

Roularta Media Group



Tussentijdse financiële verslaggeving
per 30 juni 2007

INHOUD

- 1. Geconsolideerde kerncijfers**
- 2. Geconsolideerde kerncijfers per divisie**
- 3. Managementbespreking en -analyse van de resultaten**
- 4. Gecondenseerde geconsolideerde winst- en verliesrekening**
- 5. Gecondenseerde geconsolideerde balans**
- 6. Gecondenseerd geconsolideerd kasstroomoverzicht**
- 7. Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen**
- 8. Geselecteerde toelichtingen**
- 9. Verslag van de commissaris**

1. GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS

in 1.000 EUR	30/06/06	30/06/07	% evol.
WINST- EN VERLIESREKENING			
Omzet	279.227	390.406	+ 39,8%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	24.606	33.716	+ 37,0%
Nettofinancieringskosten	-513	-5.957	+ 1061,2%
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	24.093	27.759	+ 15,2%
Belastingen op het resultaat	-9.867	-11.353	+ 15,1%
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equity-methode is toegepast	-4	-27	
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	14.222	16.379	+ 15,2%
Minderheidsbelangen	-436	-324	- 25,7%
Nettoresultaat van de Groep	13.786	16.055	+ 16,5%
EBITDA (1)	33.448	46.059	+ 37,7%
EBITDA (marge)	12,0%	11,8%	
EBIT	24.606	33.716	+ 37,0%
EBIT (marge)	8,8%	8,6%	
Nettoresultaat van de Groep	13.786	16.055	+ 16,5%
Nettoresultaat van de Groep (marge)	4,9%	4,1%	
Netto courant resultaat (2)	14.530	18.875	+ 29,9%
Courante cashflow (3)	23.130	28.901	+ 24,9%
GECONSOLIDEERDE CIJFERS PER AANDEEL			
EBITDA	3,17	4,28	
EBIT	2,33	3,13	
Nettoresultaat van de Groep	1,31	1,49	
Nettoresultaat van de Groep na verwateringseffect	1,29	1,47	
Netto courant resultaat	1,38	1,75	
Courante cashflow	2,19	2,68	
Gewogen gemiddeld aantal aandelen	10.552.719	10.768.320	
Gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect	10.694.362	10.915.284	
BALANS			
Vaste activa	659.205	677.624	+ 2,8%
Vlottende activa	326.329	329.421	+ 0,9%
Balanstotaal	985.534	1.007.045	+ 2,2%
Eigen vermogen - aandeel van de Groep	284.839	288.558	+ 1,3%
Eigen vermogen - minderheidsbelangen	12.863	12.816	- 0,4%
Verplichtingen	687.832	705.671	+ 2,6%
Liquiditeit (4)	0,8	1,0	+ 25,0%
Solvabiliteit (5)	30,2%	29,9%	- 1,0%
Netto financiële schuld	221.415	246.068	+ 11,1%
Gearing (6)	74,4%	81,6%	+ 9,7%
Aantal werknemers op afsluitdatum (7)	3.101	3.128	+ 0,9%

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

(2) Netto courant resultaat = nettoresultaat van de Groep + bijzondere waardeverminderingen + herstructureringskosten netto van belastingen.

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

(4) Liquiditeit = vlottende activa / kortlopende verplichtingen.

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

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

(7) Joint ventures proportioneel meegerekend.

2. GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS PER DIVISIE

in 1.000 EUR	PRINTED MEDIA		
	30/06/06	30/06/07	% evol.
WINST- EN VERLIESREKENING			
Omzet	193.457	301.950	+ 56,1%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	19.084	20.120	+ 5,4%
Nettofinancieringskosten	-250	-5.768	
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	18.834	14.352	- 23,8%
Belastingen op het resultaat	-7.843	-5.995	- 23,6%
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equity-methode is toegepast	-4	-27	
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	10.987	8.330	- 24,2%
Minderheidsbelangen	-625	-539	- 13,8%
Nettoresultaat van de Groep	10.362	7.791	- 24,8%
EBITDA	25.935	29.589	+ 14,1%
EBITDA (marge)	13,4%	9,8%	
EBIT	19.084	20.120	+ 5,4%
EBIT (marge)	9,9%	6,7%	
Nettoresultaat van de Groep	10.362	7.791	- 24,8%
Nettoresultaat van de Groep (marge)	5,4%	2,6%	
Netto courant resultaat	10.604	10.611	+ 0,1%
Courante cashflow	17.213	17.763	+ 3,2%

in 1.000 EUR	AUDIOVISUELE MEDIA		
	30/06/06	30/06/07	% evol.
WINST- EN VERLIESREKENING			
Omzet	89.096	91.997	+ 3,3%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	5.522	13.596	+ 146,2%
Nettofinancieringskosten	-263	-188	- 28,5%
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	5.259	13.408	+ 155,0%
Belastingen op het resultaat	-2.024	-5.358	+ 164,7%
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	3.235	8.050	+ 148,8%
Minderheidsbelangen	189	215	- 13,8%
Nettoresultaat van de Groep	3.424	8.265	+ 141,4%
EBITDA	7.513	16.472	+ 119,2%
EBITDA (marge)	8,4%	17,9%	
EBIT	5.522	13.596	+ 146,2%
EBIT (marge)	6,2%	14,8%	
Nettoresultaat van de Groep	3.424	8.265	+ 141,4%
Nettoresultaat van de Groep (marge)	3,8%	9,0%	
Netto courant resultaat	3.926	8.265	+ 110,5%
Courante cashflow	5.917	11.141	+ 88,3%

3. MANAGEMENTBESPREKING EN –ANALYSE VAN DE RESULTATEN

Financiële hoogtepunten van het eerste semester 2007

- De **omzet** steeg met 39,8% van 279,2 miljoen euro naar 390,4 miljoen euro.
- De **EBIT** steeg met 37% van 24,6 miljoen euro naar 33,7 miljoen euro. De EBIT-marge bedraagt 8,6% tegenover 8,8% in het eerste semester van 2006.
- De **EBITDA** steeg met 37,7% van 33,4 miljoen euro naar 46,1 miljoen euro. De EBITDA-marge bedraagt 11,8% tegenover 12% in het eerste semester van 2006.
- Het **nettoresultaat van de Groep** steeg met 16,5% van 13,8 miljoen euro naar 16,1 miljoen euro, met een marge van 4,1% tegenover 4,9% in het eerste semester van 2006.
- Stijging van het **netto courant resultaat** met 29,9%, van 14,5 miljoen euro naar 18,9 miljoen euro.
- Stijging van de **courante cashflow** met 24,9%, van 23,1 miljoen euro naar 28,9 miljoen euro.

- De **winst per aandeel** stijgt van 1,31 euro in het eerste semester van 2006 naar 1,49 euro in het eerste semester van 2007.

Verdere toelichting omtrent deze resultaten vindt u hieronder in de bespreking van de divisies.

Resultaten van het eerste semester 2007 per divisie

PRINTED MEDIA

Bij de vergelijkende cijfers dient rekening gehouden te worden met het feit dat Groupe Express-Expansion verworven werd eind september 2006. De cijfers van deze groep zijn bijgevolg volledig vervat in het eerste semester van 2007 en niet in het eerste semester van 2006.

De omzet van de divisie Printed Media steeg van 193,5 naar 302,0 miljoen euro of een stijging met 108,5 miljoen euro, zijnde 56,1%. Deze stijging werd voor 103,6 miljoen euro gerealiseerd door de nieuwe acquisities, waarvan 100 miljoen euro door Groupe Express-Expansion en 3,6 miljoen euro door de nieuwe titels Data News, Texbel, Tailor Made, Ciné Live en De Tandartsenkrant. Daarenboven zien we een organische omzetstijging van de bestaande producten met 2,5%.

De gratis bladen kenden een stijging van de omzet met 4,8% door een verdere groei van de huis-aan-huis-bladen De Streekkrant en De Weekkrant, de citymagazines Steps en vooral van De Zondag.

De reclame-omzet van de Krant van West-Vlaanderen kende een stijging met 0,8%.

Bij de magazines zien we een stijging van de inkomsten uit reclame met 97,0%. De nieuwe participaties vertegenwoordigen een stijging van 98,9%, terwijl de bestaande titels er met 1,9% op achteruit gaan.

De publiciteitsmarkt in zowel België als Frankrijk stond in het eerste semester van 2007 onder druk. Vooral in het eerste kwartaal noteerden we een zware terugval in vergelijking met 2006. In het tweede kwartaal werd reeds een deel van de achterstand van het eerste kwartaal gelopen.

De lezersmarkt gaat er 76,0% op vooruit, waarvan 73,0% door acquisities en 3,0% uit groei van de bestaande titels.

De lezersmarkt van de titels van Groupe Express-Expansion kende een vooruitgang met 7% in vergelijking met het eerste semester van 2006.

Het bedrijfsresultaat (EBIT) steeg met 5,4% van 19,1 naar 20,1 miljoen euro, waardoor een marge van 6,7% gehaald werd tegenover 9,9% in het eerste semester van 2006. De EBITDA groeide van 25,9

naar 29,6 miljoen euro of een stijging met 14,1%, met een marge van 9,8% tegenover 13,4% in het eerste semester van 2006. Het nettoresultaat van de Groep bedroeg 7,8 miljoen euro tegenover 10,4 miljoen euro in het eerste semester van 2006 of een daling met 24,8%.

De marges en het nettoresultaat van de Printed Media werden negatief beïnvloed door een aantal factoren.

Omwille van de lagere marge bij Groupe Express-Expansion en ingevolge de aangekondigde herstructureringskosten bij Groupe Express-Expansion in het boekjaar 2007, die volgens plan verlopen, noteren we een terugval van de geconsolideerde EBIT- en EBITDA-marge. Bij de Groupe Express-Expansion werden in het eerste semester van 2007 o.a. voor netto 0,8 miljoen euro herstructureringskosten geregistreerd in het kader van de lopende reorganisatie naar aanleiding van de overname.

Naar aanleiding van de in vereffening stelling van SA Cyber Press Publishing op 7 juni 2007 werd 1,8 miljoen euro als bijzondere waardevermindering geboekt, waardoor deze participatie op nul staat. Verder werd nog een bijzondere waardevermindering op titels geboekt van 0,5 miljoen euro.

Tengevolge van de uitgifte van een optieplan voor kaderleden begin 2007, werd, volgens IFRS 2, een bijkomende personeelskost van 0,6 miljoen euro geboekt.

De financieringskosten zijn met 5,5 miljoen euro gestegen naar aanleiding van de nieuwe kredieten voor de overname van Groupe Express-Expansion, de realisatie van de nieuwe drukkerij in Roeselare en naar aanleiding van de fluctuatie in de marktwaarde van een aantal swapcontracten in het kader van de lopende leningen (0,6 miljoen euro).

De belastingdruk blijft verder beïnvloed door niet op korte termijn recupereerbare fiscale verliezen en door de bijzondere waardeverminderingen (Cyber Press en Studio Magazine) waarop geen actieve belastinglatenties geboekt worden.

AUDIOVISUELE MEDIA

De omzet van de divisie Audiovisuele Media steeg van 89,1 naar 92,0 miljoen euro of een stijging met 3,3%, hoofdzakelijk gerealiseerd bij de Vlaamse Media Maatschappij en Studio-A.

Het bedrijfsresultaat (EBIT) steeg met 146% van 5,5 naar 13,6 miljoen euro, waardoor een marge van 14,8% gehaald werd tegenover 6,2% in het eerste semester van 2006.

De EBITDA groeide van 7,5 naar 16,5 miljoen euro of een stijging met 119%. Het nettoresultaat van de Groep bedroeg 8,3 miljoen euro tegenover 3,4 miljoen euro in het eerste semester van 2006 of een stijging met 141%.

Het netto courant resultaat steeg van 3,9 naar 8,3 miljoen euro of een stijging met 110%. De courante cashflow steeg met 88,3% van 5,9 naar 11,1 miljoen euro.

Het betere resultaat werd gerealiseerd dankzij enerzijds een lichte omzetstijging, maar vooral door een betere kostenbeheersing, en dit in het bijzonder bij de Vlaamse Media Maatschappij.

Balans

Het eigen vermogen op 30 juni 2007 bedraagt 301,4 miljoen euro tegenover 297,7 miljoen euro op 31 december 2006. De post 'eigen aandelen', die in mindering van het eigen vermogen wordt geboekt, is gestegen met 7 miljoen euro, wegens inkoop van eigen aandelen die bestemd zijn voor het optieplan dat begin dit jaar werd afgesloten. De geconsolideerde reserves zijn netto met 8 miljoen euro

toegenomen, zijnde het resultaat van het eerste semester (16,1 miljoen euro) min de uitbetaalde dividenden (8,1 miljoen euro). De herwaarderingsmeerwaarden ten bedrage van 1,7 miljoen euro vertegenwoordigen de netto positieve marktwaarde op kasstroomafdekkingen.

Per 30 juni 2007 bedraagt de netto financiële schuld 246,1 miljoen euro, dit is een stijging met 24,7 miljoen euro tegenover 31 december 2006. Deze stijging is het gevolg van de toename van kredieten o.a. voor de bouw van de nieuwe drukkerij in Roeselare, de herstructureringskosten bij Groupe Express-Expansion en de financiering van een overname door de Vlaamse Media Maatschappij. Hierdoor bekomen we een gearing (netto financiële schuld t.o.v. eigen vermogen) van 81,6%.

Investerings (CAPEX)

De totale investeringen in het eerste semester van 2007 bedroegen 33,3 miljoen euro waarvan 20,8 miljoen euro investeringen in immateriële en materiële vaste activa en 12,5 miljoen euro acquisities.

Wijzigingen in de samenstelling van de groep

De volgende acquisities hebben een invloed op de vergelijking van de cijfers van het eerste semester 2007 met het eerste semester van 2006:

Bijkomende verwerving van 50% in Academici Roularta Media NV in Q1 2007;
Verwerving van 25% in Press Partners BV in Q1 2007;
Verwerving van 12,5% in Mediaplus BV in Q1 2007;
Verwerving van 50% in Alphadistri SAS in Q1 2007;
Verwerving van 100% in Medical Integrated Communication SPRL in Q1 2007;
Verwerving van 50% in Zefir Carrières SNC in Q2 2007.

In het tweede kwartaal van 2007 verwierf Roularta Media Group NV het handelsfonds van Datanews, Texbel, Tailor Made en aanverwante websites.

Volgende participaties, die eveneens in het eerste semester van 2007 verworven werden, zullen pas in de geconsolideerde cijfers van het tweede semester van 2007 opgenomen worden:

Verwerving van 25% in TTG Plus Publishing in Q1 2007;
Verwerving van 50% in Vlacom NV en 4FM Groep in Q2 2007.

Vooruitzichten

Wat de audiovisuele media betreft zijn de vooruitzichten goed maar men moet rekening houden met het feit dat juli en augustus traditioneel zeer stille maanden zijn en dat het tweede semester van 2006 reeds zeer goed was. In het najaar wordt daarenboven extra geïnvesteerd in de tv-programmatie en de digitalisering van de zenders brengt extra kosten mee. Op het vlak van de radio wordt extra geïnvesteerd in 4 FM, terwijl Q-Music gegroeid is naar een marktaandeel van 17,6 %.

De gratis bladen blijven groeien en vln.be wordt in samenwerking met Rossel verder uitgebouwd tot de grootste Belgische classifieds-site voor Immobiliën, Auto's, Jobs en Varia.

De lezersmarkt van de magazines blijft positief evolueren maar het is nog niet duidelijk wat de reclamemarkt in het najaar zal presteren en dit geldt voor België en Frankrijk.

Bij de Groupe Express-Expansion wordt verder gewerkt aan de integratie van de groep en worden de synergiën stelselmatig gerealiseerd. Het boekjaar 2007 blijft een overgangsjaar.

Intussen vorderen de bouwwerken van de nieuwe drukkerij aan de Roeselaarse Meiboomlaan volgens de planning. De full-colour-heatset-krantenpersen zijn in opbouw en zullen de kleurmogelijkheden voor de gratis publicaties tegen het einde van het jaar optimaliseren. De Streekkrant, De Weekkrant en De Zondag krijgen tegen die tijd een nieuwe layout.

4. GECONDENSEERDE GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

IN DUIZEND EURO	30/06/06	30/06/07
Omzet	279.227	390.406
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-86.244	-100.102
Diensten en diverse goederen	-88.412	-142.675
Personeelskosten	-69.697	-101.175
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	-8.842	-12.343
Afschrijv. en waardevermind. op imm. en mat. vaste activa	-9.003	-10.818
Waardeverminderingen op voorraden en handelsvorderingen	-79	45
Voorzieningen	482	747
Bijzondere waardeverminderingen	-242	-2.317
Andere bedrijfsopbrengsten	3.968	6.224
Andere bedrijfskosten	-4.634	-5.865
Herstructureringskosten	-760	-754
BEDRIJFSRESULTAAT - EBIT	24.606	33.716
Financieringsopbrengsten	1.155	1.376
Financieringskosten	-1.668	-7.333
BEDRIJFSRESULTAAT NA NETTOFINANCIERINGSKOSTEN	24.093	27.759
Belastingen op het resultaat	-9.867	-11.353
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equity-methode is toegepast	-4	-27
NETTORESULTAAT VAN DE GECONS. ONDERNEMINGEN	14.222	16.379
Minderheidsbelangen	-436	-324
NETTORESULTAAT VAN DE GROEP	13.786	16.055
Gewone winst per aandeel	1,31	1,49
Verwaterde winst per aandeel	1,29	1,47

5. GECONDENSEERDE GECONSOLIDEERDE BALANS

ACTIVA (IN DUIZEND EURO)	31/12/06	30/06/07
VASTE ACTIVA	659.205	677.624
Immateriële activa	428.417	435.776
Goodwill	56.422	56.624
Materiële vaste activa	158.420	162.438
Deelnemingen gewaardeerd volgens de equity-methode	78	400
Financiële activa	6.945	14.301
Handelsvorderingen en overige vorderingen	2.173	2.690
Uitgestelde belastingvorderingen	6.750	5.395
VLOTTENDE ACTIVA	326.329	329.421
Voorraden	52.431	54.724
Handelsvorderingen en overige vorderingen	221.881	224.867
Financiële activa	3.142	2.193
Geldmiddelen en kasequivalenten	38.464	32.798
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	10.411	14.839
TOTAAL ACTIVA	985.534	1.007.045
PASSIVA (IN DUIZEND EURO)	31/12/06	30/06/07
EIGEN VERMOGEN	297.702	301.374
Eigen vermogen - aandeel van de Groep	284.839	288.558
Geplaatst kapitaal	170.251	170.687
Eigen aandelen	-4.920	-11.923
Kapitaalreserves	-253	311
Herwaarderingsreserves	18	1.738
Reserves	119.675	127.634
Omrekeningsverschillen	68	111
Minderheidsbelangen	12.863	12.816
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN	284.639	363.521
Voorzieningen	12.289	8.324
Personeelsbeloningen	7.582	7.486
Uitgestelde belastingsschulden	134.656	132.796
Financiële verplichtingen	127.557	212.560
Handelsschulden	2.097	1.860
Overige schulden	227	302
Financiële derivaten	231	193
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN	403.193	342.150
Financiële verplichtingen	135.464	68.499
Handelsschulden	146.188	145.738
Ontvangen vooruitbetalingen	52.755	46.966
Sociale schulden	38.115	39.573
Belastingsschulden	18.054	26.122
Overige schulden	4.032	3.120
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	8.585	12.132
TOTAAL PASSIVA	985.534	1.007.045

6. GECONDENSEERD GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

30/06/2006 30/06/2007

CASHFLOW UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN	30/06/2006	30/06/2007
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	14.222	16.379
Belastingen op het resultaat	9.867	11.353
Intrestlasten	1.668	7.333
Opbrengst van intresten (-)	-1.155	-1.376
Meer / minderwaarde op realisatie immateriële en materiële vaste activa	-52	-9
Meer / minderwaarde op realisatie financiële vaste activa	19	-50
Niet-monetaire posten	8.845	10.093
<i>Afschrijving op (im)materiële activa</i>	9.003	10.818
<i>Bijzondere waardeverminderingen</i>	242	2.317
<i>Kost mbt op aandelen gebaseerde betalingen</i>	0	600
<i>Non hedging derivaten</i>	0	511
<i>Niet gerealiseerde winst / verlies op wisselkoersverschillen</i>	3	37
<i>Toevoeging / (terugname) op provisies</i>	-482	-4.145
<i>Andere niet-monetaire posten</i>	79	-45
Brutocashflow uit operationele activiteiten	33.414	43.723
Mutatie van de kortlopende handelsvorderingen	-5.226	-550
Mutatie van de financiële derivaten, kortlopende overige vorderingen en de over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	-1.804	-6.957
Mutatie van de voorraden	10.447	-1.605
Mutatie van de kortlopende handelsschulden	-7.839	-719
Mutatie van de overige kortlopende verplichtingen	-2.197	-3.208
Overige mutaties van het werkkapitaal (a)	3.600	1.184
Mutatie van het werkkapitaal	-3.019	-11.855
Betaalde belastingen op het resultaat	-5.734	-6.079
Betaalde intresten (-)	-1.403	-5.511
Ontvangen intresten	1.151	675
NETTOCASHFLOW UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN (A)	24.409	20.953
CASHFLOW MET BETREKKING TOT INVESTERINGEN		
(Im)materiële activa - aanschaffingen	-8.299	-20.828
(Im)materiële activa - andere mutaties	-1.769	187
Netto-kasstroom met betrekking tot overnames	-1.871	-12.529
Netto-kasstroom met betrekking tot afstotingen	67	0
Financiële activa - aanschaffingen	-1.810	-669
Financiële activa - andere mutaties	104	2.668
NETTOCASHFLOW MET BETREKKING TOT INVESTERINGEN (B)	-13.578	-31.171
CASHFLOW UIT FINANCIËLE ACTIVITEITEN		
Betaalde dividenden	-7.788	-7.564
Mutatie van het kapitaal	50.984	436
Eigen aandelen	512	-7.003
Andere mutaties in het eigen vermogen	244	746
Ontvangsten kortlopende financiële schulden	89	26.437
Terugbetaling kortlopende financiële schulden	-31.936	-93.412
Ontvangsten langlopende financiële schulden	62.283	88.180
Terugbetaling langlopende financiële schulden	-4.063	-3.700
Mutatie van langlopende vorderingen	-12	-517
Mutatie van de financiële activa op korte termijn	828	949
NETTOCASHFLOW UIT FINANCIËLE ACTIVITEITEN (C)	71.141	4.552
TOTAAL MUTATIE GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (A+B+C)	81.972	-5.666
Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	30.950	38.464
Geldmiddelen en kasequivalenten, eindbalans	112.922	32.798
NETTO MUTATIE GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	81.972	-5.666

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

7. GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

	Geplaatst kapitaal	Eigen aandelen	Kapitaal- reserves	Herwaarderings- reserves	Overgedragen resultaat van de vorige boekjaren	Resultaat van het boekjaar	Omrekenings- verschillen	Minderheids- belangen	TOTAAL EIGEN VERMOGEN
BALANS PER 1/1/2007	170.251	-4.920	-253	18	119.675	0	68	12.863	297.702
Uitgifte van aandelen (<i>alle soorten uitgiftes</i>)	436								436
Kapitaalverhoging door incorporatie van beschikbare reserves									0
Kosten van uitgifte en kapitaalverhoging			-36						-36
Resultaat van het boekjaar						16.055			16.055
Verrichtingen met eigen aandelen		-7.003							-7.003
Effect omrekening vreemde valuta							43		43
Toegekende dividenden					-8.093				-8.093
Winst/verlies op voor verkoop beschikbaar financieel actief				605					605
Winst/verlies op kasstroomafdekkingen				1.115					1.115
Waardering op aandelen gebaseerde betalingen			600						600
Aandeel van het minderheidsbelang in het resultaat van het boekjaar								324	324
Dividend uitbetaald aan minderheidsaandeelhouders								-307	-307
Overige toename/afname						-3		-64	-67
BALANS PER 30/06/2007	170.687	-11.923	311	1.738	111.579	16.055	111	12.816	301.374

	Geplaatst kapitaal	Eigen aandelen	Kapitaal- reserves	Herwaarderings- reserves	Overgedragen resultaat van de vorige boekjaren	Resultaat van het boekjaar	Omrekenings- verschillen	Minderheids- belangen	TOTAAL EIGEN VERMOGEN
BALANS PER 1/1/2006	119.267	-5.487	408	-514	101.831	0	111	13.297	228.913
Uitgifte van aandelen (<i>alle soorten uitgiftes</i>)	50.983								50.983
Kapitaalverhoging door incorporatie van beschikbare reserves									0
Kosten van uitgifte en kapitaalverhoging			-715						-715
Resultaat van het boekjaar						13.786			13.786
Verrichtingen met eigen aandelen		512							512
Effect omrekening vreemde valuta							22		22
Toegekende dividenden					-8.050				-8.050
Winst/verlies op voor verkoop beschikbaar financieel actief				865					865
Waardering op aandelen gebaseerde betalingen									0
Aandeel van het minderheidsbelang in het resultaat van het boekjaar								436	436
Overige toename/afname								73	73
BALANS PER 30/06/2006	170.250	-4.975	-307	351	93.781	13.786	133	13.806	286.825

8. GESELECTEERDE TOELICHTINGEN BIJ DE BEKNOPTE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE VERSLAGGEVING

8.1 Grondslagen van de tussentijdse financiële verslaggeving

De tussentijdse financiële verslaggeving werd opgesteld conform IAS 34 en is in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRSs), uitgegeven door de International Accounting Standards Board (IASB), en met de interpretaties uitgegeven door het International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC) van de IASB die door de Europese Commissie zijn goedgekeurd. 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 29 augustus 2007.

8.2 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 2006, behalve waar nieuwe IFRS- en verbeterde IAS-normen in werking getreden zijn vanaf 1 januari 2007, die evenwel geen materiële impact hebben op de financiële verslaggeving.

8.3 Hangende geschillen

Met betrekking tot de hangende geschillen zoals vermeld in toelichting 23 van de geconsolideerde jaarrekening per 31/12/2006 zijn er geen significante wijzigingen te melden.

8.4 Acquisities

In de loop van het eerste semester van 2007 gebeurden volgende verwervingen:

- 25% in Press Partners BV, via Senior Publications Nederland BV vanaf 1/1/2007
- 12,5% in Mediaplus BV, via Senior Publications Nederland BV vanaf 1/1/2007
- 50% in Alphadistri SAS, via Job Rencontres SA vanaf 1/1/2007
- 100% in Medical Integrated Communication SPRL, via RMG NV vanaf 1/3/2007
- 50% in Zefir Carrières SNC, via Groupe Express-Expansion SA vanaf 19/4/2007

In Academici Roularta Media NV werd een bijkomende participatie genomen van 50 % waardoor dit een 100 % dochteronderneming is geworden.

Het handelsfonds van de uitgaves Datanews, Texbel en aanverwante websites werd door Roularta Media Group NV verworven.

Volgende participaties, die eveneens in het eerste semester van 2007 verworven werden, zullen pas in de geconsolideerde cijfers van het tweede semester van 2007 opgenomen worden:

- 25% in TTG Plus Publishing AB via Grieg Media AS
- 50% in Vlacom NV via Vlaamse Media Maatschappij NV
- 50% in 4FM Groep NV via Vlacom NV

Gezien VMMA NV van de mediaraad nog geen goedkeuring heeft gekregen met betrekking tot de overname van 4FM, werd de 4FM-groep nog niet in de consolidatie opgenomen.

De kostprijs van deze acquisities en overname van handelsfonds bestaat uit de kostprijs van verwerving voor een totaal bedrag van 17,6 miljoen euro verhoogd met 0,1 miljoen euro bijkomende

kosten. Naar aanleiding van deze verwervingen werden geen nieuwe eigenvermogensinstrumenten uitgegeven.

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

ACTIVA	2007
	<i>(KEUR)</i>
VASTE ACTIVA	19.086
Immateriële activa	7.787
Goodwill	197
Materiële vaste activa	323
Financiële activa (<i>incl. 4FM Groep</i>)	10.779
VLOTTENDE ACTIVA	767
Handelsvorderingen en overige vorderingen	583
Geldmiddelen en kasequivalenten	179
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	5
TOTAAL ACTIVA	19.853
PASSIVA	
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN	1.661
Voorzieningen	15
Uitgestelde belastingschulden	1.123
Financiële verplichtingen	523
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN	484
Financiële verplichtingen	10
Handelsschulden	232
Ontvangen vooruitbetalingen	33
Sociale schulden	24
Belastingenschulden	80
Overige schulden	93
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	12
TOTAAL PASSIVA	2.145
Totaal overgenomen nettoactief	17.708
Verworven geldbeleggingen en -middelen en kasequivalenten	-179
Netto uitgaande kasstroom	17.529

Per 30 juni 2007 werd m.b.t. deze verwervingen voor 0,02 miljoen euro aan winst opgenomen.

Indien de verwerving van voornoemde participaties op 1 januari 2007 had plaatsgehad, zou 0,6 miljoen euro aan omzet en 0,05 miljoen euro aan winst zijn opgenomen in de geconsolideerde winst - en verliesrekening.

8.5 Investeringsen

In het eerste semester van 2007 werd voor 20,8 miljoen euro geïnvesteerd in immateriële en materiële vaste activa.

De voornaamste investeringen in immateriële vaste activa betreffen de verwerving van het handelsfonds van de uitgaves Datanews, Texbel en aanverwante websites door Roularta Media Group NV – zie ook bij acquisities - (5 miljoen euro) en de investering in nieuwe software (2,4 miljoen euro). De investeringen in materiële vaste activa bedragen 12,8 miljoen euro. De grootste investering in materiële vaste activa is de nieuwe drukkerij bij Roularta Printing (7,6 miljoen euro gebouwen en machines). Overige belangrijke investeringen betreffen bij VMMA investeringen in broadcasting materiaal in het kader van de digitalisering en investeringen in hardware en netwerk (0,9 miljoen euro) en bij Roularta IT-Solutions investeringen in hardware (1,1 miljoen euro).

In het eerste semester van 2007 werden geen belangrijke uitboekingens geregistreerd.

8.6 Uitzonderlijke elementen

Bij de vergelijkende cijfers dient rekening gehouden te worden met het feit dat Groupe Express-Expansion verworven werd eind september 2006. De cijfers van deze groep zijn bijgevolg volledig vervat in het eerste semester van 2007 en niet in het eerste semester van 2006. De omzet, EBIT en EBITDA van de Groupe Express-Expansion in het eerste semester van 2007 bedragen respectievelijk 100 miljoen euro (omzet), 3,9 miljoen euro (EBIT) en 5,1 miljoen euro (EBITDA).

Bij de Groupe Express-Expansion werden in het eerste semester van 2007 voor 0,8 miljoen euro herstructureringskosten geregistreerd in het kader van de lopende reorganisatie naar aanleiding van de overname.

Er werden bijzondere waardeverminderingen geboekt voor een totaal bedrag van 2,3 miljoen euro. Naar aanleiding van de in vereffening stelling van SA Cyber Press Publishing op 7 juni 2007 werd 1,8 miljoen euro als bijzondere waardevermindering geboekt, waardoor deze participatie op nul staat. Anderzijds werd een bijzondere waardevermindering van 0,5 miljoen euro geboekt op de titels van Studio Magazine SA. Deze bijzondere waardevermindering is gebaseerd op de realiseerbare waarde, die bepaald wordt op basis van een empirische methode aan de hand van omzet en rendementscriteria.

8.7 Kapitaalverhoging

Op 5 januari 2007 werd het kapitaal verhoogd met 188.014,20 euro door creatie van 9.340 nieuwe aandelen met bijbehorende VVPR-strip als gevolg van een uitoefening van warrants. De raad van bestuur, gebruik makend van het toegestane kapitaal, verhoogde aansluitend het kapitaal met 485,80 euro door incorporatie van beschikbare reserves voor eenzelfde bedrag, zonder uitgifte van nieuwe aandelen, om het maatschappelijk kapitaal te brengen op 170.439.000,00 euro.

Op 27 juni 2007 werd het kapitaal verhoogd met 247.924,32 euro door creatie van 22.225 nieuwe aandelen met bijbehorende VVPR-strip als gevolg van een uitoefening van warrants. De raad van bestuur, gebruik makend van het toegestane kapitaal, verhoogde aansluitend het kapitaal met 75,68 euro door incorporatie van beschikbare reserves voor eenzelfde bedrag, zonder uitgifte van nieuwe aandelen, om het maatschappelijk kapitaal te brengen op 170.687.000,00 euro.

8.8 Aandelenopties

Op 6 november 2006 werden aan directie en kaderpersoneel 300.000 opties aangeboden, waarvan de aanvaardingsperiode liep tot 5 januari 2007. Per 30/06/2007 werden 267.050 opties aanvaard. Deze opties zijn uitoefenbaar over een periode van 7 jaar, te beginnen in 2010, tegen een uitoefenprijs van 53,53 euro per optie. Het volledige overzicht van de optie- en warrantplannen is beschikbaar op www.roularta.be onder de rubriek beleggersinformatie.

8.9 Voorzieningen

De voorzieningen zijn gedaald van 12,3 miljoen euro per eind 2006 tot 8,3 miljoen euro per 30 juni 2007. Deze evolutie valt uit te splitsen in een toename van 0,8 miljoen euro en een afname van 4,8 miljoen euro. De toename van de voorzieningen (0,8 miljoen euro) betreft 0,1 miljoen euro voorziening voor geschillen en 0,7 miljoen euro voorziening voor herstructureringen. De toename van de voorziening herstructurering gebeurde bij Groupe Express-Expansion en betreft ontslagvergoedingen in het kader van de lopende reorganisatie n.a.v. de overname. De terugname van de voorzieningen (4,8 miljoen euro) is voor 4,1 miljoen te verklaren door de daling van de voorziening herstructurering bij Groupe Express-Expansion en dochterondernemingen en bij VMMA en dit naar aanleiding van het uitvoeren van de herstructureringen waarvoor eind vorig jaar een provisie was aangelegd.

8.10 Financiële schulden

In de loop van het eerste semester van 2007 werden bij Roularta Media Group 93 miljoen euro kortlopende financiële schulden omgezet in langlopende kredieten. Deze schulden ontstonden eind 2006 naar aanleiding van de verwerving van Groupe Express-Expansion.

28 miljoen euro van deze kredieten hebben een looptijd van 7 jaar en een vaste intrestvoet van 4,60%. 65 miljoen euro kredieten hebben een looptijd van 6 jaar en 9 maanden en een variabele intrestvoet gelijk aan de Euribor 3md + 50 basispunten. Voor deze variabele intrestvoet werden indekkingscontracten afgesloten. Voor deze kredieten werden geen zekerheden verstrekt.

8.11 Dividenden

Op 1 juni 2007 werden 8.093.001,75 euro bruto dividenden over het boekjaar 2006 betaalbaar gesteld. Op 1 juni 2006 werden 8.049.598,50 euro bruto dividenden over het boekjaar 2005 betaalbaar gesteld.

8.12 Andere bedrijfsopbrengsten

De andere bedrijfsopbrengsten zijn gestegen met 2,3 miljoen euro t.o.v. vorig jaar. Deze stijging relateert voor 0,7 miljoen euro aan de nieuwe deelneming in Groupe Express-Expansion en betreft hoofdzakelijk copyrights op foto's en artikels. Anderzijds zijn de andere bedrijfsopbrengsten bij VMMA met 0,7 miljoen euro gestegen door verkregen bedrijfssubsidies.

8.13 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.

8.14 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 2006, met uitzondering van het feit dat de activa, verplichtingen en transacties met geassocieerde ondernemingen stijgen door de nieuwe participatie in Mediaplus BV. Door deze nieuwe geassocieerde onderneming stijgen de handelsvorderingen jegens verbonden partijen met 0,9 miljoen euro, de handelsschulden jegens verbonden partijen met 0,2 miljoen euro, de verrichtingen van diensten jegens verbonden partijen met 1,3 miljoen euro en de aankoop van diensten jegens verbonden partijen met 0,1 miljoen euro.

8.15 Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

Na 30 juni 2007 hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan die de financiële positie van de onderneming op belangrijke wijze beïnvloeden.

9. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

VERSLAG VAN HET BEPERKTE NAZICHT VAN DE GECONSOLIDEERDE HALFJAARCIJFERS VOOR DE ZES MAANDEN EINDIGEND OP 30 JUNI 2007

Aan de Raad van Bestuur

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de bijgevoegde geconsolideerde balans, winst- en verliesrekening, kasstroomtabel, mutatieoverzicht van het eigen vermogen en toelichtingen 8.1 tot 8.15 (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 2007.

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”.

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 ontledingen van de tussentijdse financiële informatie en onderliggende financiële data. Een beperkt nazicht is minder diepgaand dan een volkomen controle van de geconsolideerde jaarrekening in overeenstemming met de algemeen aanvaarde controlenormen i.v.m. de geconsolideerde jaarrekening zoals uitgevaardigd door Instituut 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 2007 niet is opgesteld overeenkomstig de wettelijke en bestuursrechterlijke voorschriften en met IAS 34, “Tussentijdse financiële verslaggeving”.

Kortrijk, 29 augustus 2007

De Commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Jos Vlaminckx en Mario Dekeyser