

Roularta Media Group



Halfjaarlijks financieel verslag
per 30 juni 2008

INHOUD

- 1. Geconsolideerde kerncijfers**
- 2. Geconsolideerde kerncijfers per divisie**
- 3. Verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening**
- 4. Verkorte geconsolideerde balans**
- 5. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht**
- 6. Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen**
- 7. Geselecteerde toelichtingen**
- 8. Tussentijds jaarverslag**
- 9. Verklaring m.b.t. de informatie gegeven in dit halfjaarlijks financieel verslag**
- 10. Verslag van de commissaris**

1. GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS

in 1.000 EUR	30/06/07	30/06/08	% evol.
WINST- EN VERLIESREKENING			
Omzet	390.406	409.819	+ 5,0%
Operationele cashflow (EBITDA)	46.059	42.064	- 8,7%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	33.716	28.670	- 15,0%
Nettofinancieringskosten	-5.957	-6.643	+ 11,5%
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	27.759	22.027	- 20,6%
Belastingen op het resultaat	-11.353	-8.325	- 26,7%
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equitymethode is toegepast	-27	-32	
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	16.379	13.670	- 16,5%
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen	324	13	
Toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG	16.055	13.657	- 14,9%
EBITDA (1)	46.059	42.064	- 8,7%
EBITDA (marge)	11,8%	10,3%	
EBIT	33.716	28.670	- 15,0%
EBIT (marge)	8,6%	7,0%	
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG	16.055	13.657	- 14,9%
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG (marge)	4,1%	3,3%	
Netto courant resultaat (2)	18.875	13.952	- 26,1%
Courante cashflow (3)	28.901	27.051	- 6,4%
GECONSOLIDEERDE CIJFERS PER AANDEEL			
EBITDA	4,28	3,98	
EBIT	3,13	2,71	
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG	1,49	1,29	
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelh. van RMG na verwateringseffect	1,47	1,28	
Netto courant resultaat	1,75	1,32	
Courante cashflow	2,68	2,56	
Gewogen gemiddeld aantal aandelen	10.768.320	10.579.411	
Gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect	10.915.284	10.637.264	
BALANS			
Vaste activa	687.076	707.227	+ 2,9%
Vlottende activa	321.890	348.014	+ 8,1%
Balanstotaal	1.008.966	1.055.241	+ 4,6%
Eigen vermogen - aandeel van de Groep	283.675	287.636	+ 1,4%
Eigen vermogen - minderheidsbelangen	12.600	12.412	- 1,5%
Verplichtingen	712.691	755.193	+ 6,0%
Liquiditeit (4)	1,0	1,0	+ 0,0%
Solvabiliteit (5)	29,4%	28,4%	- 3,4%
Netto financiële schuld	247.745	230.933	- 6,8%
Gearing (6)	83,6%	77,0%	- 7,9%
Aantal werknemers op afsluitdatum (7)	3.134	3.199	+ 2,1%

(1) EBITDA = EBIT + afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen

(2) Netto courant resultaat = nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG + bijzondere waardeverminderingen + herstructureringskosten netto van belastingen.

(3) Courante cashflow = netto courant resultaat + afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa, waardeverminderingen en voorzieningen.

(4) Liquiditeit = vlottende activa / kortlopende verplichtingen.

(5) Solvabiliteit = eigen vermogen (aandeel van de Groep + minderheidsbelangen) / balanstotaal.

(6) Gearing = netto financiële schuld / eigen vermogen (aandeel van de Groep + minderheidsbelangen).

(7) Joint ventures proportioneel meegerekend.

2. GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS PER DIVISIE

in 1.000 EUR	PRINTED MEDIA		
	30/06/07	30/06/08	% evol.
WINST- EN VERLIESREKENING			
Omzet	301.950	318.769	+ 5,6%
Operationele cashflow (EBITDA)	29.589	28.571	- 3,4%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	20.120	18.279	- 9,2%
Nettofinancieringskosten	-5.768	-6.390	+ 10,8%
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	14.352	11.889	- 17,2%
Belastingen op het resultaat	-5.995	-3.927	- 34,5%
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equitymethode is toegepast	-27	-32	
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	8.330	7.930	- 4,8%
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen	539	254	
Toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG	7.791	7.676	- 1,5%
EBITDA (1)	29.589	28.571	- 3,4%
EBITDA (marge)	9,8%	9,0%	
EBIT	20.120	18.279	- 9,2%
EBIT (marge)	6,7%	5,7%	
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG	7.791	7.676	- 1,5%
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG (marge)	2,6%	2,4%	
Netto courant resultaat (2)	10.611	7.971	- 24,9%
Courante cashflow (3)	17.763	17.968	+ 1,2%

in 1.000 EUR	AUDIOVISUELE MEDIA		
	30/06/07	30/06/08	% evol.
WINST- EN VERLIESREKENING			
Omzet	91.997	95.006	+ 3,3%
Operationele cashflow (EBITDA)	16.472	13.493	- 18,1%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	13.596	10.391	- 23,6%
Nettofinancieringskosten	-188	-253	+ 34,6%
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	13.408	10.138	- 24,4%
Belastingen op het resultaat	-5.358	-4.398	- 17,9%
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equitymethode is toegepast	0	0	
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	8.050	5.740	- 28,7%
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen	-215	-241	
Toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG	8.265	5.981	- 27,6%
EBITDA (1)	16.472	13.493	- 18,1%
EBITDA (marge)	17,9%	14,2%	
EBIT	13.596	10.391	- 23,6%
EBIT (marge)	14,8%	10,9%	
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG	8.265	5.981	- 27,6%
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG (marge)	9,0%	6,3%	
Netto courant resultaat (2)	8.265	5.981	- 27,6%
Courante cashflow (3)	11.141	9.083	- 18,5%

(1) EBITDA = EBIT + afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen

(2) Netto courant resultaat = nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG + bijzondere waardeverminderingen + herstructureringskosten netto van belastingen.

(3) Courante cashflow = netto courant resultaat + afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa, waardeverminderingen en voorzieningen.

3. VERKORTE GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

IN DUIZEND EURO	30/06/2007	30/06/2008
Omzet	390.406	409.819
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-100.102	-103.723
Diensten en diverse goederen	-142.675	-162.473
Personeelskosten	-101.175	-105.984
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	-12.343	-13.394
Afschrijv. en waardevermind. op imm. en mat. vaste activa	-10.818	-12.054
Waardeverminderingen op voorraden en handelsvorderingen	45	-597
Voorzieningen	747	-448
Bijzondere waardeverminderingen	-2.317	-295
Andere bedrijfsopbrengsten	6.224	10.693
Andere bedrijfskosten	-5.865	-6.268
Herstructureringskosten	-754	0
BEDRIJFSRESULTAAT - EBIT	33.716	28.670
Financieringsopbrengsten	1.376	2.842
Financieringskosten	-7.333	-9.485
BEDRIJFSRESULTAAT NA NETTOFINANCIERINGSKOSTEN	27.759	22.027
Belastingen op het resultaat	-11.353	-8.325
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equitymethode is toegepast	-27	-32
NETTORESULTAAT VAN DE GECONS. ONDERNEMINGEN	16.379	13.670
Toerekenbaar aan:		
Minderheidsbelangen	324	13
Aandeelhouders van Roularta Media Group	16.055	13.657
Winst per aandeel		
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG	1,49	1,29
Nettoresult. toerekenbaar aan aandeelh. van RMG na verwateringseffect	1,47	1,28

4. VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS

ACTIVA (IN DUIZEND EURO)	31/12/07	30/06/08
VASTE ACTIVA	687.076	707.227
Immateriële activa	443.698	454.018
Goodwill	65.028	64.986
Materiële vaste activa	166.994	176.185
Deelnemingen gewaardeerd volgens de equity-methode	418	369
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen	3.802	4.029
Handelsvorderingen en overige vorderingen	1.525	1.536
Uitgestelde belastingvorderingen	5.611	6.104
VLOTTENDE ACTIVA	321.890	348.014
Voorraden	53.658	50.667
Handelsvorderingen en overige vorderingen	225.803	229.168
Belastingvorderingen	2.114	1.094
Geldbeleggingen	2.229	2.282
Geldmiddelen en kasequivalenten	27.492	48.577
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	10.594	16.226
TOTAAL ACTIVA	1.008.966	1.055.241
PASSIVA (IN DUIZEND EURO)	31/12/07	30/06/08
EIGEN VERMOGEN	296.275	300.048
Eigen vermogen - aandeel van de Groep	283.675	287.636
<i>Geplaatst kapitaal</i>	170.687	171.040
<i>Eigen aandelen</i>	-18.362	-22.384
<i>Kapitaalreserves</i>	729	1.399
<i>Herwaarderingsreserves</i>	3.007	4.324
<i>Reserves</i>	127.519	133.203
<i>Omrekeningsverschillen</i>	95	54
Minderheidsbelangen	12.600	12.412
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN	376.195	413.393
Voorzieningen	8.528	7.893
Personeelsbeloningen	8.186	8.899
Uitgestelde belastingschulden	139.344	142.135
Financiële verplichtingen	218.046	251.714
Handelsschulden	1.553	2.094
Overige schulden	145	256
Financiële derivaten	393	402
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN	336.496	341.800
Financiële verplichtingen	59.420	30.078
Handelsschulden	153.398	166.863
Ontvangen vooruitbetalingen	54.488	47.032
Personeelsvoordelen	38.910	40.393
Belastingsschulden	1.782	5.986
Overige schulden	21.658	38.955
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	6.840	12.493
TOTAAL PASSIVA	1.008.966	1.055.241

5. VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

	30/06/2007	30/06/2008
CASHFLOW UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN		
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	16.379	13.670
Aandeel in het resultaat van ondernemingen waarop de equity-methode is toegepast	27	-32
Belastingen op het resultaat	11.353	8.325
Intrestkosten	6.001	7.541
Intrestopbrengsten (-)	-675	-2.862
Meer / minderwaarde op realisatie immateriële en materiële vaste activa	-9	-175
Meer / minderwaarde op realisatie financiële vaste activa	-50	-4.535
Niet-monetaire posten	10.097	15.467
<i>Afschrijving op (im)materiële activa</i>	10.818	12.054
<i>Bijzondere waardeverminderingen</i>	2.317	295
<i>Kosten mbt op aandelen gebaseerde betalingen</i>	600	707
<i>Opbrengsten / kosten uit afgeleide financiële instrumenten die geen afdekkingsinstrumenten zijn</i>	631	1.950
<i>Toevoeging / (terugname) op provisies</i>	-4.145	-83
<i>Niet gerealiseerde winst / verlies op wisselkoersverschillen</i>	37	-10
<i>Andere niet-monetaire posten</i>	-161	554
Brutocashflow uit operationele activiteiten	43.123	37.399
Mutatie van de kortlopende handelsvorderingen	-555	4.082
Mutatie van de financiële derivaten, kortlopende overige vorderingen en de over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	-6.462	-2.714
Mutatie van de voorraden	-1.605	2.967
Mutatie van de kortlopende handelsschulden	-719	11.549
Mutatie van de overige kortlopende verplichtingen	-5.571	-6.967
Overige mutaties van het werkkapitaal (a)	3.938	6.614
Mutatie van het werkkapitaal	-10.974	15.531
Betaalde belastingen op het resultaat	-6.132	-5.809
Betaalde intresten (-)	-5.391	-7.590
Ontvangen intresten	624	2.839
NETTOCASHFLOW UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN (A)	21.250	42.370
CASHFLOW MET BETREKKING TOT INVESTERINGEN		
(Im)materiële activa - aanschaffingen	-20.828	-21.342
(Im)materiële activa - andere mutaties	187	568
Netto-kasstroom met betrekking tot overnames	-12.529	1.883
Netto-kasstroom met betrekking tot afstotingen	-56	-1.425
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen - aanschaffingen	-669	-269
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen - andere mutaties	2.641	61
NETTOCASHFLOW MET BETREKKING TOT INVESTERINGEN (B)	-31.254	-20.524
CASHFLOW UIT FINANCIËLE ACTIVITEITEN		
Betaalde dividenden	-7.935	-1.931
Mutatie van het kapitaal	436	353
Eigen aandelen	-7.003	-4.022
Andere mutaties in het eigen vermogen	38	-46
Ontvangsten kortlopende financiële schulden	26.437	5.165
Terugbetaling kortlopende financiële schulden	-93.412	-35.250
Ontvangsten langlopende financiële schulden	88.180	46.719
Terugbetaling langlopende financiële schulden	-2.885	-11.720
Ontvangsten van langlopende vorderingen	0	15
Toestaan van langlopende vorderingen	-518	-43
Mutatie van de geldbeleggingen	1.000	-1
NETTOCASHFLOW UIT FINANCIËLE ACTIVITEITEN (C)	4.338	-761
TOTAAL MUTATIE GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (A+B+C)	-5.666	21.085
Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	38.464	27.492
Geldmiddelen en kasequivalenten, eindbalans	32.798	48.577
NETTO MUTATIE GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	-5.666	21.085

(a) Mutatie in langlopende overige schulden, langlopende handelsschulden, voorzieningen, langlopende personeelsvoordelen en toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten.

6. GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

	Geplaatst kapitaal	Eigen aandelen	Kapitaal- reserves	Herwaarderings- reserves	Overgedragen resultaat	Omrekenings- verschillen	Minderheids- belangen	TOTAAL EIGEN VERMOGEN
BALANS PER 1/1/2008	170.687	-18.362	729	3.007	127.519	95	12.600	296.275
Uitgifte van aandelen (<i>alle soorten uitgiftes</i>)	353							353
Kosten van uitgifte en kapitaalverhoging			-37					-37
Resultaat van het boekjaar					13.657		13	13.670
Verrichtingen met eigen aandelen		-4.022						-4.022
Effect omrekening vreemde valuta						-41		-41
Toegekende dividenden					-7.971			-7.971
Winst/verlies op kasstroomafdekkingen				1.317				1.317
Waardering op aandelen gebaseerde betalingen			707					707
Dividend uitbetaald aan minderheidsaandeelhouders							-201	-201
Overige toename/afname					-2			-2
BALANS PER 30/06/2008	171.040	-22.384	1.399	4.324	133.203	54	12.412	300.048

	Geplaatst kapitaal	Eigen aandelen	Kapitaal- reserves	Herwaarderings- reserves	Overgedragen resultaat	Omrekenings- verschillen	Minderheids- belangen	TOTAAL EIGEN VERMOGEN
BALANS PER 1/1/2007	170.251	-4.920	-253	18	119.675	68	12.863	297.702
Uitgifte van aandelen (<i>alle soorten uitgiftes</i>)	436							436
Kosten van uitgifte en kapitaalverhoging			-36					-36
Resultaat van het boekjaar					16.055		324	16.379
Verrichtingen met eigen aandelen		-7.003						-7.003
Effect omrekening vreemde valuta						43		43
Toegekende dividenden					-8.093			-8.093
Winst/verlies op voor verkoop beschikbaar financieel actief				605				605
Winst/verlies op kasstroomafdekkingen				1.115				1.115
Waardering op aandelen gebaseerde betalingen			600					600
Dividend uitbetaald aan minderheidsaandeelhouders							-307	-307
Overige toename/afname					-3		-64	-67
BALANS PER 30/06/2007	170.687	-11.923	311	1.738	127.634	111	12.816	301.374

7. GESELECTEERDE TOELICHTINGEN BIJ HET HALFJAARLIJKS FINANCIËEL VERSLAG

7.1 Grondslagen van de tussentijdse financiële verslaggeving

Het tussentijds beknopt financieel verslag werd opgesteld in overeenstemming met de International Accounting Standard IAS 34 Interim Financial Reporting zoals aanvaard door de Europese Unie. Deze tussentijdse financiële verslaggeving voldoet tevens aan de vereisten opgelegd door de CBFA en Euronext.

De tussentijdse financiële staten werden door de leden van de raad van bestuur goedgekeurd op 20 augustus 2008.

7.2 Waarderingsregels

Bij het opstellen van de tussentijdse financiële verslaggeving werden dezelfde IFRS-grondslagen voor opname en waardering toegepast als voor de geconsolideerde jaarrekening van 31 december 2007, behalve waar nieuwe IFRS- en verbeterde IAS-normen in werking getreden zijn vanaf 1 januari 2008, die evenwel geen materiële impact hebben op de financiële verslaggeving.

In vergelijking met de in toelichting 1 van de geconsolideerde jaarrekening per 31/12/2007 vermelde nieuwe en herziene IFRS standaarden en –interpretaties, zijn volgende nieuwe standaarden en interpretaties goedgekeurd maar nog niet van toepassing voor het boekjaar dat gestart is op 1 januari 2008:

- IFRS 2 (wijziging) ‘Op aandelen gebaseerde betalingen’
- IFRS 3 (wijziging) ‘Bedrijfscombinaties’ en IAS 27 (wijziging) ‘De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening’
- IAS 32 (wijziging) ‘Financiële instrumenten: presentatie’ en IAS 1 (wijziging) ‘Presentatie van de jaarrekening’
- IFRS 1 (wijziging) ‘Eerste toepassing van IFRS’ en IAS 27 (wijziging) ‘De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening’
- IFRIC 15 ‘Agreements for the construction of real estate’
- IFRIC 16 ‘Hedges of a net investment in a foreign operation’
- IAS 39 (wijziging) ‘Financiële instrumenten: opname en waardering’
- Verbeteringen aan IFRS (2008)

De Groep heeft deze standaarden en interpretaties niet voortijdig toegepast. De mogelijke impact van de wijzigingen in IFRS 3 en IAS 27 wordt nog geëvalueerd, voor de overige wijzigingen verwacht de Groep niet dat de eerste toepassing een beduidend effect zal hebben op haar jaarrekening.

7.3 Segmentinformatie

Voor de managementrapportering wordt Roularta Media Group onderverdeeld in twee bedrijfssegmenten: Printed Media en Audiovisuele Media. Deze segmenten zijn ongewijzigd ten opzichte van 31/12/2007.

in 1.000 euro	Printed Media	Audiovisuele Media	Eliminaties tussen segmenten	Geconsolideerd totaal
30/06/2008				
Omzet van het segment	318.769	95.006	-3.956	409.819
<i>Omzet externe klanten</i>	318.293	91.526		409.819
<i>Omzet uit transacties met andere segmenten</i>	476	3.480	-3.956	0
30/06/2007				
Omzet van het segment	301.950	91.997	-3.541	390.406
<i>Omzet externe klanten</i>	301.005	89.401		390.406
<i>Omzet uit transacties met andere segmenten</i>	945	2.596	-3.541	0

7.4 Hangende geschillen

Met betrekking tot de hangende geschillen zoals vermeld in toelichting 24 van de geconsolideerde jaarrekening per 31/12/2007 zijn er geen significante wijzigingen te melden.

7.5 Wijzigingen groep

a. Acquisities

In de loop van het eerste semester van 2008 gebeurden volgende verwervingen:

Op 14 december 2007 hebben Roularta Media Group en The Online Company de joint venture Travelmedia NV opgericht, waarin beiden voor 50% participeren. Het nieuwe bedrijf heeft een online reisportaal ontwikkeld en exploiteert dit onder de naam Mytrip.be. Bij de oprichting werd door Roularta Media Group 31 KEUR geïnvesteerd.

Op 8 januari 2008 heeft Roularta Media Group 50% van de aandelen van CTR Media verworven voor een overnameprijs van €1. In deze vennootschap exploiteert RMG tesamen met de groep Rossel de website Vlan.be.

Op 28 februari 2008 heeft Roularta Media Group Het Gouden Blad BVBA (voorheen Drukkerij De Cuyper BVBA), drukkerij-uitgeverij van Het Gouden Blad Waregem en Het Gouden Blad Deinze, overgenomen voor een totale aankoopprijs van 800 KEUR (waarvan 750 KEUR betaald is op 30/6/2008).

Op 26 februari 2008 heeft Roularta Media Group Tvoj Magazin opgericht, uitgever van een Steps Citymagazine in Kroatië. Bij de oprichting werd 101 KEUR geïnvesteerd.

Op 8 mei 2008 tekenden de Franse groep Bayard Presse en Roularta Media Group een overeenkomst waardoor ze eigenaar werden van de divisie magazines van de Duitse mediagroep Weltbild, onder voorbehoud van het akkoord van de bevoegde Duitse mededingingsautoriteiten, voor een totale aankoopprijs van 9.477 KEUR (aandeel RMG). Deze overname behelst 4 domeinen: de pool senioren (verwerving van bijkomende 25% in Bayard Media GmbH), de pool tuin en decoratie (verwerving van 25% in Living & More Verlag GmbH), de pool publicaties voor en over kinderen (verwerving van 50% in J. M. Sailer Verlag GmbH) en de pool bladen voor ouders (verwerving van bedrijfstak door Bayard Media GmbH). Gezien de goedkeuring door de Duitse mededingingsautoriteiten pas eind juni gegeven werd, worden de resultaten van de verworven entiteiten pas vanaf 1 juli 2008 in de consolidatie opgenomen. Met betrekking tot deze vennootschappen zijn per 30 juni 2008 de identificeerbare activa en passiva nog niet definitief vastgesteld, waardoor eventuele goodwill nog niet definitief is bepaald.

Naar aanleiding van deze verwervingen werden geen nieuwe eigenvermogensinstrumenten uitgegeven.

De identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen werden op overnamedatum voor volgende bedragen opgenomen:

ACTIVA	2008
	<i>(KEUR)</i>
VASTE ACTIVA	13.788
Immateriële activa	12.797
Materiële vaste activa	153
Financiële activa	19
Uitgestelde belastingvorderingen	819
VLOTTENDE ACTIVA	6.730
Voorraden	125
Handelsvorderingen en overige vorderingen	2.618
Geldmiddelen en kasequivalenten	3.930
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	57
TOTAAL ACTIVA	20.518
PASSIVA	
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN	4.007
Voorzieningen	82
Personeelsbeloningen	151
Uitgestelde belastingschulden	3.349
Overige schulden	425
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN	6.029
Handelsschulden	2.051
Ontvangen vooruitbetalingen	2.861
Personeelsbeloningen	188
Belastingenschulden	790
Overige schulden	137
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	2
TOTAAL PASSIVA	10.036
TOTAAL OVERGENOMEN NETTO ACTIEF	10.482

Overnameprijs	10.452
Nog niet betaald deel van de overnameprijs	-8.830
Overname lening	425
Totale overnameprijs voldaan in geldmiddelen en kasequivalenten	2.047
Verworven geldbeleggingen en -middelen en kasequivalenten	-3.930
Netto uitgaande kasstroom	-1.883

Per 30 juni 2008 werd m.b.t. deze verwervingen voor -50 KEUR aan resultaat opgenomen.

Indien de verwerving van voornoemde participaties op 1 januari 2008 had plaatsgehad, zou 6,6 miljoen euro aan omzet en 0,5 miljoen euro aan resultaat zijn opgenomen in de geconsolideerde winst- en verliesrekening.

b. Verkopen

Begin 2008 werd Paginas Longas LDA (40% deelneming per 31/12/2007) verkocht. Deze deelneming was in de jaarrekening per 31/12/2007 opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode. Er werd geen resultaat gerealiseerd op deze verkoop.

Op 20 juni 2008 werd de deelneming (50%) in de Noorse vennootschap Grieg Media AS, uitgever van het seniorenmagazine Vi over 60, verkocht aan de Noorse persgroep Aller. Op deze verkoop werd een meerwaarde van 4,5 miljoen euro gerealiseerd. De resultaten tot eind mei 2008 van deze vennootschap werden in de consolidatie opgenomen via de evenredige consolidatiemethode, namelijk 1,5 miljoen euro omzet en 24 KEUR resultaat. Deze verkoop heeft geen materiële invloed op de geconsolideerde balans.

7.6 Investerings

In het eerste semester van 2008 werd voor 21,3 miljoen euro geïnvesteerd in immateriële en materiële vaste activa.

De voornaamste investeringen in immateriële vaste activa betreffen de investering in nieuwe software (1,8 miljoen euro), in tax shelters (0,7 miljoen euro) en de verwerving van het recruiteringssalon Kavesta in Frankrijk (0,4 miljoen euro). De grootste investeringen in materiële vaste activa betreffen de nieuwe drukkerij en machines bij Roularta Printing (13,1 miljoen euro). Overige belangrijke investeringen zijn machines bij VMMA (1,4 miljoen euro, voornamelijk gerelateerd aan het bouwen van de nieuwe nieuwsstudio) en bureelmaterieel (inclusief hardware) voor 1,1 miljoen euro.

De contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa bedragen 10,1 miljoen euro en bestaan voornamelijk uit nieuwe machines ten behoeve van de drukkerij.

In het eerste semester van 2008 werden geen belangrijke uitboekingengeregistreerd.

7.7 Uitzonderlijke elementen

Bij de vergelijkende cijfers dient rekening gehouden te worden met de hiervoor vermelde meerwaarde op de verkoop van de aandelen van Grieg Media, ten bedrage van 4,5 miljoen euro. Dit verklaart de evolutie van de overige bedrijfsopbrengsten.

Daarnaast werden twee IRS-contracten vervroegd beëindigd op 22 januari 2008, wat aanleiding gaf tot een in de financiële opbrengsten opgenomen positief resultaat van 2,1 miljoen euro. De netto financieringskosten zijn met 1,9 miljoen euro negatief beïnvloed door de evolutie van de marktwaarden van de swapcontracten die niet als hedge beschouwd worden (t.o.v. 0,5 miljoen euro nettokost per 30 juni 2007).

Er werden bijzondere waardeverminderingen geboekt op de titel Pica (Biblo) en op de titels van DMB Balm voor 0,3 miljoen euro.

7.8 Kapitaalverhoging

Op 7 januari 2008 werd het kapitaal verhoogd met 158.302,32 euro door creatie van 7.864 nieuwe aandelen met bijbehorende VVPR-strip als gevolg van een uitoefening van warrants. De raad van bestuur, gebruik makend van het toegestane kapitaal, verhoogde aansluitend het kapitaal met 697,68 euro door incorporatie van beschikbare reserves voor eenzelfde bedrag, zonder uitgifte van nieuwe aandelen, om het maatschappelijk kapitaal te brengen op 170.846.000,00 euro.

Op 21 mei 2008 werd het kapitaal verhoogd met 193.821,60 euro door creatie van 17.375 nieuwe aandelen met bijbehorende VVPR-strip als gevolg van een uitoefening van warrants. De raad van bestuur, gebruik makend van het toegestane kapitaal, verhoogde aansluitend het kapitaal met 178,40 euro door incorporatie van beschikbare reserves voor eenzelfde bedrag, zonder uitgifte van nieuwe aandelen, om het maatschappelijk kapitaal te brengen op 171.040.000,00 euro.

7.9 Eigen aandelen

Gebruik makend van de statutaire machtiging tot inkoop van eigen aandelen, hernieuwd door de algemene vergadering van 15 mei 2007, heeft de raad van bestuur in het eerste semester van 2008 100.000 eigen aandelen ingekocht op de beurs van Euronext Brussel. Deze inkoop van eigen aandelen kadert in het optieplan dat op 1 februari 2008 aan directie en kaderpersoneel werd aangeboden. De aandelen zijn ingekocht tegen de dagkoers voor een totale waarde van 4.096 KEUR. Op 30 juni 2008 heeft de Groep 512.963 eigen aandelen in portefeuille.

7.10 Aandelenopties

Op 1 februari 2008 werden aan directie en kaderpersoneel 300.000 opties aangeboden, waarvan de aanvaardingsperiode liep tot 31 maart 2008. Per 30/06/2008 werden 233.650 opties aanvaard. Deze opties zijn uitoefenbaar over een periode van 7 jaar, te beginnen in 2012, tegen een uitoefenprijs van 40,00 euro per optie.

De reële waarde van de in 2008 toegekende aandelenopties bedraagt 11,40 euro en werd berekend op datum van toekenning van de opties, waarbij gebruik werd gemaakt van de Black and Scholes-formule. De verwachte volatiliteit is gebaseerd op de historische volatiliteit berekend op 5 jaar van historische koersen. Er werd verondersteld dat voor iedere periode dat de uitoefening kan plaatsvinden, de uitoefening onmiddellijk zal plaatsvinden.

Het volledige overzicht van de optie- en warrantplannen is beschikbaar op www.roularta.be onder de rubriek beleggersinformatie.

De Groep heeft per 30/6/2008 707 KEUR erkend in de personeelskosten met betrekking tot in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties.

7.11 Voorzieningen

De voorzieningen zijn gedaald van 8,5 miljoen euro per eind 2007 tot 7,9 miljoen euro per 30 juni 2008. Deze evolutie is voor 0,5 miljoen euro toe te schrijven aan het gebruik van de voorziening voor herstructurering bij Groupe Express-Roularta. Er gebeurde geen terugname van niet-gebruikte voorzieningen voor herstructureringen. Verder zijn er geen belangrijke evoluties in de voorzieningen die per eind 2007 geboekt waren.

7.12 Financiële schulden

In de loop van het eerste semester van 2008 werden bij Roularta Media Group en Roularta Printing nieuwe leningen afgesloten voor een totaal bedrag van 16,6 miljoen euro enerzijds ter omzetting van straight loans in langlopende kredieten en anderzijds voor de verdere investering in de nieuwe drukkerij te Roeselare.

Door Roularta Media France werd een obligatielening terugbetaalbaar in aandelen voor een bedrag van 86 miljoen euro afgesloten. Deze obligatielening heeft een looptijd van 7 jaar. De kosten in het kader van de uitgifte van deze lening bedragen 1,7 miljoen euro en worden opgenomen in de winst- en verliesrekening over de looptijd van de lening. Door Roularta Media Group werd een contract tot aankoop van op vervaldag van de obligatielening gecreëerde aandelen Roularta Media France afgesloten, met onmiddellijke betaling van de aankoopprijs ten bedrage van 61,1 miljoen euro. Op geconsolideerd niveau is er dus een netto toename van de schuld met 24,9 miljoen euro.

7.13 Dividenden

Op 2 juni 2008 werden 7.970.823,75 euro bruto dividenden over het boekjaar 2007 betaalbaar gesteld. Op 1 juni 2007 werden 8.093.001,75 euro bruto dividenden over het boekjaar 2006 betaalbaar gesteld.

7.14 Andere bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten omvatten o.a. de bedrijfssubsidies, de meerwaarde bij realisatie van materiële en financiële activa, de kapitaalsubsidies, diverse verrekeningen. De evolutie ten opzichte van vorig boekjaar valt te verklaren door de in het eerste semester van 2008 gerealiseerde meerwaarde op de verkoop van Grieg Media, zoals hiervoor reeds beschreven.

7.15 Belastingen

De effectieve belastingdruk wordt beïnvloed door een aantal factoren die hun weerslag hebben op de belastbare basis. De belangrijkste factoren die de belastbare basis beïnvloeden zijn de verlieslatende vennootschappen waarvoor geen actieve belastinglatenties geboekt worden, de fiscaal niet aftrekbare kosten en de verlaagde fiscale druk ingevolge de toepassing van de notionele intrestaftrek. Deze factoren kunnen per semester een verschillende impact hebben op de belastbare basis.

7.16 Verbonden partijen

De verbonden partijen van Roularta Media Group NV bestaan uit de dochterondernemingen, joint ventures, geassocieerde ondernemingen, overige verbonden partijen, directie en kaderleden.

De samenstelling van de verbonden partijen, de aard van de transacties en de uitstaande saldi zijn niet wezenlijk gewijzigd ten opzichte van de jaarrekening per 31 december 2007.

7.17 Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

Na 30 juni 2008 hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan die de financiële positie van de onderneming op belangrijke wijze beïnvloeden.

7.18 Seizoensgebonden karakter van de bedrijfsactiviteiten

De halfjaarresultaten vertonen geen seizoensfluctuaties, aangezien er zowel in het eerste semester als in het tweede semester een kwartaal is dat gekenmerkt wordt door een lagere omzet en bijgevolg een minder goed resultaat, namelijk het eerste en het derde kwartaal.

8. TUSSENTIJD'S JAARVERSLAG

TUSSENTIJD'S VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Geachte aandeelhouders,

Dit tussentijds jaarverslag dient samen met de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening van NV Roularta Media Group, hierna de Groep genoemd, en de bijbehorende geselecteerde toelichtingen (*zie punt 7 hiervoor*) te worden gelezen. Dit tussentijds jaarverslag wordt opgesteld ingevolge het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten.

Belangrijkste gebeurtenissen die zich in de eerste zes maanden van het boekjaar hebben voorgedaan

Voor wat de opsomming van de belangrijkste gebeurtenissen betreft die zich de eerste zes maanden van het boekjaar hebben voorgedaan en het effect daarvan op de verkorte financiële staten verwijzen wij naar hoofdstuk 7 'Geselecteerde toelichtingen bij het halfjaarlijks financieel verslag', meer bepaald naar paragraaf 7.5 'Wijzigingen Groep'.

Voor een algemene bespreking van de resultaten verwijzen wij naar het persbericht met embargo op donderdag 21 augustus om 8 uur.

Voornaamste risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar

Naast de traditionele risico's voor iedere onderneming volgt de Groep de marktontwikkelingen binnen de mediawereld op de voet, zodat zij te allen tijde kan inspelen op wijzigingen en nieuwe trends binnen de omgeving waarin de onderneming opereert. Door het multimedia-aanbod waarover de Groep beschikt, kan zij gepast reageren op aandachtsverschuivingen van de reclamewereld en van het lezerspubliek van de ene naar de andere vorm van media. Ook het feit dat de Groep zowel inkomsten puurt uit de advertentiemarkt als uit de lezersmarkt, maakt dat zij haar risico afdoende kan spreiden, mocht er zich binnen de één of andere markt een negatieve beweging voordoen.

De kostensoorten die in belangrijke mate de totale kostprijs in de divisie Printed Media bepalen, zoals drukkosten, distributiekosten, personeels- en promotiekosten, worden nauwgezet opgevolgd. De evolutie van de internationale papierprijzen is onzeker en eist onze speciale aandacht. Om het grondstofprijrisico van papier te beheersen werden prijsafspraken gemaakt. Er zijn jaarcontracten afgesloten voor dagbladpapier en periodieke contracten voor magazinepapier.

Het resultaat van de divisie Audiovisuele Media wordt in grote mate bepaald door twee belangrijke elementen: de advertentiemarkt en de kijk- en luistercijfers. De programmeerkosten, zowel voor binnenlandse producties als voor buitenlands filmmateriaal, worden geruime tijd op voorhand bepaald en zijn daardoor niet flexibel. Daartegenover kan de publiciteitsmarkt op korte termijn evolueren.

Belangrijkste transacties met verbonden partijen

De verbonden partijen van Roularta Media Group NV bestaan uit de dochterondernemingen, joint ventures, geassocieerde ondernemingen, overige verbonden partijen, directie en kaderleden. De samenstelling van de verbonden partijen, de aard van de transacties en de uitstaande saldi zijn niet wezenlijk gewijzigd ten opzichte van de jaarrekening per 31 december 2007.

Opgemaakt te Roeselare op 20 augustus 2008.

De Raad van Bestuur

9. VERKLARING M.B.T. DE INFORMATIE GEGEVEN IN DIT HALFJAARLIJKS FINANCIËEL VERSLAG

De ondergetekenden verklaren dat, voor zover hen bekend,

- de verkorte financiële overzichten, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van Roularta Media Group en van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- het tussentijds jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de informatie die daarin moet worden opgenomen.

Rik De Nolf, CEO

Jean Pierre Dejaeghere, CFO

10. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

VERSLAG VAN HET BEPERKTE NAZICHT VAN DE GECONSOLIDEERDE HALFJAAR CIJFERS VOOR DE ZES MAANDEN EINDIGEND OP 30 JUNI 2008

Aan de raad van bestuur

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de bijgevoegde geconsolideerde balans, winst- en verliesrekening, kasstroomoverzicht, mutatieoverzicht van het eigen vermogen en selectieve toelichtingen 7.1 tot 7.18 (gezamenlijk de “tussentijdse financiële informatie”) van ROULARTA MEDIA GROUP NV (“de vennootschap”) en haar dochterondernemingen (samen “de Groep”) voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2008.

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en het getrouw beeld van deze tussentijdse financiële informatie. Onze verantwoordelijkheid is een oordeel uit te brengen op deze tussentijdse financiële informatie op basis van ons beperkt nazicht.

De tussentijdse financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met de International Accounting Standard IAS 34, “*Tussentijdse financiële verslaggeving*” zoals aanvaard door de EU.

Ons beperkt nazicht van de tussentijdse financiële informatie werd verricht overeenkomstig de in België geldende controleaanbevelingen i.v.m. het beperkt nazicht zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Een beperkt nazicht bestaat voornamelijk uit de bespreking van de financiële informatie met het management en analytisch onderzoek en andere ontleding van de tussentijdse financiële informatie en onderliggende financiële data. Een beperkt nazicht is minder diepgaand dan een volkomen controle van de geconsolideerde jaarrekening in overeenstemming met de algemeen aanvaarde controlenormen i.v.m. de geconsolideerde jaarrekening zoals uitgevaardigd door Instituut der Bedrijfsrevisoren. Dienovereenkomstig verstrekken wij geen controleverslag.

Op basis van ons beperkt nazicht kwamen er geen elementen of feiten aan onze aandacht welke ons doen geloven dat de tussentijdse financiële informatie voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2008 niet is opgesteld overeenkomstig IAS 34, “*Tussentijdse financiële verslaggeving*” zoals aanvaard door de EU.

Kortrijk, 20 augustus 2008

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door

Frank Verhaegen

Mario Dekeyser