

ADLPartner

**RAPPORT
FINANCIER SEMESTRIEL
2020**



SOMMAIRE

1.	RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE	2
1.1.	Présentation générale.....	2
1.2.	Faits marquants du premier semestre 2020	2
1.3.	Evolution des activités	3
1.4.	Les comptes semestriels	6
1.5.	Transactions avec les parties liées	8
1.6.	Principaux facteurs de risques et incertitudes.....	8
1.7.	Evénements postérieurs à la clôture des comptes et perspectives.....	8
1.8.	L'actionariat et la vie boursiere	9
2.	ETATS FINANCIERS.....	10
2.1.	Comptes consolidés.....	10
2.2.	Annexe aux états financiers consolidés résumés d'ADLPartner au 30 juin 2020	15
3.	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE.....	21
4.	ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT SEMESTRIEL 2020	22

1. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

1.1. PRESENTATION GENERALE

Acteur historique du marketing cross-canal avec de fortes expertises en data, le Groupe ADLPartner conçoit, commercialise et met en œuvre, pour son propre compte ou celui de ses partenaires, des services d'acquisition, de fidélisation et d'animation de la relation clients sur l'ensemble des canaux de distribution. Opérant sous la marque ADLPerformance, le Groupe travaille aujourd'hui avec 50 % des entreprises du CAC 40 et de nombreuses ETI. Le Groupe ADLPartner emploie plus de 500 personnes.

Le Groupe regroupe des activités fortement complémentaires, avec des activités BtoC : abonnements et souscriptions qui permettent de générer des revenus réguliers, associées à des activités BtoB : prestations de services marketing clé en main avec des solutions de conseil et d'accompagnement en data marketing.

Le Groupe commercialise **trois offres principales** :

1. Magazines (62 % du chiffre d'affaires consolidé au premier semestre 2020)

Leader européen de la fidélisation de clients par la presse magazine, le Groupe commercialise des abonnements magazines depuis plus de 40 ans. Diffusé principalement en marque blanche, l'abonnement à durée libre est la ligne de produits principale.

2. Assurances (4 % du chiffre d'affaires consolidé au premier semestre 2020)

Via sa filiale ADLP Assurances, le Groupe propose des produits d'assurance par marketing direct à ses clients et prospects et à ceux de ses partenaires. Cette offre s'appuie sur les savoir-faire historiques du Groupe dans la vente directe de services récurrents pour l'adapter au marché de l'assurance.

3. Marketing digital (34 % du chiffre d'affaires consolidé au premier semestre 2020)

Ces offres regroupent les activités de Conseil & Technologie et de Services Marketing (mises en œuvre par ADLPartner et ses filiales Activis, Converteo, Leoo, Ividence et ADLPartner Hispania). L'ensemble de leurs compétences permet de proposer des solutions cross-canal sur mesure et novatrices afin d'accompagner les entreprises dans leur création de valeur en maximisant la performance de leurs actions marketing et la valorisation de la connaissance client. A travers ces offres, le Groupe occupe d'ores et déjà une place majeure sur le marché de la data et du marketing digital, en France et en Espagne, en accompagnant un grand nombre de marques paneuropéennes.

1.2. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2020

Activité impactée par la crise sanitaire

La crise sanitaire et ses lourdes conséquences économiques ont impacté l'activité du Groupe ADLPartner au premier semestre 2020. Dès le début du confinement, le Groupe a engagé un plan d'actions rigoureux afin d'en réduire les conséquences, notamment en ayant recours aux mesures de chômages partiels proposées par l'État, et afin de préserver la santé et la sécurité de l'ensemble de ses collaborateurs, en mettant en place les dispositions nécessaires pour assurer la continuité de ses activités avec la généralisation du travail à domicile.

Pendant la période de confinement, le Groupe a réduit le volume de ses campagnes de prospection dans les activités magazines et assurances, compte tenu des difficultés d'acheminement des courriers et des décisions de certains partenaires de reporter leurs opérations d'acquisition ou de fidélisation de clients. Ces opérations ont redémarré progressivement à partir de la mi-mai.

Parallèlement, les activités magazines ont poursuivi leur important recentrage. La commercialisation des offres ADD (Abonnements à Durée Déterminée) et LOAV (Livres, Objets, Audio, Vidéo) sous la marque France Abonnements a été arrêtée au cours du semestre. Le Groupe poursuit désormais le développement des activités ADD sous les marques FAE et OFUP, ainsi que celui de la marque France Abonnements avec l'offre ADL.

Les activités de marketing digital, qui regroupent les activités de Conseil et de Services Marketing du Groupe, ont été touchées par le report ou la diminution de certains budgets par les annonceurs dans une conjoncture totalement inédite. L'activité de Conseil a mieux résisté sur le semestre avec la poursuite de la dynamique de développement de la filiale Converteo. Les activités de Services Marketing, ont été plus fortement pénalisées malgré l'acquisition fin janvier du fonds de commerce de la société Ividence, spécialiste de la publicité native au sein des newsletters.

Sur l'ensemble du semestre, les ventes du Groupe par offre ont évolué comme suit :

Volume d'affaires brut			
En M€	2020	2019	Variation
Magazines	108,0	116,3	-7,1 %
Marketing digital	25,8	22,1	+16,8 %
Assurances	2,7	2,7	+2,2 %
Total semestriel	136,6	141,1	-3,2 %

Chiffre d'affaires			
En M€	2020	2019	Variation
Magazines	40,3	45,8	-11,9 %
Marketing digital	21,9	18,6	+18,1 %
Assurances	2,6	2,5	+2,3 %
Total semestriel	64,8	66,9	-3,1 %

Nouvelle organisation commerciale

Le premier semestre 2020 a également été marqué par une évolution de l'organisation commerciale du Groupe afin de favoriser le développement des offres spécifiques pour chaque marché dans un contexte de sophistication croissante du data marketing. Mise en œuvre dans le courant de l'été 2020, cette nouvelle organisation en pôles commerciaux repose sur une approche décentralisée des décisions pour capitaliser sur les compétences spécifiques, garantir l'agilité nécessaire et gagner in fine en fluidité et en pertinence dans les solutions proposées aux clients.

Les offres magazines sont représentées par le **Pôle Presse**, qui assure la commercialisation des abonnements magazines. ADLP Assurances incarne le **Pôle Assurance**, avec son offre de produits d'assurance par marketing direct via une marque BtoC en propre (AVoCotés) et également aux clients et prospects de marques partenaires.

Les offres de marketing digital se structurent autour de trois pôles. Le **Pôle Conseil et Technologie** aide les marques à accélérer leur performance business au travers du cabinet de conseil Converteo et son expertise dans la transformation digitale et data des entreprises. Le **Pôle Services Marketing** propose des prestations d'agence avec des services permettant la réalisation de campagnes marketing cross-canal allant de l'acquisition jusqu'à la fidélisation. Le **Pôle Iberia** fournit des services marketing aux annonceurs, en Espagne et au Portugal.

Enfin, le **Pôle diversification BtoC** a pour ambition de développer de nouvelles activités à destination des particuliers, en s'appuyant sur les compétences data et marketing du Groupe.

Chaque pôle s'appuie sur des fonctions centrales et sur les compétences présentes dans chaque pôle. Cette évolution s'inscrit dans une volonté de renforcer le management des activités dans la phase de croissance et de diversification.

1.3. EVOLUTION DES ACTIVITES

1.3.1. Magazines

Les offres magazines représentent la principale contribution du Groupe : 62 % du chiffre d'affaires consolidé au premier semestre 2020.

Au cours du semestre, le Groupe a renforcé sa stratégie d'arbitrage en faveur de l'abonnement à durée libre (ADL) en partenariat. Cette offre, fondée sur la commercialisation à distance d'abonnements à la presse magazine, est plus créatrice de valeur que l'abonnement classique.

Les ventes d'ADL ont enregistré au premier semestre 2020 un chiffre d'affaires de 35,3 M€, en baisse de - 4,1 % par rapport au premier semestre 2019. Le semestre est marqué par la réduction du volume des campagnes de prospection et le report de certaines opérations en partenariat compte tenu de la crise sanitaire.

En France, le nombre d'ADL gérés en portefeuille était en baisse de - 5,3 % à 2 587 818 unités au 30 juin 2020 contre 2 733 635 un an plus tôt. En Espagne, la contribution de cette offre demeure marginale ; le nombre d'abonnements en portefeuille a continué de décroître pour s'établir à 32 695 unités au 30 juin 2020.

Les offres ADD (Abonnements à Durée Déterminée) et LOAV (Livres, Objets, Audio, Vidéo) qui s'exercent majoritairement en nom propre, ont fortement diminué au premier semestre 2020. Leur chiffre d'affaires est en baisse de - 3,6 M€, soit - 41 %, pour s'établir à 5,1 M€. Il est essentiellement marqué au deuxième trimestre 2020 par l'arrêt prévu de la commercialisation des offres sous la marque France Abonnements.

1.3.2. Assurances

ADLP Assurances exerce depuis sa création en 2013, une activité de courtage en assurance et est, à ce titre, inscrite à l'ORIAS dans la catégorie des courtiers d'assurance. Elle développe sous le nom AvoCotés une gamme de produits d'assurance et d'assistance du particulier, destinés à apporter des solutions aux incidents ou accidents de la vie quotidienne : dépannage d'urgence à domicile, assurances en cas de blessure ou d'accident, protection juridique, assurance vol des effets personnels, cyber-assurance du particulier.

Ces produits sont commercialisés exclusivement à distance, dans une approche cross-canal, en utilisant tous les canaux de distribution (courrier, téléphone, e-mail, sites internet, publicité et/ou asilage). ADLP Assurances développe des partenariats avec des entreprises de divers secteurs (Distribution, Services, Vente à Distance, Editeurs de presse), détentrices de larges bases de clients, et avec des professionnels de l'assurance (compagnies d'assurance, mutuelles, institutions de prévoyance, courtiers...) pour développer leur taux d'équipement.

Au premier semestre 2020, dans un environnement perturbé par la crise sanitaire, ADLP Assurances a optimisé ses investissements commerciaux, engagés en partenariat, à partir de ses fichiers en propre ou à travers de dispositifs digitaux, afin de développer un portefeuille de contrats générateurs de revenus récurrents. Le chiffre d'affaires de la filiale ADLP Assurances (2,6 M€) est en progression de 2,3 % par rapport au premier semestre 2019. La bonne tenue du portefeuille d'assurés a compensé le ralentissement des recrutements de nouveaux clients sur le semestre.

1.3.3. Marketing digital

1. Conseil et Technologie

Le Groupe, via sa filiale ADLP Digital, est actionnaire de la société Converteo depuis avril 2014 et en détient 69,02 % à fin 2019.

Fondé en 2007, Converteo est un cabinet de conseil spécialisé dans la transformation digitale et data permettant aux entreprises d'accélérer leur performance business. Il accompagne ses clients dans le management de leurs projets en digital, cross-canal et data : stratégie, transformation, organisation, rédaction du cahier des charges, gestion de projet, reporting et optimisation. Converteo intervient en assistance à la maîtrise d'ouvrage dans les dossiers nécessitant des choix technologiques clés. Le cabinet est structuré autour de 4 practices dirigés par des Partners : Data & Business Consulting, Analytics & Digital Products, Media & CRM, Technology.

Au premier semestre 2020, dans une conjoncture hors norme, Converteo a démontré sa résilience en maintenant une croissance solide de 23,8 % de sa marge brute à 9,2 M€. La filiale a poursuivi son développement dans les domaines Data, Analytics, Media, CRM auprès de grands groupes du CAC 40, soit sous forme de régie accompagnant les équipes marketing et digitales en interne, soit sous forme de forfaits à haute valeur ajoutée pour définir et soutenir la stratégie Digitale/Data.

Pour la cinquième année consécutive, Converteo a été lauréat du classement HappyAtWork distinguant les entreprises les mieux notées par leurs salariés. Cette distinction permet au cabinet de continuer à attirer les meilleurs talents.

Converteo Technology, filiale à 100% de Converteo, créée en octobre 2018 pour répondre aux défis majeurs des directions IT, se développe commercialement autour des sujets relatifs aux schémas directeurs de données, aux infrastructures Data et au choix d'outils IT ou à la réalisation de data-lakes et de PIM (Product Information Management), RCU (Référentiel Client Unique), CDP (Customer Data Platform)....

2. Services marketing – France

Les activités de services marketing en France ont été particulièrement affectées au premier semestre 2020, de nombreux clients ayant reporté leurs campagnes marketing en raison de la crise du COVID-19. Sur l'ensemble du semestre, la marge brute de ces activités est en hausse de 7 % à 3,1 M€ (dont un effet de périmètre de 0,5 M€ lié à l'intégration de Ividence, dont les actifs ont été acquis en janvier 2020).

Les offres de Services Marketing en France s'appuient principalement sur les filiales suivantes :

Activis

Le Groupe, via sa filiale ADLP Digital, est actionnaire de la société Activis depuis décembre 2012 et détient la pleine propriété de 100% du capital de la société depuis 2018.

Fondée en 1997, Activis est une agence de marketing digital spécialisée dans la génération de trafic et de leads qualifiés. Activis pilote des projets digitaux en utilisant la Data dans toutes les phases stratégiques (profilage d'audience, data sémantique, data analytique). Ses domaines d'expertise permettent d'accompagner les marques sur des sujets techniques (SEO), la stratégie de contenus et leur production, la génération de trafic qualifié (SEA, PPC), des mécaniques d'acquisition (Leads) ou des plans media (Display, RTB, Mobile ou Native).

Au premier semestre 2020, Activis a poursuivi le développement de ses offres dans le domaine du référencement naturel basé sur la data sémantique, du référencement payant et du paid media en utilisant le profilage d'audience sur la base de 6 000 critères.

Leoo

ADLPpartner SA est actionnaire de la société Leoo depuis 2015 et en détient 100% depuis décembre 2019.

Fondée en 2009, Leoo est spécialisée dans la conception et l'animation pour ses clients de programmes de fidélisation, de parrainage, de rétention et de gratification. Son modèle marketing et technologique innovant permet de traiter des données marketing client multicanal, de les analyser efficacement et d'augmenter la performance business des programmes de fidélisation et d'activation, ainsi que la performance commerciale des marques. Les plateformes digitales relationnelles innovantes, conçues et animées par Leoo, contribuent à enrichir l'Expérience Client en mettant la puissance de la technologie et de la data au service des stratégies marketing de ses clients.

Au premier semestre 2020, Leoo a mis en œuvre une nouvelle version de sa plateforme technologique permettant d'augmenter ses capacités de collecte et de traitement de la data issue des programmes relationnels.

Leoo a également renouvelé et étendu ses prestations chez Valrhona, Yara et le Groupe Vyv (MGEN, Harmonie Mutuelles, MNT...) et a signé plusieurs nouveaux contrats auprès de grands comptes, comme Sosh, La Centrale de Financement, Dynabook France.

Ividence

Afin de renforcer son positionnement sur l'ensemble de la chaîne de valeur du marketing digital, le Groupe, à travers une filiale dédiée, a acquis en janvier 2020 le fonds de commerce et les actifs de la société Ividence.

Fondée en 2008, Ividence propose une solution AdTech propriétaire qui permet de diffuser des annonces natives en mode programmatique et en temps réel dans des emails opt-in, principalement à travers des newsletters. Cette solution permet d'enrichir le marketing digital des marques en valorisant les atouts d'éditeurs prestigieux comme Prisma Media, 20Minutes, Outbrain, Planet, Webedia, M6, et d'annonceurs partenaires comme PSA, KIA, Air France, Marco&Vasco, Lidl, ORPI, Butagaz...

Cette acquisition permet au Groupe ADLPpartner de se positionner sur le segment de la publicité native en forte croissance et de renforcer ses activités de génération de trafic et de leads qualifiés pour ses marques clientes et de monétisation d'audience pour les éditeurs.

3. Services Marketing - Iberia

Le Groupe est présent en Espagne à travers sa filiale détenue à 100% ADLPpartner Hispania. Cette filiale intervient aujourd'hui principalement sur le marché des services marketing de fidélisation et de gratification. Une activité de services de presse est opérée marginalement comme évoqué précédemment.

Gérée de façon conjointe avec la filiale espagnole, la société ADLPERFORMANCE, UNIPESSOAL LDA, filiale à 100% de ADLPartner SA depuis 2016, permet au Groupe d'être présent au Portugal où il développe ses services marketing de gratification.

Au premier semestre 2020, les ventes de services marketing ont ralenti, en particulier au deuxième trimestre, compte tenu d'une conjoncture profondément dégradée. ADLPartner Hispania & Portugal a ainsi enregistré une baisse de - 6,9 % de son chiffre d'affaires (services de presse inclus), qui s'établit à 5,1 M€ contre 5,5 M€ un an plus tôt. La marge brute des activités de services marketing est en retrait de 13,7 % à 2,3 M€. La filiale contribue pour 0,1 M€ au résultat net consolidé.

1.4. LES COMPTES SEMESTRIELS

1.4.1. Les comptes consolidés

Par rapport au 31 décembre 2019, le périmètre de consolidation n'a pas évolué. La comparaison des comptes du premier semestre 2020 avec ceux du premier semestre 2019 doit en revanche prendre en compte l'arrêt des activités de prospection sous la marque France Abonnement et l'acquisition du fonds de commerce Ividence réalisée au premier semestre 2020.

Le chiffre d'affaires semestriel du Groupe s'établit à 64,8 M€ en baisse de 2 M€, soit - 3,1 %. Il est à noter que l'arrêt au premier semestre 2020 de la commercialisation des offres ADD (Abonnements à Durée Déterminée) et LOAV (Livres, Objets, Audio, Vidéo) sous la marque France Abonnements entraîne une baisse du chiffre d'affaires de 3,6 M€.

Le résultat opérationnel atteint 5,8 M€ au premier semestre 2020 contre 5,1 M€ au premier semestre 2019. Cette évolution est le résultat de deux tendances contradictoires : d'une part, en sens positif, la baisse des investissements commerciaux dans l'activité ADL et dans l'assurance engendrée par la crise du COVID-19, et de l'autre, en sens négatif, la baisse de résultats de l'offre en marketing digital liée au ralentissement des commandes clients pendant la crise du printemps.

La charge d'impôt au premier semestre 2020 s'établit à 1,9 M€ contre 2,1 M€ au premier semestre 2019.

Dans ces conditions, le résultat net s'élève à 3,8 M€ au premier semestre 2020 contre 2,9 M€ au premier semestre 2019. Le résultat net part du groupe est de 3,9 M€ tenant compte des intérêts des minoritaires de Laboratoires Yssena et de Convertéo.

Après prise en compte du résultat du semestre et de l'absence de distribution de dividende au premier semestre, les capitaux propres du Groupe au 30 juin 2020 s'établissent à 26,7 M€, contre 22,7 M€ au 31 décembre 2019.

La trésorerie nette du Groupe s'établit à 38,6 M€ au 30 juin 2020 contre 29 M€ au 31 décembre 2019. La capacité d'autofinancement reste stable entre 2019 et 2020, la variation de trésorerie s'expliquant par une baisse importante des investissements commerciaux dans les activités ADL et Assurances au premier semestre, ainsi que par la baisse des flux de financement liés à l'absence de versement de dividende.

1.4.2. Les indicateurs de performance

1. Volume d'affaires brut

Le volume d'affaires brut (VAB) représente la valeur des abonnements et autres produits commercialisés. Il est égal au chiffre d'affaires en ce qui concerne les activités d'assurances.

Le chiffre d'affaires (dont la détermination repose sur le statut français 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, puisqu'il déduit du montant des ventes encaissées le coût des magazines vendus. Pour les commissions d'acquisition et de gestion relevant de la vente de contrats d'assurance, le chiffre d'affaires comprend les commissions émises et à émettre, acquises à la date de clôture des comptes, nettes d'annulation.

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 l'activité du Groupe.

Le volume d'affaires brut des activités en cours s'élève à 136,6 M€ pour le premier semestre 2020 contre 141,1 M€ pour le premier semestre 2019, soit une baisse de -3,2 %.

2. Actif net réévalué

Le portefeuille d'abonnements à durée libre gérés par la société et sa filiale espagnole était de 2 765 k unités au 31 décembre 2019 ; il atteignait 2 620 k abonnements au 30 juin 2020. 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 108,6 M€ au 31 décembre 2019 à 105,8 M€ au 30 juin 2020.

Cette évolution 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.

Pour les abonnements mixtes comportant un engagement ferme de 12 mois, la valeur du portefeuille ainsi obtenue est retraitée de la marge sur coûts directs déjà comptabilisée dans les comptes du Groupe. En effet le chiffre d'affaires ainsi que les coûts restant à encourir de la période d'engagement ferme sont comptabilisés dans les comptes du Groupe dès la mise en service de l'abonnement auprès des éditeurs.

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. 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 30/06/2020	au 31/12/2019
France	104 833	107 682
Espagne	947	889
Total	105 780	108 571

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 se présente ainsi :

En k€	au 30/06/2020			au 31/12/2019		
	Total	Part du groupe	Intérêts minoritaires	Total	Part du groupe	Intérêts minoritaires
Capitaux propres consolidés	26 695	24 035	2 660	20 340	18 537	1 803
Valeur du portefeuille ADL (nette d'impôts)	105 780	105 780	0	108 571	108 571	0
ACTIF NET REEVALUE	132 475	129 815	2 660	128 911	127 108	1 803

L'actif net réévalué (part du groupe) est en hausse sensible sur ce semestre et représente ainsi 32,63 € par action (hors auto-détention).

1.5. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Il n'y a pas eu de nouvelles transactions entre parties liées durant le premier semestre 2020, 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.

1.6. PRINCIPAUX FACTEURS DE RISQUES ET INCERTITUDES

Les risques relatifs à l'activité du Groupe et de ses filiales sont décrits en détails au chapitre 1.4. du rapport financier annuel 2019. Cette analyse des risques reste valable pour l'appréciation des principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe pourrait être confronté.

Concernant les risques liés à l'épidémie de COVID-19, et compte tenu d'une situation sanitaire et économique toujours incertaine, le Groupe met à jour ci-après les éléments présentés dans son rapport financier annuel 2019.

Compte tenu des mesures de confinements, l'épidémie de COVID-19 a provoqué un impact significatif sur l'économie globale, notamment sur la consommation des ménages, et donc sur les activités et la santé financière des clients et partenaires du Groupe. Dans les activités magazines, les éditeurs ont été affectés lourdement à partir du mois de mars 2020 du fait des restrictions gouvernementales et les partenaires du Groupe ont décidé de réduire, décaler ou annuler leurs opérations d'acquisition ou de fidélisation de clients. Les autres activités ont subi l'effet de la crise sanitaire, notamment les services marketing digitaux qui souffrent d'un marché publicitaire en contraction et de la baisse des actions de communication et de promotion des marques.

Dans ce contexte, le Groupe a mis en œuvre dès le premier trimestre des actions fortes, centré sur le télétravail, la sécurisation des infrastructures techniques et la gestion optimisée du cashflow, afin de limiter autant que possible les effets de la crise sanitaire tant au niveau des pôles d'activités que des fonctions support.

Toutefois, comme indiqué dans « les Risques liés à la conjoncture économique » présentés dans le rapport financier annuel, des événements conjoncturels, comme l'épidémie de COVID-19, pourraient être pénalisants pour les activités de la société, notamment dans la vente de magazines ou de produits. A la date de publication du présent rapport, la persistance de la crise sanitaire engendre des incertitudes sur l'activité, la performance et les perspectives du Groupe.

1.7. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE DES COMPTES ET PERSPECTIVES

1. Evénements postérieurs

Croissance externe

Au cours du troisième trimestre 2020, le Groupe ADLPartner a racheté les actifs de la société Pschhh, agence de planning stratégique et de création, et pris une participation majoritaire dans AWE, société de marketing digital spécialiste du marketing BtoB. Ces deux acquisitions font suite au rachat des actifs de l'entreprise Ividence au début de l'année 2020 et portent à six le nombre d'entreprises acquises en moins de 10 ans.

Avec le rachat des actifs de l'agence Pschhh, le Groupe dispose désormais d'un planning stratégique puissant qui s'appuie sur les insights data qui font la force du Groupe. Pschhh apporte sa créativité à l'ensemble des activités du Groupe et son intégration s'accompagne d'une nouvelle direction de la création qui va permettre au Groupe de se positionner face aux

grandes agences et d'adresser, plus largement, des sujets d'activation marketing par la publicité, le brand content et le marketing opérationnel., agence de communication et de planning stratégique.

Avec AWE, le Groupe renforce ses expertises en marketing BtoB notamment auprès des secteurs de l'industrie, de la technologie, et des services. Basée à Levallois Perret, cette société de 37 collaborateurs présente d'importantes synergies avec les offres de services marketing du Groupe. Cette acquisition a deux atouts : elle renforce la non-dépendance économique au secteur BtoC et permet de déployer des dispositifs innovants d'acquisition de leads innovants et performants.

Les deux transactions ont été conclues à des termes attractifs et la structure financière du Groupe restera solide.

Convocation d'un Assemblée Générale le 11 décembre 2020

Le directoire, en accord avec le conseil de surveillance, a décidé de convoquer à titre extraordinaire une Assemblée générale le 11 décembre 2020 à l'effet de délibérer sur deux points principaux :

- *Proposition de versement d'un dividende exceptionnel de 0,45 euro par action*

Dans le contexte inédit de crise sanitaire, le directoire du Groupe avait annoncé dans son communiqué de presse du 27 mars 2020 sa décision de renoncer à proposer une distribution de dividende au titre de l'exercice 2019, proposition qui avait été acceptée par l'Assemblée générale des actionnaires du 12 juin 2020, et analyser l'opportunité de proposer la distribution d'un dividende exceptionnel au troisième trimestre 2020.

A cette fin, le directoire proposera à l'Assemblée Générale du 11 décembre 2020 le versement d'un dividende exceptionnel de 0,45 euro par action, représentant une distribution totale d'environ 1,8 M€. Ce dividende exceptionnel serait mis en paiement le 18 décembre 2020. La situation financière solide et le niveau élevé de trésorerie permettent d'assurer cette distribution tout en conservant un niveau suffisant de liquidités pour poursuivre la stratégie de croissance rentable du Groupe.

- *Projet de simplification du mode de gouvernance*

Le directoire, en accord avec le conseil de surveillance d'ADLPartner a également décidé de soumettre à l'Assemblée Générale du 11 décembre 2020, la transformation du mode de gouvernance de la Société. Sous réserve de l'approbation de cette proposition par les actionnaires, la structure duale actuelle composée d'un conseil de surveillance et d'un directoire sera remplacée par une organisation à conseil d'administration.

Cette proposition de modification correspond à la volonté de simplifier les processus de décision opérationnels et s'inscrit dans le cadre de l'actualisation de la stratégie et de l'organisation interne du Groupe.

Parallèlement, Monsieur Olivier Riès, membre du directoire a décidé de faire valoir ses droits à la retraite après plus de 30 ans dans le Groupe ; il quittera ses fonctions à la fin de 2020. Le conseil de surveillance remercie chaleureusement Monsieur Olivier Riès pour son engagement et sa contribution importante au développement du Groupe ADLPartner.

Nomination

Le directoire a nommé Madame Nancy Faure à la direction du Pôle Presse. Elle prendra ses fonctions à partir de la fin septembre 2020. Son expérience du marketing print et digital permettront d'en poursuivre le développement.

2. Perspectives

Malgré l'incertitude sur la vigueur de la reprise, le Groupe ADLPartner est confiant dans ses perspectives de développement. Le Groupe optimise d'une part ses investissements commerciaux dans ses activités magazines et assurances afin de soutenir ses portefeuilles générateurs de revenus récurrents. Il s'appuie d'autre part sur ses ressources financières pour renforcer durablement sa place d'acteur majeur de la data et du marketing digital en Europe grâce à une stratégie offensive de croissance externe.

1.8. L'ACTIONARIAT ET LA VIE BOURSIERE

L'action ADLPartner a enregistré à fin juin 2020 un cours de clôture de 9,80 € (contre 14,30 € à la clôture de 2019), après avoir atteint un cours maximum de 14,50 € le 2 janvier 2020.

La société a publié ses comptes annuels 2019 le 27 mars 2020, tandis que les comptes du premier semestre 2020 ont été publiés le 25 septembre 2020. En outre, plusieurs rencontres avec des investisseurs ont eu lieu.

2. ETATS FINANCIERS

2.1. COMPTES CONSOLIDES

2.1.1. Bilan consolidé

1. ACTIF

(en k€)	30/06/2020	31/12/2019
Actifs non-courants		
Ecart d'acquisition	8 241	8 241
Droits d'utilisation contrats de location	12 304	13 207
Immobilisations incorporelles	3 665	3 541
Immobilisations corporelles	3 830	3 992
Participations dans les entreprises associées	19	6
Titres non consolidés	101	101
Autres actifs financiers	847	901
Actifs d'impôts différés	4 042	4 619
Sous-Total Actifs non-courants	33 049	34 608
Actifs courants		
Stocks	5 325	2 648
Clients et autres débiteurs	34 009	46 105
Autres actifs	1 817	2 024
Trésorerie et équivalents de trésorerie	39 247	29 319
Sous-Total Actifs courants	80 397	80 096
Actifs destinés à être cédés		
TOTAL ACTIFS	113 447	114 704

2. PASSIF

(en k€)	30/06/2020	31/12/2019
Capital	6 479	6 479
Réserves consolidées	16 385	10 967
Résultat consolidé	3 831	5 234
Capitaux Propres	26 695	22 680
Dont		
Part du groupe	24 035	19 981
Intérêts minoritaires	2 660	2 699
Passifs non-courants		
Provisions à long terme	3 521	3 359
Passifs financiers	6 429	6 429
Dette de loyers	10 012	10 854
Passifs d'impôts différés	303	310
Sous-Total Passifs non-courants	20 265	20 953
Passifs courants		
Provisions à court terme	1 252	3 031
Dettes fiscales et sociales	11 300	14 189
Fournisseurs et autres créditeurs	48 445	47 578
Passifs financiers	744	418
Dette de loyers	2 404	2 436
Autres passifs	2 341	3 421
Sous-Total Passifs courants	66 487	71 072
Passifs destinés à être cédés		
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	113 447	114 704

2.1.2. Compte de résultat consolidé

(En k€)	1er Semestre 2020	1er Semestre 2019
Chiffre d'Affaires Net HT	64 842	66 883
Achats consommés	(13 699)	(17 845)
Charges de personnel	(21 146)	(18 970)
Charges externes	(20 216)	(22 148)
Impôts et taxes	(1 234)	(1 077)
Dotations aux amortissements des immobilisations	(2 540)	(2 017)
Autres produits et charges d'exploitation	(162)	266
Résultat opérationnel courant	5 844	5 093
Autres produits et charges	0	0
Résultat opérationnel	5 844	5 093
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	7	12
Coût de l'endettement financier brut	(100)	(107)
Charges financières / Produits financiers nets	(93)	(95)
Autres produits et charges financiers	2	(0)
Charge d'impôt	(1 933)	(2 113)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	13	0
Résultat des activités poursuivies	3 831	2 886
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	0	0
Résultat net	3 831	2 886
. Part du groupe	3 870	2 992
. Intérêts minoritaires	(39)	(106)
Résultat net part du groupe de base par action en €	0,97	0,75
Résultat net part du groupe dilué par action en €	0,96	0,74

ETAT DE RESULTAT GLOBAL	1er Semestre 2020	1er Semestre 2019
Résultat net	3 831	2 886
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 actuariel brut	(9)	(3)
Engagements de retraite (IAS 19 révisée) : Impôts sur écarts actuariels	2	1
Engagements de retraite (IAS 19 révisée) : Ecart actuariel net	(7)	(2)
Résultat net global	3 824	2 883
. Part du groupe	3 863	2 989
. Intérêts minoritaires	(39)	(106)

2.1.3. Tableau des flux de trésorerie nette consolidés

En k€	1er Semestre 2020	1er Semestre 2019
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	3 831	2 886
+ / - Dotations nettes aux amortissements et provisions (à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant)	899	1 974
- / + Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		1
+ / - Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	204	397
- / + Autres produits et charges calculés		
- / + Plus et moins-values de cession	0	(2)
- / + Profits et pertes de dilution		
+ / - Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	(13)	
- Dividendes (titres non consolidés)		
Capacité d'autofinancement après produits financiers nets et impôt société	4 922	5 255
+ / - Charges et produits financiers nets	93	95
+ / - Charge d'impôt société (y compris impôts différés)	1 933	2 113
Capacité d'autofinancement avant produits financiers nets et impôt société (A)	6 948	7 462
- Impôt société versé (B)	(233)	(4 113)
+ / - Variation du B.F.R. lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages au personnel) (C)	5 634	(6 155)
= FLUX NET DE TRESORERIE GENERALE PAR L'ACTIVITE (D) = (A + B + C)	12 349	(2 805)
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 292)	(1 216)
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		22
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières (titres non consolidés)		
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières (titres non consolidés)		
+ / - Incidence des variations de périmètre		
+ Dividendes reçus (sociétés mises en équivalence, titres non consolidés)		
+ / - Variation des prêts et avances consentis		
+ Subventions d'investissement reçues		
+ / - Autres flux liés aux opérations d'investissement	105	(1 886)
= FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (E)	(1 187)	(3 080)
+ 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	(218)	(166)
- Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice		
. Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		(3 980)
. Dividendes versés aux minoritaires de sociétés intégrées		
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts		
- Remboursements d'emprunts	(1 265)	(1 144)
- / + Charges et produits financiers nets versés ou reçus	(78)	(70)
+ / - Autres flux liés aux opérations de financement	(7)	(2)
= FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (F)	(1 569)	(5 216)
+ / - Incidence des variations des cours des devises (G)	(0)	(0)
= VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (D + E + F + G)	9 592	(11 102)
Trésorerie d'ouverture	28 963	34 690
Trésorerie de clôture	38 556	23 588
Trésorerie active	39 247	24 246
Trésorerie passive	(691)	(658)
Trésorerie nette	38 556	23 588

2.1.4. 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 31/12/2018	6 479	39 767	-36 167	9 253	19 331	1 909	21 240
Résultat net de la période				2 992	2 992	-106	2 886
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 : Ecart actuariels non recyclables en résultat			-2		-2		-2
Résultat global de la période	0	0	-3	2 992	2 989	-106	2 883
Affectation du résultat	0	11 674	-2 421	-9 253	0	0	0
Distribution dividendes ADLPartner	0	-3 980	0	0	-3 980	0	-3 980
Impacts actions propres et attributions gratuites d'actions	0	0	107	0	107	0	107
Impacts puts sur minoritaires et earn out	0	0	0	0	0	0	0
Impacts goodwill	0	0	0	0	0	0	0
Impacts variations de périmètre et changements de méthode de consolidation	0	0	89	0	89	0	89
CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2019	6 479	47 461	-38 395	2 992	18 537	1 803	20 340
CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2019	6 479	47 461	-39 201	5 243	19 981	2 699	22 680
Résultat net de la période				3 870	3 870	-39	3 831
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 : Ecart actuariels non recyclables en résultat			-7		-7		-7
Résultat global de la période	0	0	-7	3 870	3 863	-39	3 824
Affectation du résultat	0	5 523	-280	-5 243	0	0	0
Distribution dividendes ADLPartner	0	0	0	0	0	0	0
Impacts actions propres et attributions gratuites d'actions	0	0	191	0	191	0	191
Impacts puts sur minoritaires et earn out	0	0	0	0	0	0	0
Impacts goodwill	0	0	0	0	0	0	0
Impacts variations de périmètre et changements de méthode de consolidation	0	0	0	0	0	0	0
CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2020	6 479	52 984	-39 297	3 870	24 035	2 660	26 695

(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

2.2. ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES D'ADLPARTNER AU 30 JUIN 2020

TABLE DES MATIERES DE L'ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS

1. INFORMATIONS GENERALES.....	15	5. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES... 20
2. REGLES ET METHODES COMPTABLES .16		5.1. Engagements donnés et reçus..... 20
3. NOTES RELATIVES AU BILAN18		5.2. Évènements postérieurs à la clôture 20
3.1. Distribution de dividendes.....18		5.3. Dettes potentielles..... 20
3.2. Immobilisations incorporelles18		6. INFORMATIONS SECTORIELLES..... 20
3.3. Participation dans les entreprises associées18		7. TRANSACTION AVEC LES PARTIES LIEES 20
4. NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT19		
4.1. Chiffre d'Affaires19		
4.2. Impôt sur les sociétés19		

1. INFORMATIONS GENERALES

Le Groupe ADLPartner conçoit, commercialise et met en œuvre des services de fidélisation et d'animation de la relation clients sur l'ensemble des canaux de distribution. Le Groupe se structure autour de trois activités principales : services de presse, services marketing et courtage d'assurances.

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 6 478 836,00 €, 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 18 septembre 2020 et le conseil de surveillance a confirmé le 25 septembre 2020 son absence d'observation sur les états financiers consolidés au 30 juin 2020.

Faits significatifs du 1^{er} semestre 2020

La commercialisation des offres ADD et LOAV sous la marque France Abonnements a été arrêtée au cours du 1^{er} semestre 2020. Le Groupe poursuit le développement des activités ADD sous les marques FAE et OFUP, ainsi que celui de la marque France Abonnements avec l'offre ADL. La norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées » n'a pas d'impact au 30/06/2020 sur les comptes consolidés du Groupe.

Le Groupe a poursuivi les investissements commerciaux dans sa filiale ADLP Assurances et le développement de sa filiale Convertéo.

Le 31 janvier 2020, à travers sa filiale ADLP Digital IVD, le Groupe a acquis pour 600 K€ le fonds de commerce de la société Ividence, société de services spécialisée dans la transformation d'emails en support de communication. A cette même date, ADLP Digital IVD a changé de dénomination sociale qui est devenue Ividence.

La propagation de l'épidémie de COVID-19 courant du 1^{er} semestre 2020 a eu pour conséquence une contraction de l'économie française. Dès le début du confinement, le Groupe a engagé un plan d'actions rigoureux afin d'en réduire les conséquences, notamment en ayant recours aux mesures de chômage partiel proposées par l'État.

Les comptes semestriels sont ainsi marqués par les premiers impacts financiers de l'épidémie en termes d'activité. On notera que :

- des investissements commerciaux prévus sur le 1^{er} semestre ont été différés (impact sur les charges externes),
- les mesures de chômage partiel ont allégé les charges de personnel,
- Le chiffre d'affaires des services de presse a été réduit du fait de la baisse des investissements commerciaux.

Aucun autre évènement significatif n'est intervenu au cours du 1^{er} semestre 2020.

2. REGLES ET METHODES COMPTABLES

2.1 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 2019, établis conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS).

Les états financiers consolidés résumés au 30 juin 2020, sont établis selon les principes et méthodes comptables appliqués par le groupe aux états financiers consolidés de l'exercice 2019, à l'exception des normes et interprétations adoptées par l'Union européenne applicables pour le groupe à compter du 1^{er} janvier 2020 et décrites ci-après.

Nouvelles normes et interprétations applicables

Nouvelles normes, interprétations et amendements d'application obligatoire en 2020 :

- Amendements à IFRS 3 : Définition d'une activité (applicable à compter du 1^{er} janvier 2020)
- Amendement à IAS 1 et IAS 8 Définition de « significatif » (applicable à compter du 1^{er} janvier 2020)*
- Cadre conceptuel de l'information financière révisée (applicable à compter du 1^{er} janvier 2020)*
- Amendement à IFRS 16 : Aménagement des loyers Covid 19 (applicable à compter du 1^{er} juin 2020)*
- Réforme des taux d'intérêt de référence (IBOR) – Etape 1 (applicable à compter du 1^{er} juin 2020)*

* Ces normes et interprétations n'ont pas d'impact sur le groupe.

Nouvelles normes, amendements ou interprétations applicables par anticipation dès l'exercice 2020

En 2020, le Groupe n'a pas opté pour une application anticipée des normes suivantes :

n/a

Nouvelles normes, interprétations et amendements non encore applicables au 30 juin 2020 :

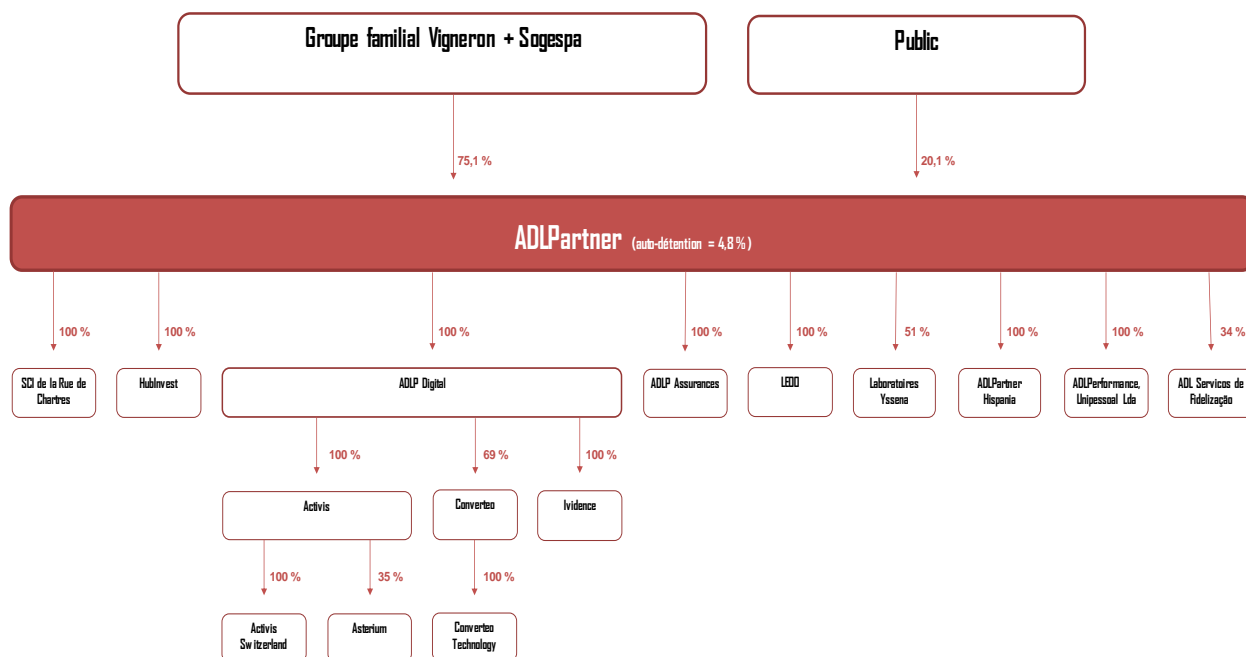
Les textes potentiellement applicables au groupe, publiés par l'IASB, mais non encore adoptés par l'Union Européenne sont décrits ci-dessous. Ils ne seront applicables que sous réserve de leur approbation par l'Union Européenne :

- IFRS 17 : Contrats d'assurance (applicable initialement à compter du 1^{er} janvier 2021 – Report de la date d'entrée en vigueur au 1^{er} janvier 2023)
- Amendements à IAS 16 : Comptabilisation des produits générés avant la mise en service*
- Amendements à IAS 37 : Contrats déficitaires – Coûts à prendre en compte pour comptabiliser une provision pour contrat déficitaire*
- Amendements à IAS 1 : Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants*
- Amendements à IFRS 3 : Mise à jour des références au cadre conceptuel*

* Applicable à compter du 1^{er} juin 2022 : ces amendements ne devraient pas avoir d'impact sur le groupe.

Par rapport au 31 décembre 2019, le périmètre de consolidation n'a pas évolué.

L'organigramme au 30 juin 2020 se présente comme suit :



Les titres auto-détenus représentent 4,8 % du capital d'ADLPartner.

3. NOTES RELATIVES AU BILAN

3.1. Distribution de dividendes

Aucune distribution de dividendes n'a été votée par l'assemblée générale du 12 juin 2020.

3.2. Immobilisations incorporelles

En k€	Valeur nette comptable au 30/06/2020	Valeur nette comptable au 31/12/2019
Ecart d'acquisition : fonds commercial Born	24	24
Ecart d'acquisition : fonds commercial Ividence	590	0
Ecart d'acquisition Activis	902	902
Ecart d'acquisition Leoo	96	96
Ecart d'acquisition Converteo	7 219	7 219
Ecarts d'acquisition	8 831	8 241
Marque OFUP	359	359
Autres immobilisations incorporelles	2 716	3 182
Immobilisations incorporelles	3 075	3 541

L'acquisition du fonds de commerce d'Ividence (se reporter au § 1 Faits significatifs) pour un montant de 600 K€ a été affecté au matériel pour 10 K€ et à l'écart d'acquisition pour 590 K€.

3.3. Participation dans les entreprises associées

Le groupe détient des participations dans des entreprises associées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence dans les états financiers consolidés.

En K€	Asterium au 30/06/2020	Asterium au 31/12/2019
Goodwill	0	0
Quote-part de capitaux propres	6	4
Résultat des sociétés mises en équivalence	13	2
Titres mis en équivalence	19	6

4. NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

4.1. Chiffre d'Affaires

Le volume d'affaires brut du Groupe est constitué par les ventes d'abonnements, de livres et d'autres produits culturels, de contrats d'assurances, de prestations de services marketing et de conseil.

Dans le cas des ventes d'abonnements, le chiffre d'affaires (dont la détermination repose sur le statut français de commissionnaire de presse) est évalué à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir, nette de la quote-part éditeurs, des annulations clients, des remises accordées et des taxes basées sur les ventes ; il correspond donc en réalité à une marge brute. ADLPartner joue un rôle d'agent entre les abonnés et les éditeurs suivant les dispositions d'IFRS 15.

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.

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.

Pour les offres ADL et ADD, le chiffre d'affaires est reconnu à hauteur du recouvrement probable. Ce montant est approximé en comptabilisant en diminution du chiffre d'affaires, les commissions dues non reçues, du fait d'un défaut de l'abonné, constatées sur l'année.

Pour les commissions d'acquisition et de gestion relevant de la vente de contrats d'assurance, le chiffre d'affaires comprend les commissions émises et à émettre, acquises à la date de clôture des comptes, nettes d'annulation.

Pour les prestations de services, le chiffre d'affaires est comptabilisé au fur et à mesure de sa réalisation en fonction du degré d'avancement des contrats.

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 2020	S1 2019	Variation
France	59 756	61 398	-2,7 %
International	5 086	5 485	-7,3 %
TOTAL	64 842	66 883	-3,1 %

4.2. Impôt sur les sociétés

En k€	S1 2020	S1 2019
Résultat opérationnel	5 844	5 093
Charges financières / Produits financiers nets	-93	-95
Autres produits et charges financiers	2	0
Résultat avant impôts des activités poursuivies et avant résultat des sociétés mise en équivalence	5 752	4 998

En k€	S1 2020	S1 2019
Résultat avant impôts des activités poursuivies et résultat de mise en équivalence	5 752	4 998
Charge d'impôt	1 933	2 113
Taux d'imposition	33,6 %	42,3 %

A fin juin 2020, 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 2020.

5. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

5.1. Engagements donnés et reçus

5.1.1. Engagements donnés

Aucune évolution significative par rapport au 31 décembre 2019 n'est à signaler.

5.1.2. Engagements reçus

Aucune évolution significative par rapport au 31 décembre 2019 n'est à signaler.

5.2. Évènements postérieurs à la clôture

Le 31 juillet, le Groupe a acquis le contrôle de la société AWE, agence marketing à destination des clients B to B. Le Groupe détient 60,08 % de AWE.

Le 4 août, le Groupe, à travers sa filiale HubInvest, a finalisé le rachat des actifs de la société Pschhh, agence créative et de planning stratégique.

5.3. Dettes potentielles

La dette de 6 429 K€ inhérente à la promesse d'achat accordée par ADLPartner aux actionnaires minoritaires de Converteo, figurant dans les passifs financiers au 31/12/19 est inchangée au 30/06/20.

Aucun autre engagement significatif susceptible d'engendrer un accroissement des dettes par rapport à la situation du 30 juin 2020, n'a été pris postérieurement à la clôture des comptes.

6. INFORMATIONS SECTORIELLES

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

En k€	France		International		Interzone		Consolidé	
	S1 2020	S1 2019	S1 2020	S1 2019	S1 2020	S1 2019	S1 2020	S1 2019
Chiffre d'affaires net HT	59 763	61 424	5 170	5 592	-91	-133	64 842	66 883
Résultat opérationnel	5 675	4 486	169	607	0	0	5 844	5 093
Résultat net	3 693	2 423	138	463	0	0	3 831	2 886

7. TRANSACTION AVEC LES PARTIES LIEES

Aucune évolution significative par rapport au 31 décembre 2019 n'est à signaler.

3. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE

Période du 1^{er} janvier 2020 au 30 juin 2020

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 consolidés résumés semestriels de la société ADLPartner S.A, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2020 au 30 juin 2020, 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 le 18 septembre 2020, sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise liée au COVID-19 et de difficultés à appréhender ses incidences et les perspectives d'avenir. 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 consolidés résumés semestriels 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 établi le 18 septembre 2020 commentant les comptes consolidés résumés semestriels sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés résumés semestriels.

Neuilly-sur-Seine et Paris, le 25 septembre 2020

Les Commissaires aux Comptes

Grant Thornton
Membre français de Grant Thornton International

RSM Paris
Membre de RSM International

Solange AIACHE
Associée

Paul VAILLANT
Associé

4. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT SEMESTRIEL 2020

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-dessus 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 et qu'il décrit les principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Montreuil, le 25 septembre 2020

Bertrand Laurioz

Président du directoire

ADLPartner

Société Anonyme à directoire
et conseil de surveillance
au capital de 6 478 836 euros
RCS Compiègne B 393 376 801

3, rue Henri Rol-Tanguy
93100 Montreuil - France
Tél. : +33 (0)1 41 58 72 03
Fax : +33 (0)1 41 58 70 53
www.adlpartner.com