

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.

4 janvier 2010

Cours (31/12/2009) 12,0 €
Juste Valeur 22,7 €

ADLPARTNER

Restructurations en France et à l'international

Le groupe a annoncé :

1/ Le redéploiement des activités de l'OFUP :

ADLPartner a acquis de sa filiale OFUP les actifs rattachés à son activité marketing direct. Le prix de cette cession s'élève à 1,5M€ mais n'aura aucun impact dans les comptes consolidés. En revanche, en consolidé, le groupe sera conduit à déprécier 1/ la marque de 1,1M€ 2/ l'actif d'impôt différé, qui avait été constaté sur le déficit fiscal reportable de l'OFUP au 31-12-2008, de 0,8M€. En outre, le groupe annonce redéployer ses activités sur les seuls canaux marketing direct et internet ce qui signifie qu'elle arrêtera son activité réseau. Ce repositionnement devrait avoir un impact positif sur le résultat opérationnel de l'OFUP dès 2010, l'activité réseau ayant un impact négatif sur le résultat d'exploitation. En 2009 toutefois, le résultat de l'OFUP sera impacté par une provision sur frais de restructuration du personnel.

2/ La liquidation de sa filiale au Royaume-Uni

ADLPartner a liquidé définitivement sa filiale anglaise en décembre 2009. Cette liquidation attendue fait suite à l'arrêt des activités commerciales en été 2007 et à la vente du portefeuille d'abonnements en avril 2009. Cette liquidation aura un impact positif non récurrent sur le résultat net de l'ordre de 2M€ sur 2009. Cet impact positif compensera l'impact négatif constaté sur les restructurations de l'OFUP.

3/ L'arrêt des investissements commerciaux en Allemagne

Compte tenu de la situation toujours tendue en Allemagne concernant la vente à distance, le groupe a décidé d'arrêter ses investissements commerciaux dans sa filiale Abo Service International. Cette décision entraînera des frais de restructuration sur 2009 et 2010, en partie liés à des frais de licenciements, qui seront, selon la société, largement compensés par la vente du portefeuille d'abonnements. Cette cessation des investissements en Allemagne peut être considérée comme une bonne nouvelle, cette filiale accusant toujours de lourdes pertes.

Ces différentes restructurations ne modifient pas notre juste valeur maintenue à 22,7€ par action.

Données boursières

Euronext Compartiment C	
Cotation	Continu
Capitalisation Boursière	54,00 M€
Flottant	14,00 M€
Nb d'actions	4 500 000
Volume Moyen (nb/j)	836 titres
Plus haut sur 12 mois	13,5 €
Plus bas sur 12 mois	6,90 €
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 Infineals

Chiffres clés

RATIOS	2007	2008	2009e	2010e	2011e
PE	7,5x	11,3x	10,1x	8,7x	7,9x
P / CAF	6,6x	10,1x	8,5x	7,5x	7,0x
P / CA	2,1x	1,9x	1,8x	1,8x	1,7x
VE / CA	0,4x	0,3x	0,2x	0,2x	0,1x
VE / EBITDA	2,6x	2,5x	2,3x	1,7x	1,2x
VE / EBIT	3,6x	4,4x	4,0x	2,8x	2,0x
Rendement net	1,8%	2,0%	2,1%	2,1%	2,1%
CHIFFRES CLES (m€)	2007	2008	2009e	2010e	2011e
CA	113,7	125,6	134,3	137,5	140,3
var	3,5%	10,5%	6,9%	2,4%	2,0%
ROC	11,3	7,5	8,3	9,7	10,5
roc en %	10,0%	6,0%	6,2%	7,0%	7,5%
RNpg publié	6,0	3,5	5,3	6,2	6,9
marge nette	5,3%	2,8%	4,0%	4,5%	4,9%
ROE	54%	29%	25%	24%	22%
Gearing	-75%	-107%	-90%	-95%	-96%
actif net réévalué	83,6	95,9	104,8	112,0	119,6

2007-2008 retraité des activités arrêtées

CALENDRIER DE PUBLICATION

Chiffre d'affaires 2009 28 janvier 2010
www.adlpartner.com