



Avertissement : Opale Finance a conclu un contrat avec la société pour réaliser son suivi annuel. Néanmoins, Opale Finance agit en toute indépendance selon l'éthique et les règles de la profession.

**9 février 2010**
**Cours (8/2/2010)  
Juste Valeur**
**10,10 €  
sous révision**

## ADLPARTNER

### Chiffre d'affaires 2009

Retraité de l'arrêt des investissements commerciaux en Allemagne (CA 2009 : 11 M€) et de l'activité réseau de l'OFUP (CA 2009 : 2 M€), le CA 2009 ressort à 120,4 M€ en croissance de 5,6% pour un volume d'affaire brut de 278,9 M€ en hausse de 7,9%.

Hors ces retraitements, le CA 2009 ressortirait à 133,3 M€ en ligne avec nos estimations de 134,3 M€ soit une augmentation de 6,2% à périmètre constant. Le CA T4 2009 est stable en comparaison du T4 2008 à 34,8 M€, pénalisé par le recul de l'activité LOAV (Volume d'affaires brut -5,6% et CA -8,6%) et l'Abonnement à durée déterminée (Volume d'affaires brut -2,3% et CA -5,1%) en raison d'un effet de base défavorable, pour rappel, le CA T4 2008 avait affiché une croissance de respectivement +28% et +29,4% lié à l'intégration de l'Ofup.

En M€	CA 2009 non retraité	CA 2008 non retraité	var. 2008	CA 2009 publié	CA 2008 publié	var. 2008
<b>ADL</b>						
volume d'affaires brut	187,2	170,1	10,0%	175,5	157,9	11,1%
taux de rémunération net	34,1%	33,3%	-	32,5%	32,2%	-
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>63,9</b>	<b>56,7</b>	<b>12,8%</b>	<b>56,9</b>	<b>50,8</b>	<b>12,2%</b>
<b>ADD</b>						
volume d'affaires brut	64,8	65,3	-0,8%	61,4	61,3	0,1%
taux de rémunération net	47,7%	50,4%	-	47,0%	49,8%	-
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>30,9</b>	<b>32,9</b>	<b>-6,0%</b>	<b>28,9</b>	<b>30,5</b>	<b>-5,5%</b>
<b>LOAV</b>						
volume d'affaires brut	38,8	36,2	11,3%	38,5	35,7	7,8%
taux de rémunération net	78,9%	83,3%	-	81,9%	83,2%	-
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>31,8</b>	<b>30,1</b>	<b>5,4%</b>	<b>31,5</b>	<b>29,7</b>	<b>6,1%</b>
<b>Autres</b>						
volume d'affaires brut	8,0	7,0	1,4%	3,6	3,5	2,8%
taux de rémunération net	94,9%	83,9%	-	84,3%	84,0%	-
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>6,8</b>	<b>5,9</b>	<b>14,8%</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>	<b>3,2%</b>
<b>Total</b>						
volume d'affaires brut	298,8	278,6	7,4%	278,9	258,4	7,9%
taux de rémunération net	44,5%	45,1%	-	43,2%	44,1%	-
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>133,3</b>	<b>125,6</b>	<b>6,2%</b>	<b>120,4</b>	<b>114,0</b>	<b>5,6%</b>

En terme de répartition par pays, la France représente dorénavant plus de 97% du CA total, la société ayant choisi de se recentrer sur son activité domestique plus rentable. En France, le volume d'affaires brut affiche une croissance de +7,8% et un chiffre d'affaires en croissance de 5,3%. L'Espagne, dorénavant seule activité à l'international, voit son volume d'affaires brut progresser de 11,1% pour un chiffre d'affaires en hausse de 16,2%.

Le portefeuille d'abonnements actifs à durée libre ressort quant à lui en croissance de 5,7% à plus de 3 millions d'unités. Compte tenu de ces éléments de l'impact du changement de périmètre sur le compte d'exploitation et en attente de compléments d'informations, nous mettons sous révision nos estimations 2009 et suivantes ainsi que notre valorisation en attendant la publication des résultats annuels le 25 mars prochain.

### Données boursières

Euronext Compartiment C	
Cotation	Continu
Capitalisation Boursière	45 M€
Flottant	11,7 M€
Nb d'actions	4 500 000
Volume Moyen (nb/j)	867 titres
Plus haut sur 12 mois	13,5 €
Plus bas sur 12 mois	7,04 €
Code	ALP
Code Bloomberg	ALP FP
Code Isin	FR0000062978

### Actionnariat

Groupe Familial Vigneron	35,1 %
Publisher's Clearing House	33,8 %
Autocontrôle	5,2 %
Flottant	25,9 %

### Performance sur 1 an



Source Infanciales

### Chiffres clés

**Sous révision**

### CALENDRIER DE PUBLICATION

Résultat annuel 2009                      25 mars 2010

[www.adlpartner.com](http://www.adlpartner.com)