

AUFEMININ

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

Au 30 Juin 2015

AUFEMININ

Société anonyme au capital de 1 844 428,80 euros
Siège social : 8, rue Saint Fiacre, 75002 Paris
423 780 113 R.C.S. Paris

I - ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE AU 30 JUIN 2015 (en K€)

ACTIF	Au 30/06/15	Au 31/12/14
	Normes IFRS	Normes IFRS
Ecart d'acquisition	51 465	29 478
Autres immobilisations incorporelles	6 505	5 522
Logiciels, licences et marques	22 189	20 363
Immobilisations en cours		1 547
Immobilisations incorporelles	<u>80 159</u>	<u>56 911</u>
Installations, matériel et outillage	17	185
Mobilier, mat. bureau et informatique	751	838
Immobilisations corporelles	<u>769</u>	<u>1 023</u>
Participation par mise en équivalence	142	151
Titres de participatiion	17	16
Dépôts et cautionnements	430	451
Actifs financiers	<u>589</u>	<u>619</u>
Actifs d'impôt différé	728	267
TOTAL ACTIF NON COURANT	<u>82 245</u>	<u>58 819</u>
Stocks et en-cours	1 220	1 334
Avances, acomptes sur commandes	740	694
Clients et comptes rattachés	34 555	37 355
Autres créances	3 910	4 615
Capital souscrit et appelé non versé	3	3
Charges constatées d'avance	886	1 007
Trésorerie et équivalents de trésorerie	60 860	47 175
TOTAL ACTIF COURANT	<u>102 173</u>	<u>92 181</u>
TOTAL DE L'ACTIF	<u>184 418</u>	<u>151 001</u>

L'annexe fait partie intégrante des comptes.

Passif	Au 30/06/15 Normes IFRS	Au 31/12/14 Normes IFRS
Capital social	1 844	1 837
Prime d'émission	7 467	7 055
Réserves et report à nouveau	91 033	80 141
Actions propres	4 813	4 376
Résultat net part du groupe	28 846	14 272
Capitaux propres groupe	134 004	107 681
Intérêts hors-groupe	3 315	5 463
Ecart de conversion hors groupe	7	9
Résultat hors-groupe	777	1 094
Intérêts minoritaires	4 100	6 566
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	138 103	114 248
Provisions	264	175
Impôts différés passifs	8 156	7 348
Passif non courant	8 420	7 522
Dettes financières à court terme	70	12
Emprunts et dettes financières diverses	382	407
Avances et acomptes reçus sur commandes	57	69
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	9 496	9 765
Dettes fiscales et sociales	14 220	16 499
Dettes sur immobilisations	9 515	115
Autres dettes	2 224	231
Produits constatés d'avance	1 933	2 134
Passif courant	37 895	29 231
TOTAL DU PASSIF	184 418	151 001

L'annexe fait partie intégrante des comptes.

II - COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE (en K€)

Rubriques	30/06/15 auFeminin "publishing" 6 mois	30/06/14 auFeminin "publishing" 6 mois (2)
Chiffre d'affaires "Publishing"	42 116	35 180
Dont opérations d'échanges	<i>310</i>	<i>553</i>
Produits des activités ordinaires	42 116	35 180
Production stockée	40	38
Opérations d'échanges	-310	-553
Variation de stocks	-166	203
Autres achats et charges externes	-17 696	-12 217
Impôts, taxes et versements assimilés	-397	-576
Charges de personnel	-14 098	-10 971
EBITDA (1)	9 490	11 105
Dotations amortissements immobilisations	-1 504	-1 385
Dotations et reprises de provisions, transfert de charges	-110	-192
Autres charges et produits opérationnels	23 509	-226
RESULTAT OPERATIONNEL	31 383	9 301
Produits financiers	632	279
Charges financières	-314	-271
RESULTAT FINANCIER	318	7
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT	31 702	9 308
Impôt sur les bénéfices	-4 123	-3 476
(Charge) / Produit d'impôts différés	1 184	344
Résultat net des activités cédées (2)	869	1 357
RESULTAT DES SOCIETES INTEGRES	29 632	7 533
Résultat des sociétés mise en équivalence	-9	-62
RESULTAT D'ENSEMBLE CONSOLIDE	29 623	7 471
RESULTAT NET PART DU GROUPE	28 846	7 101
RESULTAT NET HORS GROUPE	777	370
Résultat par action activités poursuivies	3,05	0,63
Résultat dilué par action activités poursuivies	2,88	0,61
Résultat par action activités abandonnées	0,09	0,15
Résultat dilué par action activités abandonnées	0,09	0,14

(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 SmartAdServer à fin avril 2015, le résultat de SmartAdServer sur le 1er semestre 2015 a été reclassé en "résultat net des activités cédées". Ce reclassement a également été fait pour la période comparative.

L'annexe fait partie intégrante des comptes

III - ETAT DES FLUX DE TRESORERIE (en K€)

Rubriques	30/06/15 Normes IFRS 6 mois	31/12/14 Normes IFRS 12 mois	30/06/14 Normes IFRS 6 mois
Résultat net consolidé	29 623	15 366	7 471
Eléments non liés à l'activité	-318	-194	6
Amortissements et provisions et plus ou moins values de cession (1)	1 818	3 007	1 543
Variation des impôts différés	-1 229	-608	-394
Plus-values de cession, nettes d'impôt et frais de cession	-26 206	6	2
Impôts sur les sociétés sur Attributions gratuites IS			
Résultat sociétés mises en équivalence	9	11	62
Résultat lié aux paiements en actions	341	1 377	551
Marge brute d'autofinancement	4 040	18 965	9 240
(Aug) dim des stocks	130	-3 194	-394
(Aug) dim des créances clients	-3 690	-2 771	-4 232
(Aug) dim des autres créances d'exploitation	306	131	-1 740
Aug (dim) des dettes fournisseurs	959	1 005	-1 042
Aug (dim) des dettes fiscales et sociales	-226	-2 863	-873
Aug (dim) des autres dettes d'exploitation	3 390		-2 645
Variation du besoin en fonds de roulement	870	-7 692	-10 926
FLUX DE TRESORERIE DE L'ACTIVITE OPERATIONNELLE	4 909	11 273	-1 686
<i>Dont activités poursuivies</i>	<i>3 428</i>	<i>6 754</i>	<i>2 306</i>
<i>Dont activités cédées</i>	<i>1 481</i>	<i>4 519</i>	<i>-3 992</i>
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	-854	-1 957	-872
Dépôts reçus / versés			
Acquisition d'autres immobilisations financières			
Acquisition de titres consolidés (2)	-21 321	-18 130	-18 130
Cession de titres consolidés (3)	31 589		
Aug (dim) des dettes sur sociétés acquises			-28
Aug (dim) des dettes fournisseurs d'immobilisations			12
Cession d'actif	22	5	
Plus/Moins value nette de cession des actions d'autocontrôle			-214
Investissements non financiers	9 436	-20 082	-19 232
Intérêts / produits financiers	318	194	-6
FLUX DE TRESORERIE D'INVESTISSEMENTS	9 755	-19 888	-19 238
<i>Dont activités poursuivies</i>	<i>10 069</i>	<i>-18 867</i>	<i>-18 698</i>
<i>Dont activités cédées</i>	<i>-314</i>	<i>-1 021</i>	<i>-540</i>
Augmentations ou diminution de capital en numéraire	420	606	
Augmentations de capital souscrites par les minoritaires	437	-437	
Remboursement des dettes financières / Dépôt reçu	-2 785	-866	-840
FLUX DE TRESORERIE DE FINANCEMENT	-1 928	-698	-840
<i>Dont activités poursuivies</i>	<i>-2 043</i>	<i>-501</i>	<i>-644</i>
<i>Dont activités cédées</i>	<i>115</i>	<i>-197</i>	<i>-196</i>
Incidence de variation des cours de devises	880	481	268
FLUX DE TRESORERIE	13 616	-8 831	-21 497
<i>Dont activités poursuivies</i>	<i>16 318</i>	<i>-4 128</i>	<i>-16 773</i>
<i>Dont activités cédées</i>	<i>-2 702</i>	<i>-4 703</i>	<i>-4 724</i>
Trésorerie d'ouverture (4)	47 175	56 006	56 006
Trésorerie de clôture (4)	60 791	47 175	34 509
Ecart	13 616	-8 831	-21 497

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

(2) correspond au flux de paiement relatif à l'acquisition de LLM incluant les coûts d'acquisition et la trésorerie acquise

(3) correspond au flux d'encaissement relatif à la cession de SmartAdserver incluant les coûts de cession et la trésorerie cédée pour 2,4 M€

(4) 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	Ecart de conversion	Put minoritaire	Titres en autocontrôle	Total Groupe	Minoritaire	Totaux capitaux propres
Situation au 1er janvier 2014	1 828	6 457	12 978	63 770	732		4 813	90 578	-252	90 326
Résultat de la période			7 101					7 101	371	7 471
Variation de périmètre								0	5 715	5 715
Autre élément du résultat global					713			713		713
<i>Resultat global</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>7 101</i>	<i>0</i>	<i>713</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>7 813</i>	<i>6 086</i>	<i>13 900</i>
Affectation résultat 2013			-12 978	12 978				0		0
Création d'actions nouvelles								0		0
Réserve indisponible								0		0
Païement en actions								0		0
Autres				550			-214	336		336
Situation au 30 juin 2014	1 828	6 457	7 101	77 298	1 445	0	4 599	98 728	5 834	104 562
Situation au 1er juillet 2014	1 828	6 457	7 101	77 298	1 445	0	4 599	98 728	5 834	104 562
Résultat de la période			7 172					7 172	723	7 895
Variation de périmètre								0	3	3
Autre élément du résultat global					572			572	6	578
<i>Resultat global</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>7 172</i>	<i>0</i>	<i>572</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>7 744</i>	<i>733</i>	<i>8 476</i>
Affectation résultat 2014								0		0
Création d'actions nouvelles	8	598						606		606
Réserve indisponible								0		0
Variation % d'intérêt								0		0
Païement en actions								0		0
Autres				827			-223	604		604
Situation au 31 décembre 2014	1 836	7 055	14 272	78 125	2 016	0	4 376	107 681	6 566	114 247
Situation au 1er janvier 2015	1 836	7 055	14 272	78 125	2 016	0	4 376	107 681	6 566	114 247
Résultat de la période			28 846					28 846	777	29 623
Variation de périmètre								0		0
Autre élément du résultat global					2 311			2 311	-2	2 309
<i>Resultat global</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>28 846</i>	<i>0</i>	<i>2 311</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>31 157</i>	<i>775</i>	<i>31 932</i>
Affectation résultat 2014			-14 272	14 272				0		0
Création d'actions nouvelles	8	412						420		420
Réserve indisponible								0		0
Variation % d'intérêt				533				533	-533	0
Païement en actions								0		0
Autres				341		-6 566	437	-5 787	-2 709	-8 497
Situation au 30 juin 2015	1 844	7 467	28 846	93 272	4 328	-6 566	4 813	134 003	4 100	138 103

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

Les autres mouvements correspondent principalement à la variation de la juste valeur des engagements de rachat des actionnaires minoritaires du sous-groupe MyLittleParis.

Le nombre de titres acquis au cours de l'exercice 2015 s'élève à 0 au sein du contrat de liquidité souscrit par aufeminin en 2015 et le nombre de titres cédés est de 0. Au 30 juin 2015, le nombre d'actions propres est de 34 768 pour une valeur comptable de 122 K€ dans les comptes sociaux.

L'annexe fait partie intégrante des comptes.

V – RESULTAT GLOBAL

	30/06/2015	30/06/2014
Résultat de l'ensemble consolidé	29 623	7 471
<i>dont net part du groupe</i>	27 977	5 744
<i>dont activités cédées</i>	869	1 357
<i>dont minoritaires</i>	777	370
Variation des écarts de conversion	2 311	713
Total des éléments recyclables ultérieurement en résultat	2 311	713
Total des éléments non recyclables ultérieurement en résultat	-	8
Résultat global	31 934	8 176
<i>dont part du groupe</i>	30 290	6 445
<i>dont activités cédées</i>	869	1 357
<i>dont minoritaires</i>	775	374

L'annexe fait partie intégrante des comptes.

VI - ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

Déclaration de conformité et bases de préparation

Les comptes du Groupe, qui intègrent les comptes d'aufeminin et de ses filiales, au 30 juin 2015 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 sont présentés en milliers d'euros arrondis à l'entier le plus proche.

Principes comptables significatifs

Les comptes consolidés semestriels résumés du Groupe au 30 juin 2015 ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 " Information financière intermédiaire ". Ils ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 3 septembre 2015. 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 2014.

Les principes comptables appliqués sont identiques à ceux qui ont été retenus pour la préparation des comptes consolidés du Groupe au 31 décembre 2014, décrits dans le Rapport Financier annuel déposé auprès de l'AMF le 30 avril 2015, à l'exception des normes et interprétations nouvellement adoptées

Les normes et interprétations retenues pour l'élaboration des comptes consolidés au 30 juin 2015 et des comptes comparatifs au 30 juin 2014 sont celles publiées au Journal Officiel de l'Union européenne au 30 juin 2015 et qui sont d'application obligatoire au 30 juin 2015.

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.

Changement de présentation du compte de résultat consolidé décidé par le Groupe au 31 décembre 2014 et amélioration décidée au 1^{er} janvier 2015

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
- Les pertes sur créances opérationnelles relatives à des exercices antérieurs ainsi que les dotations nettes de reprises de provisions

Au 30 juin 2015, le Groupe a décidé de reclasser sous l'EBITDA l'ensemble des éléments de rémunération exceptionnels liés aux variations de périmètre. 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.

Par conséquent, le Groupe a donc décidé de reclasser sous l'EBITDA les charges répondant à ces critères. Le compte de résultat comparatif a été retraité.

Par conséquent, l'EBITDA est la résultante du résultat opérationnel retraité des charges et produits opérationnels non récurrents, des charges d'amortissement et de dépréciation.

TABLEAU RECAPITULATIF DES NOUVELLES NORMES, INTERPRETATIONS ET AMENDEMENTS AUX NORMES PUBLIEES

Normes et interprétations nouvelles applicables à compter du 1er janvier 2015

Les nouvelles normes et interprétations applicables, de façon obligatoire, à compter du 1er janvier 2015 concernent uniquement l'interprétation IFRIC 21 " Droits ou taxes ".

Le texte ci-dessus n'a pas eu d'impact sur les états financiers du Groupe au 30 juin 2015.

Normes, interprétations et amendements non encore applicables au 30 juin 2015

Les textes publiés par l'IASB au 30 juin 2015 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.

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 1^{er} semestre 2015 :

Acquisition de 100 % de la société Livingly Media aux Etats-Unis pour 25 millions de dollars en date du 24 février 2015 (soit près de 22 millions d'euros) et cession du sous-groupe SmartAdServer pour 37 millions d'euros en date du 21 avril 2015 compte tenu du recentrage stratégique sur le métier du « Publishing »

Par conséquent, le sous-groupe SmartAdServer est sorti du périmètre de consolidation à compter du 1^{er} mai 2015 et la société Livingly Media été consolidée à partir du 1^{er} mars 2015.

1.1 Acquisitions d'activités

Au premier semestre 2015, le Groupe aufeminin a acquis le groupe de « Publishing » Livingly Média.

Les principales catégories d'actifs acquis et de passifs repris à la date d'acquisition sont les suivantes:

en K€	Acquisitions 2015
Immobilisations	3 137
Autres créances	2 006
Disponibilités	1 243
Autres dettes	-3 938
Juste valeur des actifs identifiables	2 448
Dont Groupe	2 448
Dont intérêts minoritaires	0

Le poste « immobilisations » comprend 2,9 millions d'euros d'actifs incorporels identifiés lors de l'allocation du prix d'acquisition.

L'écart d'acquisition résultant des acquisitions et les sorties de trésorerie sont les suivants:

en K€	Acquisitions 2015
Juste valeur de la contrepartie transférée	22 655
Juste valeur des actifs incorporels identifiables	-1 661
Ecart d'acquisition	20 994

en K€	Acquisitions 2015
Juste valeur de la contrepartie transférée	22 655
Liquidité et équivalents de liquidité acquis	-1 257
Flux résultant des acquisitions	21 398

La société LLM a été consolidé à compter du 1^{er} mars 2015. Si LLM avait été acquis au 1^{er} janvier 2015, le chiffre d'affaires comptabilisé aurait été de 5 022 K€.

L'allocation du prix d'acquisition est encore temporaire, le Groupe ayant 12 mois, à compter de la d'acquisition, pour le finaliser.

1.2 Incidence des variations de périmètre sur la situation financière au 30 juin 2015

Les incidences des variations de périmètre sur la situation financière au 30 Juin 2015 sont les suivantes :

	31 décembre 2014	Entrée Livingly Média	Sortie SmartAdSever	Autres variations	30 juin 2015
Bilan synthétique (milliers d'euros)					
Actifs non courants	58 819	23 930	-2 214	1 710	82 245
Actifs Courants	43 999	1 922	-9 202	3 708	40 427
Trésorerie	47 175	-17 207	31 589	-697	60 860
Charges constatées d'avance	1 007	93	-116	-98	886
Total actif	151 000	8 738	20 057	4 623	184 418
Capitaux propres	114 247	-465	26 671	-2 349	138 104
Provisions	7 522	1 243	-109	-236	8 420
Dettes court terme	27 097	7 960	-6 505	7 409	35 961
Produits constatés d'avance	2 134			-201	1 933
Total passif	151 000	8 738	20 057	4 623	184 418

Les incidences des activités cédées sur le compte de résultat sont les suivantes :

en K€	Montant 30 juin 2014	Montant 30 juin 2015
Chiffre d'affaires	6 749	5 543
Charges opérationnelles	-4 688	-4 368
Résultat courant avant impôts	2 048	1 240
Résultat net	1 357	869

Coûts connexes

Les coûts d'acquisition de Livingly Média et les coûts de cession de SmartAdServer ont été comptabilisés au compte de résultat dans la rubrique « autres produits et charges opérationnels ».

2. PRINCIPES COMPTABLES

Les états financiers semestriels résumés sont préparés sur la base du coût historique à l'exception des actifs et passifs suivants évalués à leur juste valeur : instruments financiers dérivés, instruments financiers détenus à des fins de transaction, instruments financiers classés comme disponibles à la vente.

2.1 Description des états financiers

Définition des actifs et passifs comptabilisés

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 de « l'EBITDA »

La définition de l'EBITDA est présentée dans le paragraphe « *Changement de présentation du compte de résultat consolidé* ».

Détermination du « Résultat opérationnel »

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

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 à l'exception de Vina Woman et les Rencontres aufeminin mises en équivalence.

Les soldes bilanciaux, 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 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.

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 Immobilisations incorporelles :

Écarts d'acquisition (IAS 36, 38 et IFRS 3R). - Lors d'une acquisition, les actifs, les passifs et les passifs éventuels de la filiale sont comptabilisés à leur juste valeur à la date de l'acquisition, sauf exceptions. Les ajustements de prix sont reconnus à leur juste valeur à la date d'acquisition. Si l'ajustement est comptabilisé selon IAS 39, il donnera lieu à la comptabilisation d'un actif ou d'un passif, dont les variations ultérieures de juste valeur seront comptabilisées en résultat ou en résultat global, selon les normes applicables. Si l'ajustement est comptabilisé en capitaux propres, il ne sera pas réévalué.

a) Variation des écarts d'acquisitions au 30 juin 2015

Ecart d'acquisition en K€	Valeur nette au 31 Décembre 2014	Variation de périmètre (+)	Variation de périmètre (-)	incidences des écarts de conversion	Valeur nette au 30 juin 2015
Total	29 478	20 994	0	993	51 465

Dans le cadre de l'acquisition de LLM, le Groupe a identifié des synergies technologiques et commerciales significatives avec les autres unités génératrices. Par conséquent, le Groupe a transféré 7,5 M€ du GW acquis aux autres unités génératrices conformément à IAS 36§80.

b) Variation des marques au 30 juin 2015

En K€	Valeur nette au 31 décembre 2014	Variation de périètre (+)	Variation de périètre (-)	incidences des écarts de conversion	Valeur nette au 30 juin 2015
Total	15 501	1 954	0	271	17 726

La variation de périmètre correspond à la valeur des marques identifiées lors de l'acquisition de Livingly Media dont principalement la marque « Zimbio ».

2.5 Dépréciation des immobilisations incorporelles et corporelles

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 2015, le Groupe n'a pas identifié d'indice de dépréciation de ces actifs incorporels.

2.6 Créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation comprennent principalement des créances clients qui correspondent à la juste valeur de la contrepartie à recevoir, diminuée du montant des pertes de valeur liées au risque de non-recouvrabilité partielle ou totale de la créance.

2.7 Stocks :

La valeur brute des marchandises et approvisionnements comprend le prix d'achat sans les frais accessoires. Les produits fabriqués ont été évalués à leur coût de production.

Les stocks (et en cours) ont, le cas échéant, été dépréciés par voie de provision pour tenir compte de leur valeur actuelle à la date de clôture de l'exercice.

2.8 Placement à court terme :

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont principalement constitués de comptes de caisse, de comptes bancaires et de valeurs mobilières de placement qui sont cessibles à très court terme et dont les sous-jacents ne présentent pas de risques de fluctuations significatifs.

Les VMP sont considérées par le Groupe comme des placements à court terme et sont classées en tant que placements détenus à des fins de transaction. Ils sont donc reconnus au bilan à leur juste valeur à la date d'établissement des comptes. Les variations de juste valeur sont enregistrées en résultat.

2.9 Actions propres :

Lorsque le groupe rachète ses propres actions, le montant de la contre-partie payée, y compris les coûts directement attribuables, est comptabilisé en variation des capitaux propres.

En cas de vente, le montant de la plus-value est comptabilisé en variation des capitaux propres.

2.10 BSCPCE et options accordés au personnel :

Des options et bons de souscription d'actions sont accordés aux dirigeants et à certains salariés du groupe. Conformément à la norme IFRS 2 « Paiement fondé sur des actions », la juste valeur des options attribuées est évaluée à la date d'attribution et est comptabilisée en charges de personnel en contrepartie d'une augmentation de capitaux propres, sur la période pendant laquelle les salariés acquièrent leurs droits.

Le groupe utilise pour les valoriser le modèle mathématique Black & Scholes. Les modifications des conditions de marché postérieures à la date d'attribution sont sans incidence sur cette évaluation initiale. Ces attributions sont rémunérées en actions exclusivement.

Conformément à la norme IFRS 2, seules les attributions accordées après le 7 novembre 2002 et dont les droits ne sont pas acquis le 1^{er} janvier 2005 sont évaluées et comptabilisées en charges de personnel par le crédit des réserves de stock-options dans les capitaux propres. Les attributions antérieures au 7 novembre 2002 ne sont pas évaluées et restent non comptabilisées.

2.11 Provisions :

Provisions pour risques et charges (IAS 37). - Une provision est constituée dès lors qu'il existe une obligation (juridique ou implicite) à l'égard d'un tiers, dont la mesure peut être estimée de façon fiable et qu'il est probable qu'elle se traduira par une sortie de ressources.

Si le montant ou l'échéance ne peuvent être estimés avec suffisamment de fiabilité, alors il s'agit d'un passif éventuel qui constitue un engagement hors bilan.

En application de la norme IAS 37, lorsque l'effet de la valeur temps est significatif, les provisions sont déterminées en actualisant les flux futurs.

2.12 Prestations de retraite :

Conformément à la norme IAS 19 « Avantages du personnel », dans le cadre des régimes à prestations définies, les engagements de retraites et assimilés sont évalués par un actuaire indépendant, suivant la méthode rétrospective des unités de crédit projetées. Cette obligation finale est ensuite actualisée.

2.13 Méthode de reconnaissance du chiffre d'affaires :

Au 30 juin 2015, le Groupe a maintenu les principes de reconnaissance du revenu conformément aux principes comptables présentés dans son rapport financier 2014.

2.14 Autres produits et charges opérationnels :

En K€	30 juin 2015	30 juin 2014
Produit net / cession Smartadserver	26 671	
Coûts de transactions des sociétés acquises	-465	-226
Autres charges opérationnelles	-2 698	
TOTAL	23 509	-226

Le produit net de cession de Smartadserver correspond au prix de cession (37m€) retraité de la situation nette du sous-groupe (7,3m€) et des frais des cessions (conseils ...).

Les autres charges opérationnelles correspondent aux incidences des charges IFRS 2 liées aux sociétés acquises.

2.14 Résultat financier :

Résultat financier (IAS 16 et 23). - Le résultat financier comprend le coût de l'endettement financier brut, les produits de trésorerie et les autres charges et produits financiers.

Toutes les charges d'intérêts sont constatées dans l'exercice au cours duquel elles sont encourues. En application des normes IAS 16 et IAS 23, les intérêts des emprunts affectés à la construction et à l'acquisition des actifs corporels sont comptabilisés en charges financières et ne sont pas immobilisés dans le coût de l'actif.

2.15 Impôts sur les résultats :

Impôts sur les résultats (IAS 12)

Les impôts différés sont présentés sur des rubriques spécifiques du bilan incluses dans les actifs non courants et les passifs non courants. Conformément à la norme IAS 12, les actifs et passifs d'impôts différés ne sont pas actualisés.

Les impôts différés actifs et passifs sont calculés selon la méthode du report variable à partir des différences temporaires existant entre les valeurs comptables et fiscales des actifs et passifs figurant au bilan. Les taux d'impôt applicables pour les périodes futures sont retenus pour déterminer les montants d'impôts différés à la clôture.

Les impôts différés actifs ne sont reconnus que dans la mesure où il est probable que les résultats fiscaux futurs permettront leur imputation.

Les impôts différés sont comptabilisés en charges ou en profits dans le compte de résultat sauf lorsqu'ils sont engendrés par des éléments imputés directement en capitaux propres. Dans ce cas, les impôts différés sont également imputés sur les capitaux propres.

L'impôt sur les sociétés est comptabilisé suivant la méthode de l'impôt exigible.

Il n'est pas tenu compte du solde net d'impôts différés actifs issu des différences temporaires entre les valeurs fiscales et consolidées des actifs et des passifs des sociétés incluses dans le périmètre de consolidation.

2.16 Résultat par action :

Résultat par action (IAS 33). - Le résultat par action est calculé en divisant le résultat net par le nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice après déduction des actions conservées par le groupe.

Le résultat dilué par action est calculé en prenant en compte dans le nombre moyen d'actions en circulation la conversion de l'ensemble des instruments dilutifs existants et la valeur des biens ou services à recevoir au titre de ces bons.

2.17 Flux de trésorerie :

Tableau des flux de trésorerie (IAS 7). - La marge brute d'autofinancement figurant au tableau des flux de trésorerie consolidée correspond à la trésorerie nette dégagée par les activités opérationnelles à l'exclusion de celle provenant des variations du besoin en fonds de roulement.

2.18 Information sectorielle :

La Direction d'Aufeminin analyse et mesure la performance de l'activité dans des différents métiers. Cette analyse par métier 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) composant chaque segment opérationnel permettant de déployer des compétences et des savoir-faire homogènes.

D'autre part, l'analyse par métier permet un suivi de la performance de chaque unité composant chaque secteur plus pertinent tant au niveau du développement commercial que sur le plan opérationnel et financier.

Le suivi du développement commercial par métier 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.

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 par métier.

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 ».

Ainsi, le Groupe présente une information sectorielle par métier.

Jusqu'au 31 décembre 2014, le Groupe était constitué de deux métiers principaux :

- Le « Publishing » qui correspond à la monétisation des différentes communautés attachées aux différentes marques du groupe au travers de la vente d'espaces publicitaires, d'acquisition de contenus payant sur différents supports...

- L' « Adserving » qui correspond aux prestations technologiques de gestion de la publicité

Au 30 juin 2015, compte tenu de la cession du secteur opérationnel « Adserving » représenté par le sous-groupe Smart, le groupe Aufeminin n'est plus constitué que d'un secteur opérationnel ou métier le « Publishing ».

Au 30 juin 2015, le chiffre d'affaires du secteur opérationnel « Publishing » se répartit géographiquement comme suit : 58% en France, 28% en Europe et 14% sur le reste du monde. A titre comparatif, au 30 juin 2014, le chiffre d'affaires du Groupe se répartissait comme suit : 61% en France, 34% en Europe et 5% sur le reste du monde.

2.19 Trésorerie et équivalent de trésorerie (60 860 K€)

<u>Eléments</u>	<u>Montant</u> <u>31 décembre 2014</u>	<u>Montant</u> <u>30 juin 2015</u>
Valeurs mobilières de placement	6 621	4 490
Placement court terme (1)	23 537	46 817
Disponibilités (2)	17 017	9 554
TOTAL	47 175	60 860

(1) Placement rémunéré à l'EURIBOR 6 mois auprès d'Axel Springer AG et cash pooling

(2) Ce montant comprend le solde en espèce du contrat de liquidité souscrit par la société en 2014 sur les 500 K€ engagés. Ce contrat est encore en cours au 30 juin 2015

2.20 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 30 avril 2015.

POSTES	MONTANT CONCERNANT LES ENTREPRISES LIEES EN K€ AVEC LE GROUPE AXEL SPRINGER
ACTIF	
Créances clients et comptes rattachés	2 840
Autres créances	
Trésorerie	46 804
PASSIF	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	53
Autres dettes	
CHARGES	
Autres achats et charges externes	-1 033
Charges financières	-22
PRODUITS	
Ventes	1 428
Autres produits	16
Produits financiers	109

2.21 Engagements donnés et reçus :

Nature des engagements donnés	Montant	Montant	Dont < 1 an	De 1 à 5 ans	> 5 ans
	31/12/14	30/06/15			
Contrats de location simple (loyers et charges locatives à venir)	4 737	4 162	1 169	2 844	150
Contrats de location longue durée (loyers à venir)	11	19	5	14	
TOTAL	4 748	4 182	1 174	2 858	150

Nature des engagements reçus	Montant	Montant	Dont < 1 an	De 1 à 5 ans	> 5 ans
	31/12/2014	30/06/2015			
Sous location	71	25	25		
TOTAL	71	25	25	0	0

Autres engagements reçus

Possibilité de substitution du groupe Aufeminin par son actionnaire majoritaire sur le rachat des parts des actionnaires minoritaires du groupe MLP représentant 25% du capital. Cet engagement est valable jusqu'en 2017.

2.22 Crédit d'impôt recherche

Des projets éligibles au CIR ont été identifiés et provisionnés au 30 juin 2015 pour un montant de 89 K€.

3. DESCRIPTION DE L'ACTIVITE DU GROUPE :

Après les opérations stratégiques du début d'année (cession de Smart AdServer et acquisition de Livingly Media), le chiffre d'affaires d'aufeminin retraité des activités cédées s'inscrit à 42 M€, en progression de + 20 %.

A l'international, le Groupe poursuit l'intégration de Livingly Media aux Etats-Unis ainsi que la stratégie d'internalisation de sa régie publicitaire en Italie. La rentabilité à court terme sera impactée par les coûts ainsi engagés, tout en restant à un niveau élevé.

4. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Néant.

5 – RAPPORT D'ACTIVITE DU GROUPE POUR LE PREMIER SEMESTRE 2015

- Activité du groupe aufeminin.

Après les opérations stratégiques du début d'année (cession de SmartAdServer et acquisition de Livingly Media), le chiffre d'affaires d'aufeminin retraité des activités cédées s'inscrit à 42 M€, en progression de + 20 %.

A l'international, le Groupe poursuit l'intégration de Livingly Media aux Etats-Unis ainsi que la stratégie d'internalisation de sa régie publicitaire en Italie. La rentabilité à court terme sera impactée par les coûts ainsi engagés, tout en restant à un niveau élevé.

- Faits marquants de l'exercice

Au 1^{er} semestre 2015 :

Acquisition de 100 % de la société Livingly Media aux Etats-Unis pour 25 millions de dollars en date du 24 février et cession du sous-groupe SmartAdServer pour 37 millions d'euros en date du 21 avril 2015.

Par conséquent, le sous-groupe SmartAdServer est sorti du périmètre de consolidation à compter du 1^{er} mai 2015 et la société Livingly Media été consolidée à partir du 1^{er} mars 2015.

- 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 2015 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.

Une activité « publishing » en croissance

aufeminin réalise une bonne performance au premier semestre, avec un chiffre d'affaires retraité des activités cédées en croissance de +20%, à 42 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

Un EBITDA maintenu à un niveau élevé (23% de marge) après intégration de Livingly Media et suite au changement de stratégie commerciale en Italie

Comme attendu, l'intégration de Livingly Media a impacté la rentabilité du Groupe sur le 1er semestre 2015. Le Groupe continue l'intégration de Livingly Media afin d'atteindre son objectif de rentabilité aux Etats-Unis.

En parallèle, le déploiement des technologies « social media » de Livingly Media sur les plateformes d'aufeminin a été lancé au premier semestre et va donc se poursuivre.

Cette stratégie de déploiement et d'investissements de Livingly Media au sein du Groupe devrait porter ses fruits à partir du second semestre.

Par ailleurs, l'internalisation de la régie publicitaire en Italie a engendré des coûts sur l'exercice qui n'ont pas encore généré les résultats escomptés.

Par conséquent, L'EBITDA s'élevé à 9,5 M€, contre 11,1 M€ au premier semestre 2014.

Le résultat opérationnel s'inscrit à 31,4 M€ dû au produit de cession de SmartAdServer.

Après une charge d'impôt de 2,9 M€, le résultat consolidé du Groupe s'établit à 29,6 M€.
Le résultat net part du groupe est de 28,8 M€.

- Evolution prévisible

La conjoncture économique très instable et son influence directe sur l'évolution du marché publicitaire constituent le principal facteur d'incertitude pour les six mois restants de l'exercice. Les risques figurant dans le document de référence restent inchangés. Malgré ces risques et incertitudes, aufeminin se donne comme objectif de maintenir une rentabilité élevée sur l'exercice 2015.

- Résultats de la société mère

Le chiffre d'affaires de la société mère s'élevé à 8 157 k€, son résultat d'exploitation est de - 1 580 k€ et son résultat net ressort à + 35 232 k€.

- Marché du titre

L'action aufeminin a évolué entre un plus haut de 30,25 € (le 12/03/2015) et un plus bas de 24,32 € (le 17/06/2015) au premier semestre 2015. Le volume de titres échangés a évolué entre un plus haut de 43 271 titres échangés (le 23/04/2015) et un plus bas de 40 titres échangé (le 07/01/2015) au premier semestre 2015.

- Actions propres

Le nombre de titres acquis au premier semestre 2015 s'élevé à 0 et le nombre de titres cédés est de 0. Au 30 juin 2015, 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 2015, les rémunérations brutes totales et les avantages en nature versés au Président du Conseil d'Administration et au Directeur Général délégué sont de 0 Euros de la part des sociétés contrôlées, et sont de 807 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 30 avril 2015.

- 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

6 - RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2015

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 2015, 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.

Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 28 septembre 2015

Les Commissaires aux Comptes

CONSTANTIN ASSOCIES
Member of Deloitte Touche Tomatsu Limited

ERNST & YOUNG et Autres

Jean-Paul Seguret

Franck Sebag