



Rapport Financier Semestriel

30 juin 2017

Sommaire

Tableaux de synthèse.....	2
1. ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE	2
2. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE RESUME	4
3. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES	5
4. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	6
5. ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE	7
6. ANALYSE DU RESULTAT PAR ACTION	7
Notes annexes aux états financiers consolidés résumés.....	8
1. LE GROUPE AUFEMININ	8
2. BASE DE PREPARATION DES COMPTES	9
3. NOTES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES	13
4. INFORMATION SECTORIELLE.....	19
5. AUTRES INFORMATIONS	20
Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés	22
Rapport d'activité du groupe pour le 1^{er} semestre 2017	24

Tableaux de synthèse

1. Etat de la situation financière consolidée

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2017	31 décembre 2016
Ecart d'acquisition	51 698	53 681
Immobilisations incorporelles	17 748	18 962
Autres immobilisations incorporelles	7 709	7 616
Immobilisations incorporelles	77 156	80 259
Immobilisations corporelles	1 027	1 019
Immobilisations financières	157	157
Autres immobilisations financières	518	510
Actifs financiers	676	667
Actifs d'impôt différé	1 059	462
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	79 917	82 406
Stocks et en-cours	2 746	2 453
Avances, acomptes sur commandes	960	1 376
Clients et comptes rattachés	26 687	32 890
Autres actifs courants	6 575	5 302
Charges constatées d'avance	1 165	1 188
Trésorerie et équivalents de trésorerie	81 394	78 645
TOTAL ACTIFS COURANTS	119 527	121 853
TOTAL ACTIFS	199 445	204 259

Les notes annexes font parties intégrantes des comptes consolidés résumés au 30 juin 2017.

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2017	31 décembre 2016
Capital social	1 883	1 883
Prime d'émission	10 830	10 830
Réserves et report à nouveau	112 524	102 222
Actions propres	4 813	4 813
Résultat net part du groupe	3 009	11 043
Capitaux propres groupe	133 060	130 791
Intérêts hors-groupe	17	-1 230
Ecart de conversion hors groupe	-41	23
Résultat hors-groupe	297	966
Intérêts minoritaires	273	-241
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	133 333	130 551
Provisions	187	213
Autres dettes non courantes	512	3 525
Impôts différés passifs	6 547	6 561
Passifs non courants	7 246	10 299
Dettes financières à court terme	58	981
Avances et acomptes reçus sur commandes	11	38
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	11 584	13 360
Dettes fiscales et sociales	11 080	13 339
Autres dettes opérationnelles	34 502	32 897
Produits constatés d'avance	1 632	2 796
Passifs courants	58 866	63 410
TOTAL PASSIFS	199 445	204 259

Les notes annexes font parties intégrantes des comptes consolidés au 30 juin 2017.

2. Compte de résultat consolidé résumé

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2017	30 juin 2016
Chiffre d'affaires "Publishing"	53 678	51 034
Dont opérations d'échanges	47	77
Produits des activités ordinaires	53 678	51 034
Production stockée	185	(69)
Opérations d'échanges	(47)	(77)
Variation de stocks	29	303
Autres achats et charges externes	(28 825)	(25 063)
Impôts, taxes et versements assimilés	(462)	(405)
Charges de personnel	(15 727)	(13 375)
EBITDA (1)	8 831	12 349
Dotations amortissements immobilisations	(2 415)	(1 936)
Dotations et reprises de provisions, transfert de charges	5	359
Autres charges et produits opérationnels non courants	(877)	(1 313)
RESULTAT OPERATIONNEL	5 543	9 459
Produits financiers	296	654
Charges financières	(686)	(782)
RESULTAT FINANCIER	-389	(128)
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT	5 154	9 331
Impôt sur les bénéfices	(2 392)	(3 308)
(Charge) / Produit d'impôts différés	515	258
Résultat net des activités cédées (2)	29	87
RESULTAT DES SOCIETES INTEGREES	3 306	6 367
Résultat des sociétés mise en équivalence	-	-
RESULTAT D'ENSEMBLE CONSOLIDE	3 306	6 367
RESULTAT NET PART DU GROUPE	3 009	5 805
RESULTAT NET HORS GROUPE	297	562
Résultat par action activités poursuivies	0,32	0,63
Résultat dilué par action activités poursuivies	0,31	0,60
Résultat par action activités abandonnées	0,00	NA
Résultat dilué par action activités abandonnées	0,00	NA

(1) L'EBITDA est la résultante du résultat opérationnel retraité des charges et produits opérationnels non récurrents, des charges d'amortissement et de dépréciation.

(2) Compte tenu de la cession de oFeminin à fin mars 2017, le résultat de oFeminin sur l'exercice 2016 a été reclassé en "résultat net des activités cédées".

Les notes annexes font parties intégrantes des comptes résumés au 30 juin 2017.

3. Tableau des flux de trésorerie consolidés

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2017	31 décembre 2016	30 juin 2016
Résultat net consolidé	3 306	12 009	6 367
Eléments non liés à l'activité	389	144	127
Amortissements et provisions et plus ou moins values de cession (1)	2 390	4 350	1 963
Variation des impôts différés	(515)	(1 321)	(258)
Ajustements de valeur	305	59	(133)
Plus-values de cession, nettes d'impôt et frais de cession	(339)	(133)	54
Résultat sociétés mises en équivalence		314	
Résultat lié aux paiements en actions	381		
Marge brute d'autofinancement	5 917	15 422	8 121
(Aug) dim des stocks	(307)	(477)	(233)
(Aug) dim des créances clients	5 403	1 020	3 402
(Aug) dim des autres créances d'exploitation	648	(1 921)	(1 794)
Aug (dim) des dettes fournisseurs	(926)	2 089	637
Aug (dim) des dettes fiscales et sociales	(4 109)	1 066	447
Aug (dim) des autres dettes d'exploitation	(1 166)	725	(2 160)
Variation du besoin en fonds de roulement	(458)	2 501	298
FLUX DE TRESORERIE DE L'ACTIVITE OPERATIONNELLE	5 459	17 923	8 419
<i>Dont activités poursuivies</i>	<i>5 459</i>	<i>17 923</i>	<i>8 419</i>
<i>Dont activités cédées</i>		-	-
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	(1 909)	(3 309)	(1 598)
Dépôts reçus / versés			
Acquisition de titres consolidés		110	110
Cession de titres consolidés	(195)		
Cession d'actif	54	7	
Aug (dim) des dettes sur sociétés acquises			
Aug (dim) des dettes fournisseurs d'immobilisations			
Investissements non financiers	(2 049)	(3 193)	(1 488)
Intérêts / produits financiers	(389)	(144)	(127)
FLUX DE TRESORERIE D'INVESTISSEMENTS	(2 438)	(3 337)	(1 616)
<i>Dont activités poursuivies</i>		<i>(3 337)</i>	
<i>Dont activités cédées</i>			
Augmentations ou diminution de capital en numéraire		2 124	252
Augmentations de capital souscrites par les minoritaires			57
Emissions d'emprunt	57	519	
Remboursement des dettes financières / Dépôt reçu		(364)	-
FLUX DE TRESORERIE DE FINANCEMENT	57	2 280	310
<i>Dont activités poursuivies</i>	<i>57</i>	<i>2 280</i>	<i>195</i>
<i>Dont activités cédées</i>			<i>115</i>
Incidence de variation des cours de devises	(320)	(1 380)	(1 211)
FLUX DE TRESORERIE	2 759	15 487	5 902
<i>Dont activités poursuivies</i>	<i>2 759</i>	<i>15 487</i>	<i>16 318</i>
<i>Dont activités cédées</i>			<i>(2 702)</i>
Trésorerie d'ouverture (2)	78 613	63 126	63 126
Trésorerie de clôture (2)	81 371	78 613	69 027
variation	2 759	15 487	5 902

(1) A l'exclusion des dépréciations sur actif circulant

(2) Trésorerie nette des dettes financières à court terme et des provisions sur valeurs de placements et hors actions propres

Les notes annexes font parties intégrantes des comptes consolidés résumés au 30 juin 2017.

4. Variation des capitaux propres consolidés

<i>en milliers d'euros</i>	Capital	Primes	Résultat de l'exercice	Réserves consolidés	Réserves de conversion	Auto controle	Total Groupe	Minoritaires	Capitaux propres consolidés
Situation au 1er janvier 2016	1 857	8 731	33 821	88 769	4 485	4 813	142 476	2 457	144 932
Résultat de la période			5 847				5 847	519	6 367
Variation de périmètre				132			132		132
Autre élément du résultat global					(3 172)		(3 172)	34	(3 139)
Resultat global	-	-	5 847	132	(3 172)	-	2 807	553	3 360
Affectation résultat 2015			(33 821)	33 821			-		-
Création d'actions nouvelles	3	250					252		252
Réserve indisponible							-		-
Autres éléments							-		-
Variation % d'intérêt							-		-
Put minoritaire							-		-
Autres							-		-
Situation au 30 juin 2016	1 860	8 980	5 847	122 722	1 312	4 813	145 535	3 010	148 545
Situation au 1er janvier 2017	1 882	11 145	11 043	100 397	1 511	4 813	130 791	(241)	130 550
Résultat de la période			3 009				3 009	297	3 306
Variation de périmètre							-		-
Autre élément du résultat global					(2 162)		(2 162)		(2 162)
Resultat global	-	-	3 009	-	(2 162)	-	847	297	1 144
Affectation résultat 2016			(11 043)	11 043			-		-
Création d'actions nouvelles							-		-
Variation de périmètre								241	241
Réserve indisponible							-		-
Autres éléments - IFRS2				381			381	(25)	356
Paiement en actions							-		-
Engagement de rachat sur minos				1 041			1 041		1 041
Variation écart de conversion							-		-
Situation au 30 juin 2017	1 882	11 145	3 009	112 861	(651)	4 813	133 060	273	133 332

Dans les comptes consolidés, le poste d'actions propres inscrit en titres immobilisés dans les comptes sociaux est imputé sur les capitaux propres.

Le nombre de titres acquis au cours de l'exercice 2017 s'élève à zéro, et le nombre de titres cédés est de 0 (zéro). Au 30 juin 2017, le nombre d'actions propres est de 34 768 pour une valeur comptable de 122 milliers d'euros dans les comptes sociaux.

5. Etat du résultat global consolidé

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2017		30 juin 2016	
Résultat de l'ensemble consolidé	3 306		6 367	
<i>dont net part du groupe</i>	2 980		5 805	
<i>dont activités cédées</i>	29		-	
<i>dont minoritaires</i>	297		562	
Variation des écarts de conversion	-	2 162	-	3 172
Total des éléments recyclables ultérieurement en résultat	-	2 162	-	3 172
Total des éléments non recyclables ultérieurement en résultat		-		-
Résultat global	1 144		3 194	
<i>dont part du groupe</i>	818		2 632	
<i>dont activités cédées</i>	29		-	
<i>dont minoritaires</i>	297		562	

Les principaux éléments du résultat global recyclé en capitaux propres correspondent aux écarts de conversion des états financiers des sociétés dont la monnaie de fonctionnement n'est pas l'euro. Les principaux effets de change proviennent des sociétés anglaises et américaines.

6. Analyse du résultat par action

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2017		30 juin 2016	
Résultat net part du Groupe (milliers d'euros)		3 009		5 805
Nombre moyen pondéré d'actions (milliers)		9 382		9 266
Résultat en euros par action		0,32		0,63
Résultat net part du Groupe (milliers d'euros)		3 009		5 805
Nombre moyen pondéré d'actions (milliers)		9 382		9 266
Nombre d'actions théorique complémentaire (milliers)		276		436
Nombre moyen d'actions retenu pour la détermination du résultat dilué par action (milliers)		9 657		9 701
Résultat dilué par action		0,31		0,60

Notes annexes aux états financiers consolidés

résumés

Les états financiers consolidés du Groupe sont exprimés en milliers d'euros, monnaie de référence de la société mère, sauf indication contraire.

Le siège social de la SA Aufeminin est situé au 8 rue Saint Fiacre 75002 Paris – France
RCS PARIS B 423780113

Le Groupe Aufeminin est lui même intégré dans les comptes consolidés de la société Axel Springer AG Axel Springer située au Strasse 65 – 10888 Berlin – Allemagne.

1. Le Groupe Aufeminin

1.1. Faits significatifs et principaux éléments d'activité

Comme indiqué par la Présidente Directrice Générale du Groupe Aufeminin, Aufeminin poursuit, dans un environnement en grande mutation, la profonde transformation de son modèle économique vers plus de programmation et de social e-commerce. Porteurs en termes de chiffres d'affaires et de résultats, ces changements pèsent fortement sur la rentabilité du Groupe. Aufeminin continuera cette transformation, socle de sa croissance future, tout en gardant comme objectif une profitabilité élevée.

2. Base de préparation des comptes

2.1. Approbation des comptes

Les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2017, ainsi que les notes afférentes, ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration et arrêtés lors de sa réunion du 14 septembre 2017.

2.1.1. Référentiel IFRS

Les comptes consolidés semestriels résumés du Groupe au 30 juin 2017 ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 " Information financière intermédiaire ". Ils ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 14 septembre 2017. S'agissant de comptes consolidés résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour des comptes consolidés annuels et doivent être lus en relation avec les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Les principes comptables appliqués sont identiques à ceux qui ont été retenus pour la préparation des comptes consolidés du Groupe au 31 décembre 2016, décrits dans le Rapport Financier annuel déposé auprès de l'AMF le 28 avril 2017, à l'exception des normes et interprétations nouvellement adoptées

Les normes et interprétations retenues pour l'élaboration des comptes consolidés au 30 juin 2017 et des comptes comparatifs au 30 juin 2016 sont celles publiées au Journal Officiel de l'Union européenne au 30 juin 2017 et qui sont d'application obligatoire au 30 juin 2017. Le Groupe n'a appliqué aucune norme par anticipation.

Ces normes sont disponibles sur le site Internet de l'Union Européenne à l'adresse :

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm.

2.1.2. Principal indicateur de performance défini par le Groupe Aufeminin : EBITDA

A compter du 1^{er} janvier 2014, le Groupe a décidé d'intégrer un nouvel agrégat mesurant la performance récurrente de son activité au sein de son compte de résultat consolidé, l'EBITDA (Earning Before Interest Tax Depreciation and Amortization). Cet agrégat, indicateur clé dans le secteur où le groupe réalise son activité, est l'agrégat de performance utilisé par le Groupe lors de la communication au marché de sa performance et l'indicateur suivi en interne par la Direction du Groupe.

D'autre part, conformément aux recommandations de l'AMF, de l'ANC et la norme IAS 1, le Groupe, dans un objectif d'appréhension de sa performance annuelle et, compte tenu de son fort développement depuis plusieurs années notamment au travers d'acquisition de nouvelles sociétés, a décidé de reclasser en dessous de l'EBITDA dans le poste « autres produits et charges opérationnels », les éléments considérés comme très limités, inhabituels, anormaux dont les montants sont particulièrement significatifs. Dans ce contexte, le Groupe a décidé de reclasser les produits et les charges opérationnels suivant :

- Plus ou moins-values de cession d'actifs détenus
- Frais de cessions et coûts d'acquisitions des sociétés acquises
- Les coûts de restructuration (y compris les coûts d'intégration des sociétés acquises)
- Les dépréciations d'actifs corporels et incorporels y compris les dépréciations liées aux actifs acquis au sens d'IFRS 3R

Notes annexes aux comptes consolidés

- Les pertes sur créances opérationnelles relatives à des exercices antérieurs ainsi que les dotations nettes de reprises de provisions
- Les éléments de rémunérations exceptionnels liés aux variations de périmètre et assimilables à des éléments du prix. D'un point de vue économique, le Groupe appréhende ces différents éléments comme des compléments de prix et répondent à la définition de produits et charges non récurrents et/ou non normatifs.

L'EBITDA est donc la résultante du résultat opérationnel retraité des charges et produits opérationnels non récurrents (ie.normatifs), des charges d'amortissement et de dépréciation.

2.1.3. Résultante de l'EBITDA : le Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel contient, par conséquent, l'ensemble des produits et charges opérationnels comptabilisés sur la période comptable présentée.

2.2. Nouvelles normes et interprétations applicables en 2017

2.2.1. Normes et interprétations nouvelles applicables à compter du 1er janvier 2017

Les normes, amendements et interprétation applicables à compter du 1^{er} janvier 2017 n'ont pas d'impact significatif sur le groupe.

2.2.2. Normes, interprétations et amendements non encore applicables au 30 juin 2017

Les textes publiés par l'IASB au 30 juin 2017 et non en vigueur dans l'Union européenne sont en cours d'analyse. Le processus de détermination par Aufeminin des impacts potentiels sur les comptes consolidés du groupe est en cours. Aufeminin n'anticipe pas, à ce stade de l'analyse, d'impact significatif sur ses comptes consolidés.

En ce qui concerne la norme IFRS15 – Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients, le Groupe est en cours de finalisation de l'analyse des problématiques d'application en fonction des natures de revenus composant son activité de « Publisher ». L'identification des écarts entre les principes comptables actuellement appliqués avec ceux de la norme IFRS 15 est en cours.

En ce qui concerne la norme IFRS16 – Contrats de location, le Groupe est en cours de finalisation de l'analyse des problématiques d'application en fonction des natures des contrats composant son activité. L'identification des écarts entre les principes comptables actuellement appliqués avec ceux de la norme IFRS 16 est en cours.

2.3. Utilisation d'estimations

La préparation de comptes consolidés conformes aux principes IFRS nécessite la prise en compte par la direction d'hypothèses et d'estimations qui affectent les montants d'actifs et de passifs figurant au bilan, les actifs et les passifs éventuels mentionnés dans l'annexe, ainsi que les charges et les produits du compte de résultat. Il est possible que les montants effectifs se révélant ultérieurement soient différents des estimations et des hypothèses retenues.

Notes annexes aux comptes consolidés

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées de façon continue. L'impact des changements d'estimation comptables est comptabilisé au cours de la période du changement s'il n'affecte que cette période ou au cours de la période de changement et des périodes ultérieures si celles-ci sont également affectées par le changement.

2.4. Effets de saisonnalité

La saisonnalité des activités du Groupe liées aux ventes d'espaces publicitaires est difficilement appréciable du fait de la croissance continue du chiffre d'affaires observée sur les précédents semestres ; d'une manière générale, l'activité la plus soutenue est constatée sur le dernier semestre de l'année. Le niveau d'activité le plus faible s'observe plutôt sur le premier trimestre et le troisième.

Les autres activités du Groupe sont généralement moins affectées par des effets de saisonnalité.

2.5. Périmètre de consolidation

2.5.1. Evolution du périmètre

Au premier semestre 2017, le groupe a cédé sa participation majoritaire dans la société polonaise oFeminin.pl.

2.5.2. Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation au 30 juin 2017 s'établit comme suit :

Sociétés	Adresse du siège social	% contrôle	Méthode de consolidation
auFeminin	8, rue Saint Fiacre - 75002 Paris	Société Mère	IG
alFemminile.com	Via Natale Battaglia,8 - 20127 Milan	100,00%	IG
enFemenino.com	Calle conde de Penalver 38, 4 planta - 28006 Madrid	99,99%	IG
auFeminin.com Productions	8, rue Saint Fiacre - 75002 Paris	100,00%	IG
Marmiton	8, rue Saint Fiacre - 75002 Paris	100,00%	IG
SmartAdServer Limited	110 New Cavendish Street London, W1W 6XR	100,00%	IG
soFeminine.co.uk	110 New Cavendish Street London, W1W 6XR	100,00%	IG
goFeminin.de	Axel Springer Strasse 65 - 10969 Berlin	100,00%	IG
Netmums Limited	CP House Otterspool Way Watford WD25 8HR	100,00%	IG
Vina Woman UK Limited	3rd Floor, River House 143 - 145 Farringdon Road EC1R 3AB London	30,00%	EQ
Etoile Casting SAS	8, rue Saint Fiacre - 75002 Paris	100,00%	IG
Benfemenino	na Alameda Jaù, n01177, 5º andar, Jardim Paulista , SAO PAULO	100,00%	IG
Joyce	8, rue Saint Fiacre - 75002 Paris	100,00%	IG
Wewomen	222 Broadway - NY 10038 New York	100,00%	IG
My Little Paris	13 boulevard de Rochechouard 75009 Paris	73,68%	IG
My Little Campus	13 boulevard de Rochechouard 75009 Paris	73,68%	IG
Merci Alfred	13 boulevard de Rochechouard 75009 Paris	100,00%	IG
Gambette box	13 boulevard de Rochechouard 75009 Paris	73,68%	IG
My Little Box KK	Eighteen Bill 101, -12-19, Minamiaoyama, Minato-ku,Tokyo, Japan	73,68%	IG
Livingly Média Inc	1209 Orange Street Wilmington, DE 19801 - USA	100,00%	IG

La société les Rencontres Aufeminin.com a changé sa dénomination sociale en « Joyce ».

3. Notes aux comptes consolidés semestriels résumés

3.1. Principaux éléments relatifs à la situation financière consolidée

3.1.1. Principaux actifs non courants

3.1.1.1. Valeur des écarts d'acquisition

<i>en milliers d'euros</i>	31 décembre 2016 - net	Variation de périmètre (+)	Variation de périmètre (-)	Incidences des écarts de conversion	30 juin 2017 - net
Total	53 681	-	-	(1 983)	51 698

Au 30 juin 2017, le total des écarts d'acquisition s'élève à 51.7 m€. La variation s'explique principalement par la variation des cours des devises américaine et anglaises.

Conformément aux normes IFRS 3R et IAS 36, les écarts d'acquisition ne sont pas amortis mais font l'objet de tests de dépréciation annuels, ainsi que ponctuels en cas d'évolution défavorable de certains indicateurs.

Au 30 juin 2017, aucun indice de perte de valeur n'a été identifié par le Groupe.

3.1.1.2. Marques

La valeur des marques au 30 juin 2017 s'élève à 14,7 millions d'euros. La variation s'explique principalement par la variation des cours de la devise américaine.

<i>em milliers euros</i>	31 décembre 2016 - net	Variation de périmètre (+)	Variation de périmètre (-)	Incidences des écarts de conversion	30 juin 2017 - net
Total	14 840	-	-	(148)	14 692

3.1.1.3. Relations clients

La valeur nette des « relations clients » au 30 juin 2017 s'élève 11,8 millions d'euros. La variation s'explique principalement par la variation de la devise anglaise et de l'amortissement comptabilisé sur les 6 premiers mois de l'année.

<i>en milliers d'euros</i>	31 décembre 2016 - net	Variation de périmètre (+)	Variation de périmètre (-)	incidences des écarts de conversion	30 juin 2017 - net
Total	11 902	-	-	(94)	11 808

Notes annexes aux comptes consolidés

3.1.1.4. Autres actifs non courants

La variation des autres actifs incorporels non courants correspond à l'activation des coûts relatifs au projet informatique conformément à IAS 38 pour un montant de plus d'1,2 m€ d'euros moins les effets d'amortissement de la période

3.1.2. Principaux actifs courants

3.1.2.1. Créances clients

Les créances clients dont le risque de non-recouvrement est probable, ont été dépréciées à 100% au 30 juin 2017. Néanmoins, le risque sur le poste « clients » reste faible compte tenu de la qualité du portefeuille du groupe et des procédures de revue en place.

<i>en milliers d'euros</i>	31 décembre 2016	30 juin 2017
Clients et comptes rattachés (net)	32 890	26 687
Total	32 890	26 687

3.1.3. Trésorerie nette

La trésorerie nette du Groupe Aufeminin s'élève à 81,4 millions d'euros au 30 juin 2017 et se décompose comme suit :

<i>en milliers d'euros</i>	31 décembre 2016	30 juin 2017
Valeur mobilières de placement	173	173
Placement à court terme (1)	65 529	70 717
Disponibilités	12 942	10 503
Total	78 645	81 394

(1) placement rémunéré à l'Euribor 6 mois+ spread (auprès d'Axel Springer AG)

Les valeurs mobilières de placement sont composés principalement par des fonds commun de placement.

La variation de la trésorerie sur le 1er semestre est expliquée par le tableau de flux de trésorerie consolidé.

Notes annexes aux comptes consolidés

3.1.4. Capitaux propres consolidés

La variation des capitaux propres entre le 31 décembre 2016 et le 30 juin 2017 a été détaillée dans le tableau de variation des capitaux propres du groupe du présent rapport.

3.1.4.1. Capital social

Le capital social de la société, au 30 juin 2017 est de 1 883 330,40 euros, divisé en 9 416 652 actions d'un nominal de 0.20 euro chacune, entièrement libérées, toutes de même catégorie.

3.1.4.2. Instruments dillutifs

Des BSPCE, des stocks options et des actions gratuites ont été attribués à certains cadres dirigeants et salariés. Les stocks options et actions gratuites attribuées et non encore exercés au 30 juin 2017 s'élève à 303 000, soit une dilution maximale de 3,12 % du capital.

En juin 2017, le conseil d'administration d'Aufeminin a attribué de nouvelles actions gratuites.

3.1.5. Passifs non courants

3.1.5.1. Provisions

Les provisions pour risques et charges s'élèvent à 187 milliers d'euros et en baisse de 25 milliers d'euros sur la période.

3.1.5.2. Impôts différés

La variation est des impôts différés nets au 30 juin 2017 s'analyse comme suit :

<i>en milliers d'euros</i>	31 décembre 2016	Variation de périmètre (+)	Autres variations	30 juin 2017
Impôts différés actifs	462		597	1 059
Impôts différés passifs	6 561		(14)	6 547
Total	7 023	-	583	7 606

Les impôts différés passifs correspondent principalement à l'incidence de la reconnaissance des actifs incorporels à durée de vie définie dans le cadre des acquisitions au sens d'IFRS 3R.

Au 30 juin 2017, la variation s'explique principalement par la variation des cours de devises sur les actifs américains et anglais.

3.1.6. Passifs courants

<i>en milliers d'euros</i>	31 dec. 2016	30 juin 2017
Dettes financières court terme	981	58
Avances et acomptes reçus	38	11
Dettes Fournisseurs et comptes ratt.	13 360	11 584
Dettes fiscales et sociales	13 339	11 080
Autres dettes opérationnelles	32 897	34 502
Produits constatés d'avance	2 796	1 632
Total	63 410	58 866

L'ensemble du passif courant est à moins d'un an. Les autres dettes comprennent un complément de prix à verser aux anciens actionnaires de Livingly Média Inc et aux actionnaires minoritaires de MyLittleParis.

3.2. Principaux éléments relatifs au compte de résultat consolidé

3.2.1. Chiffres d'affaires

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2017	30 juin 2016	%
Publishing France	25 063	24 698	1%
Publishing international	28 615	26 570	8%
Chiffres d'affaires consolidé	53 678	51 268	5%

Sur le 1^{er} semestre 2017, le Groupe aufeminin a réalisé une bonne performance commerciale avec un chiffre d'affaires de 53,7 millions d'euros en progression de 5,3%. Au-delà d'une base de référence élevée, les performances des marques du Groupe traduisent leurs différents positionnements dans des marchés très contrastés :

- sur le marché français, un chiffre d'affaires en très légère croissance à 25,1 millions d'euros, toujours tiré par l'activité d'aufeminin et de My Little Paris ;

à l'International, le chiffre d'affaires ressort à 28,6 millions d'euros, en progression de 8,6%. L'activité continue de bénéficier des excellentes performances de Livingly Media sur le marché américain et de My Little Paris au Japon tandis que les principaux marchés européens ne reflètent pas encore le repositionnement en cours de nos principales marques.

Au 30 juin 2017, aucun client du groupe ne représente plus de 10% du chiffre d'affaires consolidé.

3.2.2. Charges opérationnelles courantes

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2017	30 juin 2016
Production stockée	185	(69)
Opérations d'échanges	(47)	(77)
Variation de stocks	29	303
Autres achats et charges externes	(29 270)	(25 141)
Impôts, taxes et versements assimilés	(462)	(405)
Charges de personnel	(15 727)	(13 443)
Charges opérationnelles courantes	(45 292)	(38 832)

L'augmentation de 6,5 millions d'euros des charges opérationnelles est liée à la croissance d'activité sur le 1^{er} semestre 2017 et plus précisément aux coûts liés aux activités de sociale-commerce et du « Content marketing » de l'activité américaine.

3.2.3. Autres produits et charges opérationnels non courants

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2017	30 juin 2016
Produit net / cession oFeminin	41	-
Coûts de transaction des sociétés acquises	-	-
Autres charges opérationnelles non courantes	(918)	(1 313)
Autres produits et charges opérationnels non courants	(877)	(1 313)

Les autres produits et charges opérationnels non courants au 30 juin 2017 correspondent principalement aux éléments de rémunération exceptionnels liés aux variations de périmètre assimilables à des compléments de prix.

3.2.4. Résultat financier

Le résultat financier au 30 juin 2017 s'élève à - 381 milliers d'euros contre - 127 milliers d'euros au 30 juin 2016. La variation s'explique comme suit :

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2017	30 juin 2016
Intérêts des placements en BMTN et autres prêts	200	307
Produits financiers	96	348
Charges financières	(678)	(782)
Résultat financier	(381)	(127)

3.2.5. Impôts sur le résultat

Les SAS Marmiton ainsi que la SARL Aufeminin Productions sont intégrées fiscalement dans le groupe d'intégration fiscale en France. Nous rappelons que la société Aufeminin S.A. est la société « tête » de groupe du groupe d'intégration en France.

Les principaux composants de l'impôt sur le résultat sont au 30 juin 2017 sont les suivants :

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2017	30 juin 2016
Impôts exigibles	(2 392)	(3 308)
Impôts différés	515	258
Impôts sur le résultat	(1 877)	(3 051)

Le taux d'impôt utilisé est de 33,33% + 3,3 % de contribution sociale.

4. Information sectorielle

La Direction d'Aufeminin analyse et mesure la performance de son activité au travers du prisme métier, celui de Publisher Digital.

Cette analyse du métier de Publisher, résultante de l'agrégation des différents piliers de développement, permet de suivre et de gérer les ressources et la production de services opérées au cours de l'exercice au sein des différentes sociétés ou sous-groupe de sociétés (unités génératrices de trésorerie), elles-mêmes consolidées dans le segment de reporting opérationnel. Ce prisme d'analyse permet de déployer des compétences et des savoir-faire homogènes sur les différentes unités génératrices de trésorerie.

De plus, l'analyse par métier permet un suivi de la performance de chaque unité composant chaque secteur d'une manière plus pertinente tant au niveau du développement commercial que sur le plan opérationnel et financier.

Le suivi du développement commercial par métier, et non pas par géographie, permet à la Direction de se focaliser sur l'évolution des marchés sur lesquels le Groupe opère. Ce suivi vise également à coordonner l'offre de service dans les pays du fait de leur forte interaction et déployer des offres proposées sur un territoire dans tous les territoires où le Groupe opère ses activités. Cette stratégie permet ainsi au Groupe de déployer des stratégies de développement globales comme il est opéré par les acteurs digitaux globaux tels que Facebook, Google.

D'un point de vue opérationnel et financier, la gestion de la trésorerie et des fonctions supports, des politiques d'investissements et de financement opérationnel ainsi que la politique d'acquisition sont décidées et mise en œuvre selon le prisme de métier afin d'optimiser les investissements sur les différents moteurs de l'activité Publishing. Ainsi, au travers de sa politique d'acquisition, le Groupe déploie les synergies de sociétés acquises au sein des différentes sociétés ou groupe de sociétés composant le Groupe comme ce fût le cas pour les dernières acquisitions en France et aux Etats Unis.

Les actifs sectoriels sont les actifs opérationnels utilisés par le secteur du Publishing dans le cadre des activités opérationnelles. Ils comprennent les écarts d'acquisition attribuables, les immobilisations incorporelles et corporelles, ainsi que les actifs courants utilisés dans les activités opérationnelles du secteur. Ils n'incluent pas les impôts différés actifs, les autres participations ainsi que les créances et autres actifs financiers non courants. Ces actifs sont regroupés dans la ligne « actifs non alloués ».

Les passifs sectoriels sont les passifs résultant des activités du secteur Publishing, qui sont directement attribuables à ce secteur ou qui peuvent raisonnablement lui être affectés. Ils comprennent les passifs courants et non courants à l'exception des dettes financières et des impôts différés passifs. Ces passifs sont regroupés dans la ligne « passifs non alloués ».

Ainsi, le Groupe présente ainsi une information sectorielle par métier désigné par le Groupe comme celui du « Publishing ».

5. Autres informations

5.1. Engagements hors bilan et assimilés

5.1.1. Engagements donnés au 30 juin 2017

<i>Nature des engagements donnés (en milliers d'euros)</i>	31 dec 2016	30 juin 2017	Dont < 1 an	De 1 à 5 ans	> 5 ans
Contrats de location simple (loyers et charges locatives à venir)	4 432	4 268	2 101	1 890	277
Total	4 432	4 268	2 101	1 890	277

5.1.2. Engagements reçus au 30 juin 2017

<i>Nature des engagements reçus (en milliers d'euros)</i>	31 dec 2016	30 juin 2017	Dont < 1 an	De 1 à 5 ans	> 5 ans
Sous location	51	143	143	-	-
Total	51	143	143	-	-

5.2. Parties liées

Conformément à la norme « IAS 24, Parties liées », les transactions avec les parties liées, principalement avec l'actionnaire majoritaire, le Groupe Axel Springer, sont les suivantes :

<i>En milliers d'euros</i>	Positions réciproques avec les parties liées au 30 juin 2017	Positions réciproques avec les parties liées au 31 décembre 2016
ACTIF	70 775	65 764
Créances clients et comptes rattachés	57	235
Autres créances	-	-
Trésorerie	70 717	65 529
PASSIF	38	42
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	38	42
Autres dettes	-	-
CHARGES	(146)	(1 598)
Autres achats et charges externes	(146)	(1 598)
Charges financières	-	-
PRODUITS	357	4 474
Chiffre d'affaires	159	4 028
Autres produits	32	45
Produits financiers	165	401

5.3. Impôts différés

Au 30 juin 2017, le Groupe n'a pas reconnu d'impôts différés actifs relatifs aux pertes fiscales générées pré-acquisition par sa filiale américaine, Livingly Media pour un montant estimé, à ce jour, à 3,1M USD. En effet, le Groupe attend que la filiale réalise 2 exercices fiscaux bénéficiaires et successifs avant de reconnaître au moins une partie de ces actifs d'impôt.

5.4. Evénements post-clôture

Néant

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre 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 semestriels consolidés résumés de la société Aufeminin, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration. 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 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.

2. Vérification spécifique

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

Notes annexes aux comptes consolidés

Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 20 septembre 2017

Les Commissaires aux Comptes

CONSTANTIN ASSOCIES

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

ERNST & YOUNG et Autres

Anne Philipona-Hintzy

Valérie Desclève

Rapport d'activité du groupe pour le 1^{er} semestre 2017

- Activité du groupe Aufeminin

Comme annoncé, l'évolution du mix-métier du Groupe, la poursuite de sa structuration et les investissements nécessaires à la transformation de son modèle économique pèsent sur sa rentabilité.

L'ensemble des charges opérationnelles courantes ressort à 44,9 M€, en hausse de 16%. Par conséquent, l'EBITDA s'élève à 8,8 M€, contre 12,3 M€ au premier semestre 2016, soit une marge de 16,4% contre 24,2% un an auparavant car :

- l'EBITDA additionnel généré par les activités en fortes croissances, notamment le « display programmatique », le « content marketing » ainsi que le « e-commerce », ne compense aujourd'hui pas encore totalement la baisse du « display » traditionnel ;
- en outre, les investissements nécessaires à la transformation, notamment les équipes de My Little Paris compte tenu de stratégie innovante en « Brand content », ont été poursuivis. Ainsi, les frais de personnels ont augmenté de 18% à 15,7 M€.

Après prise en compte des amortissements et dépréciations ainsi que des autres charges non courantes, le résultat opérationnel s'inscrit à 5,5 M€. Compte tenu de frais financiers de 0,4 M€ et d'une charge d'impôt de 1,9 M€, le résultat consolidé s'établit à 3,3 M€ et à 3,0 M€ pour la part du Groupe.

Sur cette base et grâce à la bonne maîtrise du BFR, le flux de trésorerie généré par l'activité opérationnelle ressort à 5,5 M€, en recul par rapport aux 8,4 M€ du S1 2016, et le flux de trésorerie net s'inscrit à 2,8 M€. La trésorerie nette ressort à 81,4 M€ contre 78,6 M€ à fin décembre 2016 et à 69,0 M€ à fin juin 2016.

- Faits marquants de l'exercice

Aufeminin poursuit, dans un environnement en grande mutation, la profonde transformation de son modèle économique vers plus de programmatique et de social e-commerce. Porteurs en termes de chiffres d'affaires et de résultats, ces changements pèsent fortement sur la rentabilité du Groupe. Aufeminin continuera cette transformation, socle de sa croissance future, tout en gardant comme objectif une profitabilité élevée.

- Présentation des comptes consolidés semestriels résumés.

Les états financiers semestriels consolidés résumés d'Aufeminin et de ses filiales sont établis conformément aux principes de comptabilisation et d'évaluation IFRS adoptés par l'Union Européenne à la date de clôture.

Toute nouvelle publication au deuxième semestre 2017 de règlements européens et d'interprétations officielles dont l'application serait rétrospective pourrait amener des modifications aux états financiers.

La préparation de comptes consolidés conformes aux principes IFRS nécessite la prise en compte par la direction d'hypothèses et d'estimations qui affectent les montants d'actifs et de passifs figurant au bilan, les actifs et les passifs éventuels mentionnés dans l'annexe, ainsi que les charges et les produits du compte de

Notes annexes aux comptes consolidés

résultat. Il est possible que les montants effectifs se révélant ultérieurement soient différents des estimations et des hypothèses retenues.

Une activité « publishing » en croissance

aufeminin réalise une bonne performance au premier semestre, avec un chiffre d'affaires en croissance de 5 %, à 54 m€.

A l'international, le groupe a poursuivi l'intégration de son acquisition récente aux Etats- Unis, Livingly Media, et également l'internalisation des équipes commerciales en Italie.

Des résultats impactés par les changements de périmètre

Par conséquent, L'EBITDA s'élève à 8,3 m€, contre 12,3 m€ au premier semestre 2016.

Le résultat opérationnel s'inscrit à 5,6 m€.

Après une charge d'impôt de 1,9 m€, le résultat consolidé du Groupe s'établit à 3,3 M€.

Le résultat net part du groupe est de 3,1 M€.

- Evolution prévisible

Le Groupe poursuit sa transformation, en accentuant sa stratégie réussie aux Etats-Unis.

Notes annexes aux comptes consolidés

- Résultats de la société mère

Le chiffre d'affaires de la société mère s'élève à 8 032 k€, son résultat d'exploitation est de + 674 k€ et son résultat net ressort à + 9 600 k€.

- Marché du titre

L'action Aufeminin a évolué entre un plus haut de 30,95 € (le 14/02/2017) et un plus bas de 26,99 € (le 09/05/2017) au premier semestre 2017. Le volume de titres échangés a évolué entre un plus haut de 96 097 titres échangés (le 03/04/2017) et un plus bas de 126 titres échangés (le 12/04/2017) au premier semestre 2017.

- Actions propres

Le nombre de titres acquis au premier semestre 2017 s'élève à 0 et le nombre de titres cédés est de 0. Au 30 juin 2017, le nombre d'actions propres est de 34.768 pour une valeur d'achat de 122 K€ dans les comptes sociaux en titres immobilisés. Ces actions propres sont imputées sur les capitaux propres dans les comptes consolidés (cf. annexes).

- Rémunération des dirigeants

Au cours du premier semestre 2017, les rémunérations brutes totales et les avantages en nature versés au Président du Conseil d'Administration et aux deux Directeurs Généraux délégués sont de 213 milliers d'euros de la part des sociétés contrôlées, et sont de 1 612 milliers d'euros de la part de la société mère au titre de leurs fonctions opérationnelles dans la société. Les rémunérations totales et avantages de toute nature versés aux autres administrateurs sont de 0 Euros.

- Facteurs de risques et litiges

A la connaissance de la société et du groupe, aucun facteur de risque ou litige pris individuellement pouvant avoir une incidence sensible sur l'activité, les résultats, la situation financière et le patrimoine de la société et du groupe n'a été recensé.

- Parties liées

Les facturations de la société Aufeminin à ses filiales sont constituées essentiellement de prestations de service. Ces transactions sont intégralement éliminées dans les comptes consolidés. Il n'y a pas eu d'évolutions significatives concernant les parties liées depuis la publication du rapport financier annuel d'aufeminin le 28 avril 2017.

- Evènements post clôture

Néant

- Attestation du rapport financier semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés 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 présente un tableau 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.

Marie-Laure Sauty de Chalon
Président Directeur Général