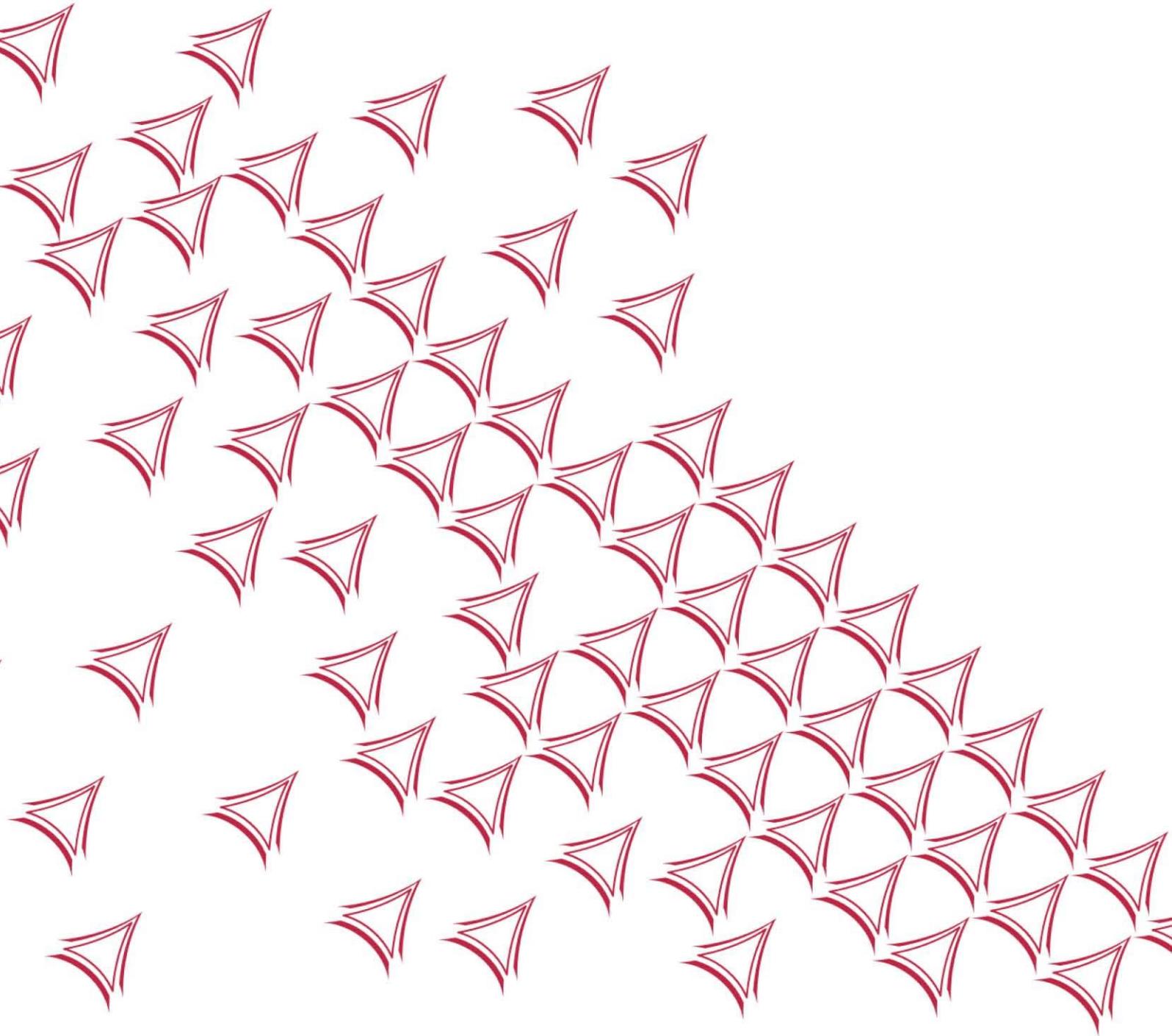


ADLPartner

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2018



PERFORMANCE MARKETING SOLUTIONS

SOMMAIRE

1.	RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE	2
1.1.	Faits marquants du 1 ^{er} semestre 2018	2
1.2.	Evolution des activités	2
1.3.	Les comptes semestriels	4
1.4.	Transactions avec les parties liées	6
1.5.	Principaux facteurs de risques et incertitudes,	6
1.6.	Evénements postérieurs à la clôture des comptes et perspectives.....	7
1.7.	L'actionariat et la vie boursiere	7
2.	ETATS FINANCIERS.....	8
2.1.	Comptes consolidés.....	8
2.2.	Annexe aux états financiers consolidés résumés d'ADLPartner au 30 juin 2018	13
3.	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE.....	19
4.	ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT SEMESTRIEL 2018	21

1. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

1.1. FAITS MARQUANTS DU 1^{ER} SEMESTRE 2018

Sur ses marchés historiques, le Groupe ADLPartner a poursuivi ses investissements commerciaux dans l'offre Abonnements à Durée Libre, qui a été néanmoins pénalisée au premier trimestre par le décalage d'une importante campagne de prospection en partenariat. Les prospections dans les offres ADD (Abonnements à Durée Déterminée) et LOAV (Livres, objets, audio, vidéo) ont continué à être réduites compte tenu de la conjoncture difficile de ces marchés.

Sur ses nouveaux marchés en croissance, le Groupe ADLPartner a également poursuivi son développement. Les offres de services marketing ont été marquées par l'intégration globale de la société Leoo depuis juillet 2017. La filiale ADLP Assurances, spécialiste du courtage d'assurance par marketing direct, a maintenu ses investissements commerciaux significatifs avec l'objectif de constituer progressivement un portefeuille de contrats générateurs de revenus récurrents.

Au global, le Groupe ADLPartner a enregistré pour le premier semestre 2018 un chiffre d'affaires de 58,2 M€, en diminution de 4,6 % par rapport à l'année précédente, et un volume d'affaires brut de 133,2 M€, en baisse de 5,2 %. L'évolution de l'activité a été contrastée selon les offres avec une baisse de 5,3% des ventes d'abonnements à durée libre, et une croissance de 12,7% des ventes de services marketing digital et d'assurances par marketing direct.

1.2. EVOLUTION DES ACTIVITÉS

1.2.1. Services de presse

ADLPartner a poursuivi sa politique d'arbitrage en faveur de l'abonnement à durée libre 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.

1. L'offre « abonnements à durée libre »

L'abonnement à durée libre (ADL) est la principale offre du groupe (75 % du volume d'affaires consolidé au premier semestre 2018).

Après un premier trimestre pénalisé par le décalage d'une importante campagne de prospection en partenariat, les ventes d'ADL se sont redressées au deuxième trimestre en ressortant stables par rapport à celles du deuxième trimestre 2017. Sur l'ensemble du semestre, son volume d'affaires s'est établi à 99,7 M€, en diminution de -5,7% par rapport à l'an dernier, tandis que son chiffre d'affaires semestriel recule de -5,3% à 36,6 M€.

Le Groupe a continué à renforcer les mix marketing de cette offre en développant ses mécanismes promotionnels novateurs, testés et généralisés au cours des dernières années. La diversification des modes de recrutement a permis de soutenir les relations avec les partenaires tout en optimisant les performances commerciales des mailings, ainsi que la création de valeur.

Au 30 juin 2018, le nombre d'ADL gérés en portefeuille en France était en baisse de -5,6% à 2 777 463 unités contre 2 941 691 un an plus tôt.

En Espagne, la contribution de cette offre est marginale ; le nombre d'abonnements en portefeuille a continué de décroître en passant de 65 245 au 30 juin 2017 à 50 145 au 30 juin 2018.

2. Les offres « abonnements à durée déterminée » et « livres, objets, audio, video »

Ces offres, qui s'exercent majoritairement en nom propre, ont poursuivi au premier semestre 2018 la diminution de leurs ventes. Le volume d'affaires de l'offre « abonnements à durée déterminée » s'est établi à 14,3 M€ contre 15,4 M€ au premier semestre 2017 (-6,7 %) ; celui de l'offre « livres, objets, audio, vidéo » a diminué de -20,1 % à 6,3 M€ contre 7,9 M€ l'an dernier.

Compte tenu de leurs perspectives défavorables, les volumes de prospections commerciales ont été réduits et les campagnes se sont focalisées sur les segments de clientèle les plus porteurs.

1.2.2. Services marketing

1. Activis

Depuis décembre 2012, le Groupe, via sa filiale ADLP Digital, détient une participation au capital d'Activis. En octobre 2017, conformément aux engagements pris lors de la prise de participation initiale au capital, ADLP Digital a acquis auprès des actionnaires historiques de la société une participation complémentaire lui permettant de détenir la pleine propriété d'environ 83% du capital et des droits de vote de la société.

Fondée en 2006, Activis est une agence de marketing digital spécialisée dans la génération de trafic et de leads qualifiés via le référencement naturel et payant (liens sponsorisés), le content marketing, la présence sur les réseaux sociaux et l'optimisation de la conversion des sites.

Au premier semestre 2018, Activis a poursuivi le développement de ses offres dans le domaine du Big Data sémantique, permettant d'orienter les stratégies marketing et éditoriales, ainsi que la conception des contenus, vers des requêtes réelles nouvelles en identifiant davantage de mots-clés stratégiques et expressions à fort potentiel de trafic. Activis accompagne, notamment sur ces sujets des grands comptes, comme AstraZeneca, Gaz de Bordeaux, Promotelec, Wienerberger... Activis a également élargi sa palette de services de génération de visibilité et de trafic au-delà des solutions Google, Bing et Facebook, en proposant à ses clients des leviers Native Advertising et RTB.

2. Converteo

Depuis avril 2014, ADLP Digital détient une participation dans Converteo. Le 11 juillet 2018, cette participation a été renforcée en étant portée de 34,01 % à 71,01 %.

Fondé en 2007, Converteo est un cabinet de conseil spécialisé dans la transformation digitale et l'amélioration de la performance e-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.

Au premier semestre 2018, Converteo a poursuivi son développement dans les domaines Analytics et Data 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 et Data. Par ailleurs, dans le cadre de ses forfaits Data, Converteo a développé une offre de mise en conformité RGPD. La Practice Media a été renforcée via l'arrivée de profils experts, permettant à Converteo de répondre à des missions de stratégie media ou d'optimisation de la performance des investissements media. Enfin, pour la troisième 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.

3. Leoo

ADLPartner SA est actionnaire de Leoo depuis 2015 et en détient 66,78 % depuis juillet 2017.

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 et analyser efficacement des données marketing client multicanal et d'augmenter la performance business des programmes de fidélisation et d'activation. Les plateformes digitales relationnelles innovantes, conçues et animées par Leoo, contribuent à enrichir l'Expérience Client en mettant la puissance de la technologie au service des stratégies marketing de ses clients.

La consolidation de Leoo dans les comptes semestriels du Groupe a conduit à enregistrer un effet de périmètre de 1,5 M€ sur le chiffre d'affaires.

Au premier semestre 2018, Leoo a affiné son positionnement d'agence de marketing relationnel, spécialisée dans la création et l'animation de programmes cross-canal et data-driven. Plusieurs contrats ont été remportés auprès de grands comptes, comme MGEN, Vorwerk (Thermomix), Top Office, Stiebel Eltron, Generali, Vinci Immobilier...

4. ADLPartner Hispania & Portugal

ADLPartner est présent en Espagne à travers sa filiale à 100% ADLPartner 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 de prendre position au Portugal pour y développer ses services marketing de gratification.

Au premier semestre 2018, ADLPartner Hispania & Portugal ont enregistré une baisse de -11,9% du chiffre d'affaires (services de presse inclus), qui s'établit à 4,9 M€ contre 5,6 M€ un an plus tôt. Malgré un contexte concurrentiel difficile, les marges sont en amélioration par rapport à 2017 et la filiale présente un résultat net positif de 0,2 M€.

1.2.3. Assurances

ADLP Assurances exerce depuis sa création, le 20 décembre 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 destinés à apporter des solutions aux incidents ou accidents de la vie quotidienne : dépannage d'urgence, garantie décès accidentel, protection juridique, vol et agression, indemnités blessures.

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 (Banque, Distribution, Services, Vente à Distance, Editeurs de presse), détentrices de larges bases de clients, qui sont sollicités pour leur présenter les offres AvoCotés.

Au premier semestre 2018, ADLP Assurances a maintenu un haut niveau d'investissements commerciaux, engagés en partenariat, à partir de ses fichiers en propre ou à travers l'exploitation de leads issus du digital. Ces investissements commerciaux, stables par rapport à 2017, permettent d'enregistrer une croissance continue des commissions de courtage (3,8% du chiffre d'affaires du Groupe au 30 juin 2018 contre 2,8% au 30 juin 2017) et de développer un portefeuille de contrats générateurs de revenus récurrents.

1.3. LES COMPTES SEMESTRIELS

1.3.1. Les comptes consolidés

Par rapport au 31 décembre 2017, le périmètre de consolidation n'a pas évolué. La comparaison des comptes du premier semestre 2018 avec ceux du premier semestre 2017 doit en revanche prendre en compte la participation dans Leoo, traitée par intégration globale depuis le second semestre 2017.

Par ailleurs, le Groupe ADLPartner applique la norme IFRS 15 depuis le 1er janvier 2018. Afin de présenter des données comparables d'un exercice à l'autre, le chiffre d'affaires du premier semestre 2017 a été retraité, conduisant à une réduction de 1,2 M€. Ce retraitement n'a pas d'autre impact sur le compte de résultat 2017.

Le chiffre d'affaires semestriel du Groupe est en diminution de -4,6% à 58,2 M€.

Le résultat opérationnel atteint 5,4 M€ au premier semestre 2018 contre 3,6 M€ au premier semestre 2017. Cette évolution s'explique principalement par i/ la diminution des investissements commerciaux dans l'offre ADL, ii/ la stabilité des investissements commerciaux dans la filiale ADLP Assurances à un niveau important et iii/ la hausse du résultat de la filiale ADLP Hispania.

La charge d'impôt au premier semestre 2018 s'établit à 2,1 M€ contre 1,3 M€ au premier semestre 2017.

La quote-part du résultat de Converteo mis en équivalence au premier semestre représente un bénéfice de +257 k€.

Dans ces conditions, le résultat net s'élève à 3,6 M€ au premier semestre 2018 contre 2,1 M€ au premier semestre 2017. Le résultat net part du groupe est de 3,8 M€ en raison des intérêts des minoritaires dans la perte de la filiale Leoo.

Après prise en compte du résultat du semestre et de la distribution du dividende ordinaire de 4,0 M€ effectuée par la société ADLPartner en juin dernier, les capitaux propres du Groupe au 30 juin 2018 s'établissent à 21,4 M€, quasi-stables par rapport au 31 décembre 2017.

La trésorerie nette du Groupe demeure solide et s'établit à 31,5 M€ au 30 juin 2018 contre 31,8 M€ au 31 décembre 2017 et 25,2 M€ au 30 juin 2017.

1.3.2. 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 133,2 M€ pour le premier semestre 2018 contre 140,4 M€ pour le premier semestre 2017, soit une baisse de -5,2%.

2. Actif net réévalué

Le portefeuille d'abonnements à durée libre gérés par la société et sa filiale espagnole était de 3 006 936 unités au 30 juin 2017 ; il atteignait 2 827 608 abonnements au 30 juin 2018. 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 101,8 M€ au 31 décembre 2017 à 98,3 M€ au 30 juin 2018.

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 30/06/2018	au 31/12/2017
	France	97 266
Espagne	1 049	1 165
Total	98 315	101 765

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 123,3 M€ au 31 décembre 2017 à 119,8 M€ au 30 juin 2018.

L'actif net réévalué se présente ainsi :

En k€	au 30/06/2018			au 31/12/2017		
	Total	Part du groupe	Intérêts minoritaires	Total	Part du groupe	Intérêts minoritaires
Capitaux propres consolidés	21 449	21 941	-492	21 528	21 878	-350
Valeur du portefeuille ADL (nette d'impôts)	98 315	98 315	0	101 765	101 765	0
ACTIF NET REEVALUE	119 764	120 256	-492	123 293	123 643	-350

L'actif net réévalué (part du groupe) représente ainsi 30.32 € par action (hors auto-détention).

1.4. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Il n'y a pas eu de nouvelles transactions entre parties liées durant le premier semestre 2018, 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.

1.5. 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 2017. Cette analyse des risques reste valable pour l'appréciation des principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe pourrait être confronté.

1.6. EVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE DES COMPTES ET PERSPECTIVES

En juillet 2018, le Groupe ADLPartner a renforcé sa participation dans la société Converteo pour en détenir désormais 71,01% du capital. Cette société sera donc consolidée par intégration globale dans les comptes du deuxième semestre 2018.

Le Groupe ADLPartner mène une stratégie de valorisation de ses solutions et savoir-faire marketing afin d'améliorer son profil de croissance et de rentabilité. La poursuite en 2018 des investissements commerciaux dans l'offre ADL et dans la filiale ADLP Assurances permettent de développer des portefeuilles de contrats générateurs de revenus récurrents. Parallèlement, le Groupe renforce ses offres de services marketing avec la consolidation au second semestre de la société Converteo qui impactera favorablement le chiffre d'affaires annuel.

1.7. L'ACTIONARIAT ET LA VIE BOURSIERE

L'action ADLPartner a enregistré à fin juin 2018 un cours de clôture de 15 € (contre 18,44 € à la clôture de 2016), après avoir atteint un cours maximum de 17,40 € le 18 janvier.

La société a publié ses comptes annuels 2017 le 23 mars 2018, tandis que les comptes du premier semestre 2018 ont été publiés le 28 septembre 2018. En outre, plusieurs rencontres avec des investisseurs ont eu lieu.

2. ETATS FINANCIERS

2.1. COMPTES CONSOLIDÉS

2.1.1. Bilan consolidé

1. ACTIF

(en k€)	30/06/2018	31/12/2017
Actifs non-courants		
Ecart d'acquisition	1 576	1 770
Immobilisations incorporelles	2 953	2 723
Immobilisations corporelles	3 446	3 314
Participations dans les entreprises associées	1 283	1 116
Actifs disponibles à la vente	101	101
Autres actifs financiers	681	653
Actifs d'impôts différés	1 729	1 801
Sous-Total Actifs non-courants	11 768	11 478
Actifs courants		
Stocks	2 951	1 641
Clients et autres débiteurs	38 228	44 300
Autres actifs	1 878	2 334
Trésorerie et équivalents de trésorerie	31 908	32 183
Sous-Total Actifs courants	74 965	80 458
Actifs destinés à être cédés		
TOTAL ACTIFS	86 732	91 936

2. PASSIF

(en k€)	30/06/2018	31/12/2017
Capital	6 479	6 479
Réserves consolidées	11 371	10 753
Résultat consolidé	3 600	4 296
Capitaux Propres	21 449	21 528
Dont		
Part du groupe	21 941	21 878
Intérêts minoritaires	(492)	(350)
Passifs non-courants		
Provisions à long terme	2 875	2 755
Passifs financiers	3 154	3 154
Passifs d'impôts différés	389	415
Sous-Total Passifs non-courants	6 417	6 324
Passifs courants		
Provisions à court terme	223	211
Dettes fiscales et sociales	9 620	10 649
Fournisseurs et autres créditeurs	47 102	51 115
Passifs financiers	447	405
Autres passifs	1 474	1 704
Sous-Total Passifs courants	58 866	64 085
Passifs destinés à être cédés		
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	86 732	91 936

2.1.2. Compte de résultat consolidé

(En k€)	1er Semestre 2018	1er Semestre 2017 retraité *	1er Semestre 2017
Chiffre d'Affaires Net HT	58 200	61 015	62 134
Achats consommés	(14 490)	(18 705)	(18 705)
Charges de personnel	(14 010)	(12 653)	(12 653)
Charges externes	(22 055)	(24 230)	(24 230)
Impôts et taxes	(1 027)	(1 058)	(1 058)
Dotations aux amortissements des immobilisations	(874)	(433)	(433)
Autres produits et charges d'exploitation	(335)	(302)	(1 421)
Résultat opérationnel courant	5 409	3 633	3 633
Autres produits et charges	0	0	0
Résultat opérationnel	5 409	3 633	3 633
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	17	27	27
Coût de l'endettement financier brut	(25)	(31)	(31)
Charges financières / Produits financiers nets	(9)	(4)	(4)
Autres produits et charges financiers	(0)	(127)	(127)
Charge d'impôt	(2 057)	(1 342)	(1 342)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	257	(53)	(53)
Résultat des activités poursuivies	3 600	2 106	2 106
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	0	0	0
Résultat net	3 600	2 106	2 106
. Part du groupe	3 839	2 106	2 106
. Intérêts minoritaires	(239)	0	0
Résultat net part du groupe de base par action en €	0,97	0,53	0,53
Résultat net part du groupe dilué par action en €	0,95	0,52	0,52

ETAT DE RESULTAT GLOBAL	1er Semestre 2018	1er Semestre 2017 retraité *	1er Semestre 2017
Résultat net	3 600	2 106	2 106
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres :			
Ecart de change liés à la conversion des activités à l'étranger	0	0	0
Engagements de retraite (IAS 19 révisée) : Ecart actuariels	(13)	(8)	(8)
Résultat net global	3 587	2 098	2 098
. Part du groupe	3 826	2 098	2 098
. Intérêts minoritaires	(239)	0	0

* Le Groupe ADLPartner applique la norme IFRS 15 depuis le 1er janvier 2018. Afin de présenter des données comparables d'un exercice à l'autre, le chiffre d'affaires du premier semestre 2017 a été retraité.

2.1.3. Tableau des flux de trésorerie nette consolidés

En k€	1er Semestre 2018	1er Semestre 2017
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	3 600	2 106
+ / - Dotations nettes aux amortissements et provisions (à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant)	800	521
- / + Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		
+ / - Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	203	133
- / + Autres produits et charges calculés		
- / + Plus et moins-values de cession	167	23
- / + Profits et pertes de dilution		
+ / - Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	(257)	53
- Dividendes (titres non consolidés)		
Capacité d'autofinancement après produits financiers nets et impôt société	4 513	2 838
- Produits financiers nets	9	4
+ / - Charge d'impôt société (y compris impôts différés)	2 057	1 342
Capacité d'autofinancement avant produits financiers nets et impôt société (A)	6 579	4 184
- Impôt société versé (B)	(886)	(2 790)
+ / - Variation du B.F.R. lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages au personnel) (C)	(1 250)	(740)
= FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (D) = (A + B + C)	4 443	655
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(882)	(441)
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	22	3
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières (titres non consolidés)		(130)
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières (titres non consolidés)		1
+ / - Incidence des variations de périmètre	1	
+ Dividendes reçus (sociétés mises en équivalence, titres non consolidés)	90	
+ / - Variation des prêts et avances consentis		
+ Subventions d'investissement reçues		
+ / - Autres flux liés aux opérations d'investissement	(27)	(25)
= FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (E)	(797)	(592)
+ 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	30	175
- / + Rachats et reventes d'actions propres	(25)	13
- Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice		
. Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(3 972)	(3 956)
. Dividendes versés aux minoritaires de sociétés intégrées		
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts		
- Remboursements d'emprunts	(1)	(4)
- / + Produits financiers nets reçus	12	19
+ / - Autres flux liés aux opérations de financement	(1)	(1)
= FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (F)	(3 956)	(3 754)
+ / - Incidence des variations des cours des devises (G)	0	0
= VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (D + E + F + G)	(310)	(3 691)
Trésorerie d'ouverture	31 804	28 841
Trésorerie de clôture	31 494	25 150
Trésorerie active	31 908	25 610
Trésorerie passive	(414)	(460)
Trésorerie nette	31 494	25 150

2.1.4. Variation des capitaux propres consolidés

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 31/12/2016	6 681	27 285	-16 010	5 470	23 426	0	23 426
Résultat net de la période				2 106	2 106		2 106
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			-8		-8		-8
Résultat global de la période			-8	2 106	2 098	0	2 098
Affectation du résultat		11 249	-5 778	-5 470	0		0
Distribution dividendes ADLPartner		-3 956			-3 956		-3 956
Impact actions propres			137		137		137
Impact stocks options et attribution d'actions gratuites			133		133		133
CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2017	6 681	34 577	-21 526	2 106	21 838	0	21 838
CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2017	6 479	33 273	-22 443	4 569	21 878	-350	21 528
Résultat net de la période				3 839	3 839	-239	3 600
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres :							
Ecart de change liés à la conversion des activités à l'étranger			0		0		0
Engagements de retraite : Ecart actuariels non recyclables en résultat			-13		-13		-13
Résultat global de la période			-13	3 839	3 826	-239	3 587
Affectation du résultat		10 465	-5 897	-4 569	0		0
Distribution dividendes ADLPartner		-3 972			-3 972		-3 972
Impact actions propres			6		6		6
Impact stocks options et attribution d'actions gratuites			203		203		203
Impact goodwill définitif LEOO					0	96	96
Impact entrée de périmètre Laboratoires Yssena					0	1	1
CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2018	6 479	39 767	-28 143	3 839	21 941	-492	21 449

(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 ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS D'ADLPARTNER AU 30 JUIN 2018

TABLE DES MATIERES DE L'ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS

1. INFORMATIONS GENERALES.....	13	5. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES ...	17
2. REGLES ET METHODES COMPTABLES .	13	5.1. Engagements donnés et reçus.....	17
3. NOTES RELATIVES AU BILAN	15	5.2. Évènements postérieurs à la clôture	17
3.1. Distribution de dividendes.....	15	5.3. Dettes potentielles.....	17
3.2. Immobilisations incorporelles	15	6. INFORMATIONS SECTORIELLES.....	18
3.3. Participation dans les entreprises associées	15	7. TRANSACTION AVEC LES PARTIES LIEES	18
4. NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT	16		
4.1. Chiffre d'Affaires	16		
4.2. Impôt sur les sociétés	17		

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 21 septembre 2018 et le conseil de surveillance a confirmé le 28 septembre 2018 son absence d'observation sur les états financiers consolidés au 30 juin 2018.

Faits significatifs du 1^{er} semestre 2018

Le Groupe a poursuivi les investissements commerciaux dans sa filiale ADLP Assurances.

Aucun autre évènement significatif n'est intervenu au cours du 1er semestre 2018.

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 2017, établis conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS).

Les états financiers consolidés résumés au 30 juin 2018, sont établis selon les principes et méthodes comptables appliqués par le groupe aux états financiers consolidés de l'exercice 2017, à l'exception des normes et interprétations adoptées par l'Union européenne applicables pour le groupe à compter du 1er janvier 2018 et décrites ci-après.

Nouvelles normes et interprétations applicables

Nouvelles normes, amendements ou interprétations d'application obligatoire en 2018 :

- IFRS 15 : Produits des activités ordinaires tirés des contrats avec des clients

L'application d'IFRS 15 a conduit au retraitement suivant :

(En k€)	30 Juin 2018			30 Juin 2017		
	Avant	IFRS 15	Retraité	Publié	IFRS 15	Retraité
Chiffre d'Affaires Net HT	59 118	-918	58 200	62 134	-1 119	61 015
Autres produits et charges d'exploitation	-1 253	+918	-335	-1 421	+1 119	-302

- IFRS 9 : Instruments financiers. L'application d'IFRS 9 n'a pas d'impact significatif sur le Groupe.
- IFRIC 22 : Transactions en monnaies étrangères et contrepartie anticipée (détermination de la date de transaction pour chaque paiement). Cette interprétation n'a pas d'impact sur le groupe.
- Amendements à IFRS 2 Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions. Ces amendements n'ont pas d'impact sur le groupe.
- Améliorations annuelles (cycle 2014 – 2016). Ces améliorations sur IFRS 12 Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités et IAS 28 Participations dans des entreprises associées n'ont pas d'impact sur le groupe.

Nouvelles normes, amendements ou interprétations applicables par anticipation dès l'exercice 2018

En 2018, le Groupe n'a pas opté pour une application anticipée des normes suivantes :

- IFRS 16 : Contrats de location (applicable à compter du 1er janvier 2019). L'analyse des impacts d'IFRS 16 est en cours.

Nouvelles normes, amendements ou interprétations non encore applicables au 30 juin 2018 :

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 :

- IFRIC 23 Comptabilisation des positions fiscales incertaines*
- Amendements à IFRS 9 Clause de remboursement anticipé avec une contrepartie négative*
- Amendements à IAS 28 Intérêts à long terme dans une entreprise associée ou une coentreprise*
- Amendements à IAS 19 Modification, réduction ou liquidation de régime
- Améliorations annuelles (cycle 2015-2017)*

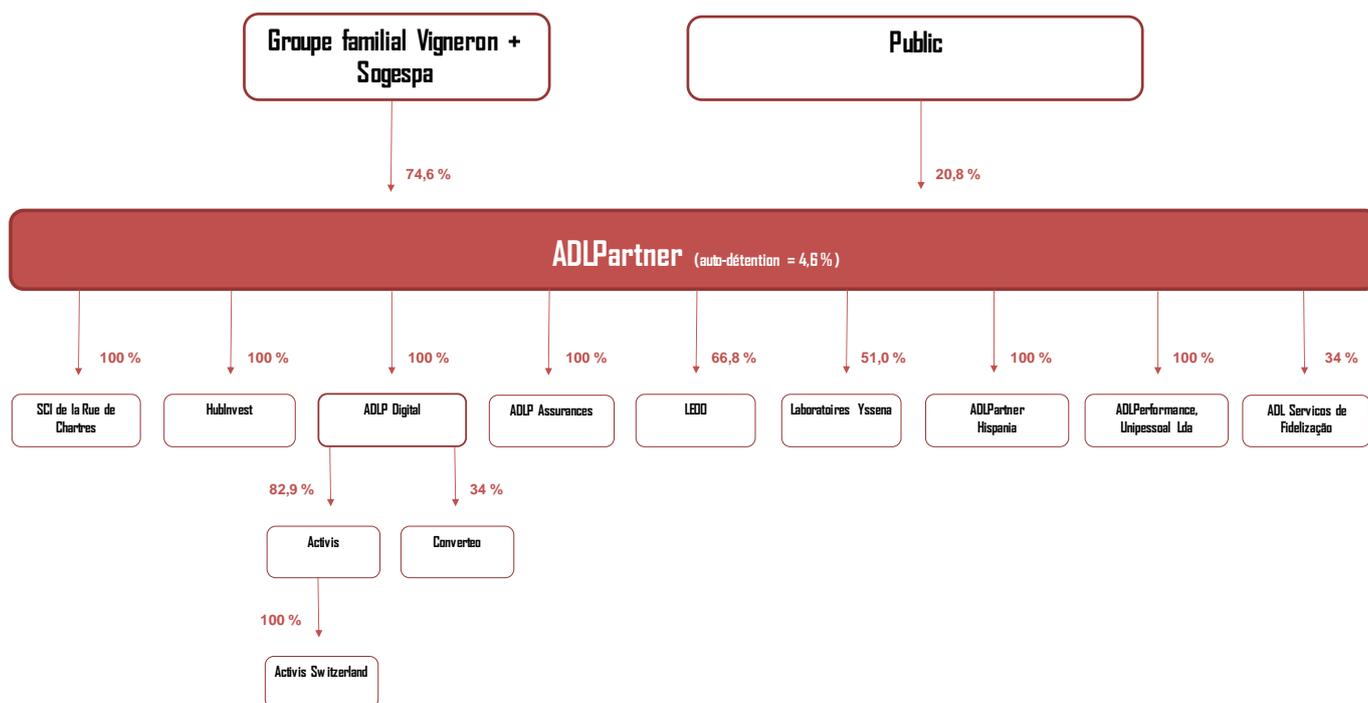
*applicable à compter du 1er janvier 2019

Ces amendements et interprétations ne devraient pas avoir d'impact significatif pour le Groupe ADLP.

- IFRS 17 : Contrats d'assurance (applicable à compter du 1er janvier 2021)

Par rapport au 31 décembre 2017, le périmètre de consolidation a été élargi par la création fin juin 2018 de la filiale Laboratoires Yssena dont ADLPartner détient 51 %.

L'organigramme au 30 juin 2018 se présente comme suit :



Les titres auto-détenus représentent 4,6 % du capital d'ADLPartner.

3. NOTES RELATIVES AU BILAN

3.1. Distribution de dividendes

Une distribution de dividendes de 1,00 € par action a été votée par l'assemblée générale du 15 juin 2018, et mise en paiement le 22 juin 2018.

3.2. Immobilisations incorporelles

En k€	Valeur nette comptable au 30/06/18	Valeur nette comptable au 31/12/17
Ecart d'acquisition : fonds commercial BORN	24	24
Ecart d'acquisition Activis	1087	1087
Ecart d'acquisition Leoo (1)	465	659
Ecarts d'acquisition	1 576	1 770
Marque OFUP	359	359
Autres immobilisations incorporelles	2 594	2 364
Immobilisations incorporelles	2 953	2 723

(1) Dans le cadre du délai d'affectation de 12 mois prévu par IFRS 3, le goodwill de LEOO a fait l'objet d'une allocation à des actifs incorporels.

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€	Convertéo au 30/06/2018	Convertéo au 31/12/2017
Goodwill	344	344
Quote-part de capitaux propres	682	475
Résultat des sociétés mises en équivalence	257	297
Titres mis en équivalence	1 283	1 116

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.

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.

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 dans des volumes significatifs, aux clients de nos partenaires, à compter du premier semestre 2014, combinant des abonnements magazines au tarif ADL, l'octroi pour toute commande d'une tablette numérique, assorti d'un engagement minimal 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.

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 chiffre d'affaires net hors taxes, conforme à la définition imposée par les IFRS, se présente, par zone géographique, comme suit :

En k€	S1 2018	S1 2017 *	Variation
France	53 245	55 407	-3,9 %
International	4 955	5 608	-11,6 %
TOTAL	58 200	61 015	-4,6 %

* Le Groupe ADLPartner applique la norme IFRS 15 depuis le 1er janvier 2018. Afin de présenter des données comparables d'un exercice à l'autre, le chiffre d'affaires du premier semestre 2017 a été retraité.

4.2. Impôt sur les sociétés

En k€	S1 2018	S1 2017
Résultat opérationnel	5 409	3 633
Charges financières / Produits financiers nets	-9	-4
Autres produits et charges financiers	0	-127
Résultat avant impôts des activités poursuivies et avant résultat des sociétés mise en équivalence	5 400	3 502

En k€	S1 2018	S1 2017
Résultat avant impôts des activités poursuivies et résultat de mise en équivalence	5 400	3 502
Charge d'impôt	2 057	1 342
Taux d'imposition	38,1 %	38,3 %

A fin juin 2018, 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 2018.

5. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

5.1. Engagements donnés et reçus

5.1.1. Engagements donnés

Aucune évolution significative par rapport au 31 décembre 2017 n'est à signaler.

5.1.2. Engagements reçus

Aucune évolution significative par rapport au 31 décembre 2017 n'est à signaler.

5.2. Évènements postérieurs à la clôture

Le 11 juillet 2018, en application des accords initiaux avec les associés fondateurs de Converteo, le Groupe a renforcé sa participation dans la filiale Converteo, portée de 34,01 % à 71,01 %.

En conséquence, sur le second semestre, Converteo passera de la mise en équivalence à l'intégration globale.

Par ailleurs une promesse d'achat a été accordée par ADLPartner aux actionnaires minoritaires sur les titres non détenus.

5.3. Dettes potentielles

La dette inhérente à la promesse d'achat accordée par ADLPartner aux actionnaires minoritaires de Converteo sera comptabilisée au deuxième semestre 2018. Aucun autre engagement significatif susceptible d'engendrer un accroissement des dettes par rapport à la situation du 30 juin 2018, 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 2018	S1 2017 *	S1 2018	S1 2017 *	S1 2018	S1 2017 *	S1 2018	S1 2017 *
Chiffre d'affaires net HT	53 269	55 427	5 107	5 663	-176	-75	58 200	61 015
Résultat opérationnel	5 121	3 640	288	-7	0	0	5 409	3 633
Résultat net	3 388	2 133	212	-27	0	0	3 600	2 106

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

* Le Groupe ADLPartner applique la norme IFRS 15 depuis le 1er janvier 2018. Afin de présenter des données comparables d'un exercice à l'autre, le chiffre d'affaires du premier semestre 2017 a été retraité.

7. TRANSACTION AVEC LES PARTIES LIEES

Aucune évolution significative par rapport au 31 décembre 2017 n'est à signaler.

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

Période du 1^{er} janvier 2018 au 30 juin 2018

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 2018 au 30 juin 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes consolidés résumés semestriels 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 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note « Nouvelles normes et interprétations applicables » du paragraphe « 2. Règles et méthodes comptables » de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés qui expose le changement de méthode comptable résultant de la première application de la norme IFRS 15.

2 Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité 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 28 septembre 2018

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 2018

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, ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Montreuil, le 28 septembre 2018

Jean-Marie Vigneron
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