

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

AU 30 JUIN 2015

Roularta
Media Group 

SOMMAIRE

1. Chiffres-clés consolidés	003
2. Chiffres-clés combinés par division	005
3a. Compte de résultats consolidé résumé	007
3b. Etat résumé du résultat global consolidé	008
4. Bilan consolidé résumé	009
5. Tableau consolidé résumé des flux de trésorerie	011
6. Etat des variations de capitaux propres	013
7. Commentaires sélectionnés au rapport financier semestriel	014
8. Rapport intermédiaire du conseil d'administration	025
9. Déclaration concernant les informations fournies dans ce rapport financier semestriel	034
10. Rapport du commissaire	035

1. CHIFFRES-CLÉS CONSOLIDÉS

Compte de résultats	en milliers d'euros	30/06/15	30/06/14 ^(*)	Evolution
Chiffre d'affaires		150.199	153.960	-2,4%
<i>Chiffre d'affaires corrigé⁽¹⁾</i>		<i>149.898</i>	<i>153.420</i>	<i>-2,3%</i>
EBITDA (cash-flow opérationnel)⁽²⁾		21.979	14.332	+53,4%
	<i>EBITDA - marge</i>	<i>14,6%</i>	<i>9,3%</i>	
REBITDA⁽³⁾		24.152	19.483	+24,0%
	<i>REBITDA - marge</i>	<i>16,1%</i>	<i>12,7%</i>	
EBIT⁽⁴⁾		18.482	10.566	+74,9%
	<i>EBIT - marge</i>	<i>12,3%</i>	<i>6,9%</i>	
REBIT⁽⁵⁾		19.776	15.452	+28,0%
	<i>REBIT - marge</i>	<i>13,2%</i>	<i>10,0%</i>	
Charges financières nettes		-3.071	-3.292	-6,7%
Résultat opérationnel après charges financières nettes		15.411	7.274	+111,9%
Résultat opérationnel courant après charges financières nettes		16.705	12.160	+37,4%
Impôts sur le résultat		-2.029	-1.377	+47,3%
Résultat net des activités poursuivies		13.382	5.897	+126,9%
Résultat des activités abandonnées		-3.877	-4.731	+18,1%
Attribuable aux intérêts minoritaires		-360	-216	
Attribuable aux actionnaires de RMG		9.865	1.382	+613,8%
	<i>Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG - marge</i>	<i>6,6%</i>	<i>0,9%</i>	
Résultat net courant des entreprises consolidées		14.261	10.371	+37,5%
	<i>Résultat net courant des entreprises consolidées - marge</i>	<i>9,5%</i>	<i>6,7%</i>	
Nombre de salariés à la date de clôture ⁽⁶⁾		1.364	1.419	-3,8%

(*) Retraité suite à l'application de la norme IFRS 5 Activités abandonnées.

(*) Retraité suite à l'application de la norme IFRIC 21 Taxes (voir 7.2).

(1) Chiffre d'affaires corrigé = chiffre d'affaires comparable, hors modifications intervenues dans le périmètre de consolidation.

(2) EBITDA = cash-flow opérationnel = EBIT + amortissements, dépréciations et provisions.

(3) REBITDA = cash-flow opérationnel courant = EBITDA + frais de restructuration et frais uniques.

(4) EBIT = résultat opérationnel (y compris la part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises).

(5) REBIT = résultat opérationnel courant = EBIT + frais de restructuration et frais, amortissements, dépréciations et provisions uniques.

(6) Coentreprises et activités françaises pas comprises.

Chiffres consolidés par action	en euros	30/06/15	30/06/14 ^(*)	Evolution
EBITDA		1,76	1,15	
REBITDA		1,93	1,56	
EBIT		1,48	0,85	
REBIT		1,58	1,24	
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG		0,79	0,11	
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG après dilution		0,79	0,11	
Résultat net courant des entreprises consolidées		1,14	0,83	
Nombre moyen pondéré d'actions		12.483.273	12.483.273	
Nombre moyen pondéré d'actions après dilution		12.499.695	12.483.273	

Bilan	en milliers d'euros	30/06/15	31/12/14	Evolution
Actifs non courants		329.616	271.777	+21,3%
Actifs courants		117.166	261.377	-55,2%
Total du bilan		446.782	533.154	-16,2%
Capitaux propres - part du Groupe		152.843	143.277	+6,7%
Capitaux propres - intérêts minoritaires		1.633	2.475	-34,0%
Passifs		292.306	387.402	-24,5%
Liquidité ⁽⁷⁾		0,9	1,2	-25,0%
Solvabilité ⁽⁸⁾		34,6%	27,3%	+26,7%
Dette financière nette		77.401	82.027	-5,6%
Gearing ⁽⁹⁾		50,1%	56,3%	-11,0%

[*] Retraité suite à l'application de la norme IFRS 5 Activités abandonnées.

[*] Retraité suite à l'application de la norme IFRIC 21 Taxes (voir 7.2).

(7) Liquidité = actifs courants / passifs courants.

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

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

2. CHIFFRES-CLÉS COMBINÉS PAR DIVISION*

Compte de résultats	en milliers d'euros	Médias Imprimés		
		30/06/15	30/06/14 ^(**)	Evolution
Chiffre d'affaires		158.318	163.843	-3,4%
<i>Chiffres d'affaires corrigé⁽¹⁾</i>		<i>158.019</i>	<i>162.976</i>	<i>-3,0%</i>
EBITDA (cash-flow opérationnel)⁽²⁾		12.354	10.295	+20,0%
	<i>EBITDA - marge</i>	<i>7,8%</i>	<i>6,3%</i>	
REBITDA⁽³⁾		14.451	11.515	+25,5%
	<i>REBITDA - marge</i>	<i>9,1%</i>	<i>7,0%</i>	
EBIT⁽⁴⁾		8.718	5.661	+54,0%
	<i>EBIT - marge</i>	<i>5,5%</i>	<i>3,5%</i>	
REBIT⁽⁵⁾		9.936	7.337	+35,4%
	<i>REBIT - marge</i>	<i>6,3%</i>	<i>4,5%</i>	
Charges financières nettes		-3.023	-3.144	-3,8%
Résultat opérationnel après charges financières nettes		5.695	2.517	+126,3%
Résultat opérationnel courant après charges financières nettes		6.913	4.193	+64,9%
Impôts sur le résultat		-2.803	-2.245	+24,9%
Résultat net des activités poursuivies		2.892	272	+963,2%
Résultat des activités abandonnées		-3.877	-4.731	+18,1%
Attribuable aux intérêts minoritaires		-360	-216	
Attribuable aux actionnaires de RMG		-625	-4.243	+85,3%
	<i>Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG - marge</i>	<i>-0,4%</i>	<i>-2,6%</i>	
Résultat net courant des entreprises consolidées		3.695	1.311	+181,8%
	<i>Résultat net courant des entreprises consolidées - marge</i>	<i>2,3%</i>	<i>0,8%</i>	

(*) Conformément au rapport de management interne, l'information sectorielle est donnée en application de la méthode de consolidation proportionnelle pour les coentreprises. Pour la réconciliation entre le rapport de management interne et le compte de résultats consolidé résumé, voyez l'Annexe 7.3.

(**) Retraité suite à l'application de la norme IFRS 5 Activités abandonnées.

(**) Retraité suite à l'application de la norme IFRIC 21 Taxes (voir 7.2).

(1) Chiffre d'affaires corrigé = chiffre d'affaires comparable, hors modifications intervenues dans le périmètre de consolidation.

(2) EBITDA = cash-flow opérationnel = EBIT + amortissements, dépréciations et provisions.

(3) REBITDA = cash-flow opérationnel courant = EBITDA + frais de restructuration et frais uniques.

(4) EBIT = résultat opérationnel (y compris la part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises).

(5) REBIT = résultat opérationnel courant = EBIT + frais de restructuration et frais, amortissements, dépréciations et provisions uniques.

Médias Audiovisuels

Compte de résultats	en milliers d'euros	30/06/15	30/06/14 ^(*)	Evolution
Chiffre d'affaires		80.325	83.826	-4,2%
<i>Chiffres d'affaires corrigé⁽¹⁾</i>		<i>80.325</i>	<i>83.826</i>	<i>-4,2%</i>
EBITDA (cash-flow opérationnel)⁽²⁾		17.403	16.298	+6,8%
	<i>EBITDA - marge</i>	<i>21,7%</i>	<i>19,4%</i>	
REBITDA⁽³⁾		17.518	16.503	+6,1%
	<i>REBITDA - marge</i>	<i>21,8%</i>	<i>19,7%</i>	
EBIT⁽⁴⁾		15.579	9.089	+71,4%
	<i>EBIT - marge</i>	<i>19,4%</i>	<i>10,8%</i>	
REBIT⁽⁵⁾		15.694	14.294	+9,8%
	<i>REBIT - marge</i>	<i>19,5%</i>	<i>17,1%</i>	
Charges financières nettes		41	-166	-124,7%
Résultat opérationnel après charges financières nettes		15.620	8.923	+75,1%
Résultat opérationnel courant après charges financières nettes		15.735	14.128	+11,4%
Impôts sur le résultat		-5.130	-3.298	+55,5%
Résultat net des activités poursuivies		10.490	5.625	+86,5%
Résultat des activités abandonnées		0	0	
Attribuable aux intérêts minoritaires		0	0	
Attribuable aux actionnaires de RMG		10.490	5.625	+86,5%
	<i>Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG - marge</i>	<i>13,1%</i>	<i>6,7%</i>	
Résultat net courant des entreprises consolidées		10.566	9.060	+16,6%
	<i>Résultat net courant des entreprises consolidées - marge</i>	<i>13,2%</i>	<i>10,8%</i>	

(*) Retraité suite à l'application de la norme IFRS 5 Activités abandonnées.

(*) Retraité suite à l'application de la norme IFRIC 21 Taxes (voir 7.2).

(1) Chiffre d'affaires corrigé = chiffre d'affaires comparable, hors modifications intervenues dans le périmètre de consolidation.

(2) EBITDA = cash-flow opérationnel = EBIT + amortissements, dépréciations et provisions.

(3) REBITDA = cash-flow opérationnel courant = EBITDA + frais de restructuration et frais uniques.

(4) EBIT = résultat opérationnel (y compris la part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises).

(5) REBIT = résultat opérationnel courant = EBIT + frais de restructuration et frais, amortissements, dépréciations et provisions uniques.

3A. COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ RÉSUMÉ

	en milliers d'euros	30/06/15	30/06/14 ^(*)
Chiffre d'affaires		150.199	153.960
Production immobilisée		166	222
Approvisionnements et marchandises		-37.680	-42.729
Services et biens divers		-50.464	-51.473
Frais de personnel		-49.127	-50.010
Autres produits et charges d'exploitation		-1.276	-916
<i>Autres produits d'exploitation</i>		2.452	3.515
<i>Autres charges d'exploitation</i>		-3.728	-4.431
Frais de restructuration : frais		-1.673	-1.450
Part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises		11.834	6.728
Cash-flow opérationnel - EBITDA		21.979	14.332
Amortissements, dépréciations et provisions		-3.610	-3.912
<i>Amortissements et réductions de valeur sur immobilisations (in)corporelles</i>		-4.526	-4.348
<i>Dépréciations sur stocks et sur créances</i>		113	293
<i>Provisions</i>		803	143
<i>Réductions de valeur exceptionnelles</i>		0	0
Frais de restructuration : provisions		113	146
Résultat opérationnel - EBIT		18.482	10.566
Produits financiers		406	623
Charges financières		-3.477	-3.915
Résultat opérationnel après charges financières nettes		15.411	7.274
Impôts sur le résultat		-2.029	-1.377
Résultat net des activités poursuivies		13.382	5.897
Résultat des activités abandonnées		-3.877	-4.731
Résultat net des entreprises consolidées		9.505	1.166
Attribuable aux :			
Intérêts minoritaires		-360	-216
Actionnaires de Roularta Media Group		9.865	1.382
Résultat par action	en euros		
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG par action		0,79	0,11
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG après dilution par action		0,79	0,11

(*) Retraité suite à l'application de la norme IFRS 5 Activités abandonnées.

(*) Retraité suite à l'application de la norme IFRIC 21 Taxes (voir 7.2).

3B. ÉTAT RÉSUMÉ DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

	en milliers d'euros	30/06/15	30/06/14 ^(*)
Résultat net des entreprises consolidées		9.505	1.166
Résultats de la période non réalisés			
<i>Résultats de la période non réalisés : éléments qui seront reclassés ultérieurement en résultat net :</i>			
Effet de la conversion de devises étrangères		12	-4
<i>Résultats de la période non réalisés : éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net :</i>			
Avantages du personnel non courants - écarts actuariels		-370	-153
Résultats de la période non réalisés		-358	-157
Résultat global de la période		9.147	1.009
Attribuable aux:			
Intérêts minoritaires		-360	-216
Actionnaires de Roularta Media Group		9.507	1.225

(*) Retraité suite à l'application de la norme IFRS 5 Activités abandonnées.

(*) Retraité suite à l'application de la norme IFRIC 21 Taxes (voir 7.2).

4. BILAN CONSOLIDÉ RÉSUMÉ

ACTIFS	en milliers d'euros	30/06/15	31/12/14
Actifs non courants		329.616	271.777
Immobilisations incorporelles		87.138	87.629
Goodwill		5	5
Immobilisations corporelles		58.635	60.923
Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		128.533	117.333
Participations disponibles à la vente, prêts et cautions		6.086	4.646
Clients et autres créances		48.000	40
Actifs d'impôts différés		1.219	1.201
Actifs courants		117.166	261.377
Stocks		6.220	6.154
Clients et autres créances		67.158	66.130
Créances relatives aux impôts		400	547
Placements de trésorerie		793	826
Trésorerie et équivalents de trésorerie		35.853	32.993
Charges à reporter et produits acquis		6.621	2.794
Actifs classés comme détenus en vue de la vente		121	151.933
Total de l'actif		446.782	533.154

PASSIFS	en milliers d'euros	30/06/15	31/12/14
Capitaux propres		154.476	145.752
Capitaux propres - part du Groupe		152.843	143.277
<i>Capital souscrit</i>		80.000	203.225
<i>Actions propres</i>		-24.647	-24.647
<i>Résultat reporté</i>		94.375	-36.955
<i>Autres réserves</i>		3.023	1.574
<i>Ecarts de conversion</i>		92	80
Intérêts minoritaires		1.633	2.475
Passifs non courants		161.302	161.551
Provisions		15.962	16.836
Avantages du personnel		4.164	4.193
Passifs d'impôts différés		29.163	27.125
Dettes financières		111.976	113.360
Dettes commerciales		0	0
Autres dettes		37	37
Passifs courants		131.004	225.851
Dettes financières		2.071	2.486
Dettes commerciales		56.498	66.844
Acomptes reçus		19.911	19.800
Avantages du personnel		17.014	14.770
Impôts		2.264	3.004
Autres dettes		22.323	15.941
Instruments dérivés		0	293
Charges à imputer et produits à reporter		10.819	5.691
Passifs directement liés à des actifs classés comme détenus en vue de la vente		104	97.022
Total du passif		446.782	533.154

5. TABLEAU CONSOLIDÉ RÉSUMÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

Flux de trésorerie relatifs aux activités opérationnelles	en milliers d'euros	30/06/15	30/06/14 ^(*)
Résultat net des entreprises consolidées		9.465	1.102
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence		-12.329	-7.093
Impôts sur le résultat		2.029	1.477
Charges d'intérêt		3.850	3.926
Produits d'intérêt (-)		-449	-361
Moins-values / plus-values sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles		-424	-105
Moins-values / plus-values sur réalisation d'actifs financiers non courants		704	0
Dividendes reçus des entreprises consolidées selon la méthode de la mise en équivalence		1.450	1.700
Éléments sans effet de trésorerie		-679	602
<i>Amortissements des immobilisations (in)corporelles</i>		4.536	5.313
<i>Réductions de valeur exceptionnelles</i>		0	0
<i>Charges relatives aux paiements fondés sur des actions</i>		61	3
<i>Produits / charges des instruments dérivés non hedging</i>		-236	-263
<i>Dotations / reprises provisions</i>		-3.923	-4.945
<i>Gains / pertes de change non réalisés</i>		-1	0
<i>Autres éléments sans effet de trésorerie</i>		-1.116	494
Flux de trésorerie bruts relatifs aux activités opérationnelles		3.616	1.248
Variation des clients		6.839	4.662
Variation des autres créances courantes et des charges à reporter et produits acquis		-9.112	-2.239
Variation des stocks		-123	364
Variation des dettes commerciales		-9.306	-3.136
Variation des autres dettes courantes		1.507	10.589
Autres variations du fonds de roulement (a)		2.996	5.526
Variations du fonds de roulement		-7.200	15.766
Impôts sur le résultat payés		-35	-43
Intérêts payés (-)		-1.612	-1.247
Intérêts reçus		456	496
FLUX DE TRÉSORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES (A)		-4.774	16.220

(*) Retraité suite à l'application de la norme IFRIC 21 Taxes.

(a) Variation des autres dettes non courantes, dettes commerciales non courantes, provisions, avantages du personnel non courants et charges à imputer et produits à reporter.

Flux de trésorerie relatifs aux activités d'investissement	30/06/15	30/06/14^(*)
Immobilisations incorporelles - acquisitions	-1.818	-1.681
Immobilisations corporelles - acquisitions	-770	-1.442
Immobilisations incorporelles - autres variations	-83	0
Immobilisations corporelles - autres variations	947	144
Flux de trésorerie nets relatifs aux acquisitions	0	-570
Flux de trésorerie nets relatifs aux cessions	11.988	0
Participations disponibles à la vente, prêts et cautions - acquisitions	-743	-359
Participations disponibles à la vente, prêts et cautions - autres variations	-1.402	96
Variation des placements de trésorerie	33	5.912
FLUX DE TRÉSORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (B)	8.152	2.100
Flux de trésorerie relatifs aux activités de financement		
Dividendes versés	0	0
Variation du capital souscrit	0	0
Actions propres	0	0
Autres variations des capitaux propres	-82	-182
Augmentation de dettes financières courantes	0	0
Diminution de dettes financières courantes	-907	-4.244
Augmentation de dettes financières non courantes	0	0
Diminution de dettes financières non courantes	-1.383	-1.998
Diminution de créances non courantes	94	3
Augmentation de créances non courantes	0	0
FLUX DE TRÉSORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT (C)	-2.277	-6.421
VARIATION NETTE DE TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE (A+B+C)	1.100	11.899
Trésorerie et équivalents de trésorerie, solde d'ouverture	34.753	21.881
Trésorerie et équivalents de trésorerie, solde de clôture	35.853	33.780
Variation nette de trésorerie et des équivalents de trésorerie	1.100	11.899

(*) Retraité suite à l'application de la norme IFRIC 21 Taxes.

6. ÉTAT DES VARIATIONS DE CAPITAUX PROPRES

	Capital souscrit	Actions propres	Résultat reporté	Autres réserves	Ecarts de conversion	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Solde d'ouverture au 01/01/2015	203.225	-24.647	-36.955	1.574	80	2.475	145.752
Résultat global de la période			9.864	-370	12	-360	9.146
Frais d'émission et d'augmentation du capital							0
Valorisation des paiements fondés sur des actions				61			61
Dividendes payés aux intérêts minoritaires						-93	-93
Autre augmentation / diminution	-123.225		121.467	1.758		-389	-390
Solde de clôture au 30/06/2015	80.000	-24.647	94.375	3.023	92	1.633	154.476

	Capital souscrit	Actions propres	Résultat reporté	Autres réserves	Ecarts de conversion	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Solde d'ouverture au 01/01/2014	203.225	-24.647	104.203	4.205	67	11.415	298.468
Résultat global de la période			1.382	-153	-4	-216	1.009
Frais d'émission et d'augmentation du capital							0
Valorisation des paiements fondés sur des actions				3			3
Dividendes payés aux intérêts minoritaires						-177	-177
Autre augmentation / diminution			-10	1		-64	-73
Solde de clôture au 30/06/2014^(*)	203.225	-24.647	105.575	4.056	63	10.958	299.230

(*) Retraité suite à l'application de la norme IFRIC 21 Taxes.

7. COMMENTAIRES SÉLECTIONNÉS AU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

7.1 BASES DE L'INFORMATION FINANCIÈRE INTERMÉDIAIRE

Le rapport financier intermédiaire a été rédigé en conformité avec la norme IAS 34 Information Financière Intermédiaire comme approuvée par la Commission européenne.

Les états financiers intermédiaires ont été approuvés par les membres du conseil d'administration le 21 août 2015.

7.2 RÈGLES D'ÉVALUATION

A partir du 1^{er} janvier 2015, la nouvelle norme de reporting IFRIC 21 a été adoptée au rapport financier semestriel. Par conséquent, plusieurs prélèvements ne peuvent plus être étalés sur l'année civile puisque l'événement qui entraîne l'obligation survient à un moment spécifique, après lequel le Groupe ne peut plus renoncer à cette dépense. Ce norme a un impact limité sur les résultats du premier semestre 2015 ainsi que sur les résultats du premier semestre 2014 :

impact IFRIC 21	en milliers d'euros	30/06/15	30/06/14
des activités poursuivies		-572	-585
des activités abandonnées		-815	-556
		-1.387	-1.141

Pour le reste, lors de l'établissement du rapport financier intermédiaire, les mêmes bases IFRS d'enregistrement et d'évaluation ont été appliquées que pour les comptes annuels consolidés du 31 décembre 2014. Pour les autres normes IFRS nouvelles et IAS améliorées entrées en vigueur le 1^{er} janvier 2015, voyez l'Annexe 1 du rapport annuel relatif à l'exercice 2014. L'application de ces normes nouvelles ou revues n'a pas d'impact matériel sur les résultats, ni sur la position financière du Groupe.

7.3 INFORMATION SECTORIELLE

Conformément à IFRS 8 *Secteurs opérationnels*, l'approche du management de la présentation financière de l'information sectorielle est appliquée. Suivant cette norme, l'information sectorielle à présenter doit correspondre aux rapports internes utilisés par les principaux décideurs opérationnels, sur la base desquels les performances internes des secteurs opérationnels de Roularta sont évaluées et des moyens sont attribués aux différents secteurs.

Dans ces rapports, l'information sectorielle de Roularta Media Group est présentée sur la base des activités de deux secteurs opérationnels : Médias Imprimés et Médias Audiovisuels. Ces secteurs opérationnels sont inchangés par rapport à l'exercice précédent.

Malgré l'application d'IFRS 11, les agents de décisions opérationnelles du Groupe partent toujours des données financières par secteur sur une base « combinée ». Donc y compris la part proportionnelle de Roularta Media Group dans les co-entreprises, après élimination des éléments intragroupes, conformément à la méthode de consolidation proportionnelle.

30/06/15 en milliers d'euros	Médias Imprimés	Médias Audiovisuels	Eliminations entre secteurs	Total combiné	Effet IFRS 11	Total consolidé
Chiffre d'affaires sectoriel	158.318	80.325	-575	238.068	-87.869	150.199
<i>Ventes à des clients externes</i>	158.048	80.020		238.068	-87.869	150.199
<i>Ventes provenant de transactions avec d'autres secteurs</i>	270	305	-575	0		0
30/06/14^(*) en milliers d'euros	Médias Imprimés	Médias Audiovisuels	Eliminations entre secteurs	Total combiné	Effet IFRS 11	Total consolidé
Chiffre d'affaires sectoriel	163.843	83.826	-561	247.108	-93.148	153.960
<i>Ventes à des clients externes</i>	163.598	83.510		247.108	-93.148	153.960
<i>Ventes provenant de transactions avec d'autres secteurs</i>	245	316	-561	0		0

(*) Retraité suite à l'application de la norme IFRS 5 Activités abandonnées.

Les résultats des secteurs peuvent être retrouvés dans les chiffres-clés. Ci-dessous, ils sont résumés et alignés sur le résultat consolidé.

30/06/15 en milliers d'euros	Médias Imprimés	Médias Audiovisuels	Total combiné	Effet IFRS 11	Total consolidé
EBITDA	12.354	17.403	29.757	-7.778	21.979
REBITDA	14.451	17.518	31.969	-7.817	24.152
EBIT	8.718	15.579	24.297	-5.815	18.482
REBIT	9.936	15.694	25.630	-5.854	19.776
Résultat net des activités poursuivies	2.892	10.490	13.382	0	13.382
Résultat des activités abandonnées	-3.877	0	-3.877	0	-3.877
Résultat net courant des entreprises consolidées	3.695	10.566	14.261	0	14.261
Amortissements, dépréciations et provisions					
<i>Amortissements et réductions de valeur sur immobilisations</i>	4.674	2.279	6.953		
<i>Dépréciations sur stocks et sur créances</i>	-117	-449	-566		
<i>Réductions de valeur exceptionnelles</i>			0		
<i>Frais de restructuration : provisions</i>	-113		-113		
<i>Autres provisions</i>	-808	-6	-814		

30/06/14 ^(*) en milliers d'euros	Médias Imprimés	Médias Audiovisuels	Total combiné	Effet IFRS 11	Total consolidé
EBITDA	10.295	16.298	26.593	-12.261	14.332
REBITDA	11.515	16.503	28.018	-8.535	19.483
EBIT	5.661	9.089	14.750	-4.184	10.566
REBIT	7.337	14.294	21.631	-6.179	15.452
Résultat net des activités poursuivies	272	5.625	5.897	0	5.897
Résultat des activités abandonnées	-4.731	0	-4.731	0	-4.731
Résultat net courant des entreprises consolidées	1.311	9.060	10.371	0	10.371
Amortissements, dépréciations et provisions					
<i>Amortissements et réductions de valeur sur immobilisations</i>	4.519	2.262	6.781		
<i>Dépréciations sur stocks et sur créances</i>	-314	-50	-364		
<i>Réductions de valeur exceptionnelles</i>	715		715		
<i>Frais de restructuration : provisions</i>	-140		-140		
<i>Autres provisions</i>	-146	4.997	4.851		

(*) Retraité suite à l'application de la norme IFRS 5 Activités abandonnées et IFRIC 21 Taxes.

7.4 AFFAIRES EN LITIGE

Mise à jour de l'Annexe 26 du rapport annuel 2014 :

- litige avec **Infobase** :
Infobase a interjeté appel contre le jugement positif du Tribunal de première instance de Bruxelles du 12 février 2015, qui a jugé qu'EURO DB ne se rend plus coupable de contrefaçon.

7.5 CHANGEMENTS DANS LE GROUPE

Le 9 juin 2015, la vente relative aux activités françaises du Groupe a été finalisée.

Les participations dans Groupe Express-Roularta SA et A Nous Paris SAS, filiales incluses, ont ainsi été transférées hors du Groupe. L'impact de ces transactions sur la position financière du Groupe est présenté ci-dessous. La partie des activités françaises qui n'ont pas encore été transférées hors du Groupe figure au paragraphe 7.7 de ce rapport.

Bilan et trésorerie des activités vendues

ACTIFS	en milliers d'euros
Actifs non courants	98.281
Immobilisations incorporelles	90.420
Immobilisations corporelles	1.333
Participations disponibles à la vente, prêts, cautions	4.612
Autres créances	1.948
Actifs d'impôts différés	-32

ACTIFS	en milliers d'euros
Actifs courants	54.357
Stocks	2.314
Clients	36.446
Autres créances	7.438
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.012
Charges à reporter et produits acquis	5.147
Total de l'actif	152.638
<hr/>	
PASSIFS	en milliers d'euros
Intérêts minoritaires	351
Passifs non courants	12.379
Provisions	12.263
Autres dettes	116
Passifs courants	76.206
Dettes financières	510
Dettes commerciales	36.551
Acomptes reçus	17.278
Avantages du personnel	13.204
Impôts	5.233
Autres dettes	3.325
Charges à imputer et produits à reporter	105
Total du passif	88.936
<hr/>	
Total actif net	63.702
<hr/>	
Payé par l'entrepreneur à la date de la cession	15.000
Moins-value réalisée sur la vente	-702
Placements, trésorerie et équivalents de trésorerie cédés	-3.012
Entrée de trésorerie nette	11.988

7.6 ACTIVITÉS ABANDONNÉES

Fin décembre 2014, le conseil d'administration de Roularta Media Group a décidé de procéder à court terme à la cession des activités françaises déficitaires. Ceci a conduit le 11 février 2015 à une intention de vente des activités françaises du Groupe avec Altice Media Group.

Cette vente a été finalisée le 9 juin 2015 en ce qui concerne les participations dans Groupe Express-Roularta SA et A Nous Paris SAS, filiales incluses.

Les participations dans Idéat Editions SA* et Aventin Immobilier SCI demeurent au 30 juin 2015 au sein du Groupe puisque cette partie de la transaction de vente n'a pas encore été finalisée.

Les résultats de ces activités abandonnées sont présentés ci-dessous. Les résultats de Groupe Express-Roularta SA et A Nous Paris SAS ont été repris jusqu'à la date de leur vente, à savoir le 9 juin 2015.

Résultat des activités abandonnées pour l'exercice	en milliers d'euros	30/06/15	30/06/14
Produits		79.707	98.902
Autres profits		13	1
		79.720	98.903
Charges d'exploitation et autres charges		-82.933	-103.598
Résultat opérationnel après charges financières nettes		-3.213	-4.695
Charges d'impôts sur le résultat attribuable		0	-100
		-3.213	-4.795
Résultat net des activités abandonnées pour l'exercice (attribuable aux intérêts minoritaires)		38	64
		38	64
Résultat de la vente des activités françaises		-702	0
Résultat net des activités abandonnées (attribuable aux propriétaires de la Société)		-3.877	-4.731

Les activités françaises restantes, non encore cédées, d'Idéat Editions SA* et d'Aventin Immobilier SCI ont été présentées comme des actifs détenus en vue de la vente et des obligations liées à des actifs détenus en vue de la vente (voir Annexe 7.7).

7.7 ACTIFS CLASSÉS COMME DÉTENUS EN VUE DE LA VENTE

A la suite de l'intention de vente des activités françaises du Groupe, tous les actifs et passifs liés à ces activités ont été reclassés dans les actifs classés comme détenus en vue de la vente et passifs liés à des actifs classés comme détenus en vue de la vente au 31 décembre 2014.

Au 30 juin 2015, la vente de ces activités françaises a été finalisée, à l'exception d'Idéat Editions SA* et d'Aventin Immobilier SCI. Etant donné que l'intention de vendre ces activités restantes demeure inchangée et que le Groupe prévoit de réaliser cette vente à court terme, tous les actifs et obligations liés à ces activités ont été présentés au 30 juin 2015 comme des actifs détenus en vue de la vente et des obligations liées à des actifs détenus en vue de la vente.

Actifs et passifs classés comme détenus en vue de la vente	en milliers d'euros	30/06/15	31/12/14
Actifs liés aux activités françaises du Groupe		121	151.933
Passifs liés à des actifs classés comme détenus en vue de la vente		-104	-97.022
		17	54.911

(*) Filiales incluses.

Les principales catégories des actifs et passifs liés aux actifs classés comme détenus en vue de la vente au 30 juin 2015 et au 31 décembre 2014 peuvent être détaillées comme suit :

	en milliers d'euros	30/06/15	31/12/14
Immobilisations incorporelles			90.061
Immobilisations corporelles			1.303
Participations disponibles à la vente, prêts, cautions		121	3.529
Clients et autres créances - long terme			1.971
Stocks			2.038
Clients et autres créances - court terme			46.168
Trésorerie et équivalents de trésorerie			1.760
Charges à reporter et produits acquis			5.103
Actifs classés comme détenus en vue de la vente		121	151.933
	en milliers d'euros	30/06/15	31/12/14
Provisions		-104	-14.839
Autres dettes - long terme			-116
Dettes financières			-1.001
Dettes commerciales et acomptes reçus			-59.338
Salaires			-15.779
Autres dettes - court terme			-5.949
Passifs directement liés à des actifs classés comme détenus en vue de la vente		-104	-97.022
Actifs nets		17	54.911

7.8 PRINCIPALES MODIFICATIONS DES IMMOBILISATIONS (IN)CORPORELLES ET DU GOODWILL

Investissements

Au premier semestre 2015, le Groupe a investi 2,6 millions d'euros dans les immobilisations corporelles et incorporelles (1^{er} semestre 2014 : 3,1 millions d'euros).

Les investissements dans des immobilisations incorporelles ont trait à de nouveaux logiciels (1,8 million d'euros). Les principaux investissements dans des immobilisations corporelles concernent e.a. des machines (0,3 million d'euros), matériel informatique et l'acquisition de matériel de bureau pour un montant de 0,5 million d'euros.

Ventes

Au premier semestre 2015, aucune vente matérielle d'actifs immobilisés (in)corporels n'a été réalisée.

7.9 ÉLÉMENTS UNIQUES

En ce qui concerne les résultats, les éléments uniques suivants peuvent être épinglés :

	en milliers d'euros	30/06/15	30/06/14 ^(*)
Frais de restructuration (y inclus les provisions de restructuration)		-1.560	-1.305
- indemnités de licenciement payées		-1.673	-1.450
- provisions pour indemnités de licenciement			
provisions reprises (à la suite des paiements de la période)		100	100
provisions reprises (excédentaires)		13	45
Charges opérationnelles (amortissements non inclus) :		-500	-3.700
- frais et management fees uniques divers		-969	-29
- plus-value sur réalisation d'actifs non courants		545	0
- résultat sur la déconsolidation des 50% détenus auparavant dans Roularta HealthCare et Roularta Business Leads		0	259
- résultats uniques des entreprises mises en équivalence		-76	-3.930
Amortissements, dépréciations et provisions :		766	119
- reprise réduction de valeur exceptionnelle		0	0
- reprise provision exceptionnelle		766	119
Impôts sur le résultat :		415	413
- impôts (différés) relatifs aux éléments susmentionnés		415	413
		-879	-4.473

[*] Retraité suite à l'application de la norme IFRS 5 Activités abandonnées

7.10 CLIENTS ET AUTRES CRÉANCES LONG TERME

Les autres créances à long terme comprennent essentiellement la créance détenue par Roularta Media Group à l'égard de son ancienne filiale Groupe Express-Roularta. Cette créance produit des intérêts et est à encaisser avant avril 2018.

7.11 CAPITAL

Une réduction de capital de 123.225 k€ et l'utilisation d'une partie des réserves légales de 7.370 k€ ont été effectuées au sein de Roularta Media Group SA afin d'éponger les pertes reportées.

7.12 ACTIONS PROPRES

L'autorisation statutaire de procéder au rachat d'actions propres, renouvelée par l'assemblée générale du 19 mai 2015 n'a pas été utilisée.

7.13 OPTIONS SUR ACTIONS

Au cours du premier semestre 2015, un nouveau plan d'options sur actions a été émis au bénéfice du personnel. Les collaborateurs ont souscrit à 114.700 options sur les actions Roularta. Le prix d'exercice est de 11,73 euros et les actions peuvent être exercées entre le 31 décembre 2019 et le 31 décembre 2024.

Le Groupe a attribué en premier semestre 2015 un montant de 61 k€ (30/6/2014: 3 k€) dans les frais de personnel liés à des transactions de paiement basées sur des actions et opérées dans des instruments de capitaux propres.

7.14 PROVISIONS

Les provisions ont diminué de 16,8 millions d'euros fin 2014 à 16,0 millions d'euros au 30 juin 2015.

Cette évolution s'explique en grande partie par la reprise de la provision constituée pour engagements de leasing restants relatifs à une presse d'impression mise hors service, soit le montant payé dans le premier semestre 2015.

7.15 DETTES FINANCIÈRES NON COURANTES ET COURANTES

Dans le courant du premier semestre 2015, aucun nouvel emprunt bancaire non courant n'a été contracté.

Outre des amortissements de capital contractuels à concurrence de 2,3 millions d'euros, il n'y a pas eu de remboursements anticipés d'emprunts bancaires.

7.16 DETTES COURANTES : AUTRES DETTES

Les autres dettes comprennent notamment la TVA due, le précompte professionnel dû, divers impôts dus et des dettes à l'égard des coentreprises. L'augmentation enregistrée au premier semestre 2015 concerne essentiellement un acompte de coentreprise reçu de 7,5 millions d'euros.

7.17 DIVIDENDES

En 2015, aucun dividende n'a été mis en paiement.

En 2014, aucun dividende n'a été mis en paiement non plus.

7.18 COMPTE DE RÉSULTATS

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires a diminué de 2,4% comparé au premier semestre 2014. Le chiffre d'affaires corrigé (hors modifications du cercle de consolidation) diminue quant à lui de 2,3%.

Pour l'analyse de cette évolution, voyez le communiqué de presse relatif aux résultats semestriels et le rapport annuel intermédiaire du conseil d'administration qui est repris plus loin dans ce rapport financier semestriel.

Approvisionnements et marchandises

Comparé au premier semestre 2014, ces charges ont diminué de 5 millions d'euros (suite surtout à une baisse du coût de papier).

Services et biens divers

Comparé au premier semestre 2014, ces charges ont diminué de 1,0 million d'euros.

	en milliers d'euros	30/06/15	30/06/14
Charges de transport et de distribution		8.970	9.379
Charges de marketing et de promotion		10.599	10.868
Commissions		2.000	2.363
Honoraires		13.924	12.870
Location simple		6.099	6.902
Sous-traitants et livraisons diverses		6.635	6.925
Rémunération administrateurs		213	225
Intérimaires		900	652
Frais de déplacements et d'accueil		648	841
Assurances		140	201
Autres services et biens divers		336	247
Total services et biens divers		50.464	51.473

Les plus grandes évolutions sont une baisse d'environ 0,8 million d'euros de la location des machines (reclassée dans les autres charges d'exploitation), une baisse de 0,4 million d'euros des charges de transport et de distribution, une baisse de 0,3 million d'euros des frais de promotion et une baisse des commissions de 0,4 million d'euros. Par contre, les honoraires ont augmenté de 1,0 million d'euros.

Frais de personnel

La baisse des frais de personnel est de 0,9 million d'euros (1,8%), comparé au premier semestre 2014.

Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation comprennent notamment les subsides d'exploitation, la plus-value sur la réalisation d'immobilisations corporelles et financières, les subsides en capital et diverses compensations. Ceux-ci ont diminué de 1,1 million d'euros par rapport au premier semestre 2014.

Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation comprennent notamment les autres charges fiscales, la perte sur la réalisation d'immobilisations (in)corporelles, la perte sur les créances commerciales, les différences de paiement et les frais bancaires. Par rapport au premier semestre 2014, ces frais ont diminué de 0,7 million d'euros.

Part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises

en milliers d'euros	30/06/15	30/06/14
Groupe Medialaan	11.256	6.658
Groupe Bayard	1.064	377
Autres	-486	-307

Chez Medialaan, le résultat TV au premier semestre 2015 a augmenté par rapport au premier semestre 2014 (hausse des revenus publicitaires, baisse des coûts d'exploitation et une évolution positive dans le résultat des échanges de 1 million d'euros).

Au premier semestre 2014, l'EBIT du groupe Bayard a été affecté par une réduction de valeur spéciale de 0,8 million d'euros qui a été enregistrée sur les titres allemands consécutivement à leur vente.

Amortissements

Les amortissements se chiffrent à 4,5 millions d'euros et s'inscrivent dans la lignée de l'année précédente.

Produits financiers et charges financières

en milliers d'euros	30/06/15	30/06/14
Produits financiers :	406	623
- produits d'intérêts	170	360
- produits des instruments de couverture qui ne font pas partie d'une relation de comptabilité de couverture	236	263
Charges financières :	-3.477	-3.915
- charges d'intérêt	-3.477	-3.915

7.19 IMPÔTS

La pression fiscale réelle est influencée par une série de facteurs qui agissent sur la base imposable. Les principaux facteurs qui influencent la base imposable sont les sociétés déficitaires pour lesquelles aucune latence fiscale active est enregistrée, les coûts non déductibles fiscalement et l'allègement de la pression fiscale suite à l'application de la déduction d'intérêt notionnel. Ces facteurs peuvent avoir, d'un semestre à l'autre, un impact différent sur la base imposable.

7.20 PARTIES LIÉES

Les parties liées de Roularta Media Group SA se composent de filiales, coentreprises, entreprises associées, autres parties liées, direction et cadres.

La composition des parties liées, la nature des transactions et les soldes ouverts n'ont pas changé de manière substantielle par rapport aux comptes annuels au 31 décembre 2014.

7.21 ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS INTERVENUS APRÈS LA DATE DU BILAN

Au 31 juillet 2015, Roularta Media Group a exercé son option d'achat d'actions Proxistore à l'égard des actionnaires IPM et Kadenza. Le pourcentage de sa participation passe dès lors de 35,87% à 50,0%.

Par ailleurs, il ne s'est produit aucun événement important de nature à exercer un impact significatif sur les résultats et la position financière de l'entreprise.

7.22 CARACTÉRISTIQUES SAISONNIÈRES

Les résultats semestriels ne présentent aucune fluctuation saisonnière. Au premier semestre, une baisse du chiffre d'affaires est généralement observée durant les mois de janvier et de février tandis qu'au second semestre, les mois de juillet et d'août affichent d'ordinaire une baisse du chiffre d'affaires et, par conséquent, du résultat.

8. RAPPORT INTERMÉDIAIRE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Chers actionnaires,

Ce rapport annuel intermédiaire doit être lu avec le bilan consolidé et le compte de résultats de Roularta Media Group SA, dénommée ci-après le Groupe, et les commentaires sélectionnés correspondants (voir le point 7). Ce rapport annuel intermédiaire a été rédigé conformément à l'Arrêté Royal du 14 novembre 2007 relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers.

PRINCIPAUX ÉVÉNEMENTS SURVENUS AU COURS DES SIX PREMIERS MOIS DE L'EXERCICE

Roularta a vendu ses activités françaises et améliore son rendement opérationnel

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2015 s'est stabilisé (légère baisse de -2,4%), de 154 à 150 millions d'euros. Cette performance s'explique par les beaux résultats publicitaires sur télévision (+22,3%) et sur Internet (+15,1%). On observe un léger repli du chiffre d'affaires publicitaire de la Presse Gratuite (-5,5%).

Le cash-flow opérationnel (EBITDA) a augmenté de 53,4%, à 22,0 millions d'euros. La marge a atteint pour la première fois 14,6% sur le chiffre d'affaires. Le résultat net des activités poursuivies a progressé de 126,9%, à 13,4 millions d'euros.

Début février 2015, l'entreprise a décidé de vendre l'intégralité de ses activités françaises à Altice Media Group. La vente a été conclue le 9 juin 2015.

L'impact de ces activités françaises (jusqu'à la vente) sur les chiffres du premier semestre est déterminé par le marché publicitaire français, en net repli. Cet impact affiche un « résultat d'activités abandonnées » de 3,9 millions d'euros.

Le 29 juin 2015, les propositions de fusion d'une série de filiales avec la SA Roularta Media Group ont été approuvées par l'assemblée générale extraordinaire.

Remarque concernant la modification des règles d'évaluation

*La nouvelle norme d'information financière IFRS 11 a été appliquée à partir du 1^{er} janvier 2014. Par l'application de cette norme, les coentreprises sont reprises dans la consolidation suivant la méthode de la mise en équivalence et non plus suivant la méthode proportionnelle. Ci-après, toutes les références aux **chiffres « consolidés »** porteront sur les données officielles en application de la norme IFRS 11.*

Dans le compte de résultats, le résultat net des coentreprises figure en tant que « part dans le résultat des entreprises auxquelles la méthode de la mise en équivalence est appliquée » au sein du cash-flow opérationnel (EBITDA).

*En vue de la continuité de l'information relative aux prestations opérationnelles sous-jacentes et conformément à la norme IFRS 8, les données financières sont toutefois communiquées par secteur en tant que **chiffres « combinés »**, compte tenu de la part proportionnelle de Roularta Media Group dans les coentreprises après élimination des éléments intragroupes, conformément à la méthode de la consolidation proportionnelle.*

1. VENTE DES ACTIVITÉS FRANÇAISES

Le 9 juin 2015, la vente a été finalisée avec Altice Media Group.

Suite à cette vente définitive, tous les actifs et passifs des sociétés concernées, à l'exception d'Idéat Editions SA, filiales incluses, et d'Aventin Immobilier SCI, ont été décomptabilisés. Pour garantir la comparabilité, le compte de résultats au 30/06/2014 a été présenté comme « résultat d'activités abandonnées ».

Roularta a conclu avec l'acheteur un contrat selon le principe de pleine concurrence concernant les missions d'impression pour les magazines français vendus.

2. CHIFFRES-CLÉS DU PREMIER SEMESTRE 2015

2.1 Chiffres-clés consolidés (voir annexe 1)

	en milliers d'euros	30/06/15	30/06/14 ^(*)	Evolution	Evolution (%)
Chiffre d'affaires		150.199	153.960	-3.761	-2,4%
Chiffre d'affaires corrigé ⁽¹⁾		149.898	153.420	-3.522	-2,3%
EBITDA ⁽²⁾		21.979	14.332	+7.647	+53,4%
EBITDA – marge		14,6%	9,3%		
REBITDA		24.152	19.482	+4.670	+24,0%
REBITDA – marge		16,1%	12,7%		
EBIT ⁽³⁾		18.482	10.566	+7.916	+74,9%
REBIT		19.776	15.452	+4.324	+28,0%
Résultat net des activités poursuivies		13.382	5.897	+7.485	+126,9%
Résultat des activités abandonnées		-3.877	-4.731	+854	+18,1%
Résultat net courant		14.261	10.371	+3.890	+37,5%

(*) Retraité suite à l'application de la norme IFRS 5 Activités abandonnées et de la norme IFRIC 21 Taxes.

(1) Chiffre d'affaires corrigé = chiffre d'affaires comparable à 2014, sans modification du cercle de consolidation.

(2) EBITDA = cash-flow opérationnel = EBIT + amortissements, dépréciations et provisions.

(3) EBIT = résultat opérationnel, y compris la part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises.

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2015 s'est stabilisé (léger tassement de -2,4%) de 154 à 150 millions d'euros, grâce aux belles performances de la publicité sur télévision (+22,3%) et sur Internet (+15,1%). La publicité dans la presse gratuite affiche un léger repli (-5,5%).

Comparé à l'an dernier, le REBITDA progresse en dépit du repli du chiffre d'affaires, suite à une baisse des coûts consécutive à des économies de coûts et à une baisse du coût de papier.

L'EBITDA est affecté par des frais de restructuration à concurrence de 1,7 million d'euros (contre 1,5 million d'euros de frais de restructuration au premier semestre 2014) et par des frais uniques à concurrence de 0,5 million d'euros. Au premier semestre 2014, l'EBITDA avait été impacté par des frais exceptionnels à concurrence de 4,0 millions d'euros pour les coentreprises consolidées suivant la méthode de la mise en équivalence.

Le REBIT évolue en ligne avec le REBITDA.

L'EBIT évolue en ligne avec l'EBITDA.

Le RÉSULTAT NET COURANT augmente de 3,9 millions d'euros, soit 37,5%.

2.2 Chiffres-clés combinés (avec application de la méthode de la consolidation proportionnelle pour les coentreprises)

	en milliers d'euros	30/06/15	30/06/14 ⁽¹⁾	Evolution	Evolution (%)
Chiffre d'affaires		238.068	247.108	-9.040	-3,7%
Chiffre d'affaires corrigé ⁽¹⁾		237.770	246.240	-8.470	-3,4%
EBITDA ⁽²⁾		29.757	26.593	+3.164	+11,9%
EBITDA – marge		12,5%	10,8%		
REBITDA		31.969	28.018	+3.951	+14,1%
REBITDA – marge		13,4%	11,3%		
EBIT ⁽³⁾		24.297	14.750	+9.547	+64,7%
REBIT		25.630	21.631	+3.999	+18,5%
Résultat net des activités poursuivies		13.382	5.897	+7.485	+126,9%
Résultat des activités abandonnées		-3.877	-4.731	+854	+18,1%
Résultat net courant		14.261	10.371	+3.890	+37,5%

(*) Retraité suite à l'application de la norme IFRS 5 Activités abandonnées et de la norme IFRIC 21 Taxes.

(1) Chiffre d'affaires corrigé = chiffre d'affaires comparable à 2014, sans modification du cercle de consolidation.

(2) EBITDA = cash-flow opérationnel = EBIT + amortissements, dépréciations et provisions.

(3) EBIT = résultat opérationnel, y compris la part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises.

Le chiffre d'affaires (-3,7%) baisse aussi bien du côté des Médias Imprimés (-3,4%) que des Médias Audiovisuels (-4,2%). Le repli des Médias Audiovisuels s'explique par l'indemnité reçue l'an dernier, suite au nouvel accord de distribution passé entre Mediaaan et Telenet, partiellement neutralisée par la hausse des revenus publicitaires.

Comparé à l'an dernier, le REBITDA progresse en dépit du repli du chiffre d'affaires, suite à une baisse des coûts (voir 3.2).

L'EBITDA est affecté par des frais de restructuration à concurrence de 1,7 million d'euros (contre 1,5 million d'euros de frais de restructuration au premier semestre 2014).

Le REBIT évolue en ligne avec le REBITDA.

Au premier semestre 2014, l'EBIT avait été impacté par la constitution d'une provision pour le risque relatif aux jeux de hasard et par une réduction de valeur spéciale sur les titres allemands consécutivement à leur vente.

Le RÉSULTAT NET COURANT se raffermi de 3,9 millions d'euros après un coût fiscal courant plus élevé.

3. ANALYSE DES RÉSULTATS COMBINÉS DU GROUPE

3.1 Chiffre d'affaires combiné

Roularta Media Group a réalisé au premier semestre 2015 un chiffre d'affaires combiné de 238,1 millions d'euros, contre 247,1 millions d'euros au premier semestre 2014, soit une baisse de 3,7%.

Répartition du chiffre d'affaires combiné par secteur opérationnel :

en milliers d'euros	Médias Imprimés			Médias Audiovisuels			Eliminations entre secteurs		Total combiné		
	30/06/15	30/06/14 ^(*)	Evolution	30/06/15	30/06/14 ^(*)	Evolution	30/06/15	30/06/14 ^(*)	30/06/15	30/06/14 ^(*)	Evolution
Chiffre d'affaires sectoriel	158.318	163.843	-5.525	80.325	83.826	-3.501	-575	-561	238.068	247.108	-9.040
<i>Ventes à des clients externes</i>	158.048	163.598	-5.550	80.020	83.510	-3.490			238.068	247.108	-9.040
<i>Ventes avec d'autres secteurs</i>	270	245	25	305	316	-11	-575	-561	0	0	0

(*) Retraité suite à l'application de la norme IFRS 5 Activités abandonnées.

Chiffre d'affaires Médias Imprimés

Le chiffre d'affaires de la division Médias Imprimés a diminué de 3,4%, de 163,8 à 158,3 millions d'euros. Le chiffre d'affaires corrigé du premier semestre 2015 s'élève à 158,0 millions d'euros, soit une baisse de 3,0%.

Publicité

La publicité dans les publications gratuites a baissé de 5,5% par rapport au premier semestre 2014. La publicité dans De Zondag montre une progression (+3,6%).

La publicité dans Krant van West-Vlaanderen accuse une légère baisse (+5,7%).

La baisse de 1,6% de la publicité dans les magazines s'explique intégralement par la cessation du magazine Industrie et de Flows.

Publicité Internet

Les revenus des différents sites Internet continuent d'augmenter. Le chiffre d'affaires a progressé de 15,0% au premier semestre 2015.

Marché des lecteurs

Le chiffre d'affaires issu du marché des lecteurs (ventes au numéro et abonnements) a diminué de 1,3% comparé au premier semestre 2014.

Activités de composition et d'impression

Le chiffre d'affaires des activités de composition et d'impression pour compte de tiers a diminué de 9,2% comparé au premier semestre 2014. En cause : la baisse du prix du papier, l'une des composantes de l'offre aux clients.

Salons et séminaires

Le chiffre d'affaires corrigé issu des salons et séminaires a baissé de 8,9% par rapport au premier semestre 2014.

Chiffre d'affaires Médias Audiovisuels

Le chiffre d'affaires de la division Médias Audiovisuels affiche une baisse de 4,2%, de 83,8 à 80,3 millions d'euros.

Publicité

Les revenus publicitaires des chaînes TV et radio ont augmenté au premier semestre de 1,7%.

Revenus divers

Le chiffre d'affaires des revenus divers, comprenant notamment les extensions de ligne, vidéo-sur-demande, droits, productions audiovisuelles, a diminué de 24,9%.

3.2 Répartition du (R)EBIT(DA) combiné par secteur:

en milliers d'euros	Médias Imprimés			Médias Audiovisuels			Total combiné		
	30/06/15	30/06/14 ^(*)	Evolution	30/06/15	30/06/14 ^(*)	Evolution	30/06/15	30/06/14 ^(*)	Evolution
REBITDA	14.451	11.515	2.936	17.518	16.503	1.015	31.969	28.018	3.951
EBITDA	12.354	10.295	2.059	17.403	16.298	1.105	29.757	26.593	3.164
REBIT	9.936	7.337	2.599	15.694	14.294	1.400	25.630	21.631	3.999
EBIT	8.718	5.661	3.057	15.579	9.089	6.490	24.297	14.750	9.547

(*) Retraité suite à l'application de la norme IFRS 5 Activités abandonnées et de la norme IFRIC 21 Taxes.

Médias Imprimés

Le cash-flow opérationnel courant (REBITDA) a augmenté de 11,5 à 14,5 millions d'euros, une hausse de 25,5%. Le cash-flow opérationnel (EBITDA) a haussé de 10,3 à 12,4 millions d'euros.

Le résultat d'exploitation courant (REBIT) a atteint 9,9 millions d'euros, contre 7,3 millions d'euros au premier semestre 2014. Le résultat opérationnel (EBIT) a augmenté de 5,7 à 8,7 millions d'euros.

On enregistre une forte amélioration du REBITDA grâce à une baisse du coût de papier et à des économies de coûts.

De nouveaux frais de restructuration enregistrés dans les Médias Imprimés au premier semestre 2015 (1,7 million d'euros) pèsent sur l'EBITDA. Au premier semestre 2014, les frais de restructuration s'élevaient à 1,5 million d'euros.

L'amélioration du REBITDA se répercute également sur le REBIT.

L'EBIT a été affecté au premier semestre 2014 par une réduction de valeur spéciale sur les titres allemands consécutivement à leur vente.

Médias Audiovisuels

Le cash-flow opérationnel courant (REBITDA) a augmenté de 16,5 à 17,5 millions d'euros, soit une hausse de 6,1%. Le cash-flow opérationnel (EBITDA) a haussé de 16,3 à 17,4 millions d'euros, soit une hausse de 6,8%.

Le résultat d'exploitation courant (REBIT) a augmenté de 14,3 à 15,7 millions d'euros, soit une hausse de 9,8%, tandis que le résultat d'exploitation (EBIT) est passé de 9,1 à 15,6 millions d'euros, soit une hausse de 71,4%. La marge REBIT atteint 19,5%, contre 17,1% au premier semestre 2014.

Compte tenu d'une évolution positive dans le résultat des échanges de 1 million d'euros, le REBITDA est en ligne avec celui de l'an dernier, nonobstant une légère baisse du chiffre d'affaires.

L'EBIT a été impacté au premier semestre 2014 par la constitution de provisions, notamment une provision pour le risque relatif aux jeux de hasard.

3.3 Résultat net combiné des entreprises consolidées :

Le **résultat net combiné des activités poursuivies** progresse de 5,9 millions d'euros au premier semestre 2014 à 13,4 millions d'euros au premier semestre 2015.

Le **résultat net courant combiné des entreprises consolidées** progresse de 10,4 millions d'euros au premier semestre 2014 à 14,3 millions d'euros au premier semestre 2015.

Répartition du **résultat net combiné** par secteur:

en milliers d'euros	Médias Imprimés			Médias Audiovisuels			Total combiné		
	30/06/15	30/06/14 ^(*)	Evolution	30/06/15	30/06/14 ^(*)	Evolution	30/06/15	30/06/14 ^(*)	Evolution
Résultat net des activités poursuivies	2.892	272	2.620	10.490	5.625	4.865	13.382	5.897	7.485
Résultat des activités abandonnées	-3.877	-4.731	854	0	0	0	-3.877	-4.731	854
Résultat net courant des entreprises consolidées	3.695	1.311	2.384	10.566	9.060	1.506	14.261	10.371	3.890

(*) Retraité suite à l'application de la norme IFRS 5 Activités abandonnées et de la norme IFRIC 21 Taxes.

Médias Imprimés

Le **résultat net des activités poursuivies au sein de la division Médias Imprimés** se chiffre à 2,9 millions d'euros au premier semestre 2015, contre 0,3 million d'euros en 2014, tandis que le **résultat net courant** affiche 3,7 millions d'euros, contre 1,3 million d'euros en 2014.

Les charges financières nettes se chiffrent à 3,0 millions d'euros et s'inscrivent dans la lignée de l'année précédente.

La charge fiscale a augmenté de 0,6 million d'euros.

Le résultat net courant des entreprises consolidées a progressé de 2,4 millions d'euros comparé au premier semestre 2014, pour une hausse du REBIT de 2,6 millions d'euros.

Médias Audiovisuels

Le **résultat net de la division Médias Audiovisuels** a atteint 10,5 millions d'euros, contre 5,6 millions d'euros au premier semestre 2014, alors que le **résultat net courant** a atteint 10,6 millions d'euros contre 9,0 millions d'euros.

4. BILAN

Les **capitaux propres** s'élèvent au 30 juin 2015 à 154,5 millions d'euros, contre 145,8 millions d'euros au 31 décembre 2014.

Au 30 juin 2015, la **dette financière nette**¹ s'élève à 77,4 millions d'euros contre 82,0 millions d'euros fin 2014. Les dettes bancaires continuent à baisser.

Le ratio de solvabilité (capitaux propres / total du bilan) est de 34,6%.

¹Dette financière nette = dettes financières moins placements et disponibilités.

5. INVESTISSEMENTS (CAPEX)

Les investissements consolidés totaux du premier semestre 2015 ont atteint 2,6 millions d'euros, dont 1,8 million d'euros investis dans des immobilisations incorporelles (logiciels essentiellement) et 0,8 million d'euros en immobilisations corporelles.

6. RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Le rapport semestriel complet peut être consulté sur notre site Web à l'adresse www.roularta.be à la rubrique Info investisseurs > Info financière > Information trimestrielle > 30-06-2015 > rapport financier semestriel.

7. ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS AU PREMIER SEMESTRE 2015 ET APRÈS

- L'entreprise a décidé début février 2015 de vendre l'intégralité de ses activités françaises à Altice Media Group. La vente (hors Idéat Editions SA, filiales incluses, et Aventin Immobilier SCI) a été conclue de manière définitive le 9 juin 2015. Les actionnaires partenaires de Roularta au sein d'Idéat Editions SA, filiales incluses, et d'Aventin Immobilier SCI exerceront leur droit de préemption et la réalisation de la vente est prévue pour la fin du présent exercice.
- En avril 2015, un nouveau plan d'options sur actions a été émis au bénéfice du personnel. Les collaborateurs ont souscrit à 114.700 options sur les actions Roularta.
- Une réduction de capital de 123,2 millions d'euros et l'utilisation d'une partie des réserves légales à concurrence de 7,4 millions d'euros ont été effectuées au sein de Roularta Media Group SA afin d'éponger les pertes reportées.
- Le 29 juin 2015, les propositions de fusion d'une série de filiales¹ avec la SA Roularta Media Group ont été approuvées par l'assemblée générale extraordinaire.
- Au 31 juillet 2015, Roularta Media Group SA a exercé son option d'achat d'actions Proxistore à l'égard des actionnaires IPM et Kadenza. Le pourcentage de sa participation passe dès lors de 35,87% à 50,0%.

8. DIRECTION FINANCIÈRE

Jan Staelens, CFO, a décidé de quitter Roularta et de se consacrer désormais à 100% à un projet propre, dans le secteur du cinéma et des événements, aux côtés notamment du groupe multiplexe Imagix.

Il reste cependant membre du Conseil d'Administration de Medialaan (Radio et Télévision – 50% Roularta) et de RMM (Regionale Media Maatschappij, pour les chaînes télé ouest-flamandes – 50% Roularta). Il sera remplacé par un directeur financier ad interim.

Roularta Media Group remercie Jan Staelens pour ces longues années de collaboration au développement de RMG.

¹la SA Biblo, la SA Euro DB, la SA Le Vif Magazine, la SA New Bizz Partners, la SA Press News, la SA Regie De Weekkrant, la SA Roularta Business Leads, la SA Roularta IT-Solutions, la SA Roularta Printing, la SA Roularta Publishing, la SA West-Vlaamse Media Groep et la SA De Streekkrant-De Weekkrantgroep

9. PERSPECTIVES

Comparé à la même période de 2014, le portefeuille publicitaire en Belgique affiche au troisième trimestre une hausse de son chiffre d'affaires pour les activités imprimées et pour les médias audiovisuels et un chiffre d'affaires stable pour les activités Internet.

Mediaaan réalise par ailleurs d'excellents chiffres d'audience et les revenus publicitaires progressent au 3^e trimestre aussi bien en radio qu'en télévision. La croissance des revenus issus des nouvelles formes d'audience telles que le visionnement en léger différé via Proximus, Telenet et la plate-forme maison Stievie. Les revenus publicitaires sur Internet affichent également une croissance spectaculaire, de 65% YTD.

Une visibilité insuffisante pour tous les médias empêche d'exprimer un pronostic fiable quant à l'ensemble du second semestre.

Le marché des lecteurs se montre stable grâce aux abonnements.

Le contrôle des coûts fait toujours l'objet d'une attention soutenue.

Avec « Digilocal », la division Presse Gratuite développe un nouveau business sur le plan du service Internet.

PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LES MOIS RESTANTS DE L'EXERCICE

Le monde des médias est en constante évolution. La pression sur les dépenses médias et les modifications structurelles vers des produits numériques occupent à cet égard une position centrale.

Le résultat du Groupe est déterminé en grande partie par le marché publicitaire, le marché des lecteurs et par les chiffres d'audience TV et radio.

Le Groupe suit de très près les développements du marché dans le secteur médiatique afin de pouvoir réagir à tout moment aux modifications et aux nouvelles tendances qui se font jour dans l'environnement au sein duquel l'entreprise opère. Grâce à l'offre multimédia dont dispose le Groupe, il peut opposer une réaction appropriée aux glissements d'attention d'une forme de média à une autre, manifestés par le monde publicitaire et le marché des lecteurs.

Les recettes publicitaires du Groupe sont cycliques et sensibles à la conjoncture. Les décisions relatives aux dépenses publicitaires ne sont prises qu'au tout dernier moment. La visibilité s'en trouve dès lors fortement réduite. Le Groupe s'est organisé de manière à pouvoir adapter à court terme sa structure de coûts en fonction des fluctuations des revenus publicitaires. Par ailleurs, la stratégie du Groupe visant à être présent dans plusieurs pays européens permet aussi de limiter les risques économiques et cycliques.

A côté des produits traditionnels imprimés, une série de dérivés numériques voient le jour sur Internet et sous forme d'applications pour iPad, iPhone et autres appareils mobiles. Ces dérivés numériques, le Groupe les a activés pour tous ses produits.

Le chiffre d'affaires issu de certaines recettes publicitaires cycliques peut fluctuer, par exemple les annonces d'emploi, selon le degré de certitude ressenti par le client.

Les nouvelles acquisitions et les nouvelles initiatives – dans ou à l'extérieur de la sphère Internet – se traduisent par une hausse future des chiffres d'affaires et des marges.

Bien que le Groupe poursuive une répartition géographique maximale et un mix produit le plus diversifié possible, la modification des circonstances de marché peut peser sur les activités et la position financière du Groupe. Pour y faire face, l'efficacité des processus de production est améliorée en permanence et les coûts sont maîtrisés.

Au sein du Groupe, le système informatique conserve une importance cruciale. S'il se produisait un dérangement (suite à une panne, une attaque malveillante, un virus ou autre), il pourrait avoir un impact fâcheux sur les différents aspects des activités : sur les ventes, le service à la clientèle et l'administration, mais aussi sur les résultats opérationnels du Groupe. Jusqu'à présent, aucun problème grave ne s'est produit, mais le Groupe ne peut pas garantir que de tels problèmes ne surviendront pas à l'avenir.

Au sein du Groupe, le risque de change est limité à l'USD. Les achats de droits cinématographiques par le segment Médias Audiovisuels peuvent se faire en USD. Le risque est couvert par des contrats sur taux de change. Nonobstant ces instruments de couverture, des fluctuations en USD peuvent exercer une influence limitée sur les résultats opérationnels de RMG.

L'endettement du Groupe et les intérêts peuvent influencer les résultats. Ces risques sont couverts plus avant par des contrats IRS et d'autres instruments financiers.

Le Groupe est également exposé à des risques de crédit vis-à-vis de ses clients. Pour maîtriser ce risque, il recourt à des enquêtes de solvabilité internes et externes. Des instruments comme les traites et les assurances-crédits s'inscrivent également dans la réduction de ces risques. Jusqu'à présent, il n'y a aucune concentration de risques de crédit importants, et pour les risques de crédit existants, les provisions nécessaires ont été constituées.

Pour les autres risques généraux, voyez le rapport annuel 2014 (Rapport annuel du Conseil d'Administration) où, aux pages 34 et suivantes, sont passés en revue les covenants bancaires, les risques liés à la liquidité et à la structure patrimoniale, ainsi que les risques de dépréciation et ceux liés aux procès et arbitrages.

9. DÉCLARATION CONCERNANT LES INFORMATIONS FOURNIES DANS CE RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Les soussignés déclarent qu'à leur connaissance,

- les états financiers abrégés, qui ont été établis conformément aux normes d'application pour les comptes annuels, reflètent fidèlement le patrimoine, la situation financière et les résultats de Roularta Media Group et des entreprises reprises dans la consolidation ;
- le rapport intermédiaire contient un exposé fidèle sur les événements importants et les principales transactions entre parties liées qui ont eu lieu pendant les six premiers mois de l'exercice et sur leur incidence sur les états financiers abrégés, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les mois restants de l'exercice.

Rik De Nolf, CEO
Jan Staelens, CFO

10. RAPPORT DU COMMISSAIRE

Rapport d'examen limité sur l'information financière intermédiaire consolidée pour le semestre clôturé le 30 juin 2015

Le texte original de ce rapport est en néerlandais

Au conseil d'administration

Dans le cadre de notre mandat de commissaire, nous vous faisons rapport sur l'information financière intermédiaire consolidée. Cette information financière intermédiaire consolidée comprend le bilan consolidé résumé clôturé le 30 juin 2015, le compte de résultats consolidé résumé, l'état consolidé résumé du résultat global, l'état consolidé résumé des variations des capitaux propres et le tableau consolidé résumé des flux de trésorerie pour le semestre clôturé à cette date, ainsi que les notes sélectives 7.1 à 7.22.

Rapport sur l'information financière intermédiaire consolidée

Nous avons effectué l'examen limité de l'information financière intermédiaire consolidée de Roularta Media Group SA (la « société ») et ses filiales (conjointement le « Groupe »), préparée conformément à la norme internationale d'information financière IAS 34 – *Information financière intermédiaire* telle qu'adoptée dans l'Union européenne.

Le total de l'actif mentionné dans le bilan consolidé résumé s'élève à 446.782 (000) EUR et le bénéfice consolidé (part du Groupe) de la période s'élève à 9.865 (000) EUR.

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire consolidée conformément à IAS 34 – *Information financière intermédiaire* telle qu'adoptée dans l'Union européenne. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire consolidée sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale ISRE 2410 – *Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité*. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables, et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes internationales d'audit (International Standards on Auditing) et en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit sur l'information financière intermédiaire consolidée.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que l'information financière intermédiaire consolidée de Roularta Media Group SA n'est pas établie, à tous les égards importants, conformément à IAS 34 – *Information financière intermédiaire* telle qu'adoptée dans l'Union européenne.

Courtrai, le 21 août 2015

Le commissaire
DELOITTE Reviseurs d'Entreprises
SC s.f.d. SCRL
Représentée par
Kurt Dehoorne
Mario Dekeyser