soit 3,6 % de diminution.

Il se présente comme suit :

Par zone géographique

En k€	1 ^{er} semestre 2012	1 ^{er} semestre 2011
France	137 135	142 451
Espagne	3 865	3 789
TOTAL	141 000	146 240

Par offre produit

En k€	1 ^{er} semestre 2012	1 ^{er} semestre 2011
Offre abonnements à durée libre	103 015	101 123
Offre abonnements à durée déterminée	21 992	24 159
Offre livres, objets, audio, vidéo	14 330	18 620
Autres offres	1 663	2 338
TOTAL	141 000	146 240

ACTIF NET REEVALUE

Le portefeuille d'abonnements à durée libre gérés par la société et ses filiales était de 3 284 901 unités au 31 décembre 2011 ; il atteignait 3 204 189 abonnements au 30 juin 2012. 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 94,9 M€ au 31 décembre 2011 à 94,1 M€ au 30 juin 2012.

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. 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 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 30/06/2012	au 31/12/2011
France	90 329	91 239
Espagne	3 806	3 679
Total	94 135	94 918

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 110,5 M€ au 31 décembre 2011 à 107,3 M€ au 30 juin 2012.

L'actif net réévalué se présente ainsi :

En k€	30/06/2012			31/12/2011		
	Total	Part du groupe	Intérêts minoritaires	Total	Part du groupe	Intérêts minoritaires
Capitaux propres consolidés	13 484	13 192	291	15 965	15 549	416
Valeur du portefeuille ADL (nette d'impôts)	94 135	94 135	0	94 918	94 918	0
ACTIF NET REEVALUE	107 619	107 327	291	110 883	110 467	416

L'actif net réévalué (part du groupe) représente ainsi 26,5 € par action (hors auto-détention).

VI. Annexe aux états financiers consolidés résumés

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 22 août 2012 et le conseil de surveillance a donné le 29 août 2012 son autorisation de publication des états financiers consolidés au 30 juin 2012.

Faits significatifs du 1^{er} semestre 2012

En janvier 2012, le Groupe a procédé à l'acquisition de la société Les Choses Vertes, éditrice du site www.marcelgreen.com, magazine en ligne de référence de l'éco-consommation.

En janvier 2012, à travers sa filiale HubInvest (anciennement Le Grand Tirage), le Groupe, associé à la société Just In Cloud, a créé la société HubWin, support d'une nouvelle plateforme de réseau social. Le Groupe détient 68 % de HubWin.

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 2011, 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 2011.

Les nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations, d'application obligatoire ou par anticipation au 30 juin 2012 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 2012 n'ont pas eu d'effet significatif pour le Groupe, à savoir :

- Amendements IFRS 7 – Transferts d'actifs financiers.

En 2012, le Groupe n'a pas opté pour une application anticipée des normes, amendements ou interprétations suivantes :

- Amendements IAS 1 – Présentation des autres éléments du résultat global ;
- IAS 19 révisée – Avantages du personnel.

À la date d'arrêté des présents états financiers, les normes, interprétations et amendements publiés d'application obligatoire après 2012, mais non encore adoptés par l'Union Européenne sont les suivants :

- Amendement IAS 12 – Impôt différé – Recouvrement des actifs sous-jacents ;
- Amendement IAS 27 – Etats financiers individuels ;
- Amendement IAS 28 – Participations dans des entreprises associées et des coentreprises ;
- Amendement IAS 32 – Compensation des actifs et des passifs financiers ;

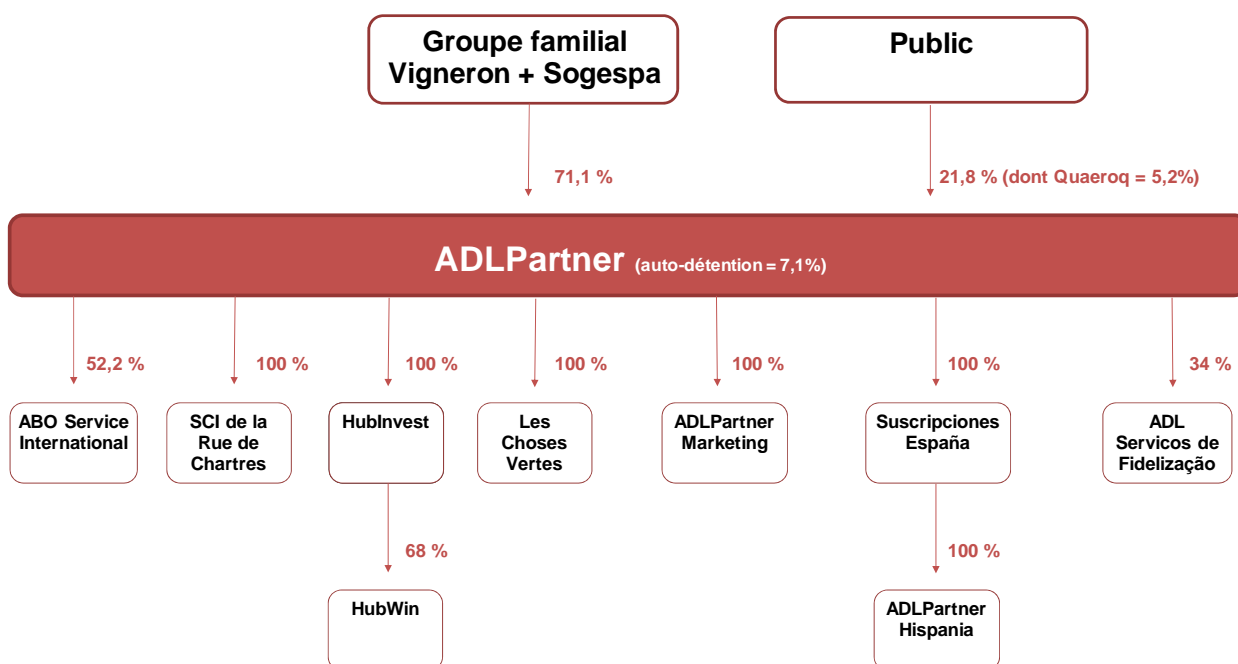
- Amendement IFRS 7 – Informations à fournir en cas de transfert d’actifs financiers ;
- IFRS 9 – Instruments financiers – Classement et évaluation ;
- IFRS 10 – Etats financiers consolidés ;
- IFRS 11 – Accords conjoints ;
- IFRS 12 – Informations à fournir sur les participations dans d’autres entités ;
- IFRS 13 – Evaluation de la juste valeur.

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 2011, le périmètre de consolidation a évolué à la suite de :

- l’entrée dans le périmètre de la société HubWin détenue à 68 % par HubInvest,
- l’entrée dans le périmètre de la société Les Choses Vertes détenue à 100 % par ADLPartner.

L’organigramme au 30 juin 2012 se présente comme suit :



Les titres auto-détenus représentent 7,1 % du capital d’ADLPartner.

Compte tenu des délais d’obtention des comptes et du caractère non significatif du résultat de la filiale ADL Servicios de Fidelização au 30 juin 2012, ce résultat n’a pas été pris en considération.

3. NOTES RELATIVES AU BILAN

3.1. Distribution de dividendes

Une distribution de dividendes de 1,10 € par action a été votée par l’assemblée générale du 15 juin 2012.

3.2. Immobilisations incorporelles

Les tests de valeur de la marque OFUP et du fonds de commerce BORN ont été effectués au 30 juin 2012 sur la base des prévisions actualisées et ont conduit à revoir les valeurs nettes comptables retenues au 31 décembre 2011, pour les ramener à 681 k€ au 30 juin 2012. Cela a donné lieu à un complément de provision de :

- 354 k€ pour la marque OFUP,
- 24 k€ pour le fonds de commerce BORN.

Les immobilisations incorporelles se présentent donc, comme suit :

En k€	Valeur nette comptable au 30/06/12	Valeur nette comptable au 31/12/11
Marque OFUP	638	992
Fonds de commerce BORN	43	67
Autres immobilisations incorporelles	1 481	923
TOTAL	2 162	1 982

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 2012	S1 2011	Variation
France	55 574	60 214	-7,7 %
International	1 798	1 674	7,4 %
TOTAL	57 372	61 888	-7,3 %

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 2012	S1 2011
Abo Service International	-231	-421
ADLPartner Marketing	-4	-3
TOTAL	-235	-424

4.3. Impôt sur les sociétés

En k€	S1 2012	S1 2011
Résultat avant impôts	4 650	4 436
Charge d'impôt	1 835	1 672
Taux d'imposition	39,5 %	37,7 %

A fin juin 2012, 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 2012, comprenant les modifications d'impôt déjà votées au 30 juin 2012 et devant prendre effet après le 30 juin 2012.

Le taux d'imposition prévisionnel estimé pour l'exercice 2012 ressort à 39,5 % contre 37,7 % en 2011. Cette augmentation résulte du fait que, conformément à la pratique du Groupe, les actifs d'impôt différé résultant des pertes des nouvelles filiales HubWin et Les Choses Vertes 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 2011 n'est à signaler.

5.1.2. Engagements reçus

L'acquisition de la société Les Choses Vertes est assortie d'une clause de garantie de passif concernant les opérations réalisées avant le 31 décembre 2011, d'une durée correspondant à la prescription fiscale pour les dettes de nature fiscale ou parafiscale, de 18 mois pour toutes autres matières.

Aucune autre évolution significative par rapport au 31 décembre 2011 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 2012.

6. INFORMATIONS SECTORIELLES

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

En k€	France		International		Interzone		Consolidé	
	S1 2012	S1 2011	S1 2012	S1 2011	S1 2012	S1 2011	S1 2012	S1 2011
Chiffre d'affaires net HT	55 679	60 425	1 816	1 692	-123	-229	57 372	61 888
Résultat opérationnel	4 686	4 612	-352	-373	0	0	4 334	4 239
Résultat net	3 187	3 140	-607	-801	0	0	2 580	2 339

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 2011 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 2012 au 30 juin 2012, 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 31 août 2012

Les Commissaires aux Comptes

Grant Thornton
Membre français de Grant Thornton International

Natascha Vignaux
Associée

Boissière Expertise Audit

Tita A. Zeïtoun
Associée