

ADLPartner

Société anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital de 6.681.286,50 €

Siège social : 3 avenue de Chartres, 60500 Chantilly

393 376 801 R.C.S. Compiègne

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2014

A. Attestation du responsable du rapport semestriel 2014

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 28 août 2014

Monsieur Jean-Marie Vigneron
Président du Directoire

B. Rapport semestriel d'activité

Le Groupe enregistre au premier semestre 2014 un chiffre d'affaires de 57.5 M€ en croissance de 3,7% par rapport au premier semestre 2013

La croissance bénéficie sur le semestre de la bonne tenue de l'offre ADL. Son volume d'affaires est en croissance de 5,2%, portée par la progression des investissements commerciaux, le perfectionnement des mix-marketing et le développement de nouvelles formules promotionnelles. L'offre ADL représente 76% du Volume d'Affaires brut et 64% du chiffre d'affaires au 30 juin 2014.

Le premier semestre 2014 a néanmoins été marqué par la persistance d'une conjoncture difficile, tant en ce qui concerne la vente à distance que le marché de la presse. Ce contexte a pesé sur les lignes produit ADD et LOAV qui enregistrent respectivement une diminution de leur volume d'affaires de -2.5% et de -7%.

Parallèlement, le Groupe a soutenu la diversification de ses activités dans le marketing digital.

LES ACTIVITES

En France, le Groupe enregistre une progression de son volume d'affaires brut de +3.2% à 135.0 M€ et de son chiffre d'affaires de +4.0% à 55.2 M€.

Initiée depuis plusieurs exercices, la stratégie d'arbitrage entre les lignes de produits privilégie l'offre « abonnement à durée libre » (ADL) en partenariat, activité plus résiliente et à plus forte valeur ajoutée. Dans un contexte d'optimisation des campagnes de prospection, le Groupe a mis en œuvre au premier semestre 2014 un nouveau mix marketing de l'offre ADL qui a été proposé aux clients de nos partenaires dans des volumes significatifs (voir annexe 4.1). Le volume d'affaires ADL du semestre est ainsi en progression de 5.2% par rapport au premier semestre 2013. Le portefeuille d'abonnements actifs à durée libre passe de 3 051 674 unités au 31 décembre 2013 à 2 992 520 unités au 30 juin 2014.

Parallèlement, le Groupe poursuit ses investissements afin de renforcer ses savoir-faire sur les médias on-line et conforter le développement de nouveaux relais de croissance dans le marketing digital. Ainsi, au premier semestre ADLP Digital, filiale à 100% d'ADLPartner, a pris une participation de 34% au capital de Converteo, cabinet de conseil spécialisé dans l'amélioration de la performance e-business. Ceci vient renforcer l'offre de services d'ADLP Digital notamment en direction des grands comptes.

En outre, le Groupe a pris la décision de mettre un terme aux investissements commerciaux dans sa filiale Hubwin. La participation dans la filiale a été cédée à son dirigeant début août 2014.

En Espagne, la filiale continue le développement de nouvelles offres de services, notamment en matière de gratification on-line, et optimise ses investissements commerciaux dans l'offre ADL en partenariat. La filiale enregistre une forte progression de son résultat opérationnel malgré un chiffre d'affaires en recul de 4.2%.

LES COMPTES CONSOLIDÉS

Par rapport au 31 décembre 2013, le périmètre de consolidation a évolué en raison de l'entrée dans le groupe de la société Converteo, dont ADLP Digital détient 34 % du capital, et de la liquidation de la société allemande ADLPartner Marketing GmbH. Les comptes du premier semestre 2013 sont présentés retraités du reclassement en activité arrêtée de la filiale Hubwin.

Le chiffre d'affaires du Groupe augmente de 3.7% à 57.5 M€.

Le résultat opérationnel atteint 7.1 M€ au premier semestre 2014 contre 5.6 M€ au premier semestre 2013. Cette augmentation est principalement due à l'optimisation des investissements promotionnels ainsi qu'aux résultats du nouveau mix marketing de l'offre ADL.

La charge d'impôt diminue en passant de 2.0 M€ au premier semestre 2013 à 0.6 M€ au premier semestre 2014.

Le résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession s'inscrit à -0.6 M€ au premier semestre 2014 contre -1.1 M€ au premier semestre 2013.

Dans ces conditions, le résultat net s'élève à 6.0 M€ au premier semestre 2014 contre un résultat net de 2.7 M€ au premier semestre 2013. Le résultat attribué aux intérêts minoritaires est égal à 0 contre une perte de -0.02 M€ un an plus tôt.

Après prise en compte du résultat du semestre et de la distribution du dividende de juin 2014 de 2.9 M€ effectuée par la société ADLPartner, les capitaux propres du Groupe au 30 juin 2014 s'établissent à 21.0 M€ en augmentation de 2.8 M€ par rapport au niveau des capitaux propres du 31 décembre 2013 retraités. Ils comprennent 11 K€ revenant aux actionnaires minoritaires.

La trésorerie du Groupe demeure à un niveau solide de 22.7 M€ au 30 juin 2014 contre 27.2 M€ au 31 décembre 2013 et 23.5 M€ au 30 juin 2013.

LES INDICATEURS CLÉS DE PERFORMANCE

Le volume d'affaires brut du Groupe s'élève à 138,8 M€ pour le premier semestre 2014 contre 135,1 M€ pour le premier semestre 2013, soit une hausse de +2.7%.

La prise en compte de la valeur du portefeuille d'abonnements actifs à durée libre non inscrite au bilan porterait à 117.2 M€ le montant de l'actif net global ainsi réévalué (dont 11 K€ revenant aux minoritaires). L'actif net réévalué (part du groupe) représenterait 29.54 € par action (hors auto-détention).

L'ACTIONNARIAT ET LA VIE BOURSIÈRE

Le cours de l'action a connu une hausse importante pendant le premier semestre de l'exercice, intervenue essentiellement au premier trimestre avec une augmentation de 25 % (13,84 € au 31 mars 2014 contre 11,08 au 31 décembre 2013) et suivie d'une consolidation au second trimestre avec un cours au 30 juin 2014 de 13,11 € après détachement, le 17 juin, du coupon de 0,73 €. Le maximum avait été atteint le 12 juin à 15 €.

Cette hausse du cours s'est produite dans le cadre d'une augmentation notable des échanges puisque la moyenne quotidienne des transactions s'est établie à 2.676 actions contre 1.545 actions au premier semestre de 2013.

Au 30 Juin, 2014, parmi les 328 883 actions ordinaires détenues par ADLPartner :

- 7 800 actions sont destinées à l'animation du marché secondaire et à la liquidité de l'action ADLPartner assurée par le prestataire de service d'investissement au travers d'un contrat de liquidité conclu avec CM-CIC Securities conforme à la charte de déontologie reconnue par l'Autorité des Marchés Financiers ;
- 259 597 actions, détenues par ADLPartner, dont 103 881, suite à la fusion intervenue avec la société France Abonnements le 21 décembre 2005, et 155 716 acquises dans le cadre du programme de rachat d'actions autorisé par les assemblées générales ordinaires des actionnaires du 17 juin 2011 et du 15 juin 2012, sont destinées à permettre à la société d'honorer ses obligations liées à des options d'achat d'actions attribuées aux dirigeants et salariés du groupe auquel appartient ADLPartner ;
- 61 486 actions, détenues par ADLPartner, suite à la fusion intervenue avec la société France Abonnements le 21 décembre 2005 sont destinées à être remises ultérieurement à l'échange ou en paiement dans le cadre d'éventuelles opérations de croissance externe.

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

Les principaux facteurs de risques et incertitudes propres à la société et à ses filiales n'ont pas évolué par rapport à la description, qui en a été donnée dans le rapport financier annuel 2013 : dans une conjoncture économique française incertaine, le Groupe anticipe toujours une volatilité des rendements commerciaux dans les activités traditionnelles.

Afin de soutenir son potentiel de croissance et de rentabilité à moyen et long terme, le Groupe met en œuvre une stratégie d'expansion et de valorisation de ses savoir-faire. Elle contribue à renforcer les positions de ses activités historiques et à développer de nouveaux relais de croissance.

LES PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

Il n'y a pas eu de nouvelles transactions entre parties liées durant le premier semestre 2014, 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 influer significativement sur la situation financière ou les résultats d'ADLPartner, n'est intervenue.

C. Comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2014

I. Bilan consolidé

BILAN - ACTIF

(en k€)	30/06/2014	31/12/2013
Actifs non-courants		
Ecarts d'acquisition	24	24
Immobilisations incorporelles	1 501	1 904
Immobilisations corporelles	3 819	3 972
Participations dans les entreprises associées	2 437	1 843
Actifs disponibles à la vente	166	166
Autres actifs financiers	563	591
Actifs d'impôts différés	1 247	117
Sous-Total Actifs non-courants	9 757	8 618
Actifs courants		
Stocks	2 081	1 841
Clients et autres débiteurs	33 401	27 754
Autres actifs	2 055	2 942
Trésorerie et équivalents de trésorerie	22 591	26 501
Sous-Total Actifs courants	60 129	59 037
Actifs destinés à être cédés	373	705
TOTAL ACTIFS	70 260	68 359

BILAN - PASSIF

(en k€)	30/06/2014	31/12/2013
Capital	6 681	6 681
Réserves consolidées	8 385	4 281
Résultat consolidé	5 976	7 276
Capitaux Propres	21 042	18 238
Dont		
Part du groupe	21 031	17 940
Intérêts minoritaires	11	298
Passifs non-courants		
Provisions à long terme	1 884	1 787
Passifs financiers	454	454
Passifs d'impôts différés	509	518
Sous-Total Passifs non-courants	2 847	2 759
Passifs courants		
Provisions à court terme	780	689
Dettes fiscales et sociales	7 830	9 805
Fournisseurs et autres crébiteurs	36 473	36 408
Passifs financiers	5	5
Autres passifs	1 014	285
Sous-Total Passifs courants	46 101	47 191
Passifs destinés à être cédés	269	171
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	70 260	68 359

II. Compte de résultat consolidé

COMPTE DE RESULTAT

(En k€)	1er Semestre 2014	1er Semestre 2013 retraité
Chiffre d'Affaires Net HT	57 473	55 417
Achats consommés	(12 008)	(10 128)
Charges de personnel	(11 559)	(11 835)
Charges externes	(23 698)	(24 605)
Impôts et taxes	(1 063)	(1 024)
Dotations aux amortissements des immobilisations	(472)	(535)
Autres produits et charges d'exploitation	(1 602)	(1 639)
Résultat opérationnel courant	7 072	5 650
Autres produits et charges	0	0
Résultat opérationnel	7 072	5 650
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	174	237
Coût de l'endettement financier brut	(55)	(21)
Produits financiers nets	119	216
Autres produits et charges financiers	124	362
Charge d'impôt	(620)	(2 005)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	(119)	(403)
Résultat des activités poursuivies	6 576	3 821
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	(600)	(1 087)
Résultat net	5 976	2 733
. Part du groupe	5 976	2 755
. Intérêts minoritaires	0	(22)
Résultat net part du groupe de base par action en €	1,51	0,70
Résultat net part du groupe dilué par action en €	1,47	0,68

ETAT DE RESULTAT GLOBAL	1er Semestre 2014	1er Semestre 2013 retraité
Résultat net	5 976	2 733
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres :		
Ecarts de change liés à la conversion des activités à l'étranger	0	0
Engagements de retraite (IAS 19 révisée) : Ecarts actuariels	(0)	(1)
Résultat net global	5 976	2 733
. Part du groupe	5 976	2 754
. Intérêts minoritaires	0	(22)

III. Tableau des flux de trésorerie nette consolidés

En k€	1er Semestre 2014	1er Semestre 2013 retraité
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	5 976	2 733
+ / - Dotations nettes aux amortissements et provisions (à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant)	657	514
- / + Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		(368)
+ / - Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	39	57
- / + Autres produits et charges calculés		
- / + Plus et moins-values de cession	19	25
- / + Profits et pertes de dilution		
+ / - Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	119	403
- Dividendes (titres non consolidés)		
Capacité d'autofinancement après produits financiers nets et impôt société	6 810	3 363
- Produits financiers nets	(243)	(216)
+ / - Charge d'impôt société (y compris impôts différés)	620	2 005
Capacité d'autofinancement avant produits financiers nets et impôt société (A)	7 187	5 152
- Impôt société versé (B)	(1 539)	(1 378)
+ / - Variation du B.F.R. lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages au personnel) (C)	(5 999)	(1 409)
= FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (D) = (A + B + C)	(351)	2 366
 - Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(374)	(356)
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières (titres non consolidés)	(162)	
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières (titres non consolidés)		1
+ / - Incidence des variations de périmètre	(693)	
+ Dividendes reçus (sociétés mises en équivalence, titres non consolidés)		
+ / - Variation des prêts et avances consentis	86	
+ Subventions d'investissement reçues		
+ / - Autres flux liés aux opérations d'investissement	(2)	87
= FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (E)	(1 144)	(269)
 + Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital		
. Versées par les actionnaires de la société mère		
. Versées par les minoritaires des sociétés intégrées		
+ Sommes reçues lors de l'exercice des stock-options		100
- / + Rachats et reventes d'actions propres	(19)	54
- Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice		
. Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(2 898)	(3 964)
. Dividendes versés aux minoritaires de sociétés intégrées		
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts		
- Remboursements d'emprunts		
- / + Produits financiers nets versés	194	248
+ / - Autres flux liés aux opérations de financement	(287)	
= FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (F)	(3 009)	(3 562)
 + / - Incidence des variations des cours des devises (G)	(3)	6
 = VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (D + E + F + G)	(4 507)	(1 459)
 Trésorerie d'ouverture *	27 185	24 907
Trésorerie de clôture *	22 678	23 448
 Trésorerie active	22 682	23 450
Trésorerie passive	(4)	(3)
Trésorerie nette	22 678	23 448

* Sont inclus la trésorerie et équivalents de trésorerie des activités arrêtées ou en cours de cession pour 91 k€ au 30 juin 2014 et 786 k€ au 30 juin 2013.

IV. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

CLÔTURE DES COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2014
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

en k€	Part du groupe					Intérêts minoritaires	TOTAL ENSEMBLE CONSOLIDÉ
	Capital	Réserves liées au capital (1)	Réserves consolidées (2)	Résultat net de la période	TOTAL		
CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2012	6 785	12 291	-10 479	5 741	14 338	326	14 664
Résultat net de la période				2 755	2 755	-22	2 733
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres :							
Ecart de change liés à la conversion des activités à l'étranger					0		0
Engagements de retraite (IAS 19 révisée) : Ecart actuarial			-1		-1		-1
Résultat global de la période			-1	2 755	2 754	-22	2 733
Affectation du résultat		7 231	-1 491	-5 741	0		0
Distribution dividendes ADLPartner		-3 971			-3 971		-3 971
Impact actions propres			140		140		140
Impact stocks options			57		57		57
CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2013	6 785	15 551	-11 772	2 755	13 319	304	13 623
CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2013	6 681	14 807	-10 852	7 304	17 940	298	18 238
Résultat net de la période				5 976	5 976		5 976
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres :							
Ecart de change liés à la conversion des activités à l'étranger					0		0
Engagements de retraite (IAS 19 révisée) : Ecart actuarial					0		0
Résultat global de la période			0	5 976	5 976	0	5 976
Affectation du résultat		5 822	1 482	-7 304	0		0
Distribution dividendes ADLPartner		-2 899			-2 899		-2 899
Impact actions propres			-25		-25		-25
Impact stocks options			39		39		39
Remboursement "Capital Réserve" Abo Service International					0	-287	-287
CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2014	6 681	17 730	-9 357	5 976	21 031	11	21 042

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

(2) Réserves groupe + écart de conversion

V. Indicateurs clés de performance

VOLUME D'AFFAIRES BRUT

Le volume d'affaires brut (VAB) représente la valeur des abonnements et autres produits commercialisés.

Le chiffre d'affaires est représenté :

- pour les ventes d'abonnements, par la commission reçue des éditeurs de presse, qui est variable selon la nature des abonnements, la détermination du chiffre d'affaires reposant sur le statut de commissionnaire de presse. Par conséquent, le chiffre d'affaires correspond, en réalité, à une marge brute, puisqu'il déduit du montant des ventes encaissées le coût des magazines vendus ;
- pour les autres produits commercialisés, par le produit des ventes.

Le volume d'affaires brut s'entend avant toutes remises et annulations. C'est la raison pour laquelle il représente l'indicateur le plus stable et le plus homogène de notre activité.

Le volume d'affaires brut des activités en cours s'élève à 138,8 M€ pour le premier semestre 2014 contre 135,1 M€ pour le premier semestre 2013, soit une hausse de +2,7%.

Il se présente comme suit :

Par zone géographique

En k€	1 ^{er} semestre 2014	1 ^{er} semestre 2013 retraité
France	134 970	130 773
Espagne	3 862	4 355
TOTAL	138 832	135 127

Par offre produit

En k€	1 ^{er} semestre 2014	1 ^{er} semestre 2013 retraité
Offre abonnements à durée libre	104 697	99 537
Offre abonnements à durée déterminée	19 540	19 967
Offre livres, objets, audio, vidéo	11 888	12 822
Autres offres	2 708	2 802
TOTAL	138 832	135 127

ACTIF NET REEVALUE

Le portefeuille d'abonnements à durée libre gérés par la société et sa filiale espagnole était de 3 051 674 unités au 31 décembre 2013 ; il atteignait 2 992 520 abonnements au 30 juin 2014. Notons que le 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 100.5 M€ au 31 décembre 2013 à 96.1 M€ au 30 juin 2014.

Cette variation de la valeur de l'actif réel n'est pas prise en compte dans les états comptables consolidés.

La valeur du portefeuille d'abonnements à durée libre est calculée en actualisant les revenus nets futurs que vont générer ces abonnements tout au long de leur durée de vie grâce à la connaissance statistique que la société a accumulée depuis plusieurs années du comportement de ces abonnements en France et dans ses filiales.

La courbe de vie des abonnements recrutés par une opération promotionnelle permet de déterminer, avec une grande fiabilité, à tout moment l'espérance de vie résiduelle des abonnements restants. Cette courbe est déterminée à partir d'une étude statistique et le groupe limite à 10 ans la durée de vie restante des abonnements pour calculer la valeur du portefeuille. En appliquant au nombre des abonnements restant à servir le revenu moyen constaté et la marge sur coûts directs (déduction faite des remises à payer), on obtient la contribution nette restant à recevoir des abonnements résiduels correspondant à une opération. L'actualisation de cette contribution, à un taux 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 :

Valeur du portefeuille ADL		
En k€	(nette d'impôts)	(part du groupe)
	au 30/06/2014	au 31/12/2013
France	93 427	97 328
Espagne	2 701	3 155
Total	96 127	100 483

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 118,4 M€ au 31 décembre 2013 à 117,2 M€ au 30 juin 2014.

L'actif net réévalué se présente ainsi :

	En k€			30/06/2014		31/12/2013	
	Total	Part du groupe	Intérêts minoritaires	Total	Part du groupe	Intérêts minoritaires	
Capitaux propres consolidés	21 042	21 031	11	18 238	17 940	298	
Valeur du portefeuille ADL (nette d'impôts)	96 127	96 127	0	100 483	100 483	0	
ACTIF NET REEVALUE	117 170	117 158	11	118 721	118 423	298	

L'actif net réévalué (part du groupe) représente ainsi 29.54 € par action (hors auto-détention).

VI. Annexe aux états financiers consolidés résumés d'ADLPartner au 30 juin 2014

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, SA à directoire et conseil de surveillance de droit français au capital de 6 681 286,50 €, ayant son siège social 3 avenue de Chartres - 60 500 Chantilly, immatriculée sous le numéro RCS Compiègne 393 376 801, dont les actions sont négociées sur Euronext Paris - compartiment C - Isin FR0000062978.

Le directoire a arrêté les états financiers consolidés le 20 août 2014 et le conseil de surveillance a confirmé le 27 août 2014 son absence d'observation sur les états financiers consolidés au 30 juin 2014.

Faits significatifs du 1^{er} semestre 2014

Le 11 avril 2014, à travers sa filiale ADLP Digital, le Groupe a finalisé la prise de participation dans la société Converteo, cabinet de conseil spécialisé dans l'amélioration de la performance e-business, basé à Paris. Le Groupe détient 34 % du capital. Cette prise de participation s'est faite par l'intermédiaire d'une augmentation de capital à laquelle a souscrit ADLP Digital à hauteur de 713 K€. Se reporter également aux engagements donnés en § 5.1.1

Le Groupe a pris la décision de mettre un terme aux investissements commerciaux dans sa filiale Hubwin et d'étudier toutes solutions, y compris un arrêt des opérations ou une cession de la filiale. La participation dans la filiale a été cédée à son dirigeant début août 2014.

Aucun autre évènement intervenu depuis la clôture au 31 décembre 2013 ne présente de caractère significatif.

2. REGLES ET METHODES COMPTABLES

Principes de préparation des états financiers consolidés résumés

Les états financiers consolidés semestriels résumés ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire. Ils doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2013, établis conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS).

Les états financiers consolidés résumés au 30 juin 2014 sont établis selon les principes et méthodes comptables appliqués par le groupe aux états financiers consolidés de l'exercice 2013, à l'exception des normes et interprétations adoptées par l'Union européenne applicables pour le groupe à compter du 1er janvier 2014 et décrites ci-après.

Nouvelles normes et interprétations applicables

Nouvelles normes d'application obligatoire au 30 juin 2014 :

- IFRS 10 – Etats financiers consolidés ;
- IFRS 11 – Accords conjoints ;
- IFRS 12 – Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités ;

- IAS 28 révisée – Participations dans des entreprises associées ;
- Amendement IAS 32 – Compensation des actifs et des passifs financiers ;
- Amendement IAS 36 – Informations à fournir relatives à la valeur recouvrable des actifs non financiers ;
- Amendement IAS 39 Novation de dérivés et maintien de la comptabilité de couverture.

N.B. L'application des normes IFRS de consolidation (IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12 et IAS 28 révisée) n'a pas entraîné de modification avec les normes préexistantes en la matière ;

Nouvelles normes et interprétations applicables par anticipation en 2014 :

- Amendement IAS 16/IAS 38 Clarification sur les modes d'amortissement acceptables ;
- Amendement IAS 19 Régimes à prestations définies : contributions des membres du personnel ;
- Amendement IFRS 11 Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune ;
- Améliorations annuelles (Cycle 2010-2012) ;
- Améliorations annuelles (Cycle 2011-2013) ;
- IFRIC 21 Taxes.

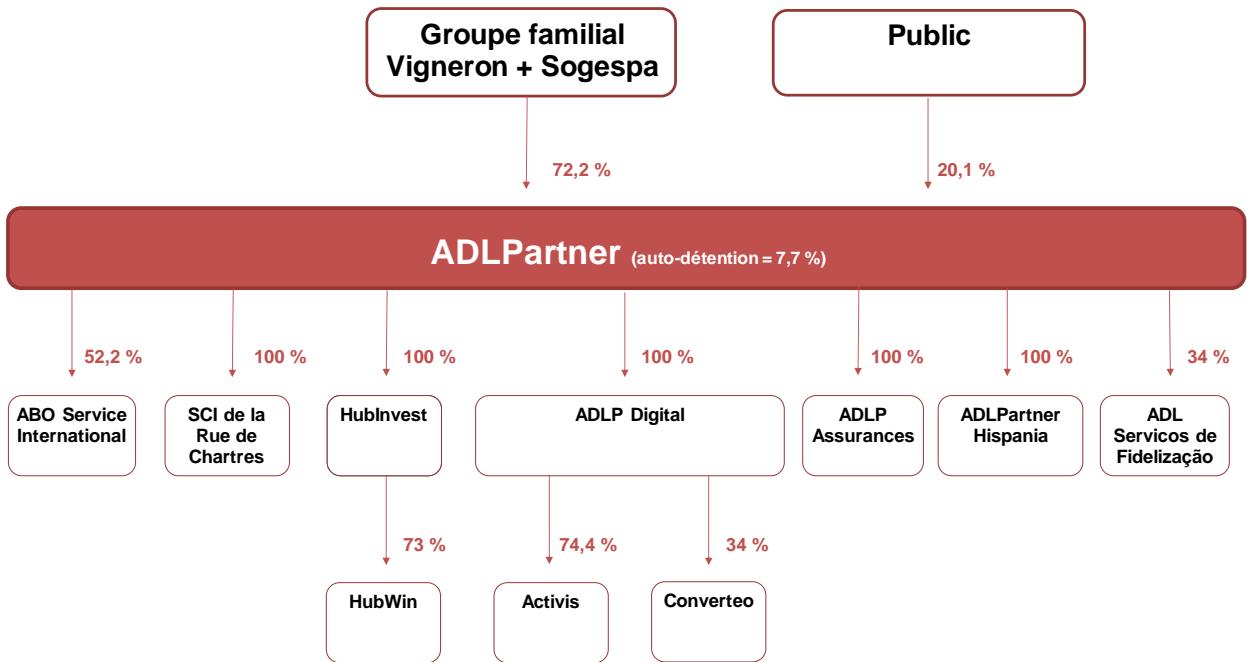
Nouveaux textes non encore applicables en 2014 :

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

- IFRS 9 - Instruments Financiers ;
- IFRS 15 Produits des activités ordinaires tirés des contrats avec des clients.

Par rapport au 31 décembre 2013, le périmètre de consolidation a évolué suite à l'entrée dans le Groupe de la société Convertéo acquise à 34 % par ADLP Digital et à la liquidation de la société ADLPartner Marketing.

L'organigramme au 30 juin 2014 se présente comme suit :



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

3. NOTES RELATIVES AU BILAN

3.1. Distribution de dividendes

Une distribution de dividendes de 0,73 € par action a été votée par l'assemblée générale du 13 juin 2014, et mise en paiement le 20 juin 2014.

3.2. Immobilisations incorporelles

Les tests de valeur de la marque OFUP et du fonds de commerce BORN ont été effectués au 30 juin 2014 sur la base des prévisions actualisées et ont conduit à ne pas revoir les valeurs nettes comptables retenues au 31 décembre 2013.

En k€	Valeur nette comptable au 30/06/14	Valeur nette comptable au 31/12/13
Marque OFUP	359	359
Fonds de commerce BORN	24	24
Autres immobilisations incorporelles	1 142	1 545
TOTAL	1 525	1 928

3.3. Immobilisations financières

Les tests de valeur des titres mis en équivalence Activis ont été effectués au 30 juin 2014 sur la base des prévisions actualisées, et ont conduit à ne pas revoir les valeurs nettes comptables retenues au 31 décembre 2013.

L'acquisition des 34 % de Convertéo pour 713 K€ a fait apparaître un goodwill de 344 K€, compte tenu d'une quote-part de capitaux propres acquis de 368 K€. Dans le cadre du délai d'affectation du goodwill de 12 mois, l'analyse des actifs et passifs en juste valeur sera effectuée et le goodwill reconsidéré en conséquence.

3.4 Passifs financiers

Les tests de valeur de la dette relative au complément de prix Activis ont été effectués au 30 juin 2014 sur la base des prévisions actualisées et ont conduit à ne pas revoir les valeurs nettes comptables retenues au 31 décembre 2013.

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 relatif à la vente d'Abonnements à Durée Libre (ADL) est comptabilisé au fur et à mesure du service des abonnements par les éditeurs.

Un nouveau mix marketing de l'offre ADL a été proposé aux clients de nos partenaires dans des volumes significatifs au premier semestre 2014.

Ce mix marketing combine plusieurs éléments :

1. l'abonnement à un ou plusieurs magazines, payable mensuellement à terme échu, par prélèvement automatique, au tarif ADL
2. l'attribution pour toute commande d'une tablette numérique ou d'un Smartphone
3. une durée contractuelle minimale de 12 mois

Le chiffre d'affaires de la période de 12 mois de l'engagement ferme, ainsi que les coûts restant à encourir, sont reconnus au moment de la mise en service de l'abonnement auprès des éditeurs.

Le chiffre d'affaires relatif à la vente d'Abonnements à Durée Déterminée (ADD) est comptabilisé lors de la transmission des avis de mise en service auprès des éditeurs.

Dans le cas des ventes de Livres, Objets, Audio Vidéo (LOAV), le chiffre d'affaires est évalué à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir, nette des annulations, des remises accordées et des taxes basées sur les ventes. Il est comptabilisé lors de la transmission au prestataire des avis de livraison aux clients.

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 2014	S1 2013	Variation
France	55 168	53 020	4,1 %
International	2 305	2 397	-3,8 %
TOTAL	57 473	55 417	3,7 %

L'augmentation du chiffre d'affaires en France au premier semestre est pour partie liée aux résultats du nouveau mix marketing de l'offre ADL.

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 2014	S1 2013
Abo Service International	0	-45
ADLPartner Marketing	-1	-4
HubWin	-599	-1 021
Les Choses Vertes	0	-17
TOTAL	-600	-1 087

4.3. Impôt sur les sociétés

En k€	S1 2014	S1 2013
Résultat avant impôts des activités poursuivies et résultat de mise en équivalence	7 315	6 229
Charge d'impôt	620	2 005
Taux d'imposition	8,5 %	32,2 %

A fin juin 2014, conformément à IAS 34, 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 2014.

Le différentiel entre le taux effectif d'impôt de 8,5% et le taux courant de 34,43 % au 1^{er} semestre 2014 s'explique essentiellement par :

- Les charges prévisionnelles de démarrage d'ADLP Assurances qui seront supportées sur le 2nd semestre et font chuter en conséquence le taux d'imposition prévisionnel,
- L'activation au 30 juin 2014 pour 821 K€ de l'impôt différé actif résultant d'un déficit fiscal de 2 735 K€ de la filiale espagnole, déficit qui devrait être utilisé à horizon 31/12/2016, conformément au business plan établi. Au 30 juin 2014, le déficit fiscal de la filiale espagnole est de 5 787 K€. Le déficit fiscal non activé s'élève à 3 052 K€.

5. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

5.1. Engagements donnés et reçus

5.1.1. Engagements donnés

Le Groupe a donné à 3 actionnaires de la société Converteo l'engagement ferme de leur racheter une partie de leur participation, représentant au total 33 % du capital. La propriété sera transférée le 2 juillet 2018 sur la base d'une valorisation d'entreprise calculée en fonction de la marge brute, du résultat net et de l'endettement net. L'engagement donné correspond à un dérivé selon IAS 39 et a été comptabilisé comme tel dans les comptes au 30 juin 2014. La valeur du dérivé est de 0 à la date de clôture.

Aucune autre évolution significative par rapport au 31 décembre 2013 n'est à signaler.

5.1.2. Engagements reçus

Aucune évolution significative par rapport au 31 décembre 2013 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 2014.

6. INFORMATIONS SECTORIELLES

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

En k€	France		International		Interzone		Consolidé	
	S1 2014	S1 2013	S1 2014	S1 2013	S1 2014	S1 2013	S1 2014	S1 2013
Chiffre d'affaires net HT	55 203	53 101	2 325	2 415	-55	-99	57 473	55 417
Résultat opérationnel	6 047	5 119	1 025	531	0	0	7 072	5 650
Résultat net	4 089	2 247	1 887	486	0	0	5 976	2 733

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 2013 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 au 30 juin 2014, 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 28 août 2014

Les Commissaires aux Comptes

Grant Thornton
Membre français de
Grant Thornton International

Natascha Vignaux
Associée

Boissière Expertise
Audit

Tita A. Zeïtoun
Associée