

PUBLICATIONS PÉRIODIQUES

SOCIÉTÉS COMMERCIALES ET INDUSTRIELLES (COMPTES INTERMÉDIAIRES)

ADLPARTNER

Société anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital de 7 000 632 €.
Siège social : 3, avenue de Chartres, 60500 Chantilly.
393 376 801 R.C.S. Senlis.

A. — Attestation du responsable des comptes semestriels 2007.

Jean-Marie Vigneron, président du directoire, atteste :

- qu'à sa connaissance, les comptes semestriels sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'émetteur et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation ;
- que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de l'émetteur et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels ils sont confrontés.

B. — Rapport semestriel d'activité pour le premier semestre 2007.

Le premier semestre de ce nouvel exercice a enregistré une croissance des deux principaux indicateurs de performance que constituent le volume d'affaires brut et le portefeuille d'abonnements gérés. D'un autre côté, la croissance des investissements commerciaux en France pèse sur les résultats comptables, mais la réduction des pertes enregistrées à l'international conduit à une amélioration, tant du résultat opérationnel que du résultat net.

L'activité commerciale au premier semestre

En France, où la vente à distance a enregistré un recul de 1,4 % (dont - 7,2 % pour le segment presse et livres) (Source : statistiques professionnelles de la FEVAD), les ventes d'ADLPartner ont augmenté de 4,2 % avec un volume d'affaires brut de 110 M€ ; cette croissance, indicatrice d'une augmentation de la pénétration du marché, a été plus particulièrement marquée pour l'offre ADL (abonnements à durée libre). Il en est résulté un chiffre d'affaires semestriel de 50,0 M€ contre 48,4 M€ au premier semestre 2006.

La société a accentué la sélectivité de ses opérations commerciales et poursuivi la diversification de ses canaux de recrutement d'abonnements. Ont été particulièrement développées les actions en télémarketing en ADL, à la fois en partenariats et en direction de la clientèle propre, et la prospection par Internet. Celle-ci s'est notamment appuyée sur la campagne de publicité télévisuelle menée en janvier 2007 qui a permis de constituer une base propre de noms auxquels sont maintenant régulièrement adressées des propositions commerciales couvrant l'ensemble des offres ; Internet est également utilisé pour la prospection de la clientèle de certains partenaires. Enfin, la société a intensifié sa prospection en vue de conclure de nouveaux partenariats, notamment dans des secteurs où elle n'était pas encore présente.

L'intensité de ces investissements commerciaux en France a conduit à une légère dégradation du résultat opérationnel (en excluant les coûts de la direction internationale, supportés par la société mère), qui passe de 11,5 % au premier semestre 2006 à 10,2 % au premier semestre 2007.

En Allemagne, Abo Service International met également l'accent sur le développement d'un télémarketing appuyé sur l'envoi postal de cartes destinées à générer des appels. En outre, la filiale s'efforce de développer la vente d'autres produits à la clientèle recrutée par la vente d'abonnements à la presse magazines. Abo Service International a du également faire face aux changements de la politique de commissionnement d'abonnements d'un des plus importants éditeurs de magazines. Les opérations de revente de stocks d'abonnements, qui contribuent de manière très significative au bénéfice annuel, interviendront, comme par le passé, essentiellement en fin d'année.

En Espagne, les ventes ont cru de 10,5 % grâce à de nouveaux partenariats avec lesquels sont explorées de nouvelles approches commerciales, ainsi que grâce à une augmentation du portefeuille d'abonnements gérés. Au 30 juin 2007, celui-ci dépassait les 220 000 abonnements.

En Grande Bretagne, les actions entreprises n'ont pas permis d'enregistrer des résultats suffisamment significatifs pour espérer trouver la rentabilité dans des délais raisonnables. Après avoir limité les investissements commerciaux du premier semestre, ce qui a permis de réduire la perte comptable de la période, la décision a été prise d'arrêter totalement ceux-ci et de cantonner l'activité de la filiale à la gestion du portefeuille d'environ 78 000 abonnements qu'elle a constitué, sans exclure la vente complète de ce portefeuille si elle s'avérait possible.

Au Brésil également, les investissements ont été réduits et consacrés à des tests dont les résultats permettront de prendre au second semestre une décision quant à la poursuite de l'activité dans ce pays.

En Suisse, un accord a été passé avec nos associés à 50 % pour la reprise de notre participation qui devrait intervenir au second semestre.

Le portefeuille d'abonnements à durée libre gérés par le groupe s'établissait au 30 juin 2007 à 2 593 524 abonnements contre 2 408 920 abonnements au 30 juin 2006, marquant une progression de 7,7 %. Ces chiffres ne comprennent pas les abonnements qui continuent d'être gérés dans le cadre des filiales dont les investissements commerciaux ont été arrêtés ou qui sont destinées à être cédées et qui s'élevaient à 93 809 abonnements au 30 juin 2007 (102 654 au 30 juin 2006).

Les résultats semestriels

Au 30 juin 2007, les résultats des filiales britannique et suisse, ainsi que ceux d'ADLPM qui a repris le portefeuille résiduel italien, ont été classés en activités arrêtées ou en cours de cession. En application des normes de présentation, le compte de résultat consolidé du premier semestre 2007 est comparé à un compte de résultat retraité pour la même période de 2006, tandis que le bilan au 30 juin 2007 est comparé au bilan publié du 31 décembre 2006.

Le chiffre d'affaires, conforme à la définition imposée par les IFRS, s'établit à 55,51 M€ contre 53,88 M€ pour les 6 premiers mois de 2006, soit une augmentation de 3 %, alors que les volumes d'affaires brut correspondant ressortent à 121,40 M€ contre 117,19 M€ marquant, à ce niveau, une progression de 3,6 %.

Le résultat opérationnel s'inscrit à 3,36 M€ en 2007 contre 1,99 M€ faisant ressortir une amélioration notable de la marge opérationnelle qui passe de 3,7 % à 6 %, en raison essentiellement d'une réduction des pertes enregistrées à l'international.

Le résultat financier s'améliore, mais la charge fiscale s'accroît de plus d'un million d'euros, dû à l'impact d'une réduction du crédit d'impôt différé de la filiale allemande consécutive à la baisse du taux de l'impôt en Allemagne.

Après prise en compte du résultat net des activités arrêtées dont l'impact négatif se réduit de 0,6 M€, le résultat net consolidé global ressort en bénéfice de 717 153 € au premier semestre 2007 contre une perte de 555 993 € pour la période correspondante de l'exercice précédent. En raison de l'impact dans ce résultat de la perte d'Abo Service International, habituelle au premier semestre comme rappelé ci-dessus, dont ADLPartner ne détient que 52,2%, le résultat net part du groupe est bénéficiaire de 1 552 209 € contre 36 190 € en 2006.

Comparé à celui du 31 décembre 2006, le bilan consolidé au 30 juin 2007 ne présente pas d'évolution significative, hors celles liées au cycle d'activité du groupe ; les actifs non courants enregistrent la baisse de l'actif d'impôt différé afférent à la filiale allemande. La trésorerie reste abondante, quoique en réduction par rapport au 31 décembre du fait notamment d'un besoin de fonds de roulement moins négatif à la clôture semestrielle.

Les capitaux propres (part du groupe) s'établissent au 30 juin 2007 à 8,2 M€. On rappellera ici que les IFRS ne permettent pas de prendre en compte la valeur du portefeuille d'abonnements à durée libre, pourtant le principal actif de la société ; la valorisation de ce portefeuille sur la base de l'actualisation des revenus futurs qu'il va générer s'élève au 30 juin 2007 à 66 M€, ce qui, ajouté aux capitaux propres comptables, aboutit à un actif net corrigé de 74,2 M€, soit 16,5 € par action.

Le compte de résultat de la société mère du premier semestre 2007 enregistre un résultat d'exploitation de 5,54 M€ contre 6,05 M€ au 30 juin 2006. Ce recul s'explique par l'intensification des investissements commerciaux en abonnements à durée libre qui augmentent de 0,5 M€, ainsi qu'à l'impact des charges liées aux nouvelles orientations.

Le résultat financier est fortement affecté par l'incidence des dotations de provisions sur les filiales. La prise en compte d'une dotation de 0,4 M€ à la participation des salariés et d'une provision pour impôts de 1,5 M€ conduit à un bénéfice net social de 925 954 € pour les six premiers mois de 2007, alors qu'il s'était élevé à 1 908 961 € au 30 juin 2006.

Evolution prévisible

Le développement des actions venant compléter les activités traditionnelles sera poursuivi, au second semestre, tant en France qu'en Allemagne et en Espagne. Il en est attendu une nouvelle croissance du portefeuille d'abonnements à durée libre, laquelle permet d'envisager de maintenir, à périmètre comparable, une hausse du volume d'affaires brut et du chiffre d'affaires. L'amélioration du résultat opérationnel et du résultat net constatée au premier semestre devrait se renouveler au second semestre et par conséquent sur les résultats annuels.

Aucune incertitude particulière n'affecte les perspectives du second semestre, en dehors des risques et aléas habituels concernant notamment les rendements des investissements commerciaux et, en Allemagne, la vente en fin d'année d'un stock d'abonnements.

Informations diverses

Au cours du premier semestre 2007, le cours de l'action ADLPartner a peu évolué, enregistrant une légère remontée, ayant commencé l'année à 12,70 € pour terminer le semestre à 13,65 € après être passé par un minimum de 11,55 € et un maximum de 14,52 €. Il convient toutefois de noter que les échanges n'ont porté que sur une moyenne quotidienne de 1 522 titres contre 2 675 pour l'ensemble de l'année 2006.

Au cours du semestre, 11 206 nouvelles options d'achat d'actions ont été attribuées à 3 bénéficiaires, tandis qu'un bénéficiaire exerçait des options antérieurement consenties donnant droit à 40 185 actions.

Depuis le 1er janvier et jusqu'au 21 septembre, aucun franchissement de seuil n'a été communiqué et le directoire n'a eu connaissance d'aucune modification ayant pu affecter l'actionnariat.

C. — Comptes semestriels consolidés.

I. — Bilan consolidé au 30 juin 2007.

(En euros)

Actif	30/06/07	31/12/06
Actifs non-courants		
Ecarts d'acquisition	171 910	171 910
Immobilisations incorporelles	1 488 642	1 696 516
Immobilisations corporelles	4 908 139	5 053 215

Autres actifs financiers	618 127	666 738
Actifs d'impôt différé	3 814 183	4 579 732
Sous-total actifs non courants	11 001 001	12 168 111
Actifs courants		
Stocks	5 493 388	5 161 070
Clients et autres débiteurs	24 625 068	29 922 444
Autres actifs	2 896 549	4 485 589
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9 414 279	11 510 835
Sous-total actifs courants	42 429 284	51 079 938
Actifs destinés à être cédés	183 182	
Total actifs	53 613 467	63 248 049

Passif	30/06/07	31/12/06
Capital	7 000 632	7 000 632
Réserves consolidées	4 969 411	3 643 785
Résultat consolidé	717 153	1 955 607
Capitaux propres	12 687 196	12 600 024
Dont		
Part du Groupe	8 203 069	7 280 840
Intérêts minoritaires	4 484 127	5 319 184
Passifs non courants		
Provisions à long terme	412 595	394 754
Passifs financiers	550 000	924 484
Impôts différés	1 026 228	1 006 474
Sous-total passifs non courants	1 988 823	2 325 712
Passifs courants		
Provisions à court terme	275 844	258 641
Dettes fiscales et sociales	7 658 690	12 125 532
Fournisseurs et autres créditeurs	29 706 473	35 043 968
Passifs financiers	240 102	303 377
Autres passifs	381 492	590 795
Sous-total passifs courants	38 262 601	48 322 313
Passifs destinés à être cédés	674 847	
Total capitaux propres et passifs	53 613 467	63 248 049

II. — Compte de résultat consolidé au 30 juin 2007.

(En euros)

	30/06/07	30/06/06 retraité
Chiffre d'affaires net HT	55 507 154	53 878 270
Achats consommés	-10 236 753	-11 162 708
Charges de personnel	-9 504 917	-10 428 122
Charges externes	-28 705 210	-27 602 638
Impôts et taxes	-593 109	-604 553
Dotations aux amortissements des immobilisations	-493 625	-454 685
Dotations aux provisions	-1 899 754	-1 223 142
Autres produits et charges d'exploitation	-714 925	-409 930

Résultat opérationnel	3 358 861	1 992 492
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	274 516	125 121
Coût de l'endettement financier brut	3 142	2 062
Coût de l'endettement financier net	277 658	127 183
Autres produits et charges financiers	55 599	-103 143
Charge d'impôt	-2 393 159	-1 346 542
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	1 298 959	669 990
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	-581 806	-1 225 983
Résultat net	717 153	-555 993
Part du Groupe	1 552 209	36 190
Intérêts minoritaires	-835 056	-592 183
Résultat net part du groupe de base par action	0,34	0,01

III. — Tableau de flux de trésorerie consolidé au 30 juin 2007.

(En euros)

	30/06/07	30/06/06
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	717 153	-555 993
+ / - Dotations nettes aux amortissements et provisions (à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant)	563 389	145 728
+ / - Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	165 732	154 589
- / + Plus et moins-values de cession		-8 566
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	1 446 274	-264 242
+ Coût de l'endettement financier net	-277 658	-91 040
+ / - Charge d'impôt (y compris impôts différés)	2 393 159	1 346 542
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et impôt (A)	3 561 775	991 260
- Impôts versés (B)	-3 063 405	544 135
+ / - Variation du B.F.R. lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages au personnel) (C)	-1 689 255	-220 192
= Flux net de trésorerie généré par l'activité (D) = (A + B + C)	-1 190 885	1 315 203
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-175 708	-560 906
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		8 779
+ / - Autres flux liés aux opérations d'investissement	51 610	-16 645
= Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (E)	-124 098	-568 772
+ Sommes reçues lors de l'exercice des stock-options	57 465	
- / + Rachats et reventes d'actions propres	-5 778	-5 565
- Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-839 002	
Dividendes versés aux minoritaires de sociétés intégrées		-2 850
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts		
- Remboursements d'emprunts (y compris contrats de location financement)	-170 980	-170 980
- Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)	257 515	93 827
+ / - Autres flux liés aux opérations de financement		-175 893
= Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (F)	-700 780	-261 461

+ / - Incidence des variations des cours des devises (G)	-63 031	85 753
= Variation de la trésorerie nette (D + E + F + G)	-2 078 794	570 723
Trésorerie d'ouverture	11 507 279	8 683 115
Trésorerie de clôture	9 428 485	9 253 838
<i>(*) dont 18 197 € inclus dans les actifs destinés à être cédés</i>	<i>(*)</i>	

IV. — Tableau de variation des capitaux propres au 30 juin 2007.

(En milliers d'euros)

	Part du Groupe					Intérêts minoritaire	Total ensemble consolidé
	Capital	Réserves liées au capital (1)	Réserves consolidées (2)	Résultat de l'exercice	Total		
Capitaux propres au 01/01/2006	7 001	11 021	-12 983		5 039	5 492	10 531
Ecart de conversion			88		88		88
Résultat de l'exercice				36	36	-592	-556
Versement dividende SCI Rue de Chartres						-3	-3
Remboursement "Capital Réserve" ADLP Marketing						-174	-174
Impact actions propres			-1		-1		-1
Impact stocks options			33		33		33
Impact plan d'attribution d'actions gratuites			122		122		122
Capitaux propres au 30/06/2006	7 001	11 021	-12 741	36	5 317	4 723	10 040
Capitaux propres au 01/01/2007	7 001	13 410	-13 130		7 281	5 319	12 600
Ecart de conversion			-59		-59		-59
Résultat de l'exercice				1 552	1 552	-835	717
Versement dividendes ADLPartner		-839			-839		-839
Impact actions propres			221		221		221
Impact stocks options			-72		-72		-72
Impact plan d'attribution d'actions gratuites			119		119		119
Capitaux propres au 30/06/2007	7 001	12 571	-12 921	1 552	8 203	4 484	12 687

(1) Primes d'émission, d'apport, de fusion + réserve légale + autres réserves + report à nouveau.

(2) Réserves groupe + écart de conversion.

V. — Indicateurs clés de performance au 30 juin 2007.

1. Volume d'affaires brut.

Le volume d'affaires brut (VAB) représente la valeur des abonnements et autres produits commercialisés, alors que le chiffre d'affaires (dont la détermination repose sur le statut de commissionnaire de presse pour les ventes d'abonnements) ne tient compte que du montant de la rémunération versée par les éditeurs de presse ; dans le cas des ventes d'abonnements, le chiffre d'affaires correspond donc en réalité à une marge brute, puisqu'il déduit du montant des ventes encaissées le coût des magazines vendus, alors que, dans le cas des autres produits commercialisés, il représente un chiffre d'affaires au sens habituel du terme.

Ce volume d'affaires brut s'entend avant toutes remises et annulations. C'est pourquoi, il représente l'indicateur le plus stable et le plus homogène de notre activité.

Le volume d'affaires brut des activités en cours s'élève à 121 401 k€ pour le 1er semestre 2007 contre 117 185 k€ pour le 1er semestre 2006.

Il se présente comme suit :

— Par zone géographique :

(En K€)	1er semestre 2007	1er semestre 2006 retraité (*)
France	110 027	105 637
Abo Service International (Allemagne)	7 579	8 190
ADLPartner Hispania	3 361	3 043
ADLPartner Brésil	434	315
International	11 374	11 548
Total	121 401	117 185

(*) Retraité (hors nouvelles activités arrêtées ou en cours de cession).

— Par offre produit :

(En K€)	1er semestre 2007	1er semestre 2006 retraité (*)
Offre abonnements à durée libre	74 387	70 402
Offre abonnements à durée déterminée	28 936	30 147
Offre livres, objets, audio, vidéo	14 568	14 468
Autres offres	3 510	2 168
Total	121 401	117 185

(*) Retraité (hors nouvelles activités arrêtées ou en cours de cession).

2. Actif net réévalué.

Le portefeuille d'abonnements à durée libre gérés par la société et ses filiales était de 2 586 459 unités au 31 décembre 2006 ; il atteignait 2 687 333 abonnements au 30 juin 2007 (y compris les abonnements qui continuent d'être gérés dans le cadre des filiales dont les investissements commerciaux ont été arrêtés ou qui sont destinées à être cédées et qui s'élevaient à 93 809 abonnements au 30 juin 2007). Notons que l'ensemble des sociétés du Groupe détient les droits financiers afférents à chaque abonnement à durée libre.

La valeur du portefeuille d'abonnements à durée libre, nette d'impôts (part du groupe), passe ainsi de 63,2 M€ au 31 décembre 2006 à 66,0 M€ au 30 juin 2007.

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

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

La courbe de vie des abonnements recrutés par une opération promotionnelle permet de déterminer, avec une grande fiabilité, à tout moment l'espérance de vie résiduelle des abonnements restants. En appliquant au nombre des abonnements restant à servir le revenu moyen constaté et la marge sur coûts directs (déduction faite des remises à payer), on obtient la contribution nette restant à recevoir des abonnements résiduels correspondant à une opération. L'actualisation de cette contribution, à un taux, fonction du coût de l'argent, donne la valeur de cette quantité d'abonnements.

En cumulant toutes les valeurs attachées à l'ensemble des opérations, on détermine la valeur globale du portefeuille d'abonnements détenus.

Ces valeurs de portefeuille sont ensuite corrigées de l'impôt latent. On ne retient enfin que la part revenant au groupe dans la valeur du portefeuille d'abonnements.

Le détail des valeurs de portefeuille, nettes d'impôts (part du groupe), se présente ainsi :

(En K€)	Valeur du portefeuille ADL (nette d'impôts) (part du groupe) au 30/06/2007 (2)	Valeur du portefeuille ADL (nette d'impôts) (part du groupe) au 31/12/2006 retraitée (1)
Activités en cours		

France	58 959	55 101
International	5 227	5 323
Total	64 186	60 424
Activités arrêtées ou en cours de cession à l'International	1 830	2 749
Total	66 016	63 173

(1) Retraité (reclassement des nouvelles activités arrêtées ou en cours de cession : Angleterre & Suisse).

(2) Intégrant l'impact de l'harmonisation de la méthode de valorisation pour les abonnements ADL gérés pour son propre compte en France (impact de 2 282 k€ non pris en compte au 31/12/06).

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 70,5 M€ au 31 décembre 2006 à 74,2 M€ au 30 juin 2007, soit une progression de 3,7 M€ sur la période (+ 5,3 %).

L'actif net réévalué se présente ainsi :

(En K€)	30/06/2007			31/12/2006		
	Total	Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total	Part du Groupe	Intérêts minoritaires
Capitaux propres consolidés	12 687	8 203	4 484	12 600	7 280	5 320
Valeur du portefeuille ADL (nette d'impôts)	67 507	66 016	1 491	64 542	63 173	1 369
Actif net réévalué	80 194	74 219	5 975	77 142	70 453	6 689

VI . — Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 30 juin 2007.

1. — Informations générales.

Le Groupe ADLPartner commercialise des abonnements de la presse magazines, ainsi que des livres et autres produits culturels. Il le fait au moyen de mailings, d'encarts, d'opérations Internet ou de télémarketing.

La clientèle prospectée est issue :

- soit de fichiers de noms détenus en propre ;
- soit de fichiers fournis par des enseignes partenaires dans le cadre d'opérations de marketing de fidélisation.

La société tête de groupe est ADLPartner, société de droit français, SA à directoire et conseil de surveillance au capital de 7 000 632 €, domiciliée 3, avenue de Chartres, 60500 Chantilly, cotée sur Eurolist Euronext Paris – compartiment C – Isin FR0000062978.

Le directoire a arrêté les états de financiers consolidés le 20 septembre 2007 et le conseil de surveillance a donné son autorisation de publication des états financiers consolidés au 30 juin 2007 le 21 septembre 2007.

Faits significatifs du 1er Semestre 2007

S'agissant de la filiale ADLPartner UK, il a été décidé en juillet 2007 de mettre fin aux investissements commerciaux en ne laissant demeurer qu'une cellule destinée à gérer le portefeuille d'abonnements existants.

Parallèlement, il a été décidé qu'ADLPartner cède à son associé les 50 % qu'elle détenait dans la filiale Suisse, dont le portefeuille d'abonnements se situait à fin 2006 à hauteur de 41 753 unités.

Par ailleurs, la baisse du taux de l'impôt société en Allemagne à compter du 1er janvier 2008 a conduit à réduire, dès la clôture au 30 juin 2007, le poste d'actif d'impôt différé correspondant à l'activation des impôts sur déficits reportables.

2. — Règles et méthodes comptables.

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

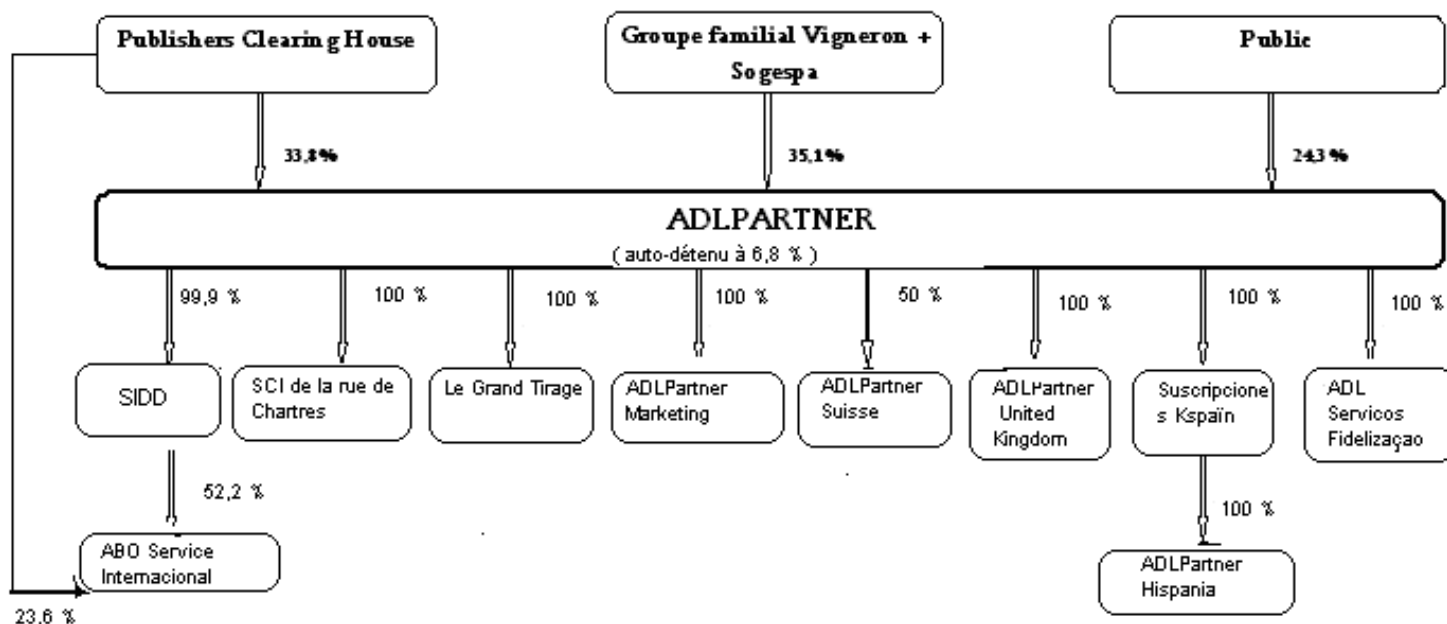
Les règles et méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les états financiers intermédiaires sont identiques à celles utilisées dans les états financiers annuels établis au 31 décembre 2006.

Les nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations, d'application obligatoire ou par anticipation au 30 juin 2007 sont mentionnées ci-dessous mais n'ont pas d'impact sur les états financiers du Groupe :

- L'amendement de la norme IAS 1 – Informations à fournir sur le capital, et la norme IFRS 7 – Instruments financiers : informations à fournir, applicable de manière obligatoire aux exercices ouverts à partir du 1er janvier 2007.
- IFRIC 10 – Information financière intermédiaire et perte de valeur applicable pour les exercices ouverts à compter du 1er novembre 2006 ;
- IFRIC 8 – Champ d'application d'IFRS 2, applicable pour les exercices ouverts à compter du 1er mai 2006 ;

— IFRIC 9 – Champ d'application d'IFRS 2, applicable pour les exercices ouverts à compter du 1er mai 2006 ;
 — IFRIC 7 – Champ d'application d'IFRS 2, applicable pour les exercices ouverts à compter du 1er mai 2006 ;
 — IFRIC 11 – Transactions de parts de groupe et d'actions rachetées par la société émettrice. Cette interprétation est applicable pour les exercices ouverts à compter du 1er mars 2007.

Le périmètre de consolidation est inchangé par rapport au 31 décembre 2006, de même que les pourcentages de contrôle. L'organigramme se présente comme suit :



3. — Notes relatives au bilan.

Il convient de noter le retrait des postes concernés du bilan des actifs et passifs de la filiale ADLPARTNER Suisse – dont la cession est prévue sur le 2ème semestre 2007 – pour leur affectation sur deux lignes spécifiques :

- « Actifs destinés à être cédés » pour 183 182 € ;
- « Passifs destinés à être cédés » pour 674 847 €.

Le capital est resté inchangé. Une distribution de dividendes de 0,20 € par action a été votée par l'assemblée générale du 22 juin 2007.

4. — Notes relatives au compte de résultat.

Le chiffre d'affaires net hors taxes, conforme à la définition imposée par les IFRS, s'établit à 55,51 M€ contre 53,88 M€ pour les 6 premiers mois de 2006, soit une augmentation de 3,0 %, répartie par zone géographique comme suit :

(En K€)	1er semestre 2007	1er semestre 2006	Variation
France	49 957	48 412	3,2%
International	5 550	5 466	1,5%
Total	55 507	53 878	3,0%

Le résultat semestriel des nouvelles activités arrêtées ou en cours de cession figure dans la ligne « Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession » :

- pour - 646 k€ au titre de la filiale ADLPARTNER United Kingdom ;
- pour 81 k€ au titre de la filiale ADLPARTNER Suisse.

Conformément à la norme IFRS 5, le compte de résultat du 1er semestre 2006 a été retraité en reclassant les activités arrêtées ou en cours de cession.

Par ailleurs, au titre de la filiale ABO Service International, il a été enregistré une charge d'impôt différé de 765 k€, qui se décompose en :

- une diminution de la charge d'impôt liée à la perte fiscale du semestre pour + 445 k€ ;
- une augmentation de la charge d'impôt, liée à la baisse du taux de l'impôt société en Allemagne à compter du 1er janvier 2008, pour 1 210 k€, totalement intégrée dans le résultat du 1er semestre.

5. — Informations complémentaires.

5.1. — Engagements donnés et reçus :

5.1.1. Engagements donnés :

Aucune évolution significative par rapport au 31 décembre 2006 n'est à signaler.

5.1.2. Engagements reçus :

Aucune évolution significative par rapport au 31 décembre 2006 n'est à signaler.

5.2. Evènements postérieurs à la clôture :

Il n'y a pas d'évènements postérieurs à la clôture.

5.3. Dettes potentielles :

Aucun engagement nouveau n'a été pris postérieurement à la clôture des comptes susceptible d'engendrer un accroissement des dettes par rapport à la situation du 30 juin 2007.

6. — Informations sectorielles.

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

(En K€)	France		International		Interzone		Consolidé	
	S1 2007	S1 2006	S1 2007	S1 2006	S1 2007	S1 2006	S1 2007	S1 2006
Chiffre d'affaires net HT	50 328	48 930	5 550	5 466	-371	-518	55 507	53 878
Résultat opérationnel	4 950	5 215	-1 591	-3 223			3 359	1 992
Résultat net	3 593	2 932	-2 876	-3 488			717	-556

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

D. — Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle.

En notre qualité de Commissaires aux Comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

— l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société ADLPartner, relatifs à la période du 1er Janvier 2007 au 30 Juin 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;

— la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en oeuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Paris, le 1er octobre 2007.

Les commissaires aux comptes :

Grant Thornton,

Membre français de Grant Thornton International

Gilles Hengoat

Associé

Boissière Expertise Audit :

Tita A. Zeïtoun

Associée