

# Roularta Media Group



Halfjaarlijks financieel verslag  
per 30 juni 2009

## **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**

## 1. GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS

in 1.000 EUR	30/06/08	30/06/09	% evol.
<b>WINST- EN VERLIESREKENING</b>			
<b>Omzet</b>	<b>409.819</b>	<b>365.718</b>	<b>- 10,8%</b>
<b>EBITDA (Operationele cashflow) (1)</b>	<b>42.064</b>	<b>11.380</b>	<b>- 72,9%</b>
<i>EBITDA marge</i>	10,3%	3,1%	
<b>REBITDA (2)</b>	<b>37.912</b>	<b>23.604</b>	<b>- 37,7%</b>
<i>REBITDA marge</i>	9,3%	6,5%	
<b>EBIT (3)</b>	<b>28.670</b>	<b>-7.226</b>	<b>- 125,2%</b>
<i>EBIT marge</i>	7,0%	-2,0%	
<b>REBIT (4)</b>	<b>24.813</b>	<b>10.370</b>	<b>- 58,2%</b>
<i>REBIT marge</i>	6,1%	2,8%	
Nettofinancieringskosten	-6.643	-6.516	- 1,9%
<b>Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten</b>	<b>22.027</b>	<b>-13.742</b>	<b>- 162,4%</b>
<b>Recurrent bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten</b>	<b>17.995</b>	<b>4.305</b>	<b>- 76,1%</b>
Belastingen op het resultaat	-8.325	2.423	- 129,1%
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equitymethode is toegepast	-32	-49	
<b>Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen</b>	<b>13.670</b>	<b>-11.368</b>	<b>- 183,2%</b>
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen	13	-571	
<b>Toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG</b>	<b>13.657</b>	<b>-10.797</b>	<b>- 179,1%</b>
<i>Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG - marge</i>	3,3%	-3,0%	
<b>Recurrent nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen</b>	<b>10.098</b>	<b>2.627</b>	<b>- 74,0%</b>
<i>Recurrent nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen - marge</i>	2,5%	0,7%	

<b>GECONSOLIDEERDE CIJFERS PER AANDEEL</b>			
EBITDA	3,98	0,90	
REBITDA	3,58	1,87	
EBIT	2,71	-0,57	
REBIT	2,35	0,82	
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG	1,29	-0,86	
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelh. van RMG na verwateringseffect	1,28	-0,86	
Recurrent nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	0,95	0,21	
Gewogen gemiddeld aantal aandelen	10.579.411	12.619.077	
Gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect	10.637.264	12.619.077	

<b>BALANS</b>			
	31/12/08	30/06/09	% evol.
Vaste activa	701.401	638.500	- 9,0%
Vlottende activa	382.422	421.122	+ 10,1%
Balanstotaal	1.083.823	1.059.622	- 2,2%
Eigen vermogen - aandeel van de Groep	318.071	304.995	- 4,1%
Eigen vermogen - minderheidsbelangen	11.249	10.911	- 3,0%
Verplichtingen	754.503	743.716	- 1,4%
Liquiditeit (5)	1,1	0,7	- 36,4%
Solvabiliteit (6)	30,4%	29,8%	- 2,0%
Netto financiële schuld	165.389	111.301	- 32,7%
Gearing (7)	50,2%	35,2%	- 29,9%
Aantal werknemers op afsluitdatum (8)	3.187	2.936	- 7,9%

- (1) EBITDA = operationele cashflow = EBIT + afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.  
(2) REBITDA = recurrente operationele cashflow = EBITDA + herstructureringskosten en uitzonderlijke, éénmalige kosten.  
(3) EBIT = bedrijfsresultaat  
(4) REBIT = recurrent bedrijfsresultaat = EBIT + herstructureringskosten en uitzonderlijke, éénmalige kosten, afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.  
(5) Liquiditeit = vlottende activa / kortlopende verplichtingen.  
(6) Solvabiliteit = eigen vermogen (aandeel van de Groep + minderheidsbelangen) / balanstotaal.  
(7) Gearing = netto financiële schuld / eigen vermogen (aandeel van de Groep + minderheidsbelangen).  
(8) Joint ventures proportioneel meegerekend.

## 2. GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS PER DIVISIE

in 1.000 EUR	PRINTED MEDIA		
	30/06/08	30/06/09	% evol.
<b>WINST- EN VERLIESREKENING</b>			
<b>Omzet</b>	<b>318.769</b>	<b>285.567</b>	<b>- 10,4%</b>
<b>EBITDA (Operationele cashflow) (1)</b>	<b>28.571</b>	<b>1.141</b>	<b>- 96,0%</b>
<i>EBITDA marge</i>	9,0%	0,4%	
<b>REBITDA (2)</b>	<b>24.419</b>	<b>11.618</b>	<b>- 52,4%</b>
<i>REBITDA marge</i>	7,7%	4,1%	
<b>EBIT (3)</b>	<b>18.279</b>	<b>-14.654</b>	<b>- 180,2%</b>
<i>EBIT marge</i>	5,7%	-5,1%	
<b>REBIT (4)</b>	<b>14.422</b>	<b>1.158</b>	<b>- 92,0%</b>
<i>REBIT marge</i>	4,5%	0,4%	
Nettofinancieringskosten	-6.390	-6.094	- 4,6%
<b>Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten</b>	<b>11.889</b>	<b>-20.748</b>	<b>- 274,5%</b>
<b>Recurrent bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten</b>	<b>7.857</b>	<b>-4.485</b>	<b>- 157,1%</b>
Belastingen op het resultaat	-3.927	5.195	- 232,3%
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equity-methode is toegepast	-32	-49	
<b>Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen</b>	<b>7.930</b>	<b>-15.602</b>	<b>- 296,7%</b>
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen	254	-230	- 190,6%
<b>Toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG</b>	<b>7.676</b>	<b>-15.372</b>	<b>- 300,3%</b>
<i>Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG - marge</i>	2,4%	-5,4%	
<b>Recurrent nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen</b>	<b>4.358</b>	<b>-3.013</b>	<b>- 169,1%</b>
<i>Recurrent nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen - marge</i>	1,4%	-1,1%	

in 1.000 EUR	AUDIOVISUELE MEDIA		
	30/06/08	30/06/09	% evol.
<b>WINST- EN VERLIESREKENING</b>			
<b>Omzet</b>	<b>95.006</b>	<b>82.499</b>	<b>- 13,2%</b>
<b>EBITDA (Operationele cashflow) (1)</b>	<b>13.493</b>	<b>10.239</b>	<b>- 24,1%</b>
<i>EBITDA marge</i>	14,2%	12,4%	
<b>REBITDA (2)</b>	<b>13.493</b>	<b>11.986</b>	<b>- 11,2%</b>
<i>REBITDA marge</i>	14,2%	14,5%	
<b>EBIT (3)</b>	<b>10.391</b>	<b>7.428</b>	<b>- 28,5%</b>
<i>EBIT marge</i>	10,9%	9,0%	
<b>REBIT (4)</b>	<b>10.391</b>	<b>9.212</b>	<b>- 11,3%</b>
<i>REBIT marge</i>	10,9%	11,2%	
Nettofinancieringskosten	-253	-422	+ 66,8%
<b>Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten</b>	<b>10.138</b>	<b>7.006</b>	<b>- 30,9%</b>
<b>Recurrent bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten</b>	<b>10.138</b>	<b>8.790</b>	<b>- 13,3%</b>
Belastingen op het resultaat	-4.398	-2.772	- 37,0%
<b>Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen</b>	<b>5.740</b>	<b>4.234</b>	<b>- 26,2%</b>
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen	-241	-341	+ 41,5%
<b>Toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG</b>	<b>5.981</b>	<b>4.575</b>	<b>- 23,5%</b>
<i>Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG - marge</i>	6,3%	5,5%	
<b>Recurrent nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen</b>	<b>5.740</b>	<b>5.640</b>	<b>- 1,7%</b>
<i>Recurrent nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen - marge</i>	6,0%	6,8%	

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

(2) REBITDA = recurrente operationele cashflow = EBITDA + herstructureringskosten en uitzonderlijke, éénmalige kosten.

(3) EBIT = bedrijfsresultaat

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

### 3a. VERKORTE GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

IN DUIZEND EURO	30/06/2008	30/06/2009
Omzet	409.819	365.718
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-103.723	-91.789
Diensten en diverse goederen	-162.473	-145.091
Personeelskosten	-105.984	-104.671
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	-13.394	-17.957
Afschrijv. en waardevermind. op imm. en mat. vaste activa	-12.054	-12.789
Waardeverminderingen op voorraden en vorderingen	-597	-972
Voorzieningen	-448	147
Bijzondere waardeverminderingen	-295	-4.343
Andere bedrijfsopbrengsten	10.693	4.784
Andere bedrijfskosten	-6.268	-7.477
Herstructureringskosten	0	-10.743
Herstructureringskosten: kosten	0	-10.094
Herstructureringskosten: voorzieningen	0	-649
<b>BEDRIJFSRESULTAAT - EBIT</b>	<b>28.670</b>	<b>-7.226</b>
Financieringsopbrengsten	2.842	4.681
Financieringskosten	-9.485	-11.197
<b>BEDRIJFSRESULTAAT NA NETTOFINANCIERINGSKOSTEN</b>	<b>22.027</b>	<b>-13.742</b>
Belastingen op het resultaat	-8.325	2.423
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equitymethode is toegepast	-32	-49
<b>NETTORESULTAAT VAN DE GECONS. ONDERNEMINGEN</b>	<b>13.670</b>	<b>-11.368</b>
Toerekenbaar aan:		
Minderheidsbelangen	13	-571
<b>Aandeelhouders van Roularta Media Group</b>	<b>13.657</b>	<b>-10.797</b>
<b>Winst per aandeel</b>		
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG	1,29	-0,86
Nettoresult. toerekenbaar aan aandeelh. van RMG na verwateringseffect	1,28	-0,86

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

IN DUIZEND EURO	30/06/2008	30/06/2009
<b>NETTORESULTAAT VAN DE GECONS. ONDERNEMINGEN</b>	<b>13.670</b>	<b>-11.368</b>
<b>Niet gerealiseerde resultaten van de periode</b>		
Omrekeningsverschillen	-41	-96
Kasstroomafdekkingen	1.995	-4.377
Uitgestelde belastingen m.b.t. niet gerealiseerde perioderesultaten	-678	1.487
<b>GEREALISEERDE EN NIET GEREALISEERDE PERIODERESULTATEN</b>	<b>14.946</b>	<b>-14.354</b>
Toerekenbaar aan:		
Minderheidsbelangen	13	-571
<b>Aandeelhouders van Roularta Media Group</b>	<b>14.933</b>	<b>-13.783</b>

#### 4. VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS

<b>ACTIVA (IN DUIZEND EURO)</b>	<b>31/12/08</b>	<b>30/06/09</b>
<b>VASTE ACTIVA</b>	<b>701.401</b>	<b>638.500</b>
Immateriële activa	448.880	443.948
Goodwill	64.657	64.614
Materiële vaste activa	175.748	120.781
Deelnemingen gewaardeerd volgens de equity-methode	398	254
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen	2.996	3.332
Financiële derivaten	127	0
Handelsvorderingen en overige vorderingen	2.052	2.113
Uitgestelde belastingvorderingen	6.543	3.458
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>	<b>382.422</b>	<b>421.122</b>
Voorraden	55.284	53.245
Handelsvorderingen en overige vorderingen	206.701	235.284
Belastingvorderingen	936	771
Geldbeleggingen	2.319	2.357
Geldmiddelen en kasequivalenten	107.287	112.844
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	9.895	16.621
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>1.083.823</b>	<b>1.059.622</b>
<b>PASSIVA (IN DUIZEND EURO)</b>	<b>31/12/08</b>	<b>30/06/09</b>
<b>EIGEN VERMOGEN</b>	<b>329.320</b>	<b>315.906</b>
Eigen vermogen - aandeel van de Groep	318.071	304.995
<i>Geplaatst kapitaal</i>	203.040	203.040
<i>Eigen aandelen</i>	-22.382	-22.382
<i>Kapitaalreserves</i>	1.922	2.628
<i>Herwaarderingsreserves</i>	2.065	-825
<i>Reserves</i>	133.310	122.514
<i>Omrekeningsverschillen</i>	116	20
Minderheidsbelangen	11.249	10.911
<b>LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN</b>	<b>400.519</b>	<b>171.583</b>
Voorzieningen	7.765	9.768
Personeelsbeloningen	9.635	8.140
Uitgestelde belastingschulden	136.481	125.420
Financiële verplichtingen	243.142	24.962
Handelsschulden	3.345	2.812
Overige schulden	151	206
Financiële derivaten	0	275
<b>KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN</b>	<b>353.984</b>	<b>572.133</b>
Financiële verplichtingen	31.853	201.540
Handelsschulden	189.903	224.498
Ontvangen vooruitbetalingen	53.751	46.270
Personeelsvoordelen	41.918	49.244
Belastingenschulden	1.942	4.192
Overige schulden	27.812	32.363
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	6.805	14.026
<b>TOTAAL PASSIVA</b>	<b>1.083.823</b>	<b>1.059.622</b>

## 5. VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

	30/06/2008	30/06/2009
<b>CASHFLOW UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN</b>		
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	13.670	-11.368
Aandeel in het resultaat van ondernemingen waarop de equity-methode is toegepast	32	49
Belastingen op het resultaat	8.325	-2.423
Intrestkosten	7.555	7.156
Intrestopbrengsten (-)	-2.862	-2.149
Meer / minderwaarde op realisatie immateriële en materiële vaste activa	-175	1.211
Meer / minderwaarde op realisatie financiële vaste activa	-4.535	44
Niet-monetaire posten	15.467	20.880
<i>Afschrijving op (im)materiële activa</i>	12.054	12.789
<i>Bijzondere waardeverminderingen</i>	295	4.343
<i>Kosten mbt op aandelen gebaseerde betalingen</i>	707	762
<i>Opbrengsten / kosten uit afgeleide financiële instrumenten die geen afdekkingsinstrumenten zijn</i>	1.950	1.509
<i>Toevoeging / (terugname) op provisies</i>	-83	502
<i>Niet gerealiseerde winst / verlies op wisselkoersverschillen</i>	-10	24
<i>Andere niet-monetaire posten</i>	554	951
<b>Brutocashflow uit operationele activiteiten</b>	<b>37.477</b>	<b>13.400</b>
Mutatie van de kortlopende handelsvorderingen	4.082	-33.537
Mutatie van de financiële derivaten, kortlopende overige vorderingen en de over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	-2.728	-4.534
Mutatie van de voorraden	2.967	2.227
Mutatie van de kortlopende handelsschulden	11.549	34.568
Mutatie van de overige kortlopende verplichtingen	-6.967	3.574
Overige mutaties van het werkkapitaal (a)	6.614	7.311
<b>Mutatie van het werkkapitaal</b>	<b>15.517</b>	<b>9.609</b>
Betaalde belastingen op het resultaat	-5.809	-2.056
Betaalde intresten (-)	-7.590	-7.181
Ontvangen intresten	2.839	2.033
<b>NETTOCASHFLOW UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN (A)</b>	<b>42.434</b>	<b>15.805</b>
<b>CASHFLOW MET BETREKKING TOT INVESTERINGEN</b>		
(Im)materiële activa - aanschaffingen	-21.342	-13.592
(Im)materiële activa - andere mutaties	568	55.781
Netto-kasstroom met betrekking tot overnames	1.883	-137
Netto-kasstroom met betrekking tot afstotingen	-1.425	-2
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen - aanschaffingen	-269	-539
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen - andere mutaties	-3	167
<b>NETTOCASHFLOW MET BETREKKING TOT INVESTERINGEN (B)</b>	<b>-20.588</b>	<b>41.678</b>
<b>CASHFLOW UIT FINANCIËLE ACTIVITEITEN</b>		
Betaalde dividenden	-1.931	0
Mutatie van het kapitaal	353	0
Eigen aandelen	-4.022	0
Andere mutaties in het eigen vermogen	-46	203
Ontvangsten kortlopende financiële schulden	5.165	888
Terugbetaling kortlopende financiële schulden	-35.250	-22.296
Ontvangsten langlopende financiële schulden	46.719	6.548
Terugbetaling langlopende financiële schulden	-11.720	-37.208
Ontvangsten van langlopende vorderingen	15	0
Toestaan van langlopende vorderingen	-43	-61
Mutatie van de geldbeleggingen	-1	0
<b>NETTOCASHFLOW UIT FINANCIËLE ACTIVITEITEN (C)</b>	<b>-761</b>	<b>-51.926</b>
<b>TOTAAL MUTATIE GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (A+B+C)</b>	<b>21.085</b>	<b>5.557</b>
Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	27.492	107.287
Geldmiddelen en kasequivalenten, eindbalans	48.577	112.844
<b>NETTO MUTATIE GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN</b>	<b>21.085</b>	<b>5.557</b>

(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
<b>BALANS PER 1/1/2009</b>	<b>203.040</b>	<b>-22.382</b>	<b>1.922</b>	<b>2.065</b>	<b>133.310</b>	<b>116</b>	<b>11.249</b>	<b>329.320</b>
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
<b>BALANS PER 30/06/2009</b>	<b>203.040</b>	<b>-22.382</b>	<b>2.628</b>	<b>-825</b>	<b>122.514</b>	<b>20</b>	<b>10.911</b>	<b>315.906</b>

	Geplaatst kapitaal	Eigen aandelen	Kapitaal- reserves	Herwaarderings- reserves	Overgedragen resultaat	Omrekenings- verschillen	Minderheids- belangen	TOTAAL EIGEN VERMOGEN
<b>BALANS PER 1/1/2008</b>	<b>170.687</b>	<b>-18.362</b>	<b>729</b>	<b>3.007</b>	<b>127.519</b>	<b>95</b>	<b>12.600</b>	<b>296.275</b>
Gerealiseerde en niet gerealiseerde perioderesultaten				1.317	13.657	-41	13	14.946
Uitgifte van aandelen ( <i>alle soorten uitgiftes</i> )	353							353
Kosten van uitgifte en kapitaalverhoging			-37					-37
Verrichtingen met eigen aandelen		-4.022						-4.022
Toegekende dividenden					-7.971			-7.971
Waardering op aandelen gebaseerde betalingen			707					707
Dividend uitbetaald aan minderheidsaandeelhouders							-201	-201
Overige toename/afname					-2			-2
<b>BALANS PER 30/06/2008</b>	<b>171.040</b>	<b>-22.384</b>	<b>1.399</b>	<b>4.324</b>	<b>133.203</b>	<b>54</b>	<b>12.412</b>	<b>300.048</b>



## 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 19 augustus 2009.

### **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 2008, behalve waar nieuwe IFRS- en verbeterde IAS-normen in werking getreden zijn vanaf 1 januari 2009, zoals hieronder beschreven.

***IAS 1 Presentatie van de jaarrekening*** (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009). Deze standaard vervangt IAS 1 Presentatie van de jaarrekening (herzien in 2003 en aangepast in 2005). De toepassing van deze herziene standaard heeft geleid tot een aantal wijzigingen in voorstelling en toelichting, maar heeft geen effect op de resultaten of de financiële positie van de groep.

***IFRS 8 Operationele segmenten*** (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009). Deze standaard vervangt IAS 14 Gesegmenteerde informatie. De toepassing van deze standaard heeft geen effect op de resultaten of de financiële positie van de groep.

***Verbeteringen aan IFRS (2008)*** (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009). Deze verbeteringen omvatten een groot aantal verbeteringen aan verschillende standaarden. Deze wijzigingen hebben geen materiële impact op de grondslagen voor financiële verslaggeving en berekeningsmethoden van de groep.

***Aanpassing aan IAS 23 Financieringskosten*** (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009). Deze standaard stelt dat financieringskosten die rechtstreeks zijn toe te rekenen aan de verwerving, bouw of productie van een actief dat pas na een aanzienlijke tijdsperiode klaar is voor het beoogde gebruik of voor verkoop een onderdeel vormen van de kostprijs van dat actief. De toepassing van deze standaard heeft geen 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.

### 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: Printed Media en Audiovisuele Media. Deze operationele segmenten zijn ongewijzigd t.o.v. de segmenten die in vorig boekjaar als basis voor de segmentinformatie dienden.

in 1.000 euro	Printed Media	Audiovisuele Media	Eliminaties tussen segmenten	Geconsolideerd totaal
<b>30/06/2009</b>				
Omzet van het segment	285.567	82.499	-2.348	365.718
<i>Omzet externe klanten</i>	285.111	80.607		365.718
<i>Omzet uit transacties met andere segmenten</i>	456	1.892	-2.348	0
<b>in 1.000 euro</b>	<b>Printed Media</b>	<b>Audiovisuele Media</b>	<b>Eliminaties tussen segmenten</b>	<b>Geconsolideerd totaal</b>
<b>30/06/2008</b>				
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

De resultaten van de segmenten kunnen teruggevonden worden in de kerncijfers.

### 7.4 Hangende geschillen

Met betrekking tot de hangende geschillen zoals vermeld in toelichting 24 van de geconsolideerde jaarrekening per 31/12/2008 zijn er geen significante wijzigingen te melden.

### 7.5 Wijzigingen groep

#### a. Acquisities

Op 5 maart 2009 werd door Vlaamse Media Maatschappij NV een nieuwe dochteronderneming opgericht, nl. Starway NV, met een kapitaal van 61.500 euro.

Daarnaast verwierf Job Rencontres SA, een Franse dochteronderneming van Roularta Media Group, op 17 maart 2009 de resterende 50% van de aandelen van Alphadistri SAS.

Naar aanleiding van deze verwerving werden geen nieuwe eigenvermogensinstrumenten uitgegeven.

De identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen werden vastgesteld op 1 januari 2009 en voor volgende bedragen opgenomen:

<b>ACTIVA</b>	<b>2009</b>
	<i>(KEUR)</i>
<b>VASTE ACTIVA</b>	<b>590</b>
Immateriële activa	587
Materiële vaste activa	3
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>	<b>146</b>
Handelsvorderingen en overige vorderingen	47
Geldmiddelen en kasequivalenten	99
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>736</b>
<b>PASSIVA</b>	
<b>LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN</b>	<b>199</b>
Uitgestelde belastingschulden	199
<b>KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN</b>	<b>65</b>
Handelsschulden	4
Personeelsbeloningen	6
Belastingenschulden	23
Overige schulden	10
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	22
<b>TOTAAL PASSIVA</b>	<b>264</b>
<b>TOTAAL OVERGENOMEN NETTO ACTIEF</b>	<b>472</b>
<b>Overnameprijs</b>	<b>472</b>
Nog niet betaald deel van de overnameprijs	-236
<b>Totale overnameprijs voldaan in geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>236</b>
Verworven geldbeleggingen en -middelen en kasequivalenten	-99
<b>Netto uitgaande kasstroom</b>	<b>137</b>

Per 30 juni 2009 werd m.b.t. Alphadistri SAS voor 209 KEUR omzet en voor 61 KEUR aan resultaat opgenomen in de geconsolideerde winst-en verliesrekening.

#### **b. Verkopen**

Begin 2009 werd TTG Plus Publishing AB (25% deelneming per 31/12/2008) verkocht. Deze onderneming werd in de consolidatie 2008 opgenomen volgens de proportionele consolidatiemethode. Op deze verkoop werd een meerwaarde van 87 KEUR gerealiseerd. Deze verkoop heeft geen materiële invloed op de geconsolideerde balans en op de geconsolideerde winst- en verliesrekening.

#### **c. Andere wijzigingen**

Op 24 februari 2009 werd bij Prélude et Fugue SARL, per 31/12/2008 een 100% dochteronderneming van RMG, overgegaan tot een kapitaalverhoging door een externe partij (Radio Classique) waardoor deze laatste 49% van de aandelen verkrijgt. Prélude et Fugue SARL is per 30/6/2009 opgenomen in de consolidatie via de integrale consolidatiemethode.

De activiteiten van NV Vogue Trading Video (cliënteel, machines, voorraden en personeel) werden per 1 april 2009 verkocht aan de Franse groep QOL.

Eind juni werden de maandbladen Sonovision en Hifi Video en het bimesterieel magazine Prestige Audio Video verkocht door Studio Press SAS (een 100% dochteronderneming van RMG) aan de Franse uitgeverij Transoceanic. De verkoop van deze titels resulteerde in een minwaarde van 673 KEUR.

## **7.6 Investeringsen**

In het eerste semester van 2009 werd voor 13,6 miljoen euro geïnvesteerd in immateriële en materiële vaste activa.

De investeringen in immateriële vaste activa betreffen de investering in nieuwe software (1,5 miljoen euro), in grafieken en generieken (0,6 miljoen euro), de titel Radio Classique bij Prélude et Fugue (0,5 miljoen euro) en de titel Rupelkoerier (0,15 miljoen euro). De grootste investeringen in materiële vaste activa betreffen o.a. de nieuwe Rotoman-drukpers bij Roularta Printing (7,1 miljoen euro). Overige belangrijke investeringen zijn machines bij VMMA (1,1 miljoen euro) en bureelmaterieel (inclusief hardware) voor 0,6 miljoen euro.

Behalve de sale & rent back operatie (zie uitzonderlijke elementen) en de verkoop van de machines van Vogue Trading Video (in het kader van de verkoop van de activiteiten, zie hiervoor) werden in het eerste semester van 2009 geen belangrijke uitboekingen geregistreerd.

## **7.7 Uitzonderlijke elementen**

Bij het vergelijken van de balans op 30/6/2009 met deze van eind vorig boekjaar, dient rekening gehouden te worden met volgende elementen:

- Er gebeurde een sale & rent back operatie. Door deze operatie dalen de schulden met 38,6 miljoen euro en de materiële vaste activa met 55,7 miljoen euro, terwijl de handelsvorderingen en –schulden stijgen met respectievelijk 57,4 miljoen en 40,3 miljoen euro.
- In gevolge de bepalingen van IFRS werden de kredieten waarvan de convenanten verbroken werden per 30 juni 2009 voorgesteld onder de kortlopende schulden. IAS 1, 74 bepaalt immers dat deze schulden als kortlopende schulden dienen opgenomen te worden, zelfs indien de kredietverschaffer zijn akkoord tot verlenging heeft gegeven vóór de publicatiedatum van de financiële staten. In de volgende rapporteringsperiode zullen deze schulden opnieuw geklasseerd worden naar langlopende schulden in gevolge de nieuw onderhandelde afspraken met de kredietverschaffers.

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

- de resultaten van H1/2008 werden positief beïnvloed door de gerealiseerde meerwaarde op de verkoop van de aandelen van Grieg Media, ten bedrage van 4,5 miljoen euro;
- in de loop van H1/2009 werden er (voorzieningen voor) herstructureringskosten geboekt voor een totaal bedrag van 10,7 miljoen euro. Dit betreft opzeggingsvergoedingen m.b.t. de herstructureringsen in Frankrijk en in België (incl. bij VMMA);
- daarnaast werd het resultaat van H1/2009 voor 2,1 miljoen euro negatief beïnvloed door éénmalige kosten, o.a. minwaarde op de verkoop titels Studio Press die hiervóór vermeld is (0,6 miljoen euro), minwaarde op de verkoop van het materiaal van Vogue Trading Video (0,7 miljoen euro) en een te betalen waiver fee (0,7 miljoen euro) in het kader van de financiële convenanten;
- er werden bijzondere waardeverminderingen geboekt voor 4,3 miljoen euro (per 30/6/2008 voor 0,3 miljoen euro). Deze bijzondere waardeverminderingen op de titels in H1/2009 betreffen Atmosphères (2 miljoen euro), Data News (2 miljoen euro) en Studio Press (0,3 miljoen euro);
- het vervroegd beëindigen van een IRS-contract begin 2009 gaf aanleiding tot een in de financiële opbrengsten opgenomen positief resultaat van 1,1 miljoen euro. In het eerste

- halfjaar van 2008 werden eveneens twee IRS-contracten stopgezet, wat toen zorgde voor een positief resultaat onder de financiële opbrengsten van 2,1 miljoen euro;
- de nettofinancieringskosten zijn met 1,5 miljoen euro negatief beïnvloed door de evolutie van de marktwaarden van de swapcontracten die niet als hedge beschouwd worden (t.o.v. 1,9 miljoen euro nettokost per 30/6/2008).

## **7.8 Kapitaal**

Het kapitaal is niet gewijzigd tijdens het eerste semester van 2009.

## **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 2009 geen nieuwe optieplannen toegekend.

Het volledige overzicht van de optie- en warrantplannen is beschikbaar op [www.roularta.be](http://www.roularta.be) onder de rubriek beleggersinformatie.

De Groep heeft per 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 gestegen van 7,8 miljoen euro per eind 2008 tot 9,8 miljoen euro per 30 juni 2009. Deze evolutie is voor 2,3 miljoen euro toe te schrijven aan de netto-toename van de voorziening voor herstructurering bij de verschillende groepsvennootschappen. Deze toename betreft voor 1,7 miljoen euro een overboeking uit de voorziening opzegvergoeding die per eind 2008 onder de personeelsvoordelen geboekt was, terwijl er in H1/2009 een netto toename van 0,6 miljoen euro geboekt werd. Er gebeurde geen terugname van niet-gebruikte voorzieningen voor herstructureringen. Verder zijn er geen belangrijke evoluties in de voorzieningen die per eind 2008 geboekt waren.

## **7.12 Financiële schulden**

In de loop van het eerste semester van 2009 werden geen nieuwe leningen afgesloten. De leasingschulden bij Roularta Printing stegen met 6,5 miljoen euro.

Zoals hiervóór reeds vermeld, zijn de financiële schulden per 30/6/2009 gedaald door de sale & rent back transactie.

## **7.13 Dividenden**

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

Op 2 juni 2008 werden 7.970.823,75 euro bruto dividenden over het boekjaar 2007 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.

### **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 2008.

### **7.17 Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum**

Gezien één van de convenanten per 30 juni 2009 niet werd gehaald, werden nieuwe afspraken met de kredietverschaffers onderhandeld.

### **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 20 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 er 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.

De huidige financieel-economische crisis brengt een terugval van de reclame-inkomsten met zich mee. Op vandaag is het niet mogelijk om de omvang van deze daling voor de toekomst goed in te schatten. Zowel in België als in Frankrijk zijn herstructurerings- en besparingsplannen lopend om de terugval van de omzet zo veel mogelijk te compenseren met kostenbesparingen.

### **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 2008.

Opgemaakt te Roeselare op 19 augustus 2009.

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  
Jan Staelens, CFO

## **10. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS**

### **VERSLAG VAN HET BEPERKTE NAZICHT VAN DE GECONSOLIDEERDE HALFJAAR CIJFERS VOOR DE ZES MAANDEN EINDIGEND OP 30 JUNI 2009**

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 2009.

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 2009 niet is opgesteld overeenkomstig IAS 34, “*Tussentijdse financiële verslaggeving*” zoals aanvaard door de EU.

Kortrijk, 19 augustus 2009

**De commissaris**

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

---

Frank Verhaegen

---

Mario Dekeyser