

Roularta Media Group



Rapport financier semestriel
au 30 juin 2009

SOMMAIRE

- 1. Chiffres-clés consolidés**
- 2. Chiffres-clés consolidés par division**
- 3a. Compte de résultats consolidé résumé**
- 3b. Etat résumé du résultat global consolidé**
- 4. Bilan consolidé résumé**
- 5. Tableau des flux de trésorerie consolidé résumé**
- 6. Etat des variations de capitaux propres**
- 7. Commentaires sélectionnés**
- 8. Rapport intermédiaire du conseil d'administration**
- 9. Déclaration concernant l'information reprise dans ce rapport financier semestriel**
- 10. Rapport du commissaire**

1. CHIFFRES-CLES CONSOLIDES

en 1.000 EUR	30/06/08	30/06/09	% evol.
COMPTE DE RÉSULTATS			
Chiffre d'affaires	409.819	365.718	- 10,8%
EBITDA (Cash-flow opérationnel) (1)	42.064	11.380	- 72,9%
<i>EBITDA marge</i>	10,3%	3,1%	
REBITDA (2)	37.912	23.604	- 37,7%
<i>REBITDA marge</i>	9,3%	6,5%	
EBIT (3)	28.670	-7.226	- 125,2%
<i>EBIT marge</i>	7,0%	-2,0%	
REBIT (4)	24.813	10.370	- 58,2%
<i>REBIT marge</i>	6,1%	2,8%	
Charges financières nettes	-6.643	-6.516	- 1,9%
Résultat opérationnel après charges financières nettes	22.027	-13.742	- 162,4%
Résultat opérationnel récurrent après charges financières nettes	17.995	4.305	- 76,1%
Impôts sur le résultat	-8.325	2.423	- 129,1%
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	-32	-49	
Résultat net des entreprises consolidées	13.670	-11.368	- 183,2%
Attribuable aux intérêts minoritaires	13	-571	
Attribuable aux actionnaires de RMG	13.657	-10.797	- 179,1%
<i>Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG - marge</i>	3,3%	-3,0%	
Résultat net récurrent des entreprises consolidées	10.098	2.627	- 74,0%
<i>Résultat net récurrent des entreprises consolidées - marge</i>	2,5%	0,7%	

CHIFFRES CONSOLIDÉS PAR ACTION			
EBITDA	3,98	0,90	
REBITDA	3,58	1,87	
EBIT	2,71	-0,57	
REBIT	2,35	0,82	
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG	1,29	-0,86	
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG après dilution	1,28	-0,86	
Résultat net récurrent des entreprises consolidées	0,95	0,21	
Nombre moyen pondéré d'actions	10.579.411	12.619.077	
Nombre moyen pondéré d'actions après dilution	10.637.264	12.619.077	

BILAN	31/12/08	30/06/09	% evol.
Actifs non courants	701.401	638.500	- 9,0%
Actifs courants	382.422	421.122	+ 10,1%
Total du bilan	1.083.823	1.059.622	- 2,2%
Capitaux propres - part du Groupe	318.071	304.995	- 4,1%
Capitaux propres - intérêts minoritaires	11.249	10.911	- 3,0%
Passifs	754.503	743.716	- 1,4%
Liquidité (4)	1,1	0,7	- 36,4%
Solvabilité (5)	30,4%	29,8%	- 2,0%
Dette financière nette	165.389	111.301	- 32,7%
Gearing (7)	50,2%	35,2%	- 29,9%
Nombre de salariés à la date de clôture (8)	3.187	2.936	- 7,9%

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

(2) REBITDA = cash-flow opérationnel récurrent = EBITDA + frais de restructuration et frais exceptionnels et uniques.

(3) EBIT = résultat opérationnel

(4) REBIT = résultat opérationnel récurrent = EBIT + frais de restructuration et frais, amortissements, dépréciations et provisions exceptionnels et uniques.

(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)

(8) Joint ventures inclus proportionnellement.

2. CHIFFRES-CLES CONSOLIDES PAR DIVISION

en 1.000 EUR	MÉDIAS IMPRIMÉS		
	30/06/08	30/06/09	% evol.
COMPTE DE RÉSULTATS			
Chiffre d'affaires	318.769	285.567	- 10,4%
EBITDA (Cash-flow opérationnel) (1)	28.571	1.141	- 96,0%
<i>EBITDA marge</i>	9,0%	0,4%	
REBITDA (2)	24.419	11.618	- 52,4%
<i>REBITDA marge</i>	7,7%	4,1%	
EBIT (3)	18.279	-14.654	- 180,2%
<i>EBIT marge</i>	5,7%	-5,1%	
REBIT (4)	14.422	1.158	- 92,0%
<i>REBIT marge</i>	4,5%	0,4%	
Charges financières nettes	-6.390	-6.094	- 4,6%
Résultat opérationnel après charges financières nettes	11.889	-20.748	- 274,5%
Résultat opérationnel récurrent après charges financières nettes	7.857	-4.485	- 157,1%
Impôts sur le résultat	-3.927	5.195	- 232,3%
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	-32	-49	
Résultat net des entreprises consolidées	7.930	-15.602	- 296,7%
Attribuable aux intérêts minoritaires	254	-230	- 190,6%
Attribuable aux actionnaires de RMG	7.676	-15.372	- 300,3%
<i>Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG - marge</i>	2,4%	-5,4%	
Résultat net récurrent des entreprises consolidées	4.358	-3.013	- 169,1%
<i>Résultat net récurrent des entreprises consolidées - marge</i>	1,4%	-1,1%	

en 1.000 EUR	MÉDIAS AUDIOVISUELS		
	30/06/08	30/06/09	% evol.
COMPTE DE RÉSULTATS			
Chiffre d'affaires	95.006	82.499	- 13,2%
EBITDA (Cash-flow opérationnel) (1)	13.493	10.239	- 24,1%
<i>EBITDA marge</i>	14,2%	12,4%	
REBITDA (2)	13.493	11.986	- 11,2%
<i>REBITDA marge</i>	14,2%	14,5%	
EBIT (3)	10.391	7.428	- 28,5%
<i>EBIT marge</i>	10,9%	9,0%	
REBIT (4)	10.391	9.212	- 11,3%
<i>REBIT marge</i>	10,9%	11,2%	
Charges financières nettes	-253	-422	+ 66,8%
Résultat opérationnel après charges financières nettes	10.138	7.006	- 30,9%
Résultat opérationnel récurrent après charges financières nettes	10.138	8.790	- 13,3%
Impôts sur le résultat	-4.398	-2.772	- 37,0%
Résultat net des entreprises consolidées	5.740	4.234	- 26,2%
Attribuable aux intérêts minoritaires	-241	-341	+ 41,5%
Attribuable aux actionnaires de RMG	5.981	4.575	- 23,5%
<i>Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG - marge</i>	6,3%	5,5%	
Résultat net récurrent des entreprises consolidées	5.740	5.640	- 1,7%
<i>Résultat net récurrent des entreprises consolidées - marge</i>	6,0%	6,8%	

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

(2) REBITDA = cash-flow opérationnel récurrent = EBITDA + frais de restructuration et frais exceptionnels et uniques.

(3) EBIT = résultat opérationnel

(4) REBIT = résultat opérationnel récurrent = EBIT + frais de restructuration et frais, amortissements, dépréciations et provisions exceptionnels et uniques.

3a. COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ RÉSUMÉ

EN MILLIERS D'EUROS	30/06/2008	30/06/2009
Chiffre d'affaires	409.819	365.718
Approvisionnements et marchandises	-103.723	-91.789
Services et biens divers	-162.473	-145.091
Frais de personnel	-105.984	-104.671
Amortissements, dépréciations et provisions	-13.394	-17.957
Amortissements et réductions de valeur sur immobilisations (in)corporelles	-12.054	-12.789
Dépréciations sur stocks et sur créances	-597	-972
Provisions	-448	147
Réductions de valeur exceptionnelles	-295	-4.343
Autres produits d'exploitation	10.693	4.784
Autres charges d'exploitation	-6.268	-7.477
Frais de restructuration	0	-10.743
Frais de restructuration: frais	0	-10.094
Frais de restructuration: provisions	0	-649
RESULTAT OPERATIONNEL - EBIT	28.670	-7.226
Produits financiers	2.842	4.681
Charges financières	-9.485	-11.197
RESULTAT OPERATIONNEL APRES CHARGES FINANCIERES NETTES	22.027	-13.742
Impôts sur le résultat	-8.325	2.423
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	-32	-49
RESULTAT NET DES ENTREPRISES CONSOLIDEES	13.670	-11.368
Attribuable aux:		
Intérêts minoritaires	13	-571
Actionnaires de Roularta Media Group	13.657	-10.797
Résultat par action		
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG par action	1,29	-0,86
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG après dilution par action	1,28	-0,86

3b. ÉTAT RÉSUMÉ DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

EN MILLIERS D'EUROS	30/06/2008	30/06/2009
RESULTAT NET DES ENTREPRISES CONSOLIDEES	13.670	-11.368
Résultats du période non réalisés		
Effet de la conversion de devises étrangères	-41	-96
Gains / pertes provenant d'instruments de couvertures de flux de trésorerie	1.995	-4.377
Impôts différés concernant les résultats du période non réalisés	-678	1.487
RESULTAT GLOBAL DU PERIODE	14.946	-14.354
Attribuable aux:		
Intérêts minoritaires	13	-571
Actionnaires de Roularta Media Group	14.933	-13.783

4. BILAN CONSOLIDE RESUME

ACTIFS (EN MILLIERS D'EUROS)	31/12/08	30/06/09
ACTIFS NON COURANTS	701.401	638.500
Immobilisations incorporelles	448.880	443.948
Goodwill	64.657	64.614
Immobilisations corporelles	175.748	120.781
Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	398	254
Prêts, cautions, participations disponibles à la vente	2.996	3.332
Instruments dérivés	127	0
Clients et autres créances	2.052	2.113
Actifs d'impôts différés	6.543	3.458
ACTIFS COURANTS	382.422	421.122
Stocks	55.284	53.245
Clients et autres créances	206.701	235.284
Créances relatives aux impôts	936	771
Placements de trésorerie	2.319	2.357
Trésorerie et équivalents de trésorerie	107.287	112.844
Charges à reporter et produits acquis	9.895	16.621
TOTAL DE L'ACTIF	1.083.823	1.059.622
PASSIFS (EN MILLIERS D'EUROS)	31/12/08	30/06/09
CAPITAUX PROPRES	329.320	315.906
Capitaux propres - part du Groupe	318.071	304.995
<i>Capital souscrit</i>	203.040	203.040
<i>Actions propres</i>	-22.382	-22.382
<i>Réserves de capital</i>	1.922	2.628
<i>Réserves de réévaluation</i>	2.065	-825
<i>Réserves</i>	133.310	122.514
<i>Ecart de conversion</i>	116	20
Intérêts minoritaires	11.249	10.911
PASSIFS NON COURANTS	400.519	171.583
Provisions	7.765	9.768
Avantages du personnel	9.635	8.140
Passifs d'impôts différés	136.481	125.420
Dettes financières	243.142	24.962
Dettes commerciales	3.345	2.812
Autres dettes	151	206
Instruments dérivés	0	275
PASSIFS COURANTS	353.984	572.133
Dettes financières	31.853	201.540
Dettes commerciales	189.903	224.498
Acomptes reçus	53.751	46.270
Avantages du personnel	41.918	49.244
Impôts	1.942	4.192
Autres dettes	27.812	32.363
Charges à imputer et produits à reporter	6.805	14.026
TOTAL DU PASSIF	1.083.823	1.059.622

5. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE RESUME

	30/06/2008	30/06/2009	
FLUX DE TRESORERIE RELATIFS AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES			
Résultat net des entreprises consolidées	13.670	-11.368	
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	32	49	
Impôts sur le résultat	8.325	-2.423	
Charges d'intérêt	7.555	7.156	
Produits d'intérêt (-)	-2.862	-2.149	
Moins-values / plus-values sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	-175	1.211	
Moins-values / plus-values sur réalisation d'actifs financiers non courants	-4.535	44	
Eléments sans effet de trésorerie	15.467	20.880	
<i>Amortissements des immobilisations (in)corporelles</i>	12.054	12.789	
<i>Réductions de valeur exceptionnelles</i>	295	4.343	
<i>Charges relatives aux paiements fondés sur des actions</i>	707	762	
<i>Produits / charges des instruments dérivés non hedging</i>	1.950	1.509	
<i>Dotations / reprises provisions</i>	-83	502	
<i>Gains / pertes de change non-réalisés</i>	-10	24	
<i>Autres éléments sans effet de trésorerie</i>	554	951	
Flux de trésorerie bruts relatifs aux activités opérationnelles	37.477	13.400	
Variation des clients	4.082	-33.537	(*)
Variation des autres créances courantes et des charges à reporter et produits acquis	-2.728	-4.534	
Variation des stocks	2.967	2.227	
Variation des dettes commerciales à court terme	11.549	34.568	(*)
Variation des autres dettes courantes	-6.967	3.574	
Autres variations du fonds de roulement (a)	6.614	7.311	
Variations du fonds de roulement	15.517	9.609	
Impôts sur le résultat payés	-5.809	-2.056	
Intérêts payés (-)	-7.590	-7.181	
Intérêts reçus	2.839	2.033	
FLUX DE TRESORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES (A)	42.434	15.805	
FLUX DE TRESORERIE RELATIFS AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
Immobilisations (in)corporelles - acquisitions	-21.342	-13.592	
Immobilisations (in)corporelles - autres variations	568	55.781	(*)
Flux de trésorerie nets relatifs aux acquisitions	1.883	-137	
Flux de trésorerie nets relatifs aux cessions	-1.425	-2	
Prêts, cautions, participations disponibles à la vente - acquisitions	-269	-539	
Prêts, cautions, participations disponibles à la vente - autres variations	-3	167	
FLUX DE TRESORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT (B)	-20.588	41.678	
FLUX DE TRESORERIE RELATIFS AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT			
Dividendes versés	-1.931	0	
Variation du capital souscrit	353	0	
Actions propres	-4.022	0	
Autres variations des capitaux propres	-46	203	
Augmentation de dettes financières courantes	5.165	888	
Diminution de dettes financières courantes	-35.250	-22.296	(*)
Augmentation de dettes financières non courantes	46.719	6.548	
Diminution de dettes financières non courantes	-11.720	-37.208	(*)
Diminution de créances non courantes	15	0	
Augmentation de créances non courantes	-43	-61	
Variation des placements de trésorerie	-1	0	
FLUX DE TRESORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT (C)	-761	-51.926	
VARIATION NETTE DE TRESORERIE ET DES EQUIVALENTS DE TRESORERIE (A+B+C)	21.085	5.557	
Trésorerie et équivalents de trésorerie, solde d'ouverture	27.492	107.287	
Trésorerie et équivalents de trésorerie, solde de clôture	48.577	112.844	
VARIATION NETTE DE TRESORERIE ET DES EQUIVALENTS DE TRESORERIE	21.085	5.557	

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

(*) Transaction de 'sale & rent back': diminution des dettes de 38.585, diminution des immobilisation corporelles de 55.659; le solde donne une mutation du fonds de roulement (créances commerciales augmentation de 57 417; dettes commerciales augmentation de 40 343)

6. ETAT DES VARIATIONS DE CAPITAUX PROPRES

	Capital Souscrit	Actions propres	Réserves de capital	Réserves de réévaluation	Résultat reporté	Ecarts de conversion	Intérêts minoritaires	TOTAL CAPITAUX PROPRES
SOLDE D'OUVERTURE AU 1/1/2009	203.040	-22.382	1.922	2.065	133.310	116	11.249	329.320
Résultat global du période				-2.890	-10.797	-96	-571	-14.354
Frais d'émission et d'augmentation du capital			-57					-57
Valorisation des paiements fondés sur des actions			763					763
Dividendes payés aux intérêts minoritaires							-270	-270
Autre augmentation / diminution					1		503	504
SOLDE DE CLOTURE AU 30/06/2009	203.040	-22.382	2.628	-825	122.514	20	10.911	315.906

	Capital Souscrit	Actions propres	Réserves de capital	Réserves de réévaluation	Résultat reporté	Ecarts de conversion	Intérêts minoritaires	TOTAL CAPITAUX PROPRES
SOLDE D'OUVERTURE AU 1/1/2008	170.687	-18.362	729	3.007	127.519	95	12.600	296.275
Résultat global du période				1.317	13.657	-41	13	14.946
Emissions d'actions (<i>toutes sortes d'émissions</i>)	353							353
Frais d'émission et d'augmentation du capital			-37					-37
Opérations relatives aux actions propres		-4.022						-4.022
Dividendes					-7.971			-7.971
Valorisation des paiements fondés sur des actions			707					707
Dividendes payés aux intérêts minoritaires							-201	-201
Autre augmentation / diminution					-2			-2
SOLDE DE CLOTURE AU 30/06/2008	171.040	-22.384	1.399	4.324	133.203	54	12.412	300.048

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. Ce rapport financier intermédiaire satisfait également aux exigences imposées par la CBFA et Euronext.

Les états financiers intérimaires ont été approuvés par les membres du conseil d'administration le 19 août 2009.

7.2 Règles d'évaluation

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 2008, sauf lorsque des normes IFRS neuves et des normes IAS améliorées sont entrées en vigueur à partir du 1er janvier 2009, comme décrit ci-dessous.

IAS 1 Présentation des états financiers (applicable aux exercices commençant à partir du 1^{er} janvier 2009). Cette norme remplace IAS Présentation des états financiers (revue en 2003 et adaptée en 2005). L'application de cette norme révisée a entraîné plusieurs modifications au niveau de la présentation et de l'annexe, mais n'a pas d'incidence sur les résultats ou la position financière du groupe.

IFRS 8 Segments opérationnels (applicable aux exercices commençant à partir du 1^{er} janvier 2009). Cette norme remplace la norme IAS 14 Information segmentée. L'application de cette norme n'a pas d'incidence sur les résultats ou la position financière du groupe.

Amendements IFRS (2008) (applicable aux exercices commençant à partir du 1^{er} janvier 2009). Ces amendements comprennent un grand nombre d'améliorations à diverses normes. Ils n'ont pas d'incidence matérielle sur les fondements du reporting financier et des méthodes de calcul du groupe.

Adaptation de la norme IAS 23 Coûts d'emprunt (applicable aux exercices commençant à partir du 1^{er} janvier 2009). Cette norme établit que les coûts d'emprunt imputables directement à l'acquisition, à la construction ou à la production d'un actif qui exige une longue période de préparation avant de pouvoir être utilisé ou vendu constituent un élément du coût de cet actif. L'application de cette norme n'a pas d'incidence sur les résultats ou la position financière du groupe.

Le Groupe n'a pas appliqué anticipativement de normes et interprétations émises mais pas encore en application.

7.3 Information des segments

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

Dans ces rapports, l'information sectorielle de Roularta Media Group est présentée sur base de deux segments opérationnels: Médias Imprimés et Médias Audiovisuels. Ces segments opérationnels sont inchangés par rapport aux segments qui ont servi de base à l'information segmentée au cours de l'exercice précédent.

30/06/2009	Médias Imprimés	Médias Audiovisuels	Eliminations entre secteurs	Total consolidé
Chiffre d'affaires du segment	285.567	82.499	-2.348	365.718
<i>Ventes à des clients externes</i>	285.111	80.607		365.718
<i>Ventes provenant de transactions avec d'autres segments</i>	456	1.892	-2.348	0

30/06/2008	Médias Imprimés	Médias Audiovisuels	Eliminations entre secteurs	Total consolidé
Chiffre d'affaires du segment	318.769	95.006	-3.956	409.819
<i>Ventes à des clients externes</i>	318.293	91.526		409.819
<i>Ventes provenant de transactions avec d'autres segments</i>	476	3.480	-3.956	0

Les résultats des segments peuvent être retrouvés dans les chiffres clés.

7.4 Affaires en litige

En ce qui concerne les affaires en litige telles que mentionnées dans le commentaire 24 des comptes annuels consolidés au 31/12/2008, il n'y a pas de modifications significatives à signaler.

7.5 Changements dans le groupe

a. Acquisitions

Le 5 mars 2009, Vlaamse Media Maatschappij SA a constitué une nouvelle filiale, à savoir Starway SA, dotée d'un capital de 61.500 euros.

Par ailleurs, Job Rencontres SA, une filiale française de Roularta Media Group, a acquis le 17 mars 2009 les 50% restants des actions Alphadistri SAS.

A l'occasion de ces acquisitions, aucun nouvel instrument sur capitaux propres n'a été émis.

Les actifs, passifs et passifs éventuels identifiables ont été repris au 1^{er} janvier 2009 pour les montants suivants :

ACTIFS	2009
	<i>(KEUR)</i>
ACTIFS NON COURANTS	590
Immobilisations incorporelles	587
Immobilisations corporelles	3
ACTIFS COURANTS	146
Clients et autres créances	47
Trésorerie et équivalents de trésorerie	99
TOTAL DE L'ACTIF	736
PASSIFS	
PASSIFS NON COURANTS	199
Passifs d'impôts différés	199
PASSIFS COURANTS	65
Dettes commerciales	4
Avantages du personnel	6
Impôts	23
Autres dettes	10
Charges à imputer et produits à reporter	22
TOTAL DU PASSIF	264
Total actif net acquis	472
Prix d'acquisition	472
Part pas payée	-236
Prix d'acquisition payé en trésorerie et équivalents de trésorerie	236
Placements, trésorerie et équivalents de trésorerie acquis	-99
Sortie de trésorerie nette	137

Au 30 juin 2009, un montant de 209 KEUR de chiffre d'affaires et 61 KEUR de résultat a été acté dans le compte de résultats consolidés de la part de Alphadistri.

b. Participations vendues

Début 2009, TTG Plus Publishing AB (participation de 25% au 31/12/2008) a été vendue. Cette entreprise a été reprise dans la consolidation 2008 suivant la méthode de la consolidation proportionnelle. Une plus-value de 87 KEUR a été réalisée sur cette vente. L'opération n'a pas d'incidence matérielle sur le bilan consolidé ni sur le compte de résultats consolidé.

c. Autres modifications

Le 24 février 2009, il a été procédé chez Prélude et Fugue SARL, filiale à 100% de RMG au 31/12/2008, à une augmentation de capital par une partie externe (Radio Classique), une opération par laquelle cette dernière acquiert 49% des actions. Au 30/6/2009, Prélude et Fugue SARL est reprise dans la consolidation via la méthode de la consolidation intégrale.

Les activités de SA Vogue Trading Video (clientèle, machines, stocks et personnel) ont été vendues le 1^{er} avril 2009 au groupe français QOL.

Fin juin, les mensuels Sonovision et Hifi Video et le magazine bimestriel Prestige Audio Video ont été vendus par Studio Press SAS (filiale à 100% de RMG) à l'éditeur français Transoceanic. La vente de ces titres a engendré une moins-value de 673 KEUR.

7.6 Investissements

Au premier semestre 2009, le groupe a investi 13,6 millions d'euros dans les immobilisations corporelles et incorporelles.

Les investissements dans des immobilisations incorporelles ont trait à de nouveaux logiciels (1,5 million d'euros), à des graphiques et génériques (0,6 million d'euros), à l'acquisition du titre Radio Classique dans l'entreprise Prélude et Fugue (0,5 million d'euros) et du titre Rupelkoerier (0,15 million d'euros). Les principaux investissements dans des immobilisations corporelles concernent e.a. la nouvelle rotative Rotoman chez Roularta Printing (7,1 millions d'euros). D'autres investissements importants consistent en des machines pour VMMA (1,1 million d'euros) et de l'acquisition de matériel de bureau (y compris le matériel informatique) pour un montant de 0,6 million d'euros.

Outre l'opération de sale & rent back (voir éléments exceptionnels) et la vente des machines de Vogue Trading Video comme mentionné avant, aucune extourne importante n'a été enregistrée au premier semestre 2009.

7.7 Éléments exceptionnels

Lors de la comparaison du bilan au 30/6/2009 avec celui à la fin de l'exercice précédent, il convient de tenir compte des éléments suivants :

- Une opération de sale & rent back : cette opération a pour effet de réduire les dettes de 38,6 millions d'euros et les immobilisations corporelles de 55,7 millions d'euros, alors que les créances et les dettes commerciales augmentent respectivement de 57,4 millions et 40,3 millions d'euros.
- Suite aux dispositions d'IFRS, les crédits dont les conventions sont rompus au 30 juin 2009 sont présentés parmi les dettes à court terme. IAS 1, 74 précise en effet que ces dettes doivent être reprises au titre de dettes à court terme, même dans le cas où le dispensateur de crédit a donné son accord pour leur prolongement avant la date de publication des états financiers. Dans la période de reporting suivante, ces dettes seront reclassées au titre de dettes à long terme du fait des nouveaux accords négociés avec les dispensateurs de crédit.

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

- les résultats du 1^{er} semestre 2008 ont été influencés positivement par la plus-value réalisée sur la vente des actions de Grieg Media, pour un montant de 4,5 millions d'euros ;
- au cours du 1^{er} semestre 2009, des (provisions pour) frais de restructuration ont été actés pour un montant total de 10,7 millions d'euros. Ces frais concernent les indemnités de préavis liées aux restructurations en France et en Belgique (y compris chez VMMA) ;
- par ailleurs, le résultat du 1^{er} semestre 2009 subit l'impact négatif, à hauteur de 2,1 millions d'euros, de coûts uniques, notamment la moins-value sur la vente des titres Studio Press mentionnée plus haut (0,6 million d'euros), la moins-value sur la vente du matériel de Vogue Trading Video (0,7 million d'euros) et des frais de renonciation (0,7 million d'euros) dans le cadre des conventions financières ;
- des réductions de valeur exceptionnelles ont été enregistrées à hauteur de 4,3 millions d'euros (0,3 million d'euros au 30/6/2008). Ces réductions de valeur exceptionnelles sur les titres au 1^{er} semestre 2009 concernent Atmosphères (2 millions d'euros), Data News (2 millions d'euros) et Studio Press (0,3 million d'euros) ;
- la résiliation anticipée d'un contrat IRS au début de 2009 a donné lieu à un résultat financier positif de 1,1 million d'euros, repris dans les produits financiers. Au 1^{er} semestre 2008, deux

contrats IRS avaient également été résiliés, ce qui s'était traduit par un résultat positif, acté dans les produits financiers, de 2,1 millions d'euros ;

- Les coûts de financement nets ont subi l'impact négatif, à hauteur de 1,5 million d'euros, de l'évolution des valeurs de marché des contrats swaps qui ne sont pas considérés comme des positions de couverture (hedge) (contre 1,9 million d'euros de coûts nets au 30/6/2008).

7.8 Augmentation de capital

Le capital n'a pas changé au cours du premier semestre 2009.

7.9 Actions propres

L'autorisation statutaire de procéder au rachat d'actions propres, renouvelée par l'assemblée générale du 19 mai 2009 n'a pas été utilisée.

7.10 Options sur actions

Au cours du premier semestre de 2009, aucun nouveau plan d'options à été mis en disponibilité.

Le relevé complet des plans d'options et de warrants peut être consulté sur www.roularta.be à la rubrique Info Investisseurs.

Le Groupe a attribué en premier semestre 2009 un montant de 763 KEUR dans les frais de personnel liés à des transactions de paiement basées sur des actions et opérées dans des instruments de capitaux propres.

7.11 Provisions

Les provisions ont augmenté de 7,8 millions d'euros fin 2008 à 9,8 millions d'euros au 30 juin 2009. Cette évolution s'explique pour 2,3 millions d'euros par l'augmentation nette de la provision pour restructuration des différentes sociétés du groupe. Cette augmentation porte pour 1,7 million d'euros sur un transfert de la provision pour indemnités de préavis qui était actée fin 2008 parmi les avantages du personnel, alors qu'au 1^{er} semestre 2009, une hausse nette de 0,6 million d'euros a été actée. Il n'y a pas eu de reprise de provisions pour restructurations non utilisées. Pour le reste, il n'y a pas d'évolutions importantes dans les provisions comptabilisées fin 2008.

7.12 Dettes financières

Au cours du 1^{er} semestre 2009, aucun nouvel emprunt n'a été conclu. Les dettes de leasing chez Roularta Printing ont augmenté de 6,5 millions d'euros.

Comme signalé plus haut, les dettes financières ont baissé au 30/6/2009 suite à la transaction de sale & rent back.

7.13 Dividendes

Au cours du premier semestre 2009, il n'ont pas été de dividendes mis en paiement.

Le 2 juin 2008, 7.970.823,75 euros de dividendes bruts avaient été mis en paiement pour l'exercice 2007.

7.14 Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation couvrent notamment les subventions d'exploitation, la plus-value sur la réalisation d'actifs matériels et financiers, les subventions de capital et diverses compensations. L'évolution par rapport à l'exercice précédent s'explique par la plus-value réalisée au premier semestre 2008 sur la vente de Grieg Media.

7.15 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.

7.16 Parties liées

Les parties liées de Roularta Media Group NV 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 2008.

7.17 Evénements importants intervenus après la date du bilan

Comme l'un des conventions n'a pas été atteint au 30 juin 2009, de nouveaux accords ont été négociés avec les dispensateurs de crédit.

7.18 Caractéristiques saisonnières

Les résultats semestriels ne présentent aucune fluctuation saisonnière étant donné que tant au premier qu'au deuxième semestre, un trimestre est caractérisé par un chiffre d'affaires inférieur et, par conséquent, par un résultat moins favorable. Il s'agit pour mémoire du premier et du troisième trimestre.

8. RAPPORT INTERMEDIAIRE

RAPPORT INTERMEDIAIRE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Chers actionnaires,

Ce rapport annuel intermédiaire doit être lu avec le bilan consolidé et le compte de pertes et profits de Roularta Media Group S.A., dénommée ci-après le groupe, et les commentaires sélectionnés correspondants (*voir le point 7*). Ce rapport annuel intérimaire 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

En ce qui concerne l'énumération des principaux événements survenus au cours des six premiers mois de l'exercice et leur effet sur les états financiers abrégés, nous renvoyons au chapitre 7 'Commentaires sélectionnés au rapport financier semestriel', plus précisément au paragraphe 7.5 'Changements dans le Groupe'.

Pour un commentaire général des résultats, nous renvoyons au communiqué de presse sous embargo jusqu'au jeudi 20 août à 8 heures.

Principaux risques et incertitudes pour les mois restants de l'exercice

Outre les risques traditionnels pour chaque entreprise, le Groupe suit pas à pas les évolutions du marché dans l'univers des médias, de manière à pouvoir en tout temps anticiper les modifications et les nouvelles tendances de l'environnement dans lequel opère l'entreprise. Grâce à l'offre multimédia dont il dispose, le Groupe peut réagir de manière adéquate aux glissements de l'attention du monde publicitaire et du lectorat d'une forme de média à l'autre. De même, le fait que le Groupe puise ses revenus à la fois dans le marché publicitaire et dans le marché des lecteurs permet une répartition suffisante du risque en cas d'évolution négative dans l'un ou l'autre marché.

Les catégories de frais qui déterminent dans une large mesure le prix de revient total dans la division Médias Imprimés, comme les frais d'impression, de distribution, de personnel et de promotion, sont suivies minutieusement. L'évolution des prix du papier à l'échelle internationale est incertaine et requiert une attention particulière de notre part. Afin de gérer le risque potentiel lié au prix de papier, le Groupe utilise des contrats annuels pour le papier journal, et des contrats périodiques pour le papier magazine.

Le résultat de la division Médias Audiovisuels est dans une large mesure déterminé par deux éléments importants : le marché publicitaire et les taux d'audience. Les frais de programmation, tant pour les productions nationales que pour le matériel cinématographique étranger, sont définis longtemps à l'avance et ne sont donc pas flexibles. En revanche, le marché publicitaire peut connaître une importante évolution à court terme.

La crise économique et financière actuelle engendre une chute des revenus publicitaires. Aujourd'hui, il n'est pas possible de bien estimer l'ampleur de cette baisse à l'avenir. Tant en Belgique qu'en France, des plans de restructuration et d'économie sont en cours afin de compenser le mieux possible le repli du chiffre d'affaires par des réductions de coûts.

Principales transactions entre parties liées

Les parties liées de Roularta Media Group NV 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 2008.

Etabli à Roulers, le 19 août 2009

Le conseil d'administration

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 annuel intérimaire offre un aperçu fidèle des informations qu'il doit contenir.

Rik De Nolf, CEO
Jan Staelens, CFO

10. RAPPORT DU COMMISSAIRE

RAPPORT DE REVUE LIMITEE SUR L'INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE SEMESTRIELLE POUR LE SEMESTRE CLOTURE LE 30 JUIN 2009

Au conseil d'administration,

Nous avons effectué une revue limitée du bilan consolidé, du compte de résultats consolidé, du tableau consolidé des flux de trésorerie, de l'état consolidé des variations des capitaux propres et des notes sélectives 7.1 à 7.18 (conjointement les "informations financières intermédiaires") de ROULARTA MEDIA GROUP SA (la «société») et ses filiales (conjointement le «groupe») pour le semestre clôturé au 30 juin 2009. Ces informations financières intermédiaires ont été établies sous la responsabilité du conseil d'administration. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur les informations financières intermédiaires sur base de notre revue.

Les informations financières intermédiaires ont été préparées conformément à IAS 34 – *Information financière intermédiaire* tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Notre revue limitée a été réalisée conformément aux recommandations en matière de revue limitée telles qu'édictées par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Une revue limitée consiste principalement en la discussion des informations financières intermédiaires avec la direction et l'analyse et la comparaison des informations financières intermédiaires et des données financières sous-jacentes. L'étendue de ces travaux est moins importante que celle qui résulte d'un contrôle complet, exécuté suivant les normes de révision appliquées pour la certification des comptes consolidés telles qu'édictées par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. De ce fait, nous ne pouvons pas certifier les informations financières intermédiaires.

Sur base de notre revue limitée, aucun fait n'a été porté à notre attention qui nous porterait à croire que les informations financières intermédiaires pour le semestre clôturé au 30 juin 2009 ne sont pas établies conformément à IAS 34 *Information financière intermédiaire* tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Courtrai, le 19 août 2009

Le commissaire

DELOITTE Réviseurs d'Entreprises
SC s.f.d. SCRL
Représentée par

Frank Verhaegen

Mario Dekeyser