

EMBARGO – 19 mars 2007 à 8h00

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

19 mars 2007

Une nouvelle constellation pour Roularta

En 2006, Roularta Media Group a repris le Groupe Express/Expansion (GEE) français. L'image globale de Roularta s'en trouve fondamentalement modifiée : le groupe belge réalise désormais près de 35% de son chiffre d'affaires en France avec, notamment, les activités de GEE, de Point de Vue, les titres de Studio Press et le groupe A Nous.

Chiffres clés pour l'exercice 2006

Pour l'interprétation des résultats annuels 2006, il convient de tenir compte du fait que les résultats du Groupe Express-Expansion, dont Roularta Media Group a acquis 100% des actions le 26 septembre 2006, ne sont repris qu'à partir du 4^e trimestre.

- Le **chiffre d'affaires** s'est hissé de 497,7 à 609,2 millions d'euros, soit une hausse de 22,4%.
- *Dans la comparaison des résultats ci-dessous, il n'est pas tenu compte, pour les chiffres de 2005, de la plus-value de 2,1 millions d'euros réalisée sur la vente de la participation dans Plopsaland.*
- L'**EBITDA** affiche une hausse de 34,4%, de 53,9 à 72,5 millions d'euros, dégagant une marge de 11,9%, contre 10,8% en 2005.
- L'**EBIT** augmente de 40,2% en se hissant de 36,4 à 51,1 millions d'euros. La marge EBIT progresse ainsi de 7,3% à 8,4%.
- Le **résultat net du Groupe** augmente de 23,4%, de 20,1 millions d'euros à 24,8 millions d'euros, avec une marge de 4,1%, contre 4,0% en 2005.
- Hausse du **résultat courant net** de 53,3%, de 20,2 à 31,0 millions d'euros.
- Hausse du **cash-flow courant** de 33,3%, de 37,6 à 50,1 millions d'euros.

- Le **bénéfice par action** s'est hissé de 2,29 euros en 2005 à 2,32 euros en 2006. Cette légère hausse s'explique d'une part par la plus-value exceptionnelle réalisée sur la vente de la participation dans Plopsaland en 2005, et dont l'impact sur le bénéfice par action représente 0,22 euro, et d'autre part par la hausse du nombre d'actions consécutive aux augmentations de capital.

Résultats consolidés du quatrième trimestre 2006

Le chiffre d'affaires total est passé de 143,9 à 217,9 millions d'euros, soit une hausse de 51,5% (74,0 millions d'euros). Le département Médias Imprimés a vu son chiffre d'affaires progresser de 71,0%, tandis que la division Médias Audiovisuels a amélioré son chiffre d'affaires de 11,6%.

La hausse totale du chiffre d'affaires a été réalisée par les nouvelles acquisitions (essentiellement le Groupe Express-Expansion et Point de Vue) pour 85%, soit 63,6 millions d'euros, et par la croissance réalisée par les titres existants représentant 10,4 millions d'euros, soit une croissance organique de 7,3%. La part du département Médias Imprimés dans cette croissance organique s'élève à 5,3 millions d'euros, celle du département Audiovisuel à 5,2 millions d'euros.

L'EBITDA a augmenté de 70,3%, de 16,7 à 28,5 millions d'euros, tandis que le résultat opérationnel (EBIT) a doublé de 10,6 à 21,2 millions d'euros. Les marges respectives sont passées de 11,6% à 13,1% pour l'EBITDA et de 7,4% à 9,7% pour l'EBIT.

L'EBIT a augmenté de 10,6 millions d'euros, dont 7,2 millions d'euros s'expliquent par l'acquisition du Groupe Express-Expansion et de Point de Vue. L'EBIT réalisé au 4^e trimestre chez GEE se monte à 6,9 millions d'euros. Comme il apparaît au vu des résultats des exercices antérieurs, l'EBIT du Groupe Express-Expansion atteint toujours un niveau élevé au 4^e trimestre est n'est pas représentatif pour les trois autres trimestres de l'exercice.

L'EBIT a été influencé exceptionnellement par 5,0 millions d'euros de frais de restructuration, dont 4,1 millions d'euros chez Groupe Express-Expansion et 0,9 million d'euros chez Vlaamse Media Maatschappij. Une réduction de valeur exceptionnelle sur les titres, de 1,8 million d'euros, a également été actée.

Le résultat net du Groupe a augmenté de 39,9%, de 6,5 à 9,1 millions d'euros.

Le résultat net a subi l'impact négatif de plusieurs facteurs. D'une part des frais de financement plus élevés ont été enregistrés suite au financement de la reprise de Point de Vue et du Groupe Express-Expansion. Cette hausse a été compensée en partie par un revenu financier unique engendré par un contrat swap conclu préalablement au US Private Placement d'avril 2006. D'autre part, le résultat a subi une pression fiscale plus importante qu'au 4^e trimestre 2005. Cette pression fiscale accrue s'explique par des pertes fiscales non récupérables à court terme, par une reprise exceptionnelle de latences fiscales actives (=surcoût) et par la réduction de valeur exceptionnelle sur les titres pour lesquels aucune latence fiscale active n'est enregistrée. La neutralisation de ces éléments exceptionnels engendre dans IFRS une pression fiscale de 38,6%.

Le résultat net courant a bondi de 119,4%, de 6,5 à 14,2 millions d'euros, tandis que le cash-flow courant a augmenté de 56,0%, de 12,6 à 19,7 millions d'euros.

Résultats de l'exercice 2006, par département

MÉDIAS IMPRIMÉS

Le chiffre d'affaires du département des Médias Imprimés a progressé de 339,4 à 437,2 millions d'euros, soit une hausse de 97,8 millions d'euros, ou 28,8%. Cette hausse a été réalisée à hauteur de 84,4 millions d'euros par l'acquisition de Point de Vue et du Groupe

Express-Expansion notamment. De surcroît, nous observons une hausse du chiffre d'affaires organique (produits existants) de 4,0%.

Les publications gratuites enregistrent une hausse de 13,2% de leur chiffre d'affaires grâce à l'acquisition d'A Nous Paris et de 't Fonteintje-De Wegwijzer, et grâce à la poursuite de la croissance de De Streekkrant/De Weekkrant, De Zondag et de Steps City Magazines en Belgique comme à l'étranger.

Le chiffre d'affaires publicitaire du Krant van West-Vlaanderen a augmenté de 12%.

Les revenus publicitaires des magazines ont progressé de 39,1%, dont 38,9% du fait de l'acquisition du Groupe Express-Expansion et de Point de Vue, et 0,2% par la croissance des titres existants.

Le marché des lecteurs a augmenté de 48,8%, dont 46,1% du fait de l'acquisition du Groupe Express-Expansion et de Point de Vue, et 2,7% par la croissance des titres existants.

Le résultat opérationnel (EBIT) a augmenté de 27,0%, de 30,4 à 38,6 millions d'euros, ce qui dégage une marge de 8,8%, contre 9,0% en 2005.

L'EBIT a été influencé par 4,1 millions d'euros de frais de restructuration chez Groupe Express-Expansion, une réduction de valeur exceptionnelle sur titres de 2,3 millions d'euros, ainsi que par des amortissements sur goodwill de Point de Vue pour 1,2 million d'euros.

L'EBITDA a progressé de 41,7 à 53,0 millions d'euros, soit une hausse de 27,3%. Le résultat net du Groupe s'élève à 17,4 millions d'euros contre 17,1 millions d'euros en 2005, soit une hausse de 2,1%.

Le résultat net des Médias Imprimés a été influencé négativement par plusieurs facteurs. D'une part, des frais de financement plus élevés ont été enregistrés du fait de la reprise de Point de Vue et du Groupe Express-Expansion, lesquels frais ont été compensés en partie par un revenu financier unique généré par un contrat swap conclu préalablement à l'US Private Placement d'avril 2006. D'autre part, le résultat est affecté par une pression fiscale plus que proportionnelle due à des pertes fiscales non récupérables à court terme, à une reprise exceptionnelle de latences fiscales actives (= surcoût) et à une réduction de valeur exceptionnelle sur des titres pour lesquels aucune latence fiscale active n'est enregistrée.

MÉDIAS AUDIOVISUELS

Le chiffre d'affaires du département des Médias Audiovisuels s'est hissé de 165,6 à 179,3 millions d'euros, soit une hausse de 8,3% réalisée essentiellement chez Paratel et à la Vlaamse Media Maatschappij.

Au 4^e trimestre, la Vlaamse Media Maatschappij a renoué avec la hausse du chiffre d'affaires publicitaire en télévision (+9,2% au 4^e trimestre). Le chiffre d'affaires annuel de la publicité en télévision a fléchi de 2,4% par rapport à 2005. Sur l'ensemble de l'exercice, Radio Q-Music a réalisé une belle progression. Les chaînes de télévision régionales et Canal Z/Kanaal Z ont également poursuivi leur croissance.

Compte non tenu de la plus-value de 2,1 millions d'euros réalisée au 1^{er} trimestre 2005 sur la vente de Plopsaland, l'EBIT affiche une hausse de 106,8%, de 6,0 à 12,4 millions d'euros. Il convient de tenir compte ici des frais de restructuration enregistrés chez VMMA pour un montant de 1,8 million d'euros. L'EBITDA a augmenté de 58,6%, de 12,3 à 19,4 millions d'euros.

Le résultat courant net progresse de 3,0 à 8,5 millions d'euros, soit une hausse de 183,1%. Le cash-flow courant augmente quant à lui de 67,7%, de 9,3 à 15,5 millions d'euros.

Bilan

Le 26 septembre 2006, Roularta Media Group a acquis définitivement 100% des actions du Groupe Express-Expansion. Par conséquent, tous les actifs et passifs de GEE sont repris dans le bilan consolidé au 31 décembre 2006. Les résultats ont été repris quant à eux à partir du 4^e trimestre 2006.

La hausse de 321,6 millions d'euros affichée par les immobilisations incorporelles résulte pour 293,5 millions d'euros de l'intégration des titres du Groupe Express-Expansion. Étant donné que la valeur réelle de ces titres à la date d'acquisition est supérieure à leur valeur comptable, une dette fiscale reportée de 97,9 millions d'euros est enregistrée pour les plus-values latentes, conformément à la norme IFRS 3.

Les fonds propres s'élèvent au 31 décembre 2006 à 297,7 millions d'euros, contre 228,9 millions d'euros le 31 décembre 2005. Suite à plusieurs augmentations de capital, celui-ci a été relevé de 51,0 millions d'euros. Les réserves ont augmenté de 17,8 millions d'euros net, soit le résultat de 2006 (24,8 millions d'euros) moins les dividendes distribués (8 millions d'euros) et un transfert des Intérêts minoritaires.

Suite au financement de la reprise du Groupe Express-Expansion et de Point de Vue ainsi qu'à la levée d'une dette de leasing de 25,4 millions d'euros pour le financement de nouvelles rotatives chez Roularta Printing, la dette financière nette s'élève à 221,4 millions d'euros. Par rapport aux fonds propres, cette dette représente un taux d'endettement de 74,4%.

Investissements (CAPEX)

En 2006, les investissements totaux ont atteint 239,1 millions d'euros, dont 45,7 millions d'euros concernent des investissements en immobilisations corporelles et incorporelles, et 193,4 millions d'euros représentent des acquisitions.

Les investissements en immobilisations incorporelles concernent essentiellement des logiciels et portent sur un montant de 3,5 millions d'euros. Les investissements en immobilisations corporelles concernent essentiellement des leasings de nouvelles presses pour 25,4 millions d'euros, le bâtiment en construction à Roulers pour 4,6 millions d'euros, diverses machines et divers matériels de bureau.

Dividende

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale du 15 mai 2007 de distribuer un dividende brut de 0,75 euro par action.

Modifications dans la composition du groupe

Les acquisitions et ventes d'activités suivantes influencent la comparaison des chiffres de 2006 avec ceux de 2005 :

Vente de la participation dans Plopsaland SA au 1^{er} trimestre 2005 ;
Reprise de 50+ Beurs & Festival BV au 3^e trimestre 2005 ;
Augmentation de la participation dans A Nous Paris SAS au 4^e trimestre 2005 ;
Reprise du groupe Point de Vue fin 2005 et de Studio-A SA et 't Fonteintje-De Wegwijzer SA au 1^{er} trimestre 2006 ;
Réduction de 50% de la participation dans A Nous Province SAS et Algo Communication SARL au 1^{er} trimestre 2006 ;
Vente de la participation dans Publiregioes Lda au 2^e trimestre 2006 ;
Reprise du Groupe Express-Expansion fin septembre 2006.

Pour des informations financières plus détaillées, voyez notre site web <http://www.roularta.be/fr/investisseurs> à la rubrique Info Financière > Information trimestrielle > 31-12-2006.

Perspectives

En 2007, Roularta réalise la construction de l'imprimerie à Roulers et l'installation des nouvelles presses à journaux qui permettront une impression couleur de qualité magazine (heatset) sur toutes les pages (jusqu'à 128 p. tabloïd). Pour le département de la Presse Gratuite, limitée aujourd'hui sur le plan des couleurs, ces initiatives représentent un progrès considérable d'ici la fin 2007. En outre les premières nouvelles presses magazines (72 et 16 pages) seront installées. Elles pourront assurer progressivement l'impression des titres français à partir de 2008.

Les coûts du Groupe Express-Expansion affichent une baisse à partir de 2007 grâce à des efforts de réorganisation et de restructuration. Par ailleurs, d'autres synergies sont développés au plan du prépresse, de la photogravure, de l'organisation, etc.

Le marché publicitaire n'est pas particulièrement positif pour les magazines en ce début de 2007. En France aussi, le marché adopte une position attentiste en perspective des élections présidentielles.

Le marché des lecteurs, en revanche, évolue dans un sens favorable, tant en termes d'abonnements que de ventes au numéro. L'hebdomadaire français L'Express réalise une croissance de 28% de ses ventes au numéro, comparé au printemps 2006. La nouvelle équipe imprime au titre un nouvel élan et profite de l'atmosphère préélectorale.

Sur le plan de la radio et de la télévision, 2007 n'a pas mal commencé. Q-Music poursuit sa croissance et chez Vlaamse Media Maatschappij, des efforts sont consentis en vue d'une compression des coûts.

Roularta continue de s'investir dans le domaine de l'internet en optant résolument pour le développement de sites d'actualité dans lesquels toutes les rédactions du groupe ont un rôle à jouer. Pour les sites de petites annonces en Belgique, Roularta a choisi de s'associer au groupe de médias francophone Rossel, l'éditeur du groupe d'hebdomadaires Vlan.

Reporting

A partir de 2007, Roularta fait rapport de ses résultats sur une base semestrielle, emboîtant ainsi le pas à la tendance générale en matière de reporting financier. Roularta Media groupe publie un rapport d'activité intérimaire par trimestre.

Rapport du commissaire

Le commissaire a confirmé que ses travaux de révision, qui sont terminés quant au fond, n'ont pas révélé de correction significative qui devrait être apportée aux informations comptables reprises dans ce communiqué.

Deloitte Reviseurs d'Entreprises, représentée par Jos Vlaminckx et Mario Dekeyser.

Contacts

Tél :

Rik De Nolf

+ 32 51 266 323

Jean Pierre Dejaeghere

+ 32 51 266 326

Fax :

+ 32 51 266 593

+ 32 51 266 627

e-mail :

rik.de.nolf@roularta.be

jean.pierre.dejaeghere@roularta.be

URL :

www.roularta.be

ROULARTA MEDIA GROUP
CHIFFRES-CLES CONSOLIDES

en 1.000 EUR	Q4/2005	Q4/2006	% évol.	31/12/05	31/12/06	% évol.
COMPTE DE RESULTATS						
Chiffre d'affaires (1)	143.851	217.919	+ 51,5%	497.681	609.231	+ 22,4%
Résultat opérationnel (EBIT)	10.581	21.193	+ 100,3%	38.553	51.089	+ 32,5%
Charges financières nettes	-247	-1.142	+ 362,3%	-1.342	-1.993	+ 48,5%
Résultat opérationnel après charges financières nettes	10.334	20.051	+ 94,0%	37.211	49.096	+ 31,9%
Impôts sur le résultat	-3.781	-10.826	+ 186,3%	-14.882	-23.645	+ 58,9%
Résultat net des entreprises consolidées	6.553	9.225	+ 40,8%	22.329	25.451	+ 14,0%
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	8	-8		3	-12	
Intérêts minoritaires	-85	-160	+ 88,2%	-139	-653	+ 369,8%
Résultat net du Groupe	6.476	9.057	+ 39,9%	22.193	24.786	+ 11,7%
Sans plus-value Plopsaland en 2005						
EBITDA	16.730	28.487	+ 70,3%	53.923	72.466	+ 34,4%
EBITDA (marge)	11,6%	13,1%		10,8%	11,9%	
EBIT	10.581	21.193	+ 100,3%	36.442	51.089	+ 40,2%
EBIT (marge)	7,4%	9,7%		7,3%	8,4%	
Résultat net du Groupe	6.476	9.057	+ 39,9%	20.082	24.786	+ 23,4%
Résultat net du Groupe (marge)	4,5%	4,2%		4,0%	4,1%	
Résultat courant net (2)	6.492	14.246	+ 119,4%	20.220	31.007	+ 53,3%
Cash-flow courant (3)	12.625	19.692	+ 56,0%	37.563	50.053	+ 33,3%
EBITDA	16.730	28.487	+ 70,3%	56.034	72.466	+ 29,3%
EBITDA (marge)	11,6%	13,1%		11,4%	11,9%	
EBIT	10.581	21.193	+ 100,3%	38.553	51.089	+ 32,5%
EBIT (marge)	7,4%	9,7%		7,8%	8,4%	
Résultat net du Groupe	6.476	9.057	+ 39,9%	22.193	24.786	+ 11,7%
Résultat net du Groupe (marge)	4,5%	4,2%		4,5%	4,1%	
Résultat courant net (2)	6.492	14.246	+ 119,4%	22.331	31.007	+ 38,9%
Cash-flow courant (3)	12.625	19.692	+ 56,0%	39.674	50.053	+ 26,2%
CHIFFRES CONSOLIDES PAR ACTION						
EBITDA	1,72	2,64		5,78	6,79	
EBIT	1,09	1,97		3,98	4,79	
Résultat net du Groupe	0,67	0,84		2,29	2,32	
Résultat net du Groupe après dilution	0,66	0,83		2,25	2,30	
Résultat courant net	0,67	1,32		2,31	2,91	
Cash-flow courant	1,30	1,83		4,10	4,69	
Dividende brut				0,75	0,75	
Nombre moyen pondéré d'actions	9.704.099	10.781.282		9.687.603	10.667.825	
Nombre moyen pondéré d'actions après dilution	9.877.358	10.902.267		9.881.386	10.797.661	
BILAN						
Actifs non courants				274.242	659.205	+ 140,4%
Actifs courants				236.810	326.329	+ 37,8%
Total du bilan				511.052	985.534	+ 92,8%
Capitaux propres - part du Groupe				215.616	284.839	+ 32,1%
Capitaux propres - intérêts minoritaires				13.297	12.863	- 3,3%
Passifs				282.139	687.832	+ 143,8%
Liquidité (4)				1,1	0,8	- 27,3%
Solvabilité (5)				44,8%	30,2%	- 32,6%
Dette financière nette				39.985	221.415	+ 453,7%
Gearing (6)				17,5%	74,4%	+ 325,1%
Rendement des fonds propres (7)				10,3%	8,7%	- 15,5%
Nombre de salariés à la date de clôture (8) (9)				2.205	3.101	+ 40,6%

(1) Chiffre d'affaires 2005:reclassement vers chiffre d'affaires des rémunérations pour le signal de VMMA (cumulé 4.443 KEUR; trimestre 1.158 KEUR).

(2) Résultat courant net = résultat net du Groupe + pertes de valeur sur titres et sur goodwill + frais de restructuration nets d'impôts.

(3) Cash-flow courant = résultat courant net + amortissements sur immobilisations (in)corporelles, dépréciations et provisions.

(4) Liquidité = actifs courants / passifs courants.

(5) Solvabilité = capitaux propres (part du Groupe + intérêts minoritaires) / total du bilan.

(6) Gearing = dette financière nette / capitaux propres (part du Groupe + intérêts minoritaires).

(7) Rendement des fonds propres = résultat net du Groupe / capitaux propres (part du Groupe).

(8) Joint ventures inclus proportionnellement.

(9) Y compris les 766 travailleurs du Groupe Express-Expansion. Les résultats de GEE ne sont pris en compte qu'à partir du 4^{ème} trimestre 2006.

ROULARTA MEDIA GROUP
CHIFFRES-CLÉS CONSOLIDÉS PAR DIVISION

en 1.000 EUR	MÉDIAS IMPRIMÉS					
	Q4/2005	Q4/2006	% évol.	31/12/05	31/12/06	% évol.
COMPTE DE RÉSULTATS						
Chiffre d'affaires	96.530	165.111	+ 71,0%	339.391	437.218	+ 28,8%
Résultat opérationnel (EBIT)	10.235	15.500	+ 51,4%	30.425	38.643	+ 27,0%
Charges financières nettes	-97	-1.015	+ 946,4%	-859	-1.482	+ 72,5%
Résultat opérationnel après charges financières nettes	10.138	14.485	+ 42,9%	29.566	37.161	+ 25,7%
Impôts sur le résultat	-3.481	-8.652	+ 148,5%	-12.087	-18.836	+ 55,8%
Résultat net des entreprises consolidées	6.657	5.833	- 12,4%	17.479	18.325	+ 4,8%
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	8	-8		8	-12	
Intérêts minoritaires	-220	-177	- 19,5%	-413	-888	+ 115,0%
Résultat net du Groupe	6.445	5.648	- 12,4%	17.074	17.425	+ 2,1%
EBITDA	13.023	19.113	+ 46,8%	41.663	53.027	+ 27,3%
EBITDA (marge)	13,5%	11,6%		12,3%	12,1%	
EBIT	10.235	15.500	+ 51,4%	30.425	38.643	+ 27,0%
EBIT (marge)	10,6%	9,4%		9,0%	8,8%	
Résultat net du Groupe	6.445	5.648	- 12,4%	17.074	17.425	+ 2,1%
Résultat net du Groupe (marge)	6,7%	3,4%		5,0%	4,0%	
Résultat courant net	6.461	10.231	+ 58,4%	17.212	22.491	+ 30,7%
Cash-flow courant	9.233	11.996	+ 29,9%	28.312	34.544	+ 22,0%

en 1.000 EUR	MÉDIAS AUDIOVISUELS					
	Q4/2005	Q4/2006	% évol.	31/12/05	31/12/06	% évol.
COMPTE DE RÉSULTATS						
Chiffre d'affaires (1)	49.616	55.370	+ 11,6%	165.611	179.285	+ 8,3%
Résultat opérationnel (EBIT)	346	5.693	+ 1545,4%	8.128	12.446	+ 53,1%
Charges financières nettes	-150	-127	- 15,3%	-483	-511	+ 5,8%
Résultat opérationnel après charges financières nettes	196	5.566	+ 2739,8%	7.645	11.935	+ 56,1%
Impôts sur le résultat	-300	-2.174	+ 624,7%	-2.795	-4.809	+ 72,1%
Résultat net des entreprises consolidées	-104	3.392	+ 3361,5%	4.850	7.126	+ 46,9%
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	0	0		-5	0	
Intérêts minoritaires	135	17	+ 87,4%	274	235	+ 14,2%
Résultat net du Groupe	31	3.409		5.119	7.361	+ 43,8%
Sans plus-value Plopsaland en 2005						
EBITDA	3.707	9.375	+ 152,9%	12.260	19.440	+ 58,6%
EBITDA (marge)	7,5%	16,9%		7,4%	10,8%	
EBIT	346	5.693	+ 1545,4%	6.017	12.446	+ 106,8%
EBIT (marge)	0,7%	10,3%		3,6%	6,9%	
Résultat net du Groupe	31	3.409		3.008	7.361	+ 144,7%
Résultat net du Groupe (marge)	0,1%	6,2%		1,8%	4,1%	
Résultat courant net	31	4.015		3.008	8.516	+ 183,1%
Cash-flow courant	3.392	7.697	+ 126,9%	9.251	15.510	+ 67,7%
EBITDA	3.707	9.375	+ 152,9%	14.371	19.440	+ 35,3%
EBITDA (marge)	7,5%	16,9%		8,7%	10,8%	
EBIT	346	5.693	+ 1545,4%	8.128	12.446	+ 53,1%
EBIT (marge)	0,7%	10,3%		4,9%	6,9%	
Résultat net du Groupe	31	3.409		5.119	7.361	+ 43,8%
Résultat net du Groupe (marge)	0,1%	6,2%		3,1%	4,1%	
Résultat courant net	31	4.015		5.119	8.516	+ 66,4%
Cash-flow courant	3.392	7.697	+ 126,9%	11.362	15.510	+ 36,5%

(1) Chiffre d'affaires 2005: reclassement vers chiffre d'affaires des rémunérations pour le signal de VMMA (cumulé 4.443 KEUR, trimestre 1.158 KEUR).