

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 2011

A. Attestation du responsable du rapport semestriel 2011

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 2011

Monsieur Jean-Marie Vigneron
Président du Directoire

B. Rapport semestriel d'activité

Dans un contexte économique fragile, marqué par le ralentissement de la consommation, l'activité du groupe ADLPartner (le « Groupe ») s'est favorablement comportée ; le volume d'affaires brut est en croissance de 2,8 % à 146,2 M€ et le chiffre d'affaires progresse de 4,6 % à 61,9 M€.

LES ACTIVITES

En France, le Groupe enregistre une croissance de son volume d'affaires brut de 2,7% à 142,4 M€ et de son chiffre d'affaires de 4,6% à 60,2 M€.

Au cours du semestre, le Groupe a poursuivi l'arbitrage entre les lignes de produits, favorisant le développement du portefeuille d'abonnements actifs qui progresse de 4,5 % sur un an et dépasse désormais les 3 millions d'unités. La croissance s'accompagne du développement des opérations sur Internet avec un positionnement croissant sur le canal e-commerce, segment de marché le plus dynamique. Ces actions contribuent en outre au renforcement de bases de données détenues en propre, dont la commercialisation participe de l'accroissement des revenus

Dans un contexte de réorientation des investissements commerciaux, l'évolution de l'activité par lignes de produits est la suivante :

- L'offre d'Abonnements à Durée Libre (ADL) enregistre une croissance de son volume d'affaires brut de 6,2% et de son chiffre d'affaires de 8,4%. Cette croissance s'appuie principalement sur les opérations de fidélisation menées pour des partenaires de premier plan et intégrant davantage l'utilisation du media Internet.
- L'offre d'Abonnements à Durée Déterminée (ADD) enregistre une diminution de 13,0% de son volume d'affaires brut par rapport au 1er semestre 2010 et un recul de 12,0% de son chiffre d'affaires.
- L'offre Livres-Objets-Audio-Vidéo (LOAV) enregistre une amélioration de ses performances avec un chiffre d'affaires en hausse de 9,8% par rapport au 1er semestre 2010.

En Allemagne, depuis la cession du portefeuille d'abonnements magazines intervenue à la fin du premier semestre 2010 et qui avait permis d'enregistrer un résultat exceptionnel au 30 juin 2010, l'activité résiduelle de la filiale Abo Service International est limitée à la gestion d'abonnements aux loteries antérieurement commercialisées et de certains abonnements presse pour le compte des acquéreurs. La réduction d'activité a permis à la filiale de rembourser, au cours du semestre, un million d'euros à ses actionnaires par le biais d'une distribution de réserves.

En Espagne, le renforcement de l'équipe commerciale et le développement des opérations de prestations d'activation de cartes contribuent à la croissance de 9,5 % du volume d'affaires.

LES COMPTES CONSOLIDÉS

Aucune modification de périmètre n'affecte la comparaison des comptes du premier semestre 2011 avec ceux du premier semestre 2010.

Le chiffre d'affaires du Groupe progresse de 4,6 % à 61,9 M€.

Le résultat opérationnel atteint 4 239 k€ au premier semestre 2011 contre 3 544 k€ au premier semestre 2010, soit une progression de 19,6%. Cette augmentation résulte pour l'essentiel de la contribution grandissante du portefeuille d'abonnements actifs à durée libre et du redéploiement des investissements promotionnels sur l'offre Abonnements à durée libre en partenariats.

La charge d'impôt augmente fortement en passant de 342 k€ au premier semestre 2010 à 1 672 k€ au premier semestre 2011 en raison de la non-reconduction d'économies d'impôt réalisées en 2010.

Le résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession s'inscrit à -424 k€ au premier semestre 2011 contre + 804 k€ au premier semestre 2010, qui comprenait notamment un résultat exceptionnel en l'Allemagne, comme rappelé ci-dessus.

Dans ces conditions, le résultat net global s'élève à 2 339 k€ au premier semestre 2011 contre un résultat net de 4 127 k€ au premier semestre 2010. Le résultat attribué aux intérêts minoritaires est une perte de 201 k€ (contre un bénéfice de 501 k€ un an plus tôt) et le bénéfice net part du groupe ressort à 2 541 k€ au premier semestre 2011 contre 3 626 k€ au premier semestre 2010.

Après prise en compte du résultat du semestre, de la distribution du dividende de juin 2011 de 5,0 M€ effectuée par la société ADLPartner et du remboursement d'une distribution de réserves d'Abo Service International aux minoritaires de 0,5 M€, les capitaux propres du Groupe au 30 juin 2011 s'établissent à 11,2 M€, en diminution de 3,0 M€ par rapport au 31 décembre 2010. Ils sont constitués de 0,5 M€ revenant aux actionnaires minoritaires et de 10,7 M€ représentant les capitaux propres revenant aux actionnaires d'ADLPartner.

Malgré les deux distributions de dividendes, exceptionnelle de 14 M€ en septembre 2010 et ordinaire de 5 M€ en juin 2011, soit 19 M€ sur les douze derniers mois, la trésorerie du Groupe demeure à un niveau solide de 22,0 M€ au 30 juin 2011 contre 23,9 M€ au 31 décembre 2010 et 28,4 M€ au 30 juin 2010.

LES INDICATEURS CLES DE PERFORMANCE

Le volume d'affaires brut du Groupe s'est établi au premier semestre 2011 à 146,2 M€ en progression de 2,8 % par rapport au premier semestre 2010.

La prise en compte de la valeur auditée du portefeuille d'abonnements à durée libre non inscrite au bilan porterait à 105,3 M€ le montant de l'actif net global ainsi réévalué et à 104,8 M€ son montant revenant aux actionnaires du Groupe.

L'ACTIONNARIAT ET LA VIE BOURSIERE

Au cours du premier semestre 2011, le cours de l'action ADLPartner a progressé de 65 % passant de 8,35 € en clôture de l'année 2010 à 13,77 € le 30 juin 2011. L'augmentation a été régulière pour atteindre un plus haut de 15,80 € le 24 mai. Le cours s'est ensuite consolidé d'environ 13 % dans les jours qui ont encadré le détachement du coupon et la distribution du dividende.

Avec des volumes particulièrement fournis au premier trimestre, les échanges ont fortement progressé par rapport à l'année précédente. Les échanges moyens quotidiens ressortent à 4.433 actions au premier semestre 2011 contre 874 actions au premier semestre 2010.

Depuis la clôture du semestre, le cours de l'action ADLPartner a offert une bonne résistance aux turbulences qui ont affecté les marchés financiers en juillet et août. Au 30 août 2011, alors que l'indice CAC 40 enregistre une perte de l'ordre de 21% depuis le 30 juin, l'action ADLPartner affiche une baisse limitée à 4%.

Postérieurement au 30 juin, ADLPartner a mis en œuvre par l'intermédiaire de Natixis Securities, agissant de manière indépendante, le programme de rachat d'actions approuvé par l'assemblée générale des actionnaires du 17 juin 2011, le contrat de liquidité conclu avec CM-CIC Securities s'étant également poursuivi. A ce titre, 26 980 actions ont au total été achetées par Natixis Securities pour le compte d'ADLPartner au 30 août.

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 2010 (annexe V du rapport de gestion).

Le groupe maintient le cap sur sa stratégie à long terme de croissance rentable en s'appuyant sur des fondamentaux de premier plan, dont son portefeuille d'abonnements actifs et ses moyens financiers solides.

LES PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

Il n'y a pas eu de nouvelles transactions entre parties liées durant le premier semestre 2011, 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 2011

I. Bilan consolidé

BILAN - ACTIF

En k€	30/06/2011	31/12/2010
Actifs non-courants		
Ecart d'acquisition	249	266
Immobilisations incorporelles	1 717	1 971
Immobilisations corporelles	5 031	5 214
Participations dans les entreprises associées	32	32
Autres actifs financiers	292	287
Actifs d'impôt différé	0	1
Sous-Total Actifs non-courants	7 321	7 771
Actifs courants		
Stocks	2 824	2 598
Clients et autres débiteurs	27 000	29 243
Autres actifs	2 728	4 470
Trésorerie et équivalents de trésorerie	21 974	23 901
Sous-Total Actifs courants	54 526	60 212
Actifs destinés à être cédés		
TOTAL ACTIFS	61 847	67 983

BILAN - PASSIF

En k€	30/06/2011	31/12/2010
Capital	6 785	6 785
Réserves consolidées	2 085	(2 084)
Résultat consolidé	2 339	9 555
Capitaux Propres	11 209	14 256
Dont		
Part du groupe	10 729	13 097
Intérêts minoritaires	480	1 159
Passifs non-courants		
Provisions à long terme	815	680
Passifs financiers	0	0
Impôts différés	599	624
Sous-Total Passifs non-courants	1 413	1 304
Passifs courants		
Provisions à court terme	220	175
Dettes fiscales et sociales	7 893	10 026
Fournisseurs et autres créiteurs	40 613	40 946
Passifs financiers	8	1
Autres passifs	491	1 275
Sous-Total Passifs courants	49 224	52 423
Passifs destinés à être cédés		
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	61 847	67 983

II. Compte de résultat consolidé

COMPTE DE RESULTAT

En k€	1er Semestre 2011	1er Semestre 2010
Chiffre d'Affaires Net HT	61 888	59 158
Achats consommés	(12 085)	(11 713)
Charges de personnel	(11 586)	(10 448)
Charges externes	(29 760)	(29 783)
Impôts et taxes	(785)	(712)
Dotations aux amortissements des immobilisations	(422)	(478)
Autres produits et charges d'exploitation	(3 010)	(2 480)
Résultat opérationnel	4 239	3 544
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	200	77
Coût de l'endettement financier brut	1	14
Produits financiers nets	200	91
Autres produits et charges financiers	(4)	3
Charge d'impôt	(1 672)	(342)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0	29
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cess	2 764	3 323
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	(424)	804
Résultat net	2 339	4 127
. Part du groupe	2 541	3 626
. Intérêts minoritaires	(201)	501
Résultat net part du groupe de base par action (en €)	0,61 €	0,87 €

ETAT DE RESULTAT GLOBAL	1er Semestre 2011	1er Semestre 2010
Résultat net	2 339	4 127
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres :		
Ecart de change liés à la conversion des activités à l'étranger	(1)	(29)
Résultat net global	2 339	4 098
. Part du groupe	2 540	3 597
. Intérêts minoritaires	(201)	501

III. Tableau des flux de trésorerie nette consolidés

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE NETTE

En k€	1er Semestre 2011	1er Semestre 2010
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	2 339	4 127
+ / - Dotations nettes aux amortissements et provisions (à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant)	869	580
- / + Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		
+ / - Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	64	81
- / + Autres produits et charges calculés		
- / + Plus et moins-values de cession		
- / + Profits et pertes de dilution		
+ / - Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence		(29)
- Dividendes (titres non consolidés)		
Capacité d'autofinancement après produits financiers nets et impôt société	3 272	4 759
- Produits financiers nets	(200)	(91)
+ / - Charge d'impôt société (y compris impôts différés)	1 672	342
Capacité d'autofinancement avant produits financiers nets et impôt société (A)	4 743	5 011
- <i>Impôt société versé (B)</i>	(1 198)	1 578
+ / - Variation du B.F.R. lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages au personnel) (C)	133	(2 031)
= FLUX NET DE TRESORERIE GENERALE PAR L'ACTIVITE (D) = (A + B + C)	3 679	4 559
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(379)	(655)
+ 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		(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	(5)	(31)
= FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (E)	(383)	(686)
+ 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	(37)	(252)
- Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice . Dividendes versés aux actionnaires de la société mère . Dividendes versés aux minoritaires de sociétés intégrées	(4 963)	(1 034)
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts		
- Remboursements d'emprunts (y compris contrats de location financement)		(110)
- / + Intérêts financiers nets (y compris contrats de location financement)	256	83
+ / - Autres flux liés aux opérations de financement	(478)	
= FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (F)	(5 221)	(1 313)
+ / - Incidence des variations des cours des devises (G)		
= VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (D + E + F + G)	(1 926)	2 559
Trésorerie d'ouverture	23 900	25 836
Trésorerie de clôture	21 974	28 395
Trésorerie active	21 974	28 418
Trésorerie passive		(23)
Trésorerie nette	21 974	28 395

IV. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

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 net de la période	TOTAL		
CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2009	7 001	18 481	-10 938	4 358	18 902	981	19 883
Résultat net de la période				3 626	3 626	501	4 127
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres :							
Ecart de change liés à la conversion des activités à l'étranger			-29		-29		-29
Résultat global de la période			-29	3 626	3 597	501	4 098
Affectation du résultat		2 164	2 194	-4 358	0		0
Distribution dividende ADLPartner		-1 034			-1 034		-1 034
Réduction de Capital par annulation actions propres	-216	-1 235	1 451		0		0
Impact actions propres			-257		-257		-257
Impact stocks options			81		81		81
CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2010	6 785	18 376	-7 498	3 626	21 289	1 482	22 771
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 dividende 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

(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 146 240 k€ pour le premier semestre 2011 contre 142 230 k€ pour le premier semestre 2010, soit 2,8 % d'augmentation.

Il se présente comme suit :

Par zone géographique

En k€	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010
ADLPartner France	142 451	138 768
ADLPartner Hispania	3 789	3 462
TOTAL	146 240	142 230

Par offre produit

En k€	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010
Offre abonnements à durée libre	101 123	95 179
Offre abonnements à durée déterminée	24 159	27 775
Offre livres, objets, audio, vidéo	18 620	17 358
Autres offres	2 338	1 918
TOTAL	146 240	142 230

ACTIF NET REEVALUE

Le portefeuille d'abonnements à durée libre gérés par la société et ses filiales était de 3 203 722 unités au 31 décembre 2010 ; il atteignait 3 259 283 abonnements au 30 juin 2011. 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 88,9 M€ au 31 décembre 2010 à 94,1 M€ au 30 juin 2011.

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 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 30/06/2011	au 31/12/2010
ADLPartner France	90 395	85 200
ADLPartner Hispania	3 711	3 669
Total	94 106	88 869

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 102,0 M€ au 31 décembre 2010 à 104,8 M€ au 30 juin 2011.

L'actif net réévalué se présente ainsi :

En k€	30/06/2011			31/12/2010		
	Total	Part du groupe	Intérêts minoritaires	Total	Part du groupe	Intérêts minoritaires
Capitaux propres consolidés	11 209	10 729	480	14 256	13 097	1 159
Valeur du portefeuille ADL (nette d'impôts)	94 106	94 106	0	88 869	88 869	0
ACTIF NET REEVALUE	105 315	104 835	480	103 125	101 966	1 159

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 23 août 2011 et le conseil de surveillance a donné le 30 août 2011 son autorisation de publication des états financiers consolidés au 30 juin 2011.

Faits significatifs du 1^{er} semestre 2011

Aucun fait significatif n'est à signaler au titre du 1^{er} semestre 2011.

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 2010, 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 2010.

Les nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations, d'application obligatoire ou par anticipation au 30 juin 2011 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 2011 n'ont pas eu d'effet significatif pour le Groupe, à savoir :

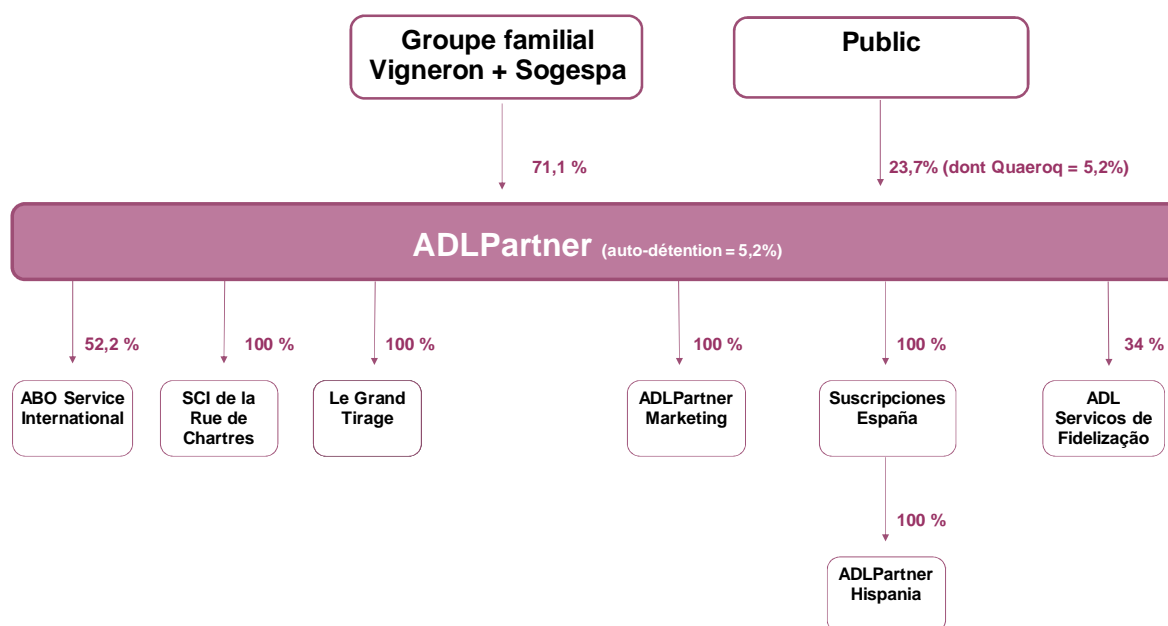
- IAS 24 révisée – Information relative aux parties liées ;
- Amendement IAS 32 – Classement des émissions de droits ;
- Amendements IFRIC 14 – Paiements d'avance d'exigences de financement minimal ;
- IFRIC 19 – Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres ;
- Improvements to IFRS 2010 – Améliorations des normes internationales d'information financière IFRS 2010.

À la date d'arrêté des présents états financiers, les normes, interprétations et amendements publiés d'application obligatoire après 2011, mais non encore adoptés par l'Union Européenne sont les suivants :

- Amendements 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 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 – Partenariat ;
- 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 2010, le périmètre de consolidation est inchangé de même que les pourcentages de contrôle. L'organigramme au 30 juin 2011 se présente comme suit :



Les titres auto-détenus représentent 5,2 % 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 Fidelizaçao au 30 juin 2011, ce résultat n'a pas été pris en considération.

3. NOTES RELATIVES AU BILAN

3.1. Distribution de dividendes

Une distribution de dividendes de 1,20 € par action a été votée par l'assemblée générale du 17 juin 2011.

3.2. Dépréciation de la marque OFUP et du fonds de commerce BORN

Les tests de valeur de la marque OFUP et du fonds de commerce BORN ont été effectués au 30 juin 2011 sur la base des prévisions actualisées et ont conduit à revoir les valeurs nettes comptables retenues au 31 décembre 2010. Cela a donné lieu à un complément de provision de :

- 247 k€ pour la marque OFUP,
- 16 k€ pour le fonds de commerce BORN.

En k€	Valeur nette comptable au 31/12/10	Dépréciation	Valeur nette comptable au 30/06/11
Marque OFUP	1 406	-247	1 159
Fonds de commerce BORN	94	-16	78
TOTAL	1 500	263	1 237

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 2011	S1 2010	Variation
France	60 214	57 556	4,6 %
International	1 674	1 602	4,5 %
TOTAL	61 888	59 158	4,6 %

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 2011	S1 2010
OFUP Activité réseau	0	- 239
SIDD	0	- 4
Abo Service International	- 421	1 049
ADLPartner Marketing	- 3	- 3
TOTAL	- 424	803

4.3. Impôt sur les sociétés

En k€	S1 2011
Résultat avant impôts	4 436
Charge d'impôt	1 672
Taux d'imposition	38 %

A fin juin 2011, 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 2011, comprenant les modifications d'impôt déjà votées au 30 juin 2011 et devant prendre effet après le 30 juin 2011.

Le taux d'imposition prévisionnel estimé pour l'exercice 2011 ressort à 38 %.

5. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

5.1. Engagements donnés et reçus

5.1.1. Engagements donnés

Aucune évolution significative par rapport au 31 décembre 2010 n'est à signaler.

5.1.2. Engagements reçus

Aucune évolution significative par rapport au 31 décembre 2010 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 2011.

6. INFORMATIONS SECTORIELLES

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

En k€	France		International		Interzone		Consolidé	
	S1 2011	S1 2010	S1 2011	S1 2010	S1 2011	S1 2010	S1 2011	S1 2010
Chiffre d'affaires net HT	60 425	57 797	1 692	1 620	-229	-259	61 888	59 158
Résultat opérationnel	4 612	3 778	-373	-234	0	0	4 239	3 544
Résultat net	3 140	3 281	-801	846	0	0	2 339	4 127

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 1^{er} janvier 2011 au 30 juin 2011, 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.

A Paris, le 31 août 2011.

Les Commissaires aux Comptes

Grant Thornton
Membre français de Grant Thornton International

Natascha Vignaux
Associée

Boissière Expertise Audit

Tita A.Zéïtoun
Associée