

Roularta Media Group



Halfjaarlijks financieel verslag
per 30 juni 2010

INHOUD

- 1. Geconsolideerde kerncijfers**
- 2. Geconsolideerde kerncijfers per divisie**
- 3a. Verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening**
- 3b. Verkort geconsolideerd overzicht van het volledig perioderesultaat**
- 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**

in 1.000 EUR	30/06/09	30/06/10	Trend
WINST- EN VERLIESREKENING			
Omzet	365.718	361.725	- 1,1%
<i>Gecorrigeerde omzet (1)</i>	<i>358.793</i>	<i>361.725</i>	<i>+ 0,8%</i>
EBITDA (Operationele cashflow) (2)	11.380	37.688	+ 231,2%
<i>EBITDA marge</i>	<i>3,1%</i>	<i>10,4%</i>	
REBITDA (3)	23.604	39.853	+ 68,8%
<i>REBITDA marge</i>	<i>6,5%</i>	<i>11,0%</i>	
EBIT (4)	-7.226	27.204	+ 476,5%
<i>EBIT marge</i>	<i>-2,0%</i>	<i>7,5%</i>	
REBIT (5)	10.370	29.842	+ 187,8%
<i>REBIT marge</i>	<i>2,8%</i>	<i>8,2%</i>	
Nettofinancieringskosten	-6.516	-1.026	- 84,3%
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	-13.742	26.178	+ 290,5%
Courant bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten (6)	3.854	28.816	+ 647,7%
Belastingen op het resultaat	2.423	-10.616	+ 538,1%
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	-49	-58	
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	-11.368	15.504	+ 236,4%
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen	-571	388	
Toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG	-10.797	15.116	+ 240,0%
<i>Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG - marge</i>	<i>-3,0%</i>	<i>4,2%</i>	
Courant nettoresultaat van de geconsol. ond. (6)	2.346	18.065	+ 670,0%
<i>Courant nettoresultaat van de geconsol. ond. - marge (6)</i>	<i>0,6%</i>	<i>5,0%</i>	

GECONSOLIDEERDE CIJFERS PER AANDEEL			
EBITDA	0,90	2,99	
REBITDA	1,87	3,16	
EBIT	-0,57	2,16	
REBIT	0,82	2,36	
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG	-0,86	1,20	
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelh. van RMG na verwateringseffect	-0,86	1,20	
Courant nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen (6)	0,19	1,43	
Gewogen gemiddeld aantal aandelen	12.619.077	12.619.077	
Gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect	12.619.077	12.632.557	

BALANS	31/12/09	30/06/10	Trend
Vaste activa	633.152	629.232	- 0,6%
Vlottende activa	312.662	298.651	- 4,5%
Balanstotaal	945.814	927.883	- 1,9%
Eigen vermogen - aandeel van de Groep	311.851	328.406	+ 5,3%
Eigen vermogen - minderheidsbelangen	12.995	13.208	+ 1,6%
Verplichtingen	620.968	586.269	- 5,6%
Liquiditeit (7)	1,0	1,0	+ 0,0%
Solvabiliteit (8)	34,3%	36,8%	+ 7,3%
Netto financiële schuld	126.435	128.080	+ 1,3%
Gearing (9)	38,9%	37,5%	- 3,6%
Aantal werknemers op afsluitdatum (10)	2.815	2.786	- 1,0%

- (1) Gecorrigeerde omzet = vergelijkbare omzet, zonder wijzigingen in de consolidatiekring.
- (2) EBITDA = operationele cashflow = EBIT + afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.
- (3) REBITDA = courante operationele cashflow = EBITDA + herstructureringskosten en uitzonderlijke, éénmalige kosten.
- (4) EBIT = bedrijfsresultaat
- (5) REBIT = courant bedrijfsresultaat = EBIT + herstructureringskosten en uitzonderlijke, éénmalige kosten, afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.
- (6) Cijfers 30/06/09 aangepast: resultaten op financiële instrumenten werden vanaf 31/12/09 niet meer als niet-courant beschouwd.
- (7) Liquiditeit = vlottende activa / kortlopende verplichtingen.
- (8) Solvabiliteit = eigen vermogen (aandeel van de Groep + minderheidsbelangen) / balanstotaal.
- (9) Gearing = netto financiële schuld / eigen vermogen (aandeel van de Groep + minderheidsbelangen).
- (10) Joint ventures proportioneel meegerekend.

in 1.000 EUR	PRINTED MEDIA		
	30/06/09	30/06/10	Trend
WINST- EN VERLIESREKENING			
Omzet	285.567	278.308	- 2,5%
<i>Gecorrigeerde omzet (1)</i>	280.934	278.308	- 0,9%
EBITDA (Operationele cashflow) (2)	1.141	17.974	+ 1475,3%
	<i>EBITDA marge</i>	0,4%	6,5%
REBITDA (3)	11.618	20.871	+ 79,6%
	<i>REBITDA marge</i>	4,1%	7,5%
EBIT (4)	-14.654	10.332	+ 170,5%
	<i>EBIT marge</i>	-5,1%	3,7%
REBIT (5)	1.158	13.702	+ 1083,2%
	<i>REBIT marge</i>	0,4%	4,9%
Nettofinancieringskosten	-6.094	-686	- 88,7%
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	-20.748	9.646	+ 146,5%
Courant bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten (6)	-4.936	13.016	+ 363,7%
Belastingen op het resultaat	5.195	-5.235	+ 200,8%
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equity-methode is toegepast	-49	-58	
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	-15.602	4.353	+ 127,9%
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen	-230	397	
Toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG	-15.372	3.956	+ 125,7%
	<i>Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG - marge</i>	-5,4%	1,4%
Courant nettoresultaat van de geconsol. ond. (6)	-3.294	7.397	+ 324,6%
	<i>Courant nettoresultaat van de geconsol. ond. - marge (6)</i>	-1,2%	2,7%

in 1.000 EUR	AUDIOVISUELE MEDIA		
	30/06/09	30/06/10	Trend
WINST- EN VERLIESREKENING			
Omzet	82.499	85.208	+ 3,3%
<i>Gecorrigeerde omzet (1)</i>	80.002	85.208	+ 6,5%
EBITDA (Operationele cashflow) (2)	10.239	19.714	+ 92,5%
	<i>EBITDA marge</i>	12,4%	23,1%
REBITDA (3)	11.986	18.982	+ 58,4%
	<i>REBITDA marge</i>	14,5%	22,3%
EBIT (4)	7.428	16.872	+ 127,1%
	<i>EBIT marge</i>	9,0%	19,8%
REBIT (5)	9.212	16.140	+ 75,2%
	<i>REBIT marge</i>	11,2%	18,9%
Nettofinancieringskosten	-422	-340	- 19,4%
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	7.006	16.532	+ 136,0%
Courant bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	8.790	15.800	+ 79,7%
Belastingen op het resultaat	-2.772	-5.381	+ 94,1%
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	4.234	11.151	+ 163,4%
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen	-341	-9	
Toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG	4.575	11.160	+ 143,9%
	<i>Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG - marge</i>	5,5%	13,1%
Courant nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	5.640	10.668	+ 89,1%
	<i>Courant nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen - marge</i>	6,8%	12,5%

(1) Gecorrigeerde omzet = vergelijkbare omzet, zonder wijzigingen in de consolidatiekring

(2) EBITDA = operationele cashflow = EBIT + afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.

(3) REBITDA = courante operationele cashflow = EBITDA + herstructureringskosten en uitzonderlijke, éénmalige kosten.

(4) EBIT = bedrijfsresultaat

(5) REBIT = courant bedrijfsresultaat = EBIT + herstructureringskosten en uitzonderlijke, éénmalige kosten, afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.

(6) Cijfers 30/06/09 aangepast: resultaten op financiële instrumenten werden vanaf 31/12/09 niet meer als niet-courant beschouwd.

3a. VERKORTE GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

in 1.000 EUR	30/06/2009	30/06/2010
Omzet	365.718	361.725
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-91.789	-80.873
Diensten en diverse goederen	-145.091	-142.614
Personeelskosten	-104.671	-96.437
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	-17.957	-11.121
Afschrijv. en waardevermind. op imm. en mat. vaste activa	-12.789	-8.911
Waardeverminderingen op voorraden en vorderingen	-972	-407
Voorzieningen	147	-693
Bijzondere waardeverminderingen	-4.343	-1.110
Andere bedrijfsopbrengsten	4.784	4.596
Andere bedrijfskosten	-7.477	-5.735
Herstructureringskosten	-10.743	-2.337
Herstructureringskosten: kosten	-10.094	-2.974
Herstructureringskosten: voorzieningen	-649	637
BEDRIJFSRESULTAAT - EBIT	-7.226	27.204
Financieringsopbrengsten	4.681	4.941
Financieringskosten	-11.197	-5.967
BEDRIJFSRESULTAAT NA NETTOFINANCIERINGSKOSTEN	-13.742	26.178
Belastingen op het resultaat	2.423	-10.616
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equitymethode is toegepast	-49	-58
NETTORESULTAAT VAN DE GECONS. ONDERNEMINGEN	-11.368	15.504
Toerekenbaar aan:		
Minderheidsbelangen	-571	388
Aandeelhouders van Roularta Media Group	-10.797	15.116
Winst per aandeel		
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG	-0,86	1,20
Nettoresult. toerekenbaar aan aandeelh. van RMG na verwateringseffect	-0,86	1,20

3b. VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET GEREALISEERDE PERIODERESULTATEN

in 1.000 EUR	30/06/2009	30/06/2010
NETTORESULTAAT VAN DE GECONS. ONDERNEMINGEN	-11.368	15.504
Niet gerealiseerde resultaten van de periode		
Omrekeningsverschillen	-96	5
Kasstroomafdekkingen	-4.377	1.410
Uitgestelde belastingen m.b.t. niet gerealiseerde perioderesultaten	1.487	-479
GEREALISEERDE EN NIET GEREALISEERDE PERIODERESULTATEN	-14.354	16.440
Toerekenbaar aan:		
Minderheidsbelangen	-571	388
Aandeelhouders van Roularta Media Group	-13.783	16.052

ACTIVA (in 1.000 EUR)	31/12/09	30/06/10
VASTE ACTIVA	633.152	629.232
Immateriële activa	441.959	440.022
Goodwill	64.572	65.947
Materiële vaste activa	116.636	112.760
Deelnemingen gewaardeerd volgens de equity-methode	258	179
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen	3.935	3.775
Financiële derivaten	0	973
Handelsvorderingen en overige vorderingen	2.171	1.871
Uitgestelde belastingvorderingen	3.621	3.705
VLOTTENDE ACTIVA	312.662	298.651
Voorraden	53.653	50.213
Handelsvorderingen en overige vorderingen	179.868	190.935
Belastingvorderingen	534	316
Geldbeleggingen	2.395	2.414
Geldmiddelen en kasequivalenten	69.304	35.400
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	6.908	19.373
TOTAAL ACTIVA	945.814	927.883
PASSIVA (in 1.000 EUR)	31/12/09	30/06/10
EIGEN VERMOGEN	324.846	341.614
Eigen vermogen - aandeel van de Groep	311.851	328.406
<i>Geplaatst kapitaal</i>	203.040	203.040
<i>Eigen aandelen</i>	-22.382	-22.382
<i>Kapitaalreserves</i>	3.191	3.695
<i>Herwaarderingsreserves</i>	-1.147	-216
<i>Reserves</i>	129.125	144.241
<i>Omrekeningsverschillen</i>	24	28
Minderheidsbelangen	12.995	13.208
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN	316.557	274.934
Voorzieningen	7.321	6.719
Personeelsbeloningen	7.190	7.871
Uitgestelde belastingschulden	125.294	126.345
Financiële verplichtingen	173.905	132.247
Handelsschulden	2.464	1.546
Overige schulden	200	206
Financiële derivaten	183	0
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN	304.411	311.335
Financiële verplichtingen	24.229	33.647
Handelsschulden	157.234	148.557
Ontvangen vooruitbetalingen	50.263	45.241
Personeelsvoordelen	37.220	36.414
Belastingsschulden	3.244	9.586
Overige schulden	25.959	24.790
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	6.262	13.100
TOTAAL PASSIVA	945.814	927.883

	30/06/2009	30/06/2010
CASHFLOW UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN		
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	-11.368	15.504
Aandeel in het resultaat van ondernemingen waarop de equity-methode is toegepast	49	58
Belastingen op het resultaat	-2.423	10.616
Intrestkosten	7.156	5.967
Intrestopbrengsten (-)	-2.149	-3.239
Meer / minderwaarde op realisatie immateriële en materiële vaste activa	1.211	-148
Meer / minderwaarde op realisatie financiële vaste activa	44	0
Niet-monetaire posten	20.880	9.322
<i>Afschrijving op (im)materiële activa</i>	12.789	8.911
<i>Bijzondere waardeverminderingen</i>	4.343	1.110
<i>Kosten mbt op aandelen gebaseerde betalingen</i>	762	557
<i>Opbrengsten (-)/kosten (+) uit afgeleide financiële instrumenten die geen afdekkingsinstrumenten zijn</i>	1.509	-1.702
<i>Toevoeging / (terugneming) op provisies</i>	502	56
<i>Niet gerealiseerde winst / verlies op wisselkoersverschillen</i>	24	0
<i>Andere niet-monetaire posten</i>	951	390
Brutocashflow uit operationele activiteiten	13.400	38.080
Mutatie van de kortlopende handelsvorderingen	-33.537 (*)	-9.924
Mutatie van de financiële derivaten, kortlopende overige vorderingen en de over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	-4.534	-13.919
Mutatie van de voorraden	2.227	4.634
Mutatie van de kortlopende handelsschulden	34.568 (*)	-11.506
Mutatie van de overige kortlopende verplichtingen	3.574	-5.934
Overige mutaties van het werkkapitaal (a)	7.311	6.261
Mutatie van het werkkapitaal	9.609	-30.388
Betaalde belastingen op het resultaat	-2.056	-3.700
Betaalde intresten (-)	-7.181	-5.484
Ontvangen intresten	2.033	3.202
NETTOCASHFLOW UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN (A)	15.805	1.710
CASHFLOW MET BETREKKING TOT INVESTERINGEN		
(Im)materiële activa - aanschaffingen	-13.592	-4.316
(Im)materiële activa - andere mutaties	55.781 (*)	264
Netto-kasstroom met betrekking tot overnames	-137	-342
Netto-kasstroom met betrekking tot afstotingen	-2	0
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen - aanschaffingen	-539	-10
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen - andere mutaties	167	191
NETTOCASHFLOW MET BETREKKING TOT INVESTERINGEN (B)	41.678	-4.213
CASHFLOW UIT FINANCIËLE ACTIVITEITEN		
Betaalde dividenden	0	-175
Mutatie van het kapitaal	0	0
Eigen aandelen	0	0
Andere mutaties in het eigen vermogen	203	-6
Ontvangsten kortlopende financiële schulden	888	4.865
Terugbetaling kortlopende financiële schulden	-22.296 (*)	-12.456
Ontvangsten langlopende financiële schulden	6.548	0
Terugbetaling langlopende financiële schulden	-37.208 (*)	-23.609
Ontvangsten van langlopende vorderingen	0	0
Toestaan van langlopende vorderingen	-61	-20
Mutatie van de geldbeleggingen	0	0
NETTOCASHFLOW UIT FINANCIËLE ACTIVITEITEN (C)	-51.926	-31.401
TOTAAL MUTATIE GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (A+B+C)	5.557	-33.904
Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	107.287	69.304
Geldmiddelen en kasequivalenten, eindbalans	112.844	35.400
NETTO MUTATIE GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	5.557	-33.904

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

(*) Sale & rent back transactie: daling schulden met 38 585, afname materiële vaste activa met 55 659; saldo geeft mutatie in werkkapitaal (handelsvorderingen toename 57 417; handelsschulden toename 40 343)

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 1/1/2010	203.040	-22.382	3.191	-1.147	129.125	24	12.995	324.846
Gerealiseerde en niet gerealiseerde perioderesultaten				931	15.116	5	388	16.440
Kosten van uitgifte en kapitaalverhoging			-54					-54
Waardering op aandelen gebaseerde betalingen			558					558
Dividend uitbetaald aan minderheidsaandeelhouders							-175	-175
Overige toename/afname						-1		-1
BALANS PER 30/06/2010	203.040	-22.382	3.695	-216	144.241	28	13.208	341.614

	Geplaatst kapitaal	Eigen aandelen	Kapitaal- reserves	Herwaarderings- reserves	Overgedragen resultaat	Omrekenings- verschillen	Minderheids- belangen	TOTAAL EIGEN VERMOGEN
BALANS PER 1/1/2009	203.040	-22.382	1.922	2.065	133.310	116	11.249	329.320
Gerealiseerde en niet gerealiseerde perioderesultaten				-2.890	-10.797	-96	-571	-14.354
Kosten van uitgifte en kapitaalverhoging			-57					-57
Waardering op aandelen gebaseerde betalingen			763					763
Dividend uitbetaald aan minderheidsaandeelhouders							-270	-270
Overige toename/afname					1		503	504
BALANS PER 30/06/2009	203.040	-22.382	2.628	-825	122.514	20	10.911	315.906

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. De tussentijdse financiële staten werden door de leden van de raad van bestuur goedgekeurd op 18 augustus 2010.

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 2009. Voor de nieuwe IFRS- en verbeterde IAS-normen die in werking getreden zijn vanaf 1 januari 2010 verwijzen wij naar Toelichting 1 in het jaarverslag over 2009. De toepassing van deze nieuwe of herziene standaarden heeft geen materieel effect op de resultaten of de financiële positie van de groep.

De Groep heeft geen standaarden en interpretaties die uitgegeven maar nog niet van toepassing zijn voortijdig toegepast. De Groep verwacht niet dat de eerste toepassing van deze in Toelichting 1 van het jaarverslag over 2009 vermelde nieuwe of herziene standaarden een beduidend effect zal hebben op haar jaarrekening.

7.3 Segmentinformatie

Overeenkomstig IFRS 8 Operationele segmenten, wordt de managementbenadering voor financiële rapportering van gesegmenteerde informatie toegepast. Volgens deze standaard dient de te rapporteren gesegmenteerde informatie aan te sluiten op de interne rapporten, gebruikt door de belangrijkste operationele besluitvormende functionarissen, op basis waarvan de interne prestaties van Roularta's operationele segmenten worden beoordeeld en middelen worden toegekend aan de verschillende segmenten.

Voor deze rapportering wordt Roularta Media Group onderverdeeld in twee operationele segmenten op basis van de activiteiten: Printed Media en Audiovisuele Media. Deze operationele segmenten zijn ongewijzigd t.o.v. vorig boekjaar.

in 1.000 euro	Printed Media	Audiovisuele Media	Eliminaties tussen segmenten	Geconsolideerd totaal
30/06/2010				
Omzet van het segment	278.308	85.208	-1.791	361.725
<i>Omzet externe klanten</i>	277.317	84.408		361.725
<i>Omzet uit transacties met andere segmenten</i>	991	800	-1.791	0

in 1.000 euro	Printed Media	Audiovisuele Media	Eliminaties tussen segmenten	Geconsolideerd totaal
30/06/2009				
Omzet van het segment	285.567	82.499	-2.348	365.718
<i>Omzet externe klanten</i>	284.518	81.200		365.718
<i>Omzet uit transacties met andere segmenten</i>	1.049	1.299	-2.348	0

De resultaten van de segmenten kunnen teruggevonden worden in de kerncijfers. Hieronder worden ze samengevat en afgestemd met het geconsolideerd resultaat

in 1.000 euro	Printed Media	Audiovisuele Media	Geconsolideerd resultaat
30/06/2010			
EBITDA	17.974	19.714	37.688
REBITDA	20.871	18.982	39.853
EBIT	10.332	16.872	27.204
REBIT	13.702	16.140	29.842
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	4.353	11.151	15.504
Courant nettoresultaat van de geconsol. ondernemingen	7.397	10.668	18.065

in 1.000 euro	Printed Media	Audiovisuele Media	Geconsolideerd resultaat
30/06/2009			
EBITDA	1.141	10.239	11.380
REBITDA	11.618	11.986	23.604
EBIT	-14.654	7.428	-7.226
REBIT	1.158	9.212	10.370
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	-15.602	4.234	-11.368
Courant nettoresultaat van de geconsol. ondernemingen	-3.294	5.640	2.346

7.4 Hangende geschillen

Met betrekking tot de hangende geschillen zoals vermeld in toelichting 24 van de geconsolideerde jaarrekening per 31/12/2009 zijn er geen significante wijzigingen te melden.

7.5 Wijzigingen groep

a. Acquisities

Op 10 juni 2010 verwierf Groupe Express-Roularta SA, een Franse dochteronderneming van Roularta Media Group, de 2.000 bestaande aandelen van de vennootschap Win SA.

Deze vennootschap is de organisator van de financiële salons 'Fiscap' en 'Forum de l'Investissement' in Parijs.

De naam van de vennootschap werd intussen gewijzigd in 'Forum de l'Investissement SA'.

Naar aanleiding van deze verwerving werden geen nieuwe aandelen uitgegeven.

De identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van Win SA werden vastgesteld op 30 juni 2010 en voor volgende bedragen opgenomen:

ACTIVA	2010
	<i>In 1.000 EUR</i>
VASTE ACTIVA	8
Materiële vaste activa	8
VLOTTENDE ACTIVA	872
Handelsvorderingen en overige vorderingen	604
Geldmiddelen en kasequivalenten	137
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	131
TOTAAL ACTIVA	880
PASSIVA	
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN	10
Voorzieningen	10
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN	1.335
Handelsschulden	755
Personeelsbeloningen	75
Overige schulden	160
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	345
TOTAAL PASSIVA	1.345
TOTAAL OVERGENOMEN NETTO ACTIEF	-465
Goodwill	1.375
Overnameprijs	910
Nog niet betaald deel van de overnameprijs	-430
Totale overnameprijs voldaan in geldmiddelen en kasequivalenten	480
Verworven geldbeleggingen en -middelen en kasequivalenten	-137
Netto uitgaande kasstroom	343

Per 30 juni 2010 werd m.b.t. deze vennootschap nog geen omzet of resultaat opgenomen in de geconsolideerde winst-en verliesrekening.

Indien de verwerving van deze participatie op 1 januari 2010 had plaatsgehad, zou 851 KEUR aan omzet en -197 KEUR aan resultaat zijn opgenomen in de geconsolideerde winst-en verliesrekening.

b. Verkopen

Nihil

c. Andere wijzigingen

Nihil

7.6 Investerings

In het eerste semester van 2010 werd voor 4,3 miljoen euro geïnvesteerd in immateriële en materiële vaste activa.

De investeringen in immateriële vaste activa betreffen de investering in nieuwe software (1,8 miljoen euro) en in grafieken en generieken (0,5 miljoen euro). De grootste investeringen in materiële vaste activa betreffen o.a. investeringen in gebouwen (0,7 miljoen euro), in machines (0,8 miljoen euro, waarvan 0,6 miljoen euro in machines bij VMMA en Studio-A) en bureelmaterieel (inclusief hardware) voor 0,3 miljoen euro.

7.7 Uitzonderlijke en éénmalige elementen

Voor wat de resultaten betreft, kunnen de volgende uitzonderlijke elementen vermeld worden:

in 1.000 euro	30/06/2009	30/06/2010
Personeelskosten:	0	809
- uitboeken RSZ schuld		809
Herstructureringskosten (incl. voorzieningen herstructurering):	-10.743	-2.337
- opzeggingsvergoedingen (België en Frankrijk)	-10.094	-2.974
- voorziening opzeggingsvergoedingen (België en Frankrijk)	-649	637
Andere bedrijfskosten	-2.130	0
- minwaarde verkoop titels Studio Press	-556	
- minwaarde verkoop material Vogue Trading Video	-673	
- te betalen waiver fee in kader van de financiële convenanten	-715	
- diverse éénmalige kosten	-186	
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen:	-4.723	-1.110
- uitzonderlijke voorziening	-380	
- bijzondere waardeverminderingen	-4.343	-1.110
Belastingen:	3.882	77
- (uitgestelde) belastingen m.b.t. de hiervoor vermelde elementen	3.882	77

De bijzondere waardeverminderingen op de titels in H1/2010 betreffen Atmosphères (1 miljoen euro) en Studio Press (0,1 miljoen euro).

De sale-and-rent-backoperatie die per 30 juni 2009 werd afgesloten door Roularta Printing heeft volgend effect op de resultatenrekening H1/2010:

- stijging diensten en diverse goederen (huurkosten) met 4,1 miljoen euro
- daling afschrijvingen met 3,4 miljoen euro
- daling intrestkosten met 0,8 miljoen euro

7.8 Kapitaal

Het kapitaal is niet gewijzigd tijdens het eerste semester van 2010.

7.9 Eigen aandelen

Er werd geen gebruik gemaakt van de statutaire machtiging tot inkoop van eigen aandelen, hernieuwd door de algemene vergadering van 19 mei 2009.

7.10 Aandelenopties

Er werden in het eerste semester van 2010 geen nieuwe optieplannen toegekend.

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

De Groep heeft per 30/6/2010 558 KEUR (30/6/2009: 763 KEUR) erkend in de personeelskosten met betrekking tot in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties.

7.11 Voorzieningen

De voorzieningen zijn gedaald van 7,3 miljoen euro per eind 2009 tot 6,7 miljoen euro per 30 juni 2010. Deze evolutie is quasi integraal toe te schrijven aan de netto-afname van de voorziening voor herstructurering bij de verschillende groepsvennootschappen en dit door het in het eerste semester van 2010 uitbetalen van de opzeggingsvergoedingen die eind 2009 voorzien waren.

Verder zijn er geen belangrijke evoluties in de voorzieningen die per eind 2009 geboekt waren.

7.12 Financiële schulden lange en korte termijn

In de loop van het eerste semester van 2010 werden geen nieuwe leningen afgesloten.

Er gebeurden wel vervroegde terugbetalingen van leningen (bankleningen en ORA) ten bedrage van 22 miljoen euro, naast de contractuele kapitaalaflossingen t.b.v. 11,4 miljoen euro.

7.13 Dividenden

In het eerste semester van 2010 werden er geen dividenden betaalbaar gesteld.

In het eerste semester van 2009 werden er eveneens geen dividenden betaalbaar gesteld.

7.14 Resultatenrekening

Omzet

De omzet is gedaald met 1,1% in vergelijking met H1/2009. De gecorrigeerde omzet (exclusief wijzigingen in de consolidatiekring) stijgt met 0,8%.

Voor een bespreking van deze evolutie verwijzen wij naar het persbericht m.b.t. de halfjaarresultaten.

Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen

In vergelijking met het eerste semester van 2009 zijn deze kosten met 10,9 miljoen euro gedaald. Deze daling is voor 2,5 miljoen euro toe te schrijven aan het stopzetten van de activiteit optical discs en het feit dat de webactiviteit van de Franse vennootschappen niet meer via de vennootschap Zéfir Web uitgevoerd worden. Verder is er een gevoelige daling van de productiekosten, vnl. door de daling van de papierprijs.

Diensten en diverse goederen

In vergelijking met het eerste semester van 2009 zijn deze kosten met 2,5 miljoen euro gedaald. Enerzijds stijgt de huurkost met 4,1 miljoen euro ten gevolge van de sale-and-rent-backoperatie die per 30 juni 2009 werd afgesloten door Roularta Printing. Anderzijds dalen de diensten en diverse goederen met 6,6 miljoen euro. Deze daling is een gevolg van de stopgezette of verkochte activiteiten (2,6 miljoen euro; vnl. Vogue Trading Video en een aantal titels van Studio Press) en van een algemene kostendaling bij de verschillende groepsvennootschappen.

Afschrijvingen

Zoals hiervóór reeds vermeld, zorgt de sale-and-rent-backoperatie die per 30 juni 2009 werd afgesloten voor een daling van de afschrijvingen in vergelijking met vorig boekjaar met 3,4 miljoen euro.

Andere bedrijfsopbrengsten

De andere bedrijfsopbrengsten omvatten o.a. de bedrijfssubsidies, de meerwaarde bij realisatie van materiële en financiële activa, de kapitaalsubsidies, diverse verrekeningen. Deze opbrengsten liggen in de lijn van vorig boekjaar.

Andere bedrijfskosten

De andere bedrijfskosten omvatten o.a. de overige belastingen, het verlies bij de realisatie van (im)materieel vast actief, het verlies op handelsvorderingen, betalingsverschillen, bankkosten. De afname ten opzichte van vorig boekjaar valt voor 1,2 miljoen euro te verklaren door het feit dat er in het eerste semester van vorig boekjaar minwaardes op de verkoop van titels Studio Press en op materiële vaste activa van Vogue Trading Video NV gerealiseerd werden, terwijl er dit jaar geen noemenswaardige minwaardes bij de realisatie van (im)materieel vast actief voorkwamen.

Financieringsopbrengsten en -kosten

in 1.000 euro	30/06/2009	30/06/2010
Financieringsopbrengsten:	4.681	4.941
- intrestopbrengsten	1.091	395
- opbrengst m.b.t. vervroegd beëindigen van een IRS contract	1.058	2.845
- evolutie marktwaarden van de swapcontracten die niet als hedge beschouwd worden	2.532	1.701
Financieringskosten:	-11.197	-5.967
- intrestkosten	-6.937	-5.961
- evolutie marktwaarden van de swapcontracten die niet als hedge beschouwd worden	-4.128	
- andere financieringskosten	-132	-6

Zoals hiervóór reeds vermeld, zorgt de sale-and-rent-backoperatie die per 30 juni 2009 werd afgesloten voor een daling van de intrestkosten in vergelijking met vorig boekjaar met 0,8 miljoen euro.

7.15 Belastingen

De belastingkost is verhoogd met 13 miljoen euro door enerzijds betere resultaten en anderzijds het niet meer boeken van actieve belastinglatenties bij de meeste verlieslatende vennootschappen.

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 bijkomende 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 2009.

7.17 Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

Nihil.

7.18 Seizoensgebonden karakter van de bedrijfsactiviteiten

De halfjaarresultaten vertonen geen seizoensfluctuaties. In het eerste halfjaar wordt in de maanden januari en februari een lagere omzet gerealiseerd en in het tweede halfjaar wordt in juli en augustus minder omzet en bijgevolg een minder goed resultaat gerealiseerd.

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 de NV Roularta Media Group, hierna de Groep genoemd, en de bijbehorende toelichtingen (zie punt 7. hiervóór) te worden gelezen. Dit tussentijds jaarverslag wordt opgesteld ingevolge het KB 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.

De economische wereldcrisis, ontstaan in de tweede helft van 2008, bleef nazinderen tot in het eerste semester 2010. Alle mediabedrijven voelen nog steeds de impact als gevolg van verminderde inkomsten publiciteit op hun diverse kanalen print en audiovisueel tegenover de periode van voor de crisis. Roularta Media Group heeft hierop onmiddellijk gereageerd door het afstoten van enkele non-core activa, een financiële herstructurering en operationele kostenbeheersingsprogramma's. Deze misten hun uitwerking niet en beïnvloedden positief de variantie van de financiële cijfers tussen de eerste helft 2009 en 2010 op niveau van de bedrijfseconomische resultaten. Een voorzichtige politiek van acquisities zorgde slechts voor één overname in de eerste jaarhelft. Het verderzetten van een verbreding van de activiteiten (diversificatie) in line-extensions zorgde ervoor dat de Franse activiteiten werden uitgebreid met de overname van WIN SA, de organisator van de jaarbeurzen "Fiscap" en "Forum de l'Investissement". De investeringen werden voorts beïnvloed door de verdere evolutie in de ontwikkeling van de internetplatformen en de toegang tot nieuwe distributiekanaalen als iPod en iPad. 2010 zal als overgangsjaar gekenmerkt worden, waarbij de visibiliteit in de markt verder moeilijk blijft, maar waar de hoop op een klein herstel ontwaakt.

Voor een algemene bespreking van de resultaten verwijzen wij naar het persbericht met embargo op donderdag 19 augustus om 7.30 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. Daarom kan zij te allen tijde inspelen op wijzigingen en nieuwe trends binnen de markten waarin Roularta Media Group opereert. Door het versterkte multimedia-aanbod waarover de Groep beschikt, kan zij gepast reageren op de aandachtsverschuivingen in de reclamewereld en van het lezerspubliek van de ene naar de andere vorm van media. Daar de gediversifieerde Groep haar inkomsten puurt uit de advertentiemarkt, de lezersmarkt en uit commerciële activiteiten (vb: line extensions, commercieel drukwerk door Roularta Printing), kan zij haar inkomstenrisico afdoende spreiden. Dit is ruimschoots gebleken gedurende de crisisperiode.

Printed Media: de kostensoorten die in belangrijke mate het resultaat bepalen zijn de drukkosten, distributiekosten, personeels- en promotiekosten. Door verdere investeringen in haar printingactiviteiten blijft de kwaliteit behouden. Meer dan 75% van de verkochte eigen producten worden in-huis gedrukt. Alleen de evolutie van de papierenprijzen blijft verder onzeker. De daling ervan de laatste jaren doet vermoeden dat een mogelijke stijging kan volgen in de eerstvolgende jaren. Om het grondstofprijrisico van papier te beheersen worden jaarcontracten afgesloten voor dagbladpapier en periodieke contracten voor het magazinepapier.

Audiovisuele Media: de resultaten in deze branche worden voornamelijk bepaald door de advertentiemarkt en de kijk- en luistercijfers. Concurrentie speelt hier een voorname rol. Het actief en snel op marktwijzigingen en -trends inspelen blijft hier cruciaal. De programmeerkosten, zowel voor binnenlands als voor buitenlands filmmateriaal, worden ruim op voorhand bepaald en zijn daardoor niet flexibel. De publiciteitsmarkt wordt eerder op korte termijn beïnvloed.

Het informaticasysteem blijft binnen de Groep van levensbelang. Indien een storing optreedt (door defect, kwaadwillige aanvallen, virussen of andere) zou dit een ernstige impact kunnen hebben op verschillende aspecten van de activiteiten. Dit op de verkoop, de klantenservice en de administratie, maar eveneens op de bedrijfsresultaten van de Groep. Tot op heden zijn er geen wezenlijke problemen bekend, maar de Groep kan niet garanderen dat dergelijke problemen in de toekomst zullen uitblijven.

Het valutarisico bij de Groep is beperkt tot USD. Aankopen van filmrechten door het Audiovisuele segment kunnen in USD gebeuren en de Groep is ook gebonden aan het betalen van aflossingen en rente op een afgesloten obligatielening (US Private Placement). Beide risico's zijn afgedekt met respectievelijk wisselkoerscontracten of een niet-opgenomen vaststaande toezegging in het kader van haar commerciële activiteiten en een Cross Currency Swap. Niettegenstaande deze indekkingsinstrumenten kunnen schommelingen in USD nog steeds een invloed hebben op de bedrijfsresultaten van RMG.

De schuldgraad van de Groep en de intresten kunnen het resultaat beïnvloeden. Om dit risico verder af te dekken lopen IRS-contracten en andere financiële instrumenten. De recente Groepsbeleid is alleen instrumenten te gebruiken die onder IFRS impact kunnen hebben op het eigen vermogen en niet meer op het resultaat.

De Groep is ook blootgesteld aan kredietrisico's naar haar klanten toe. Om dit risico te beheersen worden interne en externe kredietwaardigheidsonderzoeken gebruikt. Instrumenten als wissels en kredietverzekeringen horen ook thuis in het verminderen van dit risico. Er is op heden geen concentratie van belangrijke kredietrisico's en voor de bestaande zijn de nodige voorzieningen opgezet.

Voor de andere algemene risico's wordt graag verwezen naar het jaarverslag 2009 (Jaarverslag van de Raad van Bestuur) waar op blz. 32 de bankconvenanten, liquiditeits- en vermogensstructuurrisico's, alsook impairmentrisico's en risico's inzake rechtszaken en arbitrages worden besproken.

**9. VERKLARING M.B.T. DE INFORMATIE GEGEVEN IN DIT HALFJAARLIJKS
FINANCIEEL 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
Jan Staelens, CFO

10. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

Roularta Media Group NV

Verslag van het beperkte nazicht van de geconsolideerde halfjaarcijfers voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2010

Aan de raad van bestuur

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de bijgevoegde geconsolideerde verkorte balans, verkorte winst- en verliesrekening, verkort geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, verkort kasstroomoverzicht, verkort 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 2010.

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 over deze tussentijdse financiële informatie op basis van ons beperkte 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 beperkte nazicht van de tussentijdse financiële informatie werd verricht overeenkomstig de in België geldende controleaanbevelingen i.v.m. het beperkte nazicht zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Een beperkt nazicht bestaat voornamelijk uit de bespreking van de financiële informatie met het management en analytisch onderzoek en andere ontledingen 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 van de Bedrijfsrevisoren. Dienovereenkomstig verstrekken wij geen controleverslag.

Op basis van ons beperkte nazicht, kwamen er geen feiten aan onze aandacht welke ons doen geloven dat de tussentijdse financiële informatie voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2010 niet, in alle materiële opzichten, is opgesteld overeenkomstig IAS 34, “*Tussentijdse financiële verslaggeving*” zoals aanvaard door de EU.

Kortrijk, 18 augustus 2010

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door

Frank Verhaegen

Mario Dekeyser