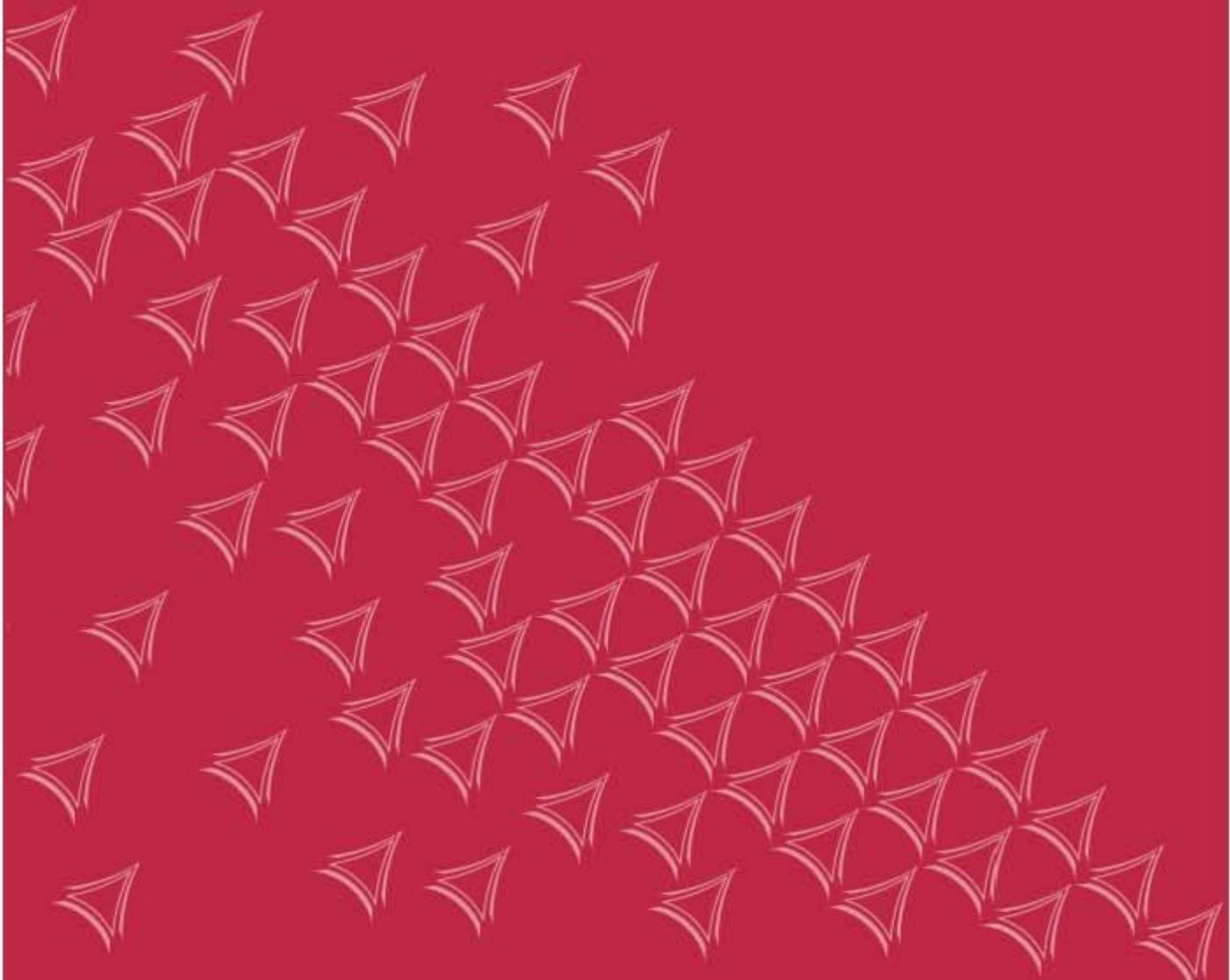


ADLPartner

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

2019



ADLPerformance



PERFORMANCE MARKETING SOLUTIONS

SOMMAIRE

1.	RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE	2
1.1.	Faits marquants du premier semestre 2019	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 2019	13
3.	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE.....	19
4.	ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT SEMESTRIEL 2019	20

1. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

1.1. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2019

Sur ses marchés historiques, le Groupe ADLPartner a accru ses investissements commerciaux dans l'offre ADL (Abonnements à Durée Libre). Dans la continuité des exercices précédents, les prospections dans les offres ADD (Abonnements à Durée Déterminée) et LOAV (Livres, objets, audio, vidéo) ont été réduites compte tenu des perspectives défavorables de ces offres.

Sur ses nouveaux marchés en croissance, le Groupe ADLPartner a poursuivi son développement. Les offres de services marketing ont été marquées par l'intégration globale de la société Converteo depuis juillet 2018. 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 2019 un chiffre d'affaires de 66,9 M€, en hausse de 13,8 % par rapport à l'année précédente, et un volume d'affaires brut de 141,1 M€, en hausse de 4,8 %. L'évolution de l'activité a été contrastée selon les offres avec une quasi-stabilité des ventes d'ADL (-0,8%) et une croissance de 89% des ventes de services marketing digital et d'assurances par marketing direct, tenant compte notamment de la consolidation de la société Converteo depuis le second semestre 2018.

Le premier semestre 2019 a également été marqué par une évolution de la composition des organes de direction de la Société, selon les modalités précisées à l'article 1.6 ci-après.

1.2. EVOLUTION DES ACTIVITES

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 (70 % du volume d'affaires consolidé au premier semestre 2019).

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

En France, les ventes d'ADL ont atteint au premier semestre 2019 un niveau satisfaisant avec un chiffre d'affaires de 36,5 M€, stable par rapport au premier semestre 2018, tandis que le volume d'affaires s'établissait à 98,7 M€, en diminution de -3,8 % par rapport à l'an dernier.

Au 30 juin 2019, le nombre d'ADL gérés en portefeuille en France était en baisse de -1,6 % à 2 733 635 unités contre 2 777 463 un an plus tôt.

En Espagne, la contribution de cette offre est marginale ; le nombre d'abonnements en portefeuille a continué de décroître pour s'établir à 39 746 unités au 30 juin 2019.

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 2019 la diminution de leur activité dans la continuité des exercices précédents. Compte tenu de leurs perspectives défavorables, les volumes de

prospections commerciales ont ainsi été réduits et les campagnes se sont focalisées sur les segments de clientèle les plus porteurs.

Dans ce contexte, le volume d'affaires de l'offre « abonnements à durée déterminée » s'est établi à 11,9 M€ contre 14,3 M€ au premier semestre 2018 (-16,7 %) ; celui de l'offre « livres, objets, audio, vidéo » a diminué de -21,7 % à 4,9 M€ contre 6,3 M€ l'an dernier.

1.2.2. Services marketing

1. Activis

Depuis décembre 2012, le Groupe, via sa filiale ADLP Digital, détient une participation au capital de la société Activis. En 2018, ADLP Digital a acquis auprès des actionnaires historiques de cette société une participation complémentaire lui permettant d'en détenir la pleine propriété de 100% du capital.

Fondée en 2000, 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, dispositifs opérationnels data, data analytique).

Ses domaines d'expertise permettent d'accompagner les marques sur des sujets techniques (SEO), la stratégie de contenus, la génération de trafic qualifié (SEA, PPC), des mécaniques d'acquisition (Leads) ou des plans media (RTB, Mobile ou Native).

Au premier semestre 2019, Activis a poursuivi le développement de ses offres dans le domaine de la data :

- D'une part, en renforçant la mise en œuvre du Big Data sémantique afin d'orienter les stratégies marketing et éditoriales, ainsi que la conception des contenus ;
- D'autre part, en développant une nouvelle offre de profilage d'audience (Data Profiling) via 6.000 critères disponibles, et ce afin de définir des profils cibles (appelés « personas ») servant à qualifier les stratégies marketing et media online dans l'objectif d'obtenir davantage de performance.

2. Converteo

Le Groupe, via sa filiale ADLP Digital, est actionnaire de la société Converteo depuis avril 2014 et en détient 69,01 % à fin 2018, consécutivement à l'acquisition courant 2018 auprès des associés fondateurs d'un bloc d'actions représentant environ 35 % de son capital.

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.

Au premier semestre 2019, Converteo 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 quatrième 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, a signé ses premières missions sur des sujets relatifs aux infrastructures Data ou à la réalisation de data-lakes et de PIM (Product Information Management).

3. Leoo

ADLPpartner SA est actionnaire de la société 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 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 2019, Leoo a renforcé son positionnement d'agence de marketing relationnel, spécialisée dans la création et l'animation de programmes cross-canal et data-driven, en développant notamment ses capacités à traiter la data issue des programmes pour faire progresser la performance business des marques.

Enfin, plusieurs contrats ont été remportés auprès de grands comptes, comme Savencia, Ariston Thermo Group, Le Cercle...

4. ADLPartner Hispania & Portugal

Le Groupe 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 d'être présent au Portugal où il développe ses services marketing de gratification.

Au premier semestre 2019, ADLPartner Hispania & Portugal ont enregistré une hausse de +10,6 % du chiffre d'affaires (services de presse inclus), qui s'est établi à 5,5 M€ contre 4,9 M€ un an plus tôt. Les marges ont poursuivi leur amélioration et la filiale a contribué pour 0,5 M€ au résultat net consolidé.

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 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 qui sont sollicités pour leur présenter les offres AvoCotés.

Au premier semestre 2019, ADLP Assurances a maintenu un haut niveau d'investissements commerciaux, engagés en partenariat, à partir de ses fichiers en propre ou à travers de dispositifs digitaux. Ces investissements commerciaux, en augmentation par rapport à 2018, permettent d'enregistrer une croissance de 15 % des commissions de courtage (qui représentent 3,8% du chiffre d'affaires du Groupe au 30 juin 2019) 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 2018, le périmètre de consolidation n'a pas évolué. La comparaison des comptes du premier semestre 2019 avec ceux du premier semestre 2018 doit en revanche prendre en compte la participation dans Converteo, traitée par intégration globale depuis le second semestre 2018.

Par ailleurs, le Groupe ADLPartner applique la norme IFRS 16 depuis le 1er janvier 2019. Ceci a conduit à accroître l'actif (droits d'utilisations) et le passif (dette de location) du bilan de 13,7 M€. L'impact sur le résultat est non significatif à 28k€. Les modalités précises de mise en œuvre de cette norme sont détaillées en annexe au paragraphe 2.2.

Le chiffre d'affaires semestriel du Groupe est en croissance de 13,8 % à 66,9 M€.

Le résultat opérationnel atteint 5,1 M€ au premier semestre 2019 contre 6,1 M€ au premier semestre 2018. Cette évolution est le résultat de deux tendances contradictoires : d'une part, en sens négatif, la hausse des investissements commerciaux dans l'activité ADL engendrés par l'accroissement du nombre d'abonnements recrutés au premier semestre, et, d'autre part,

en sens positif, la réduction de la perte de la filiale ADLP Assurances, la progression du résultat de la filiale espagnole et la contribution positive de la société Converteo.

La charge d'impôt au premier semestre 2019 s'établit à 2,1 M€ contre 2,3 M€ au premier semestre 2018.

Dans ces conditions, le résultat net s'élève à 2,9 M€ au premier semestre 2019 contre 4,1 M€ au premier semestre 2018. Le résultat net part du groupe est de 3 M€ tenant compte 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 2019 s'établissent à 20,3 M€, contre 21,2 M€ au 31 décembre 2018.

La trésorerie nette du Groupe s'établit à 23,6 M€ au 30 juin 2019 contre 34,7 M€ au 31 décembre 2018. La capacité d'autofinancement reste constante entre 2018 et 2019, la variation de trésorerie s'expliquant par une augmentation des investissements commerciaux dans les activités ADL et Assurances au premier semestre, ainsi que par l'augmentation des flux de financement liés à la finalisation du rachat de la participation dans Converteo.

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 141,1 M€ pour le premier semestre 2019 contre 134,6 M€ pour le premier semestre 2018, soit une hausse de +4,8 %.

2. Actif net réévalué

Le portefeuille d'abonnements à durée libre gérés par la société et sa filiale espagnole était de 2 827 608 unités au 30 juin 2018 ; il atteignait 2 773 381 abonnements au 30 juin 2019. 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 104,7 M€ au 31 décembre 2018 à 104,4 M€ au 30 juin 2019.

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 30/06/2019	au 31/12/2018
	France	103 381
Espagne	990	979
Total	104 371	104 674

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 124 M€ au 31 décembre 2018 à 122,9 M€ au 30 juin 2019.

L'actif net réévalué se présente ainsi :

En k€	au 30/06/2019			au 31/12/2018		
	Total	Part du groupe	Intérêts minoritaires	Total	Part du groupe	Intérêts minoritaires
Capitaux propres consolidés	20 340	18 537	1 803	21 240	19 331	1 909
Valeur du portefeuille ADL (nette d'impôts)	104 371	104 371	0	104 674	104 674	0
ACTIF NET REEVALUE	124 711	122 908	1 803	125 915	124 006	1 909

L'actif net réévalué (part du groupe) représente ainsi 30.89 € par action (hors auto-détention).

1.4. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Il n'y a pas eu de nouvelles transactions entre parties liées durant le premier semestre 2019, 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 2018. Cette analyse des risques reste valable pour l'appréciation des principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe pourrait être confronté.

1.6. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE DES COMPTES ET PERSPECTIVES

Lors de la réunion du conseil de surveillance du 23 avril 2019, Monsieur Bertrand Laurioz, a été nommé membre et président du directoire en remplacement de Monsieur Jean-Marie Vigneron décédé.

Monsieur Bertrand Laurioz est devenu Président du directoire d'ADLPartner le 1^{er} juillet 2019 et a pris ses fonctions opérationnellement début septembre 2019.

Monsieur Bertrand Laurioz est membre de la famille Vigneron (gendre de Monsieur Philippe Vigneron).

1.7. L'ACTIONARIAT ET LA VIE BOURSIERE

L'action ADLPartner a enregistré à fin juin 2019 un cours de clôture de 15,25 € (contre 12,65 € à la clôture de 2018), après avoir atteint un cours maximum de 17 € le 10 juin.

La société a publié ses comptes annuels 2018 le 29 mars 2019, tandis que les comptes du premier semestre 2019 ont été publiés le 27 septembre 2019. 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€)	30/06/2019	31/12/2018
Actifs non-courants		
Ecart d'acquisition	8 241	8 241
Droits d'utilisation contrats de location	13 734	0
Immobilisations incorporelles	3 413	3 377
Immobilisations corporelles	4 020	3 947
Participations dans les entreprises associées	0	0
Titres non consolidés	101	101
Autres actifs financiers	961	914
Actifs d'impôts différés	3 625	3 676
Sous-Total Actifs non-courants	34 095	20 257
Actifs courants		
Stocks	1 161	2 054
Clients et autres débiteurs	40 689	38 342
Autres actifs	1 965	2 119
Trésorerie et équivalents de trésorerie	24 246	35 192
Sous-Total Actifs courants	68 061	77 708
Actifs destinés à être cédés		
TOTAL ACTIFS	102 156	97 964

2. PASSIF

(en k€)	30/06/2019	31/12/2018
Capital	6 479	6 479
Réserves consolidées	10 975	6 014
Résultat consolidé	2 886	8 747
Capitaux Propres	20 340	21 240
Dont		
Part du groupe	18 537	19 331
Intérêts minoritaires	1 803	1 909
Passifs non-courants		
Provisions à long terme	2 602	2 476
Passifs financiers	6 863	8 943
Dette de loyers	11 516	0
Passifs d'impôts différés	324	353
Sous-Total Passifs non-courants	21 304	11 771
Passifs courants		
Provisions à court terme	223	363
Dettes fiscales et sociales	11 445	15 611
Fournisseurs et autres créditeurs	43 604	45 923
Passifs financiers	719	568
Dette de loyers	2 247	0
Autres passifs	2 274	2 488
Sous-Total Passifs courants	60 512	64 953
Passifs destinés à être cédés		
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	102 156	97 964

2.1.2. Compte de résultat consolidé

(En k€)	1er Semestre 2019	1er Semestre 2018 retraité *	1er Semestre 2018
Chiffre d'Affaires Net HT	66 883	58 766	58 200
Achats consommés	(17 845)	(14 490)	(14 490)
Charges de personnel	(18 970)	(14 010)	(14 010)
Charges externes	(22 148)	(21 881)	(22 055)
Impôts et taxes	(1 077)	(1 027)	(1 027)
Dotations aux amortissements des immobilisations	(2 017)	(874)	(874)
Autres produits et charges d'exploitation	266	(335)	(335)
Résultat opérationnel courant	5 093	6 147	5 409
Autres produits et charges	0	0	0
Résultat opérationnel	5 093	6 147	5 409
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	12	17	17
Coût de l'endettement financier brut	(107)	(25)	(25)
Charges financières / Produits financiers nets	(95)	(9)	(9)
Autres produits et charges financiers	(0)	(0)	(0)
Charge d'impôt	(2 113)	(2 293)	(2 057)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0	257	257
Résultat des activités poursuivies	2 886	4 102	3 600
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	0	0	0
Résultat net	2 886	4 102	3 600
. Part du groupe	2 992	4 341	3 839
. Intérêts minoritaires	(106)	(239)	(239)
Résultat net part du groupe de base par action en €	0,75	1,09	0,97
Résultat net part du groupe dilué par action en €	0,74	1,07	0,95

ETAT DE RESULTAT GLOBAL	1er Semestre 2019	1er Semestre 2018 retraité *	1er Semestre 2018
Résultat net	2 886	4 102	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 (IAS 19 révisée) : Ecart actuariels	(2)	(13)	(13)
Résultat net global	2 883	4 089	3 587
. Part du groupe	2 989	4 328	3 826
. Intérêts minoritaires	(106)	(239)	(239)

* 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, les comptes du premier semestre 2018 ont été retraités.

2.1.3. Tableau des flux de trésorerie nette consolidés

En k€	2019	2018
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	2 886	4 102
+ / - Dotations nettes aux amortissements et provisions (à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant)	1 974	800
- / + Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	1	
+ / - Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	397	203
- / + Autres produits et charges calculés		
- / + Plus et moins-values de cession	(2)	167
- / + Profits et pertes de dilution		
+ / - Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence		(257)
- Dividendes (titres non consolidés)		
Capacité d'autofinancement après produits financiers nets et impôt société	5 255	5 016
+ / - Charges et produits financiers nets	95	9
+ / - Charge d'impôt société (y compris impôts différés)	2 113	2 293
Capacité d'autofinancement avant produits financiers nets et impôt société (A)	7 462	7 318
- Impôt société versé (B)	(4 113)	(886)
+ / - Variation du B.F.R. lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages au personnel) (C)	(6 155)	(1 989)
= FLUX NET DE TRESORERIE GENERALE PAR L'ACTIVITE (D) = (A + B + C)	(2 805)	4 443
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 216)	(882)
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	22	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		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	(1 886)	(27)
= FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (E)	(3 080)	(797)
+ Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital		
. Versées par les actionnaires de la société mère		
. Versées par les minoritaires des sociétés intégrées	146	
+ Sommes reçues lors de l'exercice des stock-options		30
- / + Rachats et reventes d'actions propres	(166)	(25)
- Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice		
. Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(3 980)	(3 972)
. Dividendes versés aux minoritaires de sociétés intégrées		
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts		
- Remboursements d'emprunts	(1 144)	(1)
- / + Charges et produits financiers nets versés ou reçus	(70)	12
+ / - Autres flux liés aux opérations de financement	(2)	(1)
= FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (F)	(5 216)	(3 956)
+ / - Incidence des variations des cours des devises (G)	(0)	0
= VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (D + E + F + G)	(11 102)	(310)
Trésorerie d'ouverture	34 690	31 804
Trésorerie de clôture	23 588	31 494
Trésorerie active	24 246	31 908
Trésorerie passive	(658)	(414)
Trésorerie nette	23 588	31 494

*Le Groupe ADLP applique la norme IFRS 15 depuis le 1er janvier 2018. Afin de présenter des données comparables d'un exercice à l'autre, les comptes du 1er semestre 2018 ont été retraités.

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 31/12/2017	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
Engagements de retraite : Ecart actuariels non recyclables en résultat			-13		-13		-13
Résultat global de la période	0	0	-13	3 839	3 826	-239	3 587
Affectation du résultat	0	10 465	-5 897	-4 569	0	0	0
Distribution dividendes ADLPartner	0	-3 972	0	0	-3 972	0	-3 972
Impacts actions propres et attributions gratuites d'actions	0	0	209	0	209	0	209
Impacts goodwill	0	0	0	0	0	96	96
Impacts variations de périmètre et changements de méthode de consolidation	0	0	0	0	0	1	1
CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2018	6 479	39 767	-28 143	3 839	21 941	-492	21 449
Impact IFRS 15			-4 889	502	-4 387		-4 387
CAPITAUX PROPRES RETRAITES AU 30/06/2018	6 479	39 767	-33 032	4 341	17 554	-492	17 063
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
<i>Impact actions propres</i>			-290		-290		-290
<i>Impact stocks options et attribution gratuites d'actions</i>			397		397		397
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

(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 2019

TABLE DES MATIERES DE L'ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS

1. INFORMATIONS GENERALES.....	13	5. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES... 18
2. REGLES ET METHODES COMPTABLES .13		5.1. Engagements donnés et reçus..... 18
3. NOTES RELATIVES AU BILAN 16		5.2. Événements postérieurs à la clôture 18
3.1. Distribution de dividendes..... 16		5.3. Dettes potentielles..... 18
3.2. Immobilisations incorporelles 16		6. INFORMATIONS SECTORIELLES..... 18
3.3. Participation dans les entreprises associées 16		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 20 septembre 2019 et le conseil de surveillance a confirmé le 27 septembre 2019 son absence d'observation sur les états financiers consolidés au 30 juin 2019.

Faits significatifs du premier semestre 2019

Le Groupe a poursuivi les investissements commerciaux dans son activité d'Abonnements à Durée Libre et dans sa filiale ADLP Assurances, ainsi que le développement de sa filiale Convertéo.

Aucun autre événement significatif n'est intervenu au cours du premier semestre 2019.

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 2018, établis conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS).

Les états financiers consolidés résumés au 30 juin 2019, sont établis selon les principes et méthodes comptables appliqués par le groupe aux états financiers consolidés de l'exercice 2018, à l'exception des normes et interprétations adoptées par l'Union européenne applicables pour le groupe à compter du 1^{er} janvier 2019 et décrites ci-après.

Nouvelles normes et interprétations applicables

Nouvelles normes, interprétations et amendements d'application obligatoire en 2019 :

- IFRS 16 : Contrats de location (applicable à compter du 1^{er} janvier 2019). Se reporter au § 2.2.
- 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)*

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

Nouvelles normes, amendements ou interprétations applicables par anticipation dès l'exercice 2019

En 2019, 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 2019 :

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 à compter du 1^{er} janvier 2021)
- 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)

2.2 Impact de la première application d'IFRS 16 sur les Contrats de location

La norme IFRS 16 d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2019 supprime la distinction entre la location simple et la location de financement établie par la norme IAS 17 et prévoit un principe unique de comptabilisation de tous les contrats de location au bilan des preneurs.

La méthode retenue pour la mise en œuvre d'IFRS 16 est celle de la rétroactivité partielle, appliquée à l'ensemble des contrats identifiés conformément à IAS 17.

L'application d'IFRS 16, applicable au 1^{er} janvier 2019, a conduit aux retraitements suivants :

(En k€)	30 Juin 2019		
	Actif	Passif	Résultat
Droits d'utilisation	14 905		
Dette de location		14 905	
Remboursement de la dette de location		-1 142	
Retraitement de la charge de location			+ 1217
Amortissements des droits d'utilisation	-1 170		- 1 170
Intérêts de la dette de location			- 75
Impact net	13 735	13 763	- 28

L'impact sur le Tableau des flux de trésorerie consolidé au 30 juin 2019 est le suivant :

Flux net de trésorerie généré par l'activité :

Annulation de la charge de location + 1 217 k€

Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement :

Remboursements d'emprunt	- 1 142 k€
Charges et produits financiers nets versés	- 75 k€
Total	- 1 217 k€

L'analyse des contrats de location du Groupe a permis l'identification des biens impactés, à savoir :

- Les locaux occupés par les sociétés du Groupe
- Les matériels de bureau (photocopieurs)

Les autres contrats de location sont hors du périmètre d'application de la norme au regard de la durée effective du contrat ou de la faible valeur des biens concernés.

La période d'engagement ferme est celle prévue au contrat. Dans le cadre d'un bail immobilier, dit 3/6/9, la date retenue correspond à la date d'échéance de la 9^{ème} année.

Le droit d'utilisation porté à l'actif correspond à la valeur actualisée des loyers jusqu'à la fin de la période d'engagement ferme, la dette de loyers est inscrite au passif pour un montant identique. Les taux d'actualisation appliqués aux contrats de location sont basés sur le taux d'emprunt marginal du Groupe SOGESPA.

Le droit d'utilisation est amorti jusqu'au terme de la période d'engagement.

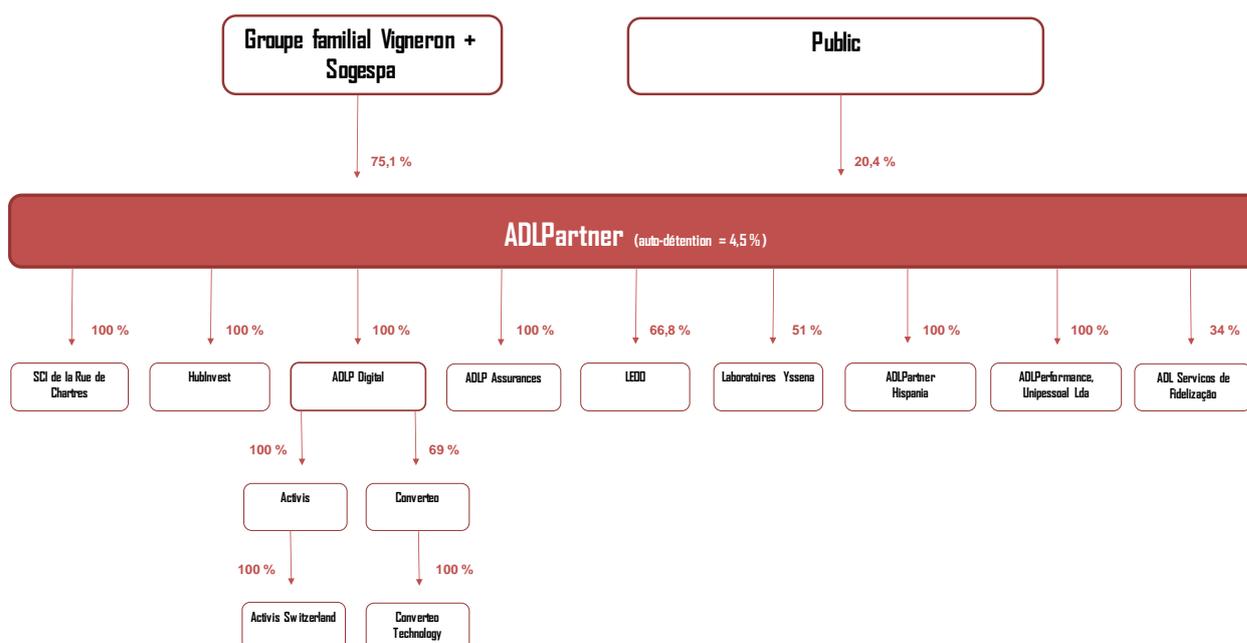
L'impact au compte de résultat, net d'impôt, résulte de la différence entre :

- D'une part, l'annulation de la charge de loyer
- D'autre part, l'amortissement du droit d'utilisation et les intérêts de la dette.

2.3. Périmètre de consolidation

Par rapport au 31 décembre 2018, le périmètre de consolidation n'a pas évolué.

L'organigramme au 30 juin 2019 se présente comme suit :



Les titres auto-détenus représentent 4,5 % 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 7 juin 2019, et mise en paiement le 14 juin 2019.

3.2. Immobilisations incorporelles

En k€	Valeur nette comptable au 30/06/19	Valeur nette comptable au 31/12/18
Ecart d'acquisition : fonds commercial BORN	24	24
Ecart d'acquisition Activis	902	902
Ecart d'acquisition Leoo	96	96
Ecart d'acquisition Convertéo	7 219	7 219
Ecart d'acquisition	8 241	8 241
Marque OFUP	359	359
Autres immobilisations incorporelles	3 054	3 018
Immobilisations incorporelles	3 413	3 377

3.3. Participation dans les entreprises associées

Néant

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 2019	S1 2018 *	Variation
France	61 398	53 811	14,1 %
International	5 485	4 955	10,7 %
TOTAL	66 883	58 766	13,8 %

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

4.2. Impôt sur les sociétés

En k€	S1 2019	S1 2018 *
Résultat opérationnel	5 093	6 147
Charges financières / Produits financiers nets	-95	-9
Autres produits et charges financiers	0	0
Résultat avant impôts des activités poursuivies et avant résultat des sociétés mise en équivalence	4 998	6 138

En k€	S1 2019	S1 2018 *
Résultat avant impôts des activités poursuivies et résultat de mise en équivalence	4 998	6 138
Charge d'impôt	2 113	2 293
Taux d'imposition	42,3 %	37,4 %

* Le Groupe ADLPartner applique la norme IFRS 15 depuis le 1^{er} janvier 2018. Afin de présenter des données comparables d'un exercice à l'autre, les comptes du premier semestre 2018 ont été retraités.

A fin juin 2019, 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 2019.

L'augmentation du taux effectif d'impôt résulte principalement de la proportion du résultat de la période rapportée au résultat prévisionnel de l'année.

5. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

5.1. Engagements donnés et reçus

5.1.1. Engagements donnés

Aucune évolution significative par rapport au 31 décembre 2018 n'est à signaler.

5.1.2. Engagements reçus

Aucune évolution significative par rapport au 31 décembre 2018 n'est à signaler.

5.2. Évènements postérieurs à la clôture

Néant

5.3. Dettes potentielles

La dette inhérente à la promesse d'achat accordée par ADLPartner aux actionnaires minoritaires de Converteo a été comptabilisée au deuxième semestre 2018.

Aucun autre engagement significatif susceptible d'engendrer un accroissement des dettes par rapport à la situation du 30 juin 2019, 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 2019	S1 2018 *	S1 2019	S1 2018 *	S1 2019	S1 2018 *	S1 2019	S1 2018 *
Chiffre d'affaires net HT	61 424	53 835	5 592	5 107	-133	-176	66 883	58 766
Résultat opérationnel	4 486	5 859	607	288	0	0	5 093	6 147
Résultat net	2 423	3 890	463	212	0	0	2 886	4 102

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

* Le Groupe ADLPartner applique la norme IFRS 15 depuis le 1^{er} janvier 2018. Afin de présenter des données comparables d'un exercice à l'autre, les comptes du premier semestre 2018 ont été retraités.

7. TRANSACTION AVEC LES PARTIES LIEES

Aucune évolution significative par rapport au 31 décembre 2018 n'est à signaler.

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

Période du 1^{er} janvier 2019 au 30 juin 2019

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 2019 au 30 juin 2019, 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 « 2.2 *Impact de la première application d'IFRS 16 - Contrats de location* » de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés concernant la première application de la norme IFRS 16 - Contrats de location.

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 27 septembre 2019

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 2019

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 27 septembre 2019

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