AUFEMININ.COM

COMPTES CONSOLIDES

AU 30/06/2009

AUFEMININ.COM

Société anonyme au capital de 1 794 239,00 euros
Siège social : 78, avenue des Champs Elysées, 75008 Paris
423 780 113 R.C.S. Paris

I - BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2009 (en K€)

ACTIF	Au 30/06/09 Normes IFRS (Non audité)	Au 31/12/08 Normes IFRS
Ecart d'acquisition	9 192	9 192
Fonds de commerce	113	113
Logiciels, licences et marques	3 987	4 318
Immobilisations incorporelles	13 292	13 623
Installations, matériel et outillage	30	31
Mobilier, mat. bureau et informatique	800	683
Immobilisations corporelles	830	715
Participation par mise en équivalence	168	
Dépôts et cautionnements	117	106
Actifs financiers	284	106
Actifs d'impôt différé	86	243
TOTAL ACTIF NON COURANT	**14 492**	**14 687**
Marchandises	0	0
Avances, acomptes sur commandes	40	35
Clients et comptes rattachés	15 388	13 986
Autres créances	1 464	2 128
Capital souscrit et appelé non versé	0	0
Charges constatées d'avance	205	115
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18 923	15 821
TOTAL ACTIF COURANT	**36 020**	**32 086**
TOTAL DE L'ACTIF	**50 512**	**46 773**

L'annexe fait partie intégrante des comptes.

Passif

	Au 30/06/09 Normes IFRS (Non audité)	Au 31/12/08 Normes IFRS
Capital social	1 794	1 793
Prime d'émission	4 339	4 304
Réserves et report à nouveau	27 465	20 779
Actions propres	4 634	4 634
Résultat net part du groupe	2 624	6 442
Capitaux propres groupe	**40 856**	**37 953**
Intérêts hors-groupe	0	0
Résultat hors-groupe	0	0
Intérêts minoritaires	**0**	**0**
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	**40 856**	**37 953**
Provisions	161	102
Avantages au personnel	11	9
Impôts différés passifs	385	375
Passif non courant	**557**	**486**
Dettes financières à court terme	1	2
Emprunts et dettes financieres diverses	5	0
Avances et acomptes reçus sur commandes	114	114
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	3 371	3 589
Dettes fiscales et sociales	4 758	4 200
Dettes sur immobilisations	60	105
Autres dettes	25	48
Produits constatés d'avance	765	276
Passif courant	**9 099**	**8 334**
TOTAL DU PASSIF	**50 512**	**46 773**

L'annexe fait partie intégrante des comptes.

II - COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE (en K€)

Rubriques	30/06/09 Normes IFRS 6 mois (Non audité)	30/06/08 Normes IFRS 6 mois (Non audité)
Ventes d'espaces publicitaires	10 514	9 994
Opérations d'échanges	119	218
Autres services	2 943	2 258
Produits	**13 576**	**12 470**
Autres produits opérationnels	5	3
Variation stock marchandises	0	0
Opérations d'échanges	-119	-249
Autres achats et charges externes	-3 324	-2 109
Impôts, taxes et versements assimilés	-287	-238
Charges de personnel	-5 099	-3 709
Dotations amortissements immobilisations	-574	-328
Dotations et reprises de provisions	-193	-68
Autres charges opérationnelles	-1	-20
RESULTAT OPERATIONNEL	**3 985**	**5 751**
Produits financiers	104	376
Charges financières	-11	-11
RESULTAT FINANCIER	**92**	**364**
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT	**4 077**	**6 115**
Impôt sur les bénéfices	-1 276	-2 164
(Charge) / Produit d'impôts différés	-167	-12
RESULTAT DES SOCIETES INTEGREES	**2 634**	**3 939**
Résultat des sociétés mise en équivalence	-10	0
RESULTAT NET PART DU GROUPE	**2 624**	**3 939**
Résultat par action	0,29	0,44
Résultat dilué par action	0,28	0,44

L'annexe fait partie intégrante des comptes

III - TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE (en K€)

Note Rubriques	30/06/09 Normes IFRS 6 mois (Non audité)	30/06/08 Normes IFRS 6 mois (Non audité)
Résultat net consolidé	2 624	3 939
Eléments non liés à l'activité	-92	-376
Amortissements et provisions et plus ou moins values de cession (2)	636	308
Variation des impôts différés	167	12
Plus-values de cession, nettes d'impôt	0	0
Résultat sociétés mises en équivalence	10	0
Résultat lié aux paiements en actions	273	250
Marge brute d'autofinancement	**3 618**	**4 134**
(Aug) dim des créances clients	-1 404	-1 573
(Aug) dim des autres créances d'exploitation	608	-1 270
Aug (dim) des dettes fournisseurs	-212	79
Aug (dim) des dettes fiscales et sociales	558	-5 020
Aug (dim) des autres dettes d'exploitation	420	267
Variation du besoin en fonds de roulement	**-30**	**-7 517**
TRESORERIE PROVENANT DE L'ACTIVITE OPERATIONNELLE	**3 588**	**-3 382**
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	-358	-298
Dépôts reçus / versés	-10	0
Acquisition d'autres immobilisations financières	0	-5 400
Acquisition de titres consolidés (1)	-200	0
Position de trésorerie des sociétés acquises	0	0
Aug (dim) des dettes sur sociétés acquises	0	0
Aug (dim) des dettes fournisseurs d'immobilisations	-45	2
Cession d'actif	0	0
Plus value nette de cession des actions d'autocontrôle	0	0
Investissements non financiers	**-613**	**-5 696**
Intérêts / produits financiers	92	376
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX INVESTISSEMENTS	**-521**	**-5 320**
Augmentations ou diminution de capital en numéraire	23	8
Remboursement des dettes financieres / Dépôt reçu	5	0
FLUX DE TRESORERIE LIES AU FINANCEMENT	**27**	**8**
Incidence de variation des cours de devises	**7**	
FLUX DE TRESORERIE	**3 101**	**-8 695**
Trésorerie d'ouverture (3)	15 821	20 684
Trésorerie de clôture (3)	18 923	11 989
Ecart	**3 101**	**-8 695**

(1) L'acquisition de Wina Woman s'est faite pour 200 K€ par paiement en numéraire
(2) A l'exclusion des dépréciations sur actif circulant
(3) Trésorerie nette des dettes financières à court terme et des provisions sur valeurs de placements et hors actions propres

L'annexe fait partie intégrante des comptes.

IV – CAPITAUX PROPRES DU GROUPE

	Capital	Primes	Résultat de l'exercice	Réserves et Report à nouveau	Titres en autocontrôle	Totaux capitaux propres
Situation au 1er janvier 2008	1 792	4 287	8 790	11 380	4 634	30 884
Affectation résultat 2007			-8 790	8 790		0
Imputation RAN / Primes						0
Résultat de la période			6 442			6 442
Acquisition / cession actions propres						0
Création d'actions nouvelles	1	17		-4		14
Réserve indisponible						0
Ecart de conversion groupe				-4		-4
Paiement en actions				617		617
Situation au 31 décembre 2008	1 793	4 304	6 442	20 780	4 634	37 953
Situation au 1er janvier 2009	1 793	4 304	6 442	20 780	4 634	37 954
Affectation résultat 2008			-6 442	6 442		0
Imputation RAN / Primes						0
Résultat de la période			2 624			2 624
Acquisition / cession actions propres						0
Création d'actions nouvelles	2	34		-13		23
Réserve indisponible						0
Ecart de conversion groupe				-17		-17
Paiement en actions				273		273
Situation au 30 juin 2009	1 794	4 339	2 624	27 465	4 634	40 856

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 2009 s'élève à 0 et le nombre de titres cédés est de 0. Au 30 juin 2009, le nombre d'actions propres est de 84.768 pour une valeur comptable de 255 K€ dans les comptes sociaux.

V – RESULTAT GLOBAL

Rubriques	**30/06/09 Normes IFRS 6 mois (Non audité)**	**30/06/08 Normes IFRS 6 mois (Non audité)**
Résultat net des sociétés intégrées	2 634	3 939
Variation de l'écart de conversion	-17	0
Etat du résultat global	**2 617**	**3 939**
Attribué aux:		
Actionnaires	*2 617*	*3 939*
Intérets minoritaires	*0*	*0*

L'annexe fait partie intégrante des comptes.

VI - ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

Déclaration de conformité et bases de préparation

Les comptes du Groupe auFeminin.com au 30 juin 2009 ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté par l'Union européenne (règlement 1606/2002 du 19 juillet 2002).

Ils intègrent les comptes d'auFeminin.com et de ses filiales.

Ils sont présentés en milliers d'euros.

Principes comptables significatifs

Les principes comptables appliqués par le Groupe dans le cadre de la préparation des comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2009 sont appliqués en conformité avec la norme IAS 34.

Ces principes comptables sont identiques à ceux qui ont été retenus pour la préparation des comptes consolidés du Groupe au 31 décembre 2008, décrits dans le Document de Référence déposé auprès de l'AMF le 30 avril 2009, à l'exception des normes et interprétations nouvellement adoptées :
- IFRS 8 – Segments opérationnels
- Amendement d'IAS 1 - Présentation des états financiers (révisée)
- Amendement d'IAS 23 - Coûts d'emprunts
- Amendement d'IFRS 2 - Paiements fondés sur des actions : conditions d'acquisition et annulations
- Amendements d'IAS 32 - Instruments financiers remboursables et obligations naissant lors de la liquidation
- Améliorations des IFRS 2008 (excepté l'amendement d'IFRS 5)
- IFRIC 11 – Actions propres et transactions avec les parties liées
- IFRIC 13 - Programmes de fidélisation de la clientèle
- IFRIC 14 - IAS 19 - Le plafonnement de l'actif au titre des régimes à prestations définies, les exigences de financement minimal et leur interaction

L'adoption de ces normes et interprétations n'a pas eu d'impact sur les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2009.

Ces principes ne diffèrent pas des normes IFRS telles que publiées par l'IASB dans la mesure où l'application des normes et interprétations suivantes, obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009, mais qui n'ont pas été adoptés par l'Union Européenne au 31 décembre 2009 est sans incidence sur les comptes du Groupe :
- IFRIC 15 - Accords de construction de biens immobiliers

En outre, le groupe n'applique pas les textes suivants, qui n'ont pas été adoptés par l'Union Européenne:
- IFRIC 12 - Accords de concessions de services publics – adopté par l'union européenne en mars 2009, mais applicable à compter du 1er janvier 2010
- IFRIC 16 - Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger
- Amendements d'IAS 27 - États financiers consolidés et individuels
- IFRS 3 (Révisée) - Regroupements d'entreprises
- Amendement IFRS 5
- Amendements IFRS 7 - Amélioration des informations fournies sur les instruments financiers
- Amendements de IFRIC 9 et IAS 39 - Dérivés incorporés
- IFRIC 17 - Distributions en nature aux propriétaires
- IFRIC 18 – Transfert d'actifs en provenance de clients
- Amendements d'IAS 39 - Instruments financiers : comptabilisation et évaluation : Eléments éligibles à la couverture
- Amendement d'IFRS 2 - Paiements fondés sur des actions : conditions d'acquisition et annulations

Le processus de détermination par AuFeminin.com des impacts potentiels sur les comptes consolidés du groupe est en cours. AuFeminin.com n'anticipe pas, à ce stade de l'analyse, d'impact significatif sur ses comptes consolidés.

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 les mois de novembre et décembre. Le niveau d'activité le plus faible s'observe plutôt sur les mois de janvier / février et sur les mois d'été.

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

1. FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

Au 1er semestre 2009 :

- ouverture de la filiale SmartAdServer Gmbh en allemagne ;
- Co-création et prise de participation de 30 % dans la société Vina Woman Ltd ;
- Développement international de SmartAdserver.

2. REGLES ET METHODES COMPTABLES

2.1 Description des états financiers

Les actifs courants sont principalement constitués par :
- les actifs destinés à être cédés ou consommés dans le cadre du cycle normal d'exploitation ;
- la trésorerie et les équivalents de trésorerie ; et
- les actifs détenus essentiellement en vue d'être négociés.

Tous les autres actifs sont non courants.

Les actifs financiers comprennent :
- des actifs financiers non courants : des actifs financiers courants incluant des instruments financiers dérivés court terme, de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (valeurs mobilières de placement)

Les passifs courants sont constitués principalement par :
- les passifs destinés à être réglés dans le cadre du cycle normal d'exploitation du Groupe ;
- les passifs destinés à être réglés dans les douze mois qui suivent la clôture de l'exercice.

Les autres passifs sont non courants.

Détermination du résultat opérationnel courant

Le compte de résultat est présenté par nature de charges.
Le résultat opérationnel contient tous les éléments d'opérations courantes. Sont exclus les produits et charges qui présentent un caractère inhabituel ou rare dans leur survenue, à savoir :
- les dépréciations d'écarts d'acquisition et d'immobilisations constatées dans le cadre des tests de dépréciation selon IAS 36,
- les charges de restructuration ou liées à des mesures d'adaptation des effectifs de montants significatifs, concernant des évènements ou des décisions d'envergure,
- les plus-values ou moins-values de cessions,
- les charges et produits qui résulteraient d'un litige d'un montant significatif, d'opérations de déploiement ou de capital majeures (frais d'intégration d'une nouvelle activité…)

2.2 Méthode de consolidation :

Une filiale est une entité contrôlée par la Société. Le contrôle existe lorsque la Société a le pouvoir de diriger directement ou indirectement les politiques financières et opérationnelles de l'entité afin d'obtenir des avantages de ses activités.

Pour apprécier le contrôle, les droits de vote potentiels qui sont actuellement exerçables ou convertibles sont pris en considération.

Les états financiers des filiales sont inclus dans les états financiers consolidés à partir de la date à laquelle le contrôle est obtenu jusqu'à la date à laquelle le contrôle cesse.

La méthode de l'intégration globale est appliquée à l'ensemble des filiales d'auFeminin.com.

Les soldes bilantiels, les pertes et gains latents, les produits et les charges résultant des transactions intragroupe sont éliminés lors de la préparation des états financiers consolidés.

Les gains latents découlant des transactions avec les entreprises associées et les entités sous contrôle conjoint sont éliminés à concurrence des parts d'intérêts du Groupe dans l'entité.

Les pertes latentes sont éliminées de la même façon que les profits latents, mais seulement dans la mesure où elles ne sont pas représentatives d'une perte de valeur.

Intérêts minoritaires : Si les capitaux propres de fin de période d'une société consolidée sont négatifs, la part des intérêts minoritaires dans ces capitaux propres est prise en charge par le groupe, sauf si les tiers ont une obligation expresse de combler leur quote-part de pertes. Si ces sociétés redeviennent bénéficiaires, la part du groupe dans leur résultat est prise en compte par l'actionnaire majoritaire à hauteur des pertes comptabilisées antérieurement.

2.3 Méthode de reconnaissance du chiffre d'affaires :

Comptabilisation du chiffre d'affaires (IAS 18). - Le chiffre d'affaires provenant de la vente de marchandises ou de services est comptabilisé net des remises et des avantages commerciaux consentis et des taxes sur vente, dès lors que le transfert aux clients des risques et avantages inhérents à la propriété a eu lieu ou que le service a été rendu.

Le chiffre d'affaires de la société se compose des éléments suivants :

(i) Les contrats de vente ou d'échange d'espace publicitaire :

- Pour les contrats de vente terminés à la clôture :
  Ces contrats prévoient la diffusion de bannières publicitaires sur un ou plusieurs sites, sur une période déterminée. La valeur des contrats dépend du nombre de pages vues demandé par l'annonceur. Le chiffre d'affaires reconnu dans le compte de résultat correspond :
  - soit à la valeur du contrat lorsque le nombre de pages vues prévu au contrat est atteint ;
  - soit à la valeur des pages vues lorsque le nombre de pages vues convenu entre les deux parties n'est pas atteint.

- Pour les contrats de vente en cours à la clôture :
  - soit à la valeur du contrat prorata temporis lorsque le nombre de pages vues prévu au contrat pour la période considérée est atteint ou supérieur;
  - soit à la valeur des pages vues lorsque le nombre de pages vues convenu entre les parties n'est pas atteint.

- Les opérations d'échanges ne sont reconnues, conformément à SIC 31, que si les deux prestations échangées ne sont pas considérées comme similaires au sens de la norme (c'est-à-dire notamment format, nombre, CPM et durée identiques et site de même nature) à hauteur et dans la limite de transactions monétaires similaires. Enfin le revenu des opérations d'échange qui respectent ces deux conditions est reconnu selon le même principe que les contrats de vente mentionnés ci dessus.

(ii) Les contrats de marketing direct : le chiffre d'affaires est reconnu lors de l'envoi d'informations promotionnelles aux internautes référencés dans la base de données d'auFeminin.com.

(iii) les autres services, dont les services payants (Audiotel,…), le shopping et les prestations vendues au titre du logiciel SmartAdServer (technologie de gestion de publicité).
Le chiffre d'affaire SmartAdServer, facturé aux clients à la valeur du CPM (coût pour mille) est reconnu d'après l'utilisation du logiciel par le client (nombre d'impressions publicitaires délivrées au cours d'un mois donné).

2.4 Information sectorielle :

Un secteur est une composante distincte du Groupe, engagée dans la fourniture de produits ou services (secteur d'activité) ou dans la fourniture de produits ou de services au sein d'un environnement économique particulier

(secteur géographique), et exposée à des risques et à une rentabilité différents des risques et de la rentabilité des autres secteurs.

Le premier et seul niveau d'information sectorielle du Groupe est le « secteur d'activité ».

En effet, et à l'exception de la technologie de gestion de la publicité ,l'activité des sites étrangers étant non significative au regard du groupe (inférieure à 15% du chiffre d'affaires consolidé), la présentation par zone géographique n'est pas pertinente à ce jour.

L'organisation par activité du groupe est la suivante :

- Ventes de publicité et autres services;
- Technologie de gestion de publicité

Cette répartition répond aux critères d'IFRS8 , les risques et rentabilités étant différents selon les secteurs précités.

Les actifs sectoriels sont les actifs opérationnels utilisés par un secteur dans le cadre de ses 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 d'un secteur, 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 ».

La note 4 présente, pour chaque secteur d'activité, des informations sur les produits et les résultats ainsi que certaines informations relatives aux actifs et aux passifs et aux investissements.

3 DESCRIPTION DE L'ACTIVITE DU GROUPE :

Au cours du premier semestre 2009, auFeminin.com a conforté sa place de premier éditeur de magazines féminins en Europe, en mettant l'accent sur son développement international avec le soutien de son actionnaire de référence Axel Springer.

L'audience totale du groupe en juin 2009, en hausse de 37 %, a atteint 28,7 millions de visiteurs uniques mensuels contre 21,0 millions en juin 2008 et 557 millions de pages vues en juin 2009 contre 475 millions en juin 2008, en hausse de 17%. (source : SmartAdServer).

Les ventes publicitaires du groupe ont progressé de plus de 5% avec une situation contrastée : en France, les ventes ont reculé de 20 % en raison d'un ralentissement de la croissance du marché et de la concurrence qui s'est renforcée. En revanche, les ventes internationales ont bondi de +85%.

Les ventes du logiciel SmartAdServer ont maintenu un rythme de croissance rapide à +24%.

auFeminin.com a procédé à la création d'une nouvelle filiale en Allemagne au cours du premier semestre 2009, SmartAdServer GmbH, et a pris une participation de 30 % dans une société exploitant un site Internet au Vietnam, Hervietnam.com, afin de poursuivre le développement du groupe à l'international.

4. INFORMATION SECTORIELLE

COMPTE DE RESULTAT SECTORIEL (en K€)

Rubriques	30/06/09 Ventes de publicité et autres services 6 mois	30/06/09 Technologie de gestion de publicité 6 mois	30/06/09 Opérations intra-groupe 6 mois	30/06/09 TOTAL 6 mois
Produits	10 948	2 634	-6	13 576
Autres produits opérationnels	379	157	-531	5
Opérations d'échanges	-119	0		-119
Autres achats et charges externes	-2 909	-799	384	-3 324
Impôts, taxes et versements assimilés	-258	-29		-287
Salaires et charges sociales	-4 302	-797		-5 099
Dotations amortissements immobilisations	-374	-200		-574
Dotations et reprises de provisions	-74	-119		-193
Autres charges opérationnelles	-154	0	153	-1
RESULTAT OPERATIONNEL	**3 138**	**847**	**0**	**3 985**

COMPTE DE RESULTAT SECTORIEL (en K€)

Rubriques	30/06/08 Ventes de publicité et autres services 6 mois	30/06/08 Technologie de gestion de publicité 6 mois	30/06/08 Opérations intra-groupe 6 mois	30/06/08 TOTAL 6 mois
Produits	10 350	2 120		12 470
Autres produits opérationnels	338	75	-410	3
Opérations d'échanges	-242	-7		-249
Autres achats et charges externes	-1 981	-463	335	-2 109
Impôts, taxes et versements assimilés	-228	-10		-238
Salaires et charges sociales	-3 182	-527		-3 709
Dotations amortissements immobilisations	-144	-184		-328
Dotations et reprises de provisions	-51	-17		-68
Autres charges opérationnelles	-95	0	75	-20
RESULTAT OPERATIONNEL	**4 766**	**985**	**0**	**5 751**

Bilan (milliers d'euros) au 30.06.2009	Ventes de publicité et autres services	Technologie de gestion de publicité	Comptes courants inter-secteurs	TOTAL
Actifs sectoriels	44 772	6 096	-356	50 512
dont immobilisations incorporelles et corporelles		656		656
Actifs non alloués				0
Total des actifs consolidés	44 772	6 096	-356	50 512
Passifs sectoriels	44 772	6 096	-356	50 512
Passifs non alloués				0
Total des passifs consolidés	44 772	6 096	-356	50 512
Autres informations				
Acquisition d'immob. corporelles et incorporelles	357	225		582
Effectifs moyen	108	17		125

Bilan (milliers d'euros) au 31.12.2008	Ventes de publicité et autres services	Technologie de gestion de publicité	Comptes courants inter-secteurs	TOTAL
Actifs sectoriels	41 599	6 119	-945	46 773
dont immobilisations incorporelles et corporelles		643		643
Actifs non alloués				0
Total des actifs consolidés	41 599	6 119	-945	46 773
Passifs sectoriels	41 599	6 119	-945	46 773
Passifs non alloués				0
Total des passifs consolidés	41 599	6 119	-945	46 773
Autres informations				
Acquisition d'immob. corporelles et incorporelles	3 842	421		4 263
Effectifs moyen	86	11		97

5. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Aucun évènement significatif n'est intervenu postérieurement au 30 juin 2009.

6 – RAPPORT D'ACTIVITE DU GROUPE POUR LE PREMIER SEMESTRE 2009

- Activité du groupe auFeminin.com.

Au cours du premier semestre 2009, auFeminin.com a conforté sa place de premier éditeur de magazines féminins en Europe, en mettant l'accent sur son développement international avec le soutien de son actionnaire de référence Axel Springer.

L'audience totale du groupe en juin 2009, en hausse de 37 %, a atteint 28,7 millions de visiteurs uniques mensuels contre 21,0 millions en juin 2008 et 557 millions de pages vues en juin 2009 contre 475 millions en juin 2008, en hausse de 17%. (source : Smart Adserver).

Les ventes publicitaires du groupe ont progressé de plus de 5% avec une situation contrastée : en France, les ventes ont reculé de 20 % en raison d'un recul du marché de la publicité en ligne et de la concurrence qui s'est renforcée. En revanche, les ventes internationales ont bondi de +85%.

Les ventes du logiciel Smart Adserver ont maintenu un rythme de croissance rapide de +24%.

auFeminin.com a procédé à la création d'une nouvelle filiale en Allemagne au cours du premier semestre 2009, SmartAdserver GmbH, et a pris une participation de 30 % dans une société exploitant un site internet au Vietnam, Hervietnam.com, afin de poursuivre le développement du groupe à l'international.

- Présentation des comptes consolidés.

Les états financiers semestriels consolidés d'auFeminin.com 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 2009 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 résultat. Il est possible que les montants effectifs se révélant ultérieurement soient différents des estimations et des hypothèses retenues.

Le Groupe auFeminin.com a vu son chiffre d'affaires progresser de près de 9 % entre le premier semestre 2008 et le premier semestre 2009 (12 470 K€ au 30 juin 2008 et 13 576 K€ au 30 juin 2009).

Ce chiffre d'affaires réalisé au cours du premier semestre permet d'obtenir un résultat opérationnel consolidé de 3 985 K€ au 1er semestre 2009 soit un taux de marge opérationnelle de 29 %.

L'activité publicitaire a progressé entre le premier semestre 2008 et le premier semestre 2009 (9 994 K€ au 30 juin 2008 et 10 514 K€ au 30 juin 2009). Les autres services, qui comprennent notamment les ventes de licences du logiciel SmartAdServer sont en forte hausse entre le premier semestre 2008 et le premier semestre 2009 (2 258 K€ au 30 juin 2008 et 2 943 K€ au 30 juin 2009).

L'augmentation du chiffre d'affaires associée à une gestion rationnelle des coûts a permis de maintenir un bon niveau de bénéfice opérationnel tout en assurant la qualité des sites et le lancement de nouveaux projets. Toutefois, la hausse des charges correspondant à la stratégie d'investissements dans les contenus et à l'international ont un impact sur le résultat opérationnel qui est en baisse (-31 %), passant d'un bénéfice de 5 751 K€ au premier semestre 2008 à un bénéfice de 3 985 K€ au premier semestre 2009.

Le résultat net est en baisse de 33 %, et s'élève au 30 juin 2009 à + 2 624 K€ contre + 3 939 K€ au 30 juin 2008.

- Evolution prévisible.

La conjoncture économique très instable et son influence directe sur l'évolution du marché publicitaire constitue le principal facteur d'incertitude pour les six mois restants de l'exercice. Aux risques figurant dans le document de référence, qui restent inchangés, s'ajoute le risque de pandémie grippale qui pourrait induire un ralentissement de l'activité. Conformément à la réglementation la société a établi un plan de continuité d'activité. Malgré ces risques et incertitudes, auFeminin.com se donne comme objectif de maintenir une rentabilité élevée sur l'exercice 2009.

- Résultats de la société mère.

Le chiffre d'affaires de la société mère s'élève à 8 112 k€, son résultat d'exploitation est de + 2 712 k€ et son résultat net ressort à + 1 932 k€.

- Marché du titre.

L'action auFeminin.com a évolué entre un plus haut de 10,90 € (le 02/01/2009) et un plus bas de 5,99 € (le 27/02/2009) au premier semestre 2009. Le volume de titres échangés a évolué entre un plus haut de 30 431 titres échangés (le 19/02/2009) et un plus bas de 1 titre échangé (le 05/03/2009) au premier semestre 2009.

- Actions propres : Le nombre de titres acquis au premier semestre 2009 s'élève à 0 et le nombre de titres cédés est de 0. Au 30 juin 2009, le nombre d'actions propres est de 84.768 pour une valeur d'achat de 255 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 2009, les rémunérations brutes totales et les avantages en nature versés au Président du Conseil d'Administration et aux Directeurs Généraux délégués sont de 0 Euros de la part des sociétés contrôlées, et sont de 198 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 depuis la publication du document de référence d'auFeminin.com, le 30 avril 2009.

- Parties liées

Les facturations de la société auFeminin.com 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 document de référence d'auFeminin.com, le 30 avril 2009.

- 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.

Bertrand Stephann
Président Directeur Général

7 - Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2009

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales 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 condensés de la société AUFEMININ.COM, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration dans un contexte de forte volatilité des marchés, de crise économique et financière, caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2008. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I- 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 condensés avec la norme IAS 34 –norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II- Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés 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 condensés.

Levallois-Perret et Paris-La Défense le 21 août 2009

Les Commissaires aux Comptes

CONSTANTIN ASSOCIES	**ERNST & YOUNG Audit**
Jean Paul SEGURET	Denis THIBON