

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

17 AOÛT 2018

Roularta 
Media Group

RÉSULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2018

La vente de Medialaan permettra de réaliser un résultat net considérable en 2018. Au premier semestre, l'EBITDA est affecté par la baisse des revenus publicitaires. Une nouvelle segmentation en ce qui concerne la communication souligne la vision actualisée par rapport à la stratégie.

L'important choix stratégique de Roularta Media Group, dont nous ne verrons les pleins effets qu'en 2019, révèle déjà leur valeur au premier semestre 2018. Les reprises de 2017 produisent ensemble un EBITDA de plus de 2,7 millions € au premier semestre et compensent en grande partie la baisse enregistrée du côté des activités existantes de RMG.

Les marques reprises le 30 juin 2018, dont Femmes d'Aujourd'hui/Libelle, Flair et GAEL/Feeling, n'interviendront dans les résultats qu'au second semestre. On s'attend à ce que ces marques puissent contribuer immédiatement à l'EBITDA de Roularta Media Group durant la seconde moitié de 2018.

La plus-value globale sur la vente de Medialaan, du Zeeuws Vlaams Advertentieblad et de Je vais Construire & Rénover/ Ik ga Bouwen & Renoveren s'élève à 150,3 millions € et est enregistrée sous « activités abandonnées ». Ces transactions renforcent de manière considérable à la fois les fonds propres et la position de trésorerie de Roularta Media Group.

La baisse du chiffre d'affaires de 4,7 %, soit 6,2 millions €, est imputable essentiellement aux revenus publicitaires (-10,9 %), aux activités des médias imprimés pour compte de tiers (-7,3 %) et aux extensions de ligne (-15,6 %). Le chiffre d'affaires des activités numériques et des abonnements progresse en revanche de 7,2 %. Sans les reprises, le chiffre d'affaires affiche une baisse de 8,8 %, ou 11,5 millions €, causée principalement par la baisse des revenus publicitaires (-13,7 %).

Désormais, Roularta Media Group fera rapport des résultats annuels et semestriels suivant de nouveaux segments, et ce, suite à la vente de Medialaan : d'une part, le segment « Media Brands », qui représente toutes les marques exploitées par RMG et ses participations et, de l'autre, le segment « Printing Services » qui regroupe les activités de prépresse et d'imprimerie effectuées pour les marques internes et pour compte de tiers.

Comme précisé plus haut, nous ne publierons plus que des chiffres consolidés. Par ailleurs, nous ferons rapport de ces segments jusqu'au niveau de la marge brute. Ces segments sont étroitement liés et se partagent les services de support. Un changement d'allocation de ces coûts représente une fluctuation importante au niveau de l'EBITDA, ce dont nous ne pourrions pas faire rapport de manière cohérente.

2018 est une année charnière pour Roularta. Suite à l'arrivée de quelques marques importantes, à la modification des segments et en raison de la nouvelle approche de la gestion des marques média, les unités génératrices de trésorerie ont été modifiées. Par conséquent, le conseil d'administration de Roularta Media Group estime qu'une réduction de valeur exceptionnelle (impairment) importante s'impose.

Sur la valeur comptable nette des immobilisations incorporelles, de 198 millions € au 30/06/2018 (dont 80,5 millions € figurent au bilan des coentreprises), des réductions de valeur spéciales de 69,2 millions € ont été enregistrées, dont 63,2 millions € sur Roularta Media Group SA et ses filiales (sous EBITDA) et 6,0 millions € sur les coentreprises (compte tenu de la neutralisation de latence fiscale, l'impact sur l'EBITDA représente 4,7 millions €). La réduction de valeur exceptionnelle n'a aucun impact sur la trésorerie. Par ailleurs, il a été décidé qu'aucune marque n'affiche plus une durée de vie illimitée, de sorte que, annuellement, des amortissements PPA* seront appliqués sur les acquisitions récentes et les titres subsistants. Ces amortissements ne s'élèveront pas à plus de 5,2 millions € par an.

L'amélioration de la marge brute (77,8 % en juin 2018, contre 76,2 % en juin 2017), la légère baisse des coûts des services et biens divers (-0,2 million €) et du personnel (-1,1 million €) ne compensent pas la baisse du chiffre d'affaires.

L'EBITDA affiche -5,3 millions €, dont -1,4 million € pour les activités entièrement consolidées et -3,9 millions € pour les coentreprises (leur résultat net exprimé par mise en équivalence). Au sein des autres coûts et donc de l'EBITDA, on observe un impact exceptionnel de 1,0 million € pour une faillite prononcée en 2011, provisionnée il y a plusieurs années et annulée aujourd'hui au niveau des réductions de valeur sur créances (sous EBITDA). L'effet de cette faillite est donc neutre en termes de pertes et profits. Au niveau des coentreprises, les réductions de valeur spéciales représentent un impact de 4,7 millions €. Sans les deux enregistrements exceptionnels ci-dessus, l'EBITDA aurait été de +0,4 million €.

*Purchase Price Allocation selon IFRS 3

La contribution de Mediafin à partir du mois de mars est substantielle. L'EBITDA du groupe seul et le résultat net de 100 % Mediafin sur 4 mois (de mars à juin) affichent respectivement 5,8 millions € et 4,2 millions €. Après les amortissements PPA pour les marques L'Écho, De Tijd, Comfi, BEReal & BEPublic, le résultat net à 50 % se chiffre à 1,4 million €. Ce montant est repris dans l'EBITDA semestriel 2018 de Roularta Media Group.

Vu la réduction de valeur exceptionnelle de 63,2 millions € sur les immobilisations incorporelles, l'EBIT revient à -73,1 millions €, contre -4,7 millions € l'an dernier. La hausse des frais de financement en 2018 a été provoquée par une indemnité exceptionnelle lors de l'annulation des lignes de crédit.

Le résultat des activités poursuivies s'élève à -76,5 millions €. Ajoutez-y le résultat des participations minoritaires et les activités abandonnées, et l'on obtient en juin 2018 un résultat net pour l'actionnaire de +75,6 millions €, contre +1,3 million € l'an dernier, soit une hausse de 74,3 millions € ou 5,89 € par action.

Remarque concernant la modification des règles d'évaluation

DPar l'application de la norme d'information financière IFRS 11, 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). À partir du reporting en 2018, le groupe n'établit plus de chiffres combinés et la méthode de l'intégration proportionnelle est donc abandonnée..

1. CHIFFRES-CLÉS DU PREMIER SEMESTRE 2018

1.1 Chiffres-clés consolidés

	en milliers d'euros	30/06/18	30/06/17	Evolution	Evolution (%)
COMPTE DE RÉSULTATS					
					RETRAITÉ
Chiffre d'affaires		125.558	131.748	-6.190	- 4,7%
Chiffre d'affaires corrigé ⁽¹⁾		120.213	131.748	-11.535	- 8,8%
EBITDA ⁽²⁾		-5.259	784	-6.043	- 770,8%
EBITDA - marge		-4,2%	0,6%		
EBIT ⁽³⁾		-73.134	-4.660	-68.474	- 1469,4%
EBIT - marge		-58,2%	-3,5%		
Charges financières nettes		-3.150	-2.427	-723	+ 30%
Impôts sur le résultat		-168	-450	282	
Résultat net des activités poursuivies		-76.452	-7.537	-68.915	- 914%
Résultat des activités abandonnées		151.117	8.038	143.079	+ 1780%
Résultat net		74.665	501	74.164	+ 14803%
Attribuable aux intérêts minoritaires		-890	-780	-110	- 14%
Attribuable aux actionnaires de RMG		75.555	1.281	74.274	+ 5798%
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG - marge		60,2%	1,0%		
Nombre de salariés à la date de clôture ⁽⁴⁾		1.246	1.323	-77	- 5,8%

(1) Chiffre d'affaires corrigé = chiffre d'affaires comparable à 2017, sans modification du cercle de consolidation.

(2) EBITDA = EBIT + amortissements, dépréciations et provisions.

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

(4) Hors coentreprises (Mediafin, Bayard, etc.) et hors les marques magazine reprises Libelle, Femmes d'Aujourd'hui, Flair, Feeling, GAEL...

Le **chiffre d'affaires** du premier semestre 2018, a diminué 4,7 %, de 131,7 à 125,6 millions €. Face à la baisse des revenus publicitaires des médias locaux (-12,5 %) et des magazines (-7,4 %), on observe une belle performance des revenus publicitaires pour internet (+7,2 %) et des ventes d'abonnements (+7,2 %). La vente au numéro se baisse légèrement, de 3,2 %. Les activités d'impression pour compte de tiers reculent de 7,3 %, suite principalement à la cessation des travaux pour Altice, dont le Groupe s'est retiré en 2015.

L'**EBITDA** est revenu de 0,8 million € à -5,3 millions €. Le résultat des entités intégralement consolidées affiche -1,4 million €, soit une baisse de 2,2 millions €. Dans l'EBITDA, 4,7 millions € ont été enregistrés au titre de réduction de valeur exceptionnelle après la dépréciation de plusieurs titres appartenant aux coentreprises. Le résultat des coentreprises, hors réduction de valeur exceptionnelle, a été amélioré de 0,8 million €, à 0,8 million €.

Au niveau de l'EBITDA, le coût définitif d'une faillite prononcée en 2011 a été enregistré à hauteur de 1,0 million € sous « autres charges d'exploitation ». La provision intégrale de ce montant de 1 million € ayant été contre-passée sous réductions de valeur sur créances, son impact sur les pertes et profits est nul.

Comme l'**EBIT** comprend la réduction de valeur exceptionnelle de 63,2 millions € susmentionnée, il évolue de -4,7 millions € à -73,1 millions €. Aucune nouvelle latence fiscale active n'a été enregistrée dans les résultats de juin 2018, vu les résultats du premier semestre.

La somme des activités abandonnées et poursuivies se traduit par un **résultat net** de +74,7 millions €, contre +0,5 million € l'an dernier, soit une hausse de 74,2 millions €.

CHIFFRES CONSOLIDÉS PAR ACTION	en euros	30/06/18	30/06/17	Evolution
EBITDA		-0,42	0,06	-0,48
EBIT		-5,83	-0,37	-5,46
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG		6,02	0,10	5,92
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG après dilution		5,99	0,10	5,89
Nombre moyen pondéré d'actions		12.540.584	12.533.021	7.563
Nombre moyen pondéré d'actions après dilution		12.617.393	12.628.287	-10.894

2. COMMENTAIRE DES RÉSULTATS DES SEGMENTS DU GROUPE

2.1 Media Brands

	en milliers d'euros	30/06/18	30/06/17	Evolution	Evolution (%)
COMPTE DES RESULTATS					
Chiffre d'affaires		108.170	112.857	-4.687	-4,2%
<i>Chiffre d'affaires corrigé ⁽¹⁾</i>		<i>102.825</i>	<i>112.857</i>	<i>-10.032</i>	<i>-8,9%</i>
Marge brute		78.231	79.597	-1.366	-1,7%
<i>Marge brute sur le chiffre d'affaires</i>		<i>72,3%</i>	<i>70,5%</i>		

(1) Chiffre d'affaires corrigé = chiffre d'affaires comparable à 2017, sans modification du cercle de consolidation.

Le segment « Media Brands » représente toutes les marques exploitées par RMG et ses participations.

Le **chiffre d'affaires** de la division Media Brands diminue de 4,2 % ou 4,7 millions €, de 112,9 à 108,2 millions €.

Publicité

Les revenus publicitaires des publications gratuites du département Roularta Local Media baissent de 12,5 % par rapport au premier semestre 2017. Les revenus publicitaires des journaux diminuent de 11,4 %. La baisse des revenus publicitaires dans les magazines s'élevé à 7,4 %.

Les revenus publicitaires des différents sites Internet continuent d'augmenter. Le chiffre d'affaires a progressé de 7,2 % au premier semestre 2018.

Marché des lecteurs

Le chiffre d'affaires du marché des lecteurs (ventes au numéro et abonnements) augmente de 5,3 % par rapport au premier semestre 2017. Compte non tenu de la reprise de Landleven, ce chiffre d'affaires affiche une baisse de 4,2 %.

Divers

Le chiffre d'affaires des extensions de ligne se tasse de 14,3 % comparé au premier semestre 2017 en raison surtout des difficultés éprouvées au niveau de la vente de livres, de CD de DVD.

La **marge brute** progresse par rapport au chiffre d'affaires de 70,5 % à 72,3 %. En valeur absolue, la marge brute se replie de 1,4 million €, à 78,2 millions €.

2.2 Printing Services

en milliers d'euros	30/06/18	30/06/17	Evolution	Evolution (%)
COMPTE DES RESULTATS				
Chiffre d'affaires	38.196	41.974	-3.778	-9,0%
<i>Chiffre d'affaires corrigé ⁽¹⁾</i>	<i>38.196</i>	<i>41.974</i>	<i>-3.778</i>	<i>-9,0%</i>
Marge brute	20.865	22.266	-1.401	-6,3%
<i>Marge brute sur le chiffre d'affaires</i>	<i>54,6%</i>	<i>53,0%</i>		

(1) Chiffre d'affaires corrigé = chiffre d'affaires comparable à 2017, sans modification du cercle de consolidation.

Le segment « Printing Services » représente les activités de prépresse et d'imprimerie effectuées pour les marques internes et pour compte de tiers.

Le **chiffre d'affaires** de ce segment baisse de 3,8 millions €, soit 9,0 %, de 42,0 millions € à 38,2 millions €.

Cette baisse de 3,8 millions € est imputable à concurrence de 2,2 millions € aux activités d'impression internes et de 1,6 million € à celles effectuées pour compte de tiers.

En valeur absolue, la marge brute se replie de 1,4 million €, à 20,9 millions €. Par rapport au chiffre d'affaires, la marge brute progresse de 53,0 % à 54,6 %, grâce surtout à une légère amélioration de la marge sur les activités d'impression pour compte de tiers (moins d'imprimés pour les anciennes filiales françaises). À court terme, nous prévoyons cependant une hausse des prix du papier, ce qui peut peser légèrement sur cette marge brute.

3. BILAN CONSOLIDÉ

Bilan	en milliers d'euros	30/06/18	31/12/17	Evolution (%)
Actifs non courants		185.240	166.259	+ 11%
Actifs courants		337.899	250.849	+ 35%
Total du bilan		523.139	417.108	+ 25%
Capitaux propres - part du Groupe		278.683	202.999	+ 37%
Capitaux propres - intérêts minoritaires		2.762	1.906	+ 45%
Passifs		241.694	212.203	+ 14%
Liquidité ⁽⁵⁾		1,5	1,3	+ 15%
Solvabilité ⁽⁶⁾		53,8%	49,1%	+ 10%
Dette financière nette		-169.112	62.552	- 370%
Gearing ⁽⁷⁾		-60,1%	30,5%	- 297%

(5) Liquidité = actifs courants / passifs courants

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

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

Les **capitaux propres - part du Groupe** s'élèvent au 30 juin 2018 à 278,6 millions €, contre 203,0 millions € au 31 décembre 2017. La variation des capitaux propres est principalement constituée par le bénéfice du premier semestre 2018 (74,6 millions €). Aucun dividende n'a été payé sur le résultat 2017. Le dividende intérimaire de 2018 a été payé au second semestre et ne figure donc pas dans ces chiffres.

Au 30 juin 2018, la **position de trésorerie financière nette consolidée** ⁽¹⁾ affichait 169,1 millions €, contre -62,6 millions € fin décembre 2017, soit une hausse de 231,7 millions € provenant essentiellement de la vente de Mediaaan et de la dernière tranche des paiements encaissés pour les activités françaises cédées, moins l'achat de Mediafin. Nous prévoyons d'ici la fin de l'année une position de trésorerie nette supérieure à 80 millions € et ce, après le paiement du dividende intérimaire de 62,6 millions € et le remboursement intégral de l'emprunt obligataire de 100 millions €.

4. INVESTISSEMENTS (CAPEX)

Les investissements consolidés totaux du premier semestre 2018 ont atteint 36,3 millions € : 33,3 millions € d'investissements dans des immobilisations incorporelles, 1,2 million € dans nouveaux logiciels et 1,8 million € immobilisations corporelles (machines et mobilier essentiellement).

5. RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Le rapport semestriel complet peut être consulté sur notre site Web à l'adresse www.roularta.be/fr, à la rubrique info-investisseurs >Info financière > Information financière > 30-06-2018 > rapport financier semestriel.

⁽¹⁾ Trésorerie financière nette = placements et disponibilités moins dettes financières

6. ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS AU PREMIER SEMESTRE 2017 ET APRÈS

- En janvier 2018, Roularta Media Group a émis une offre contraignante sur plusieurs marques de Sanoma. La reprise a été finalisée le 30 juin 2018. Une première tranche de 7,3 millions € a été payée. Le solde, soit un peu moins de 16 millions €, doit être acquitté dans l'année.
- En janvier 2018, la vente de la participation de 50 % dans Medialaan a été finalisée. Outre la plus-value consolidée de 145,7 millions €, le groupe a également reçu 4,6 millions € à titre d'intérêts, actés sous « discontinué » (activités abandonnées).
- En mars 2018, la reprise d'une participation de 50 % dans Mediafin a été finalisée.
- La combinaison de ces deux transactions (vente Medialaan et achat Mediafin) se traduit pour Roularta par un solde en espèces d'environ 222 millions €.
- En mars 2018, Mediafin a finalisé la reprise à 100 % de BReal et BEPublic.
- En mai 2018, RMG SA ne prend pas part à une augmentation de capital de 0,5 million € dans Proxistore. RMG détient aujourd'hui 24,9 % des actions.
- En mai 2018, le mandat de Deloitte, l'auditeur du groupe, a été reconduit pour 3 ans. Contrairement aux années précédentes, aucune opinion d'audit n'est formulée à propos des chiffres à fin juin. L'auditeur a cependant établi un rapport en vue de l'attribution du dividende intérimaire, du bilan d'ouverture de Mediafin et de la réduction de valeur exceptionnel au courant du mois de juillet 2018.
- En juin 2018, Storesquare SA a fait l'objet d'une augmentation de capital de 5 millions €, à laquelle RMG a souscrit à concurrence de 3,2 millions €. RMG conserve une participation de 65 %.
- En juin 2018, Roularta Media Group a vendu le magazine Je vais Construire & Rénover/Ik ga Bouwen & Renoveren à Sanoma Media Belgium.
- En juillet 2018, un dividende intérimaire de 5 € brut par action a été attribué et payé.
- En juillet 2018, la participation résiduelle de 75 % dans Mediaplus BV a été reprise par Senior Publications Nederland BV, une filiale à 50 % de Roularta Media Group SA.
- En juillet 2018, la participation de 51 % de Roularta Media Group dans la société Zeeuws Vlaams Mediabedrijf BV a été cédée au Persgroep.
- Dans le courant de l'exercice 2018, plusieurs ASBL sont liquidées : Journée Découverte Entreprises ASBL, Open Bedrijven vzw, Ter bevordering van het ondernemerschap vzw.

7. PERSPECTIVES

Une visibilité insuffisante et une forte volatilité concernant les revenus publicitaires pour tous les médias rendent difficile de faire une prévision quant à l'ensemble du second semestre de 2018.

L'intégration d'une série de marques fortes telles que Femmes d'Aujourd'hui/Libelle, Flair et GAEL/Feeling aura un impact positif au second semestre.

Pour le troisième trimestre 2018, le chiffre d'affaires du portefeuille publicitaire semble prolonger la tendance du premier semestre en ce qui concerne les activités médias imprimés, audiovisuels et Internet, mais avec de grandes variations d'un mois à l'autre et des réservations toujours plus tardives. Grâce à des souscriptions, le marché lecteurs est relativement stable.

L'effet de la disparition des frais de leasing et des frais financiers (suite au remboursement de l'emprunt obligataire) se verra en 2019.

L'arrivée des nouvelles marques crée des synergies et des opportunités, tant en matière de publicité qu'en matière de lectorat.

Contacts	Rik De Nolf (Président du conseil d'administration & IR)	Xavier Bouckaert (CEO)	Jeroen Mouton (CFO)
Tél. :	+32 51 26 63 23	+32 51 26 63 23	+32 51 26 68 92
Courriel :	rik.de.nolf@roularta.be	xavier.bouckaert@roularta.be	jeroen.mouton@roularta.be
Site Web :	www.roularta.be		