

Communiqué de presse

18 MARS 2013

ROULARTA RÉORGANISE ET INVESTIT DANS L'AVENIR

A partir du deuxième trimestre 2012, Roularta Media Group a ressenti les effets négatifs de la détérioration du climat économique en Belgique et en France. Le chiffre d'affaires a baissé de 2,6% (de 731 à 712 millions d'euros) et le bénéfice courant de 49,1% (de 30,5 à 15,5 millions d'euros).

La baisse du bénéfice courant est enregistrée aussi bien en Belgique qu'en France. En Belgique, nombre de mesures et d'actions d'économie ont été prises en 2012 afin de renverser la vapeur en 2013. En France, la restructuration qui s'impose ne pourra être réalisée qu'en 2013 via le plan social annoncé, qui vise à réduire les coûts salariaux de 10%. Ainsi, le but est de transformer entièrement le mensuel L'Entreprise en une publication en ligne – le site pratique L'entreprise.fr connaît déjà une évolution fructueuse – et de fusionner les magazines déco Maison Magazine et Maison Française en un grand leader de marché. Ces interventions devraient permettre aux activités françaises d'apporter de nouveau une contribution positive aux résultats du groupe.

Le résultat net est négatif (-2,5 millions d'euros), en raison principalement de la comptabilisation de 11,5 millions d'euros de réductions de valeur sur les magazines d'affaires français, et de 7,1 millions d'euros de frais de restructuration et frais uniques (après impôts) en Belgique et en France.

Nombre d'annonceurs ont réduit leurs **dépenses publicitaires**. D'autres, en revanche, ont saisi l'opportunité pour gagner des parts de marché. Les magazines et chaînes télé en ont été affectés. Les chaînes de la Vlaamse Media Maatschappij (VMMa) ont bien résisté aux changements dans le marché, tant en termes de revenus publicitaires qu'en termes d'audience. Les annonces d'emploi ont affiché quant à elles une baisse sensible, baisse qui explique le repli du chiffre d'affaires des publications gratuites. Le plus ancien média du groupe, les journaux du groupe Krant van West-Vlaanderen, a enregistré une hausse de 8% de ses revenus publicitaires. Et le dernier phénomène en date, la publicité sur Internet, a progressé de 11%. Le magazine lifestyle Steps a progressé quant à lui de 15%.

Le chiffre d'affaires du **marché des lecteurs**, et en particulier des ventes au numéro, a diminué de 2,5% suite notamment aux difficultés que connaît l'organisation de distribution Presstalis en France. Celle-ci doit procéder à une restructuration et est confrontée régulièrement à des grèves.

Entre-temps, de nouveaux investissements ont été faits dans l'extension des rédactions Internet, dans de nouveaux développements pour les tablettes et smartphones, dans de nouveaux magazines et dans de nouveaux salons et événements.

Les dettes financières nettes sont revenues à 69,5 millions d'euros, soit 1,9 fois l'EBITDA.

CHIFFRES CLÉS RÉSULTATS ANNUELS 2012 COMPARÉS À 2011

- Le **chiffre d'affaires corrigé**¹ a fléchi de 3,0%, de 731,0 à 709,2 millions d'euros.
- Le **REBITDA** a baissé de 33,2%, de 70,3 à 47,0 millions d'euros.
- Le **REBIT** a fléchi de 50,0%, de 54,1 à 27,0 millions d'euros.
- Le **résultat net courant** affiche 15,5 millions d'euros, contre 30,5 millions d'euros en 2011.
- L'effet total des frais de restructuration et uniques après impôts atteint en 2012 -18,5 millions d'euros, contre -15,6 millions d'euros en 2011 (dont 2,7 millions d'euros nets d'intérêts anticipés).
- Le **résultat net de RMG** affiche -2,5 millions d'euros, contre 14,4 millions d'euros en 2011.

Tableau 1 : chiffres-clés 2012

En 1.000 EUR	31/12/12	31/12/11	Evolution
Chiffre d'affaires corrigé	709.167	730.951	-3,0%
EBITDA (cash-flow opérationnel)	36.987	61.974	-40,3%
REBITDA	46.943	70.312	-33,2%
EBIT	4.730	34.549	-86,3%
REBIT	27.013	54.078	-50,0%
Résultat net RMG	-2.504	14.436	-117,3%
Résultat net courant	15.540	30.535	-49,1%

Une analyse détaillée de ces résultats figure plus loin, dans les commentaires relatifs aux divisions.

CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ DE 2012

Roularta Media Group a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 712,0 millions d'euros en 2012, contre 731,1 millions d'euros en 2011, soit une baisse de 2,6%. Le chiffre d'affaires 2012 corrigé¹ affiche 709,2 millions d'euros, contre 731,0 millions d'euros en 2010, soit une baisse de 3,0%.

(1) Chiffre d'affaires corrigé = chiffre d'affaires comparable à 2011, hors modifications intervenues dans le périmètre de consolidation.

La baisse du chiffre d'affaires corrigé de la division Médias Audiovisuels était de 3,1%, celle des Médias Imprimés 2,9%.

Chiffre d'affaires consolidé par division (en 1.000 EUR)

Tableau 2 : chiffre d'affaires consolidé par division

Division	31/12/12	31/12/11	Evolution
Médias Imprimés	538.827	554.765	-2,9%
Médias Audiovisuels	176.805	182.385	-3,1%
Chiffre d'affaires intersegment	-6.465	-6.199	
Chiffre d'affaires corrigé	709.167	730.951	-3,0%
Modifications du Groupe (*)	2.878	160	
Chiffre d'affaires consolidé	712.045	731.111	-2,6%

(*) **Les modifications du groupe** ne sont pas prises en compte pour obtenir un **chiffre d'affaires corrigé**, c.-à-d. un chiffre d'affaires comparable à celui de 2011. Les modifications au sein du groupe concernent la prise d'une nouvelle participation dans Web Producties SA en 05/2011, dans New Bizz Partners SA en 11/2011, dans Lejaeghere SPRL (Journée Découverte Entreprises) en 09/2012, le lancement de Roularta Business Leads SA en 04/2011 et la liquidation de Tvoj Magazin en 01/2012.

CHIFFRES CLÉS DU SECOND SEMESTRE 2012, COMPARÉS À 2011

- Le **chiffre d'affaires corrigé** a baissé de 5,0%, de 356,9 millions à 338,9 millions d'euros.
- Le **REBITDA** a fléchi de 49,1%, de 32,2 millions à 16,4 millions d'euros.
- Le **REBIT** a baissé de 79,5%, de 24,0 millions à 4,9 millions d'euros.
- Le **résultat net courant** affiche 2,9 millions d'euros, contre 13,0 millions d'euros au second semestre 2011.
- Les frais de financement nets du second semestre 2012 comprennent des intérêts anticipés exceptionnels à concurrence de 4,0 millions d'euros suite au remboursement anticipé du Private Placement américain.
- L'effet total des frais de restructuration et uniques après impôts se chiffre au second semestre 2012 à -15,6 millions d'euros, contre -12,7 millions d'euros au second semestre 2011 (dont 2,7 millions d'euros nets d'intérêts anticipés).
- Le **résultat net de RMG** atteint -12,3 million d'euros, contre +0,2 millions d'euros au second semestre 2011.

Tableau 3 : chiffres-clés second semestre 2012

En 1.000 EUR	S2/12	S2/11	Evolution
Chiffre d'affaires corrigé	338.914	356.894	-5,0%
EBITDA (cash-flow opérationnel)	11.651	25.641	-54,6%
REBITDA	16.391	32.229	-49,1%
EBIT	-13.378	7.634	-275,2%
REBIT	4.935	24.045	-79,5%
Résultat net RMG	-12.282	173	
Résultat net courant	2.897	13.038	-77,8%

La baisse du chiffre d'affaires s'explique en grande partie par le repli des revenus publicitaires, tant en TV et en radio que du côté des magazines et de la presse gratuite. Cette baisse du chiffre d'affaires n'est que partiellement compensée par une baisse des coûts, ce qui explique pourquoi l'EBITDA a baissé de moitié par rapport à 2011. Par ailleurs, l'EBIT est affecté par des réductions de valeur exceptionnelles sur titres, par des provisions (exceptionnelles pour certaines) et par des réductions de valeur comptabilisées sur les stocks et les créances.

RÉSULTATS CONSOLIDÉS 2012 PAR DIVISION (VOIR ANNEXE 3)

MÉDIAS IMPRIMÉS

Le **chiffre d'affaires corrigé** de la division Médias Imprimés, qui regroupe presse gratuite, journaux et magazines, a légèrement diminué (-2,9%) et a atteint 538,8 millions d'euros en 2012.

Publicité

Les revenus publicitaires corrigés des publications gratuites ont baissé en 2012 de 5,8% comparé à 2011. Les revenus publicitaires des journaux ont progressé en 2012 de 8,0%, ceux des magazines ont baissé de 5,6%. Quant aux revenus publicitaires liés aux activités Internet, ils ont continué d'augmenter : +11,0% en 2012.

Marché des lecteurs

Le chiffre d'affaires corrigé du marché des lecteurs (ventes au numéro et abonnements) a baissé de 2,5%, baisse s'expliquant surtout par un repli des ventes au numéro.

Le **cash-flow opérationnel (EBITDA)** est revenu de 30,6 à 14,9 millions d'euros. Le **REBITDA (cash-flow opérationnel courant)** a fléchi quant à lui de 36,5 à 22,3 millions d'euros, soit une baisse de 39,0%.

La baisse du chiffre d'affaires évoquée ci-dessus pèse sur l'EBITDA puisqu'elle n'est compensée qu'en partie par la baisse des coûts du papier. La hausse des services et biens divers et des frais de personnel, suite notamment à l'indexation, affectent également l'EBITDA. En 2012, celui-ci a été influencé par 7,1 millions d'euros de frais de restructuration et 0,3 million d'euros de frais uniques.

Le **résultat d'exploitation (EBIT)** est revenu de 8,1 à -9,8 millions d'euros. La division a réalisé un **résultat d'exploitation courant (REBIT)** de 8,7 millions d'euros, contre 25,5 millions d'euros en 2011.

L'EBIT a été marqué en 2012 par des réductions de valeur exceptionnelles à concurrence de 11,5 millions d'euros avant impôts (contre 12,2 millions d'euros en 2011). Ces réductions de valeur exceptionnelles ont essentiellement été comptabilisées sur les magazines d'affaires français. Des provisions complémentaires, notamment des provisions de pension en France et une hausse des réductions de valeur sur stocks et créances commerciales, ont également pesé sur l'EBIT en 2012.

Le **résultat net de la division** a atteint -15,4 millions d'euros, contre -2,6 millions d'euros en 2011, alors que le **résultat courant net** s'est élevé à 0,6 millions d'euros, contre 11,5 millions d'euros en 2011.

MÉDIAS AUDIOVISUELS

Le **chiffre d'affaires** de la division Médias Audiovisuels a fléchi de 182,4 à 176,8 millions d'euros, soit une baisse de 3,1%.

Le chiffre d'affaires publicitaire en télé a baissé, tandis qu'en radio, les revenus publicitaires affichent encore une légère progression.

L'EBITDA a été influencé par des indemnités de préavis à concurrence de 1,1 million d'euros et par des frais uniques de 1,5 million d'euros.

Le **cash-flow opérationnel (EBITDA)** s'est tassé de 29,7%, de 31,4 à 22,1 millions d'euros. Le **cash-flow opérationnel courant (REBITDA)** a fléchi quant à lui de 33,8 à 24,7 millions d'euros.

Le **résultat d'exploitation (EBIT)** est revenu de 26,4 à 14,5 millions d'euros, tandis que le **résultat d'exploitation courant (REBIT)** a baissé de 28,6 à 18,3 millions d'euros. La marge REBIT affiche 10,4%, contre 15,7% en 2011.

Le **résultat net de la division** affichait 12,4 millions d'euros, contre 17,5 millions d'euros en 2011, tandis que le **résultat net courant** a fléchi de 21,2%, de 19,0 à 15,0 millions d'euros.

ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS EN 2012 ET DÉBUT 2013

MÉDIAS IMPRIMÉS

Journaux

Apparemment, ce sont les plus anciens titres du groupe – soit les hebdomadaires ouest-flamands qui font partie du groupe Krant van West-Vlaanderen et dont certains sont largement centenaires – qui résistent le mieux à la crise. Ils affichent en effet une hausse tant des revenus issus du marché des lecteurs que de leurs revenus publicitaires.

Presse gratuite

Le journal toutes boîtes De Streekkrant (qui totalise près de 3 millions d'exemplaires avec 50 journaux régionaux) et De Zondag (600.000 exemplaires diffusés essentiellement via un réseau de plus de 3.000 boulangeries) sont dépendants à 100% des revenus publicitaires. Or, ceux-ci ont baissé de 5,8% en raison du repli des annonces d'emploi. Entre-temps, ces titres ont clairement le vent en poupe, et la concurrence hebdomadaire a pratiquement disparu partout. L'organisation commerciale a été adaptée et opère désormais dans chaque province depuis des grands bureaux centraux.

Le mensuel Steps enregistre une hausse à la fois de son tirage et de ses revenus publicitaires. En plus d'être distribué avec De Zondag, Steps est distribué à plus de 100.000 exemplaires par le biais d'un réseau de présentoirs chez Delhaize et dans des établissements horeca haut de gamme. Magazine lifestyle gratuit, Steps paraît depuis début 2013 sur un nouveau format magazine pratique, pratiquement carré.

Magazines B-to-C

Dans toute l'Europe occidentale, le secteur des magazines subit une baisse des ventes au numéro. Le nombre de magasins de journaux diminue à vue d'œil. Le lecteur a perdu l'habitude d'aller s'acheter son journal tous les jours, et il fréquente moins qu'avant le point de vente pour s'acheter des cigarettes ou des produits de loterie. La fréquentation des magasins de journaux baisse chaque année de quelque 10%. Cette évolution affecte aussi les ventes de magazines. Heureusement, Roularta peut tabler en Belgique (et en France, dans une moindre mesure) sur un pourcentage

élevé d'abonnés fidèles. Le Vif/L'Express, Knack et Trends (F/N) comptent aujourd'hui 85 à 90% d'abonnés. Et même le magazine télé en français Télépro (50/50 Bayard/Roularta) compte deux tiers d'abonnés, fait exceptionnel dans le segment des magazines télé, dont la plupart subissent un repli important des ventes au numéro. Aujourd'hui, la diffusion nette de Télépro a dépassé de 50% celle de son concurrent Moustique.

Début 2013, Roularta a acquis en France une petite participation dans Mediakiosk, l'entreprise du groupe Decaux qui exploite les kiosques traditionnels à Paris et dans les grandes villes françaises, et qui assure l'extension de ce réseau. Avec Le Monde et Le Figaro, la participation atteint 12,5%. Mediakiosk est une entreprise rentable grâce à la vente d'espace d'affichage.

L'activité principale de Roularta – en ce qui concerne les magazines belges – est constituée du trio de magazines news Le Vif/L'Express, Trends-Tendances et Sport/Foot Magazine (en français) et Knack, Trends et Sport/Voetbalmagazine (en néerlandais). Le Vif/L'Express, le plus jeune de ces titres, fêtera cette année son 30^e anniversaire. Le titre français L'Express (fondé par Jean-Jacques Servan-Schreiber) aura quant à lui 60 ans.

Entre-temps, on assiste partout à un 'rajeunissement' des titres, avec notamment l'arrivée de nouveaux rédacteurs en chef chez Knack (Jörgen Oosterwaal) et chez Knack Focus (Stefaan Werbrouck).

Chez Sport/Foot Magazine, Jacques Sys est désormais le rédacteur en chef des deux versions linguistiques, et les rédactions (F/N) travaillent bien plus en synergie.

Fin février 2012 a été lancé Trends Style (F/N), un nouveau magazine lifestyle qui consacre une attention plus grande aux lecteurs masculins, qui paraît désormais six fois par an et accompagne le tirage tout entier de Trends-Tendances. Lecteurs et annonceurs lui ont réservé un excellent accueil.

Début mars a vu le lancement de The Good Life en néerlandais, après le lancement réussi du titre en français. Celui-ci se vend en effet à plus de 50.000 exemplaires au numéro, compte 10.000 abonnés et affiche de très bons résultats publicitaires. En néerlandais également, le titre est d'emblée un épais 'magabook' trimestriel d'au moins 200 pages, qui intègre économie et culture dans un magazine lifestyle luxueux sur papier livre.

Roularta recourt de plus en plus au papier bouffant pour ses magazines de qualité, qui prennent parfois l'apparence d'un magabook ou 'mook', soit une forme hybride entre le magazine et le livre. En France, ce procédé est déjà utilisé pour les mensuels Lire (qui s'adresse aux amateurs de livres, titre fondé par Bernard Pivot) et L'Expansion (le magazine économique et financier fondé par Jean-Louis Servan-Schreiber).

En 2012, GER a lancé deux nouveaux titres trimestriels : Long Cours, un mook proposant de grands reportages sur des destinations lointaines, et Décoration Internationale, un épais magazine B-to-B, lui aussi sur papier bouffant, qui s'adresse au monde du design.

Entre-temps, IDEAT (50/50 Roularta/Laurent Blanc) est devenu, de loin, le premier magazine B-to-C sur le design. IDEAT affiche une croissance progressive, tant en termes d'audience qu'en termes publicitaires, et fêtera le mois prochain son 10^e anniversaire avec un numéro de 500 pages.

Avec le groupe français Bayard (50/50), Roularta développe de nouvelles activités pour les seniors autour du mensuel Plus en Belgique, aux Pays-Bas et en Allemagne. Le titre s'adresse ainsi à un groupe cible qui gagne toujours plus en importance. Roularta assure ici la régie publicitaire, organise salons et concerts, custom media, etc.

Roularta réalise un nombre croissant de productions imprimées et numériques ainsi que des sites Web pour des tiers. Roularta Custom Media dispose d'une rédaction propre avec des chefs de projets/rédacteurs en chef et un réseau de professionnels. Roularta assure le concept, la rédaction et la conception artistique, l'impression et la distribution, la création d'une version numérique pour tablettes et smartphones, le tout 'in-house'. Pour leurs projets médias, les annonceurs recourent ainsi au professionnalisme d'un grand groupe médiatique.

Magazines B-to-B

Début 2012, les publications médicales de Roularta Medica ont été fusionnées avec les titres belges du groupe britannique UBM et logées dans la joint-venture 50/50 Actua-Medica. Cette initiative a produit un bon résultat en 2012, mais les problèmes incessants que connaît l'industrie pharmaceutique limitent la visibilité.

ITM (Industrie Technique & Management F/N), Nouvelles Graphiques (F/N) et Data News (F/N) enregistrent une croissance grâce au lancement de nouveaux événements, l'aug-

mentation des abonnements payants et la croissance de leurs sites Web, tant en termes de visiteurs que de revenus publicitaires.

NUMÉRIQUE

Les sites news Levif.be et Knack.be ont encore progressé en 2012, à plus de 3 millions de visiteurs uniques par mois. En France, Lexpress.fr a dépassé les 7 millions de VU/mois. Les revenus publicitaires ont augmenté dans leur sillage. Le site Web Letudiant.fr totalise plus de 2 millions de visiteurs/étudiants uniques par mois et offre toutes informations utiles concernant plus de 2.000 établissements d'enseignement/annonceurs.

De nouvelles activités, telles que le lead generation et la vente de packs Google, se sont traduites par une croissance supplémentaire du chiffre d'affaires publicitaire. Roularta a remporté le prix européen du meilleur service comme revendeur Google. Au total, Roularta a déjà réalisé 25 millions d'euros de chiffre d'affaires publicitaire sur Internet.

Par ailleurs, une série de lettres d'information spécialisées (F/N), telles que le Fiscologue et l'Initié de la Bourse, ont évolué pour offrir aujourd'hui une combinaison entre versions imprimée et numérique, avec des informations continues via leur site Internet. Trends Top propose des informations commerciales et financières sur mesure et via des logins sur un site Web actualisé en permanence. Roularta recherche sans cesse de nouvelles pistes à contenu payant.

En ce qui concerne les petites annonces en ligne, Roularta travaille aux côtés de Rossel à l'élaboration d'Immovlan.be et Autovlan.be. Roularta Recruitment Solutions développe quant à lui Streekpersoneel.be et Challengez.be et combine imprimé, Internet et télévision.

En ce qui concerne la VMMA, l'accent des activités en ligne et mobiles était mis en 2012 sur l'extension du réseau vidéo et le prolongement de l'expérience sur d'autres plates-formes. Le nombre de vidéo views a atteint un niveau record, et plusieurs nouvelles applications ont été lancées, qui ont totalisé quelque 320.000 téléchargements. Quant au rebranding de vtm Koken, il a permis de doubler le nombre de visiteurs.

TÉLÉCOM

A la VMMA, de nouveaux projets sont lancés en collaboration avec KPN/Base. En 2012 a été créée la joint-venture MPlus (50/50 VMMA/Base) en vue du lancement de Hawaii,

un abonnement télécom combinant d'une part téléphonique, service SMS et Internet, et de l'autre le contenu issu aussi bien de la VMMA que de Roularta et du Persgroep, du texte, des photos et des images vidéo. Entre-temps, la solution Jim Mobile existante enregistre déjà plus de 600.000 utilisateurs.

MÉDIAS AUDIOVISUELS

Télévision

En 2012, le marché publicitaire TV (net) global a reculé en Flandre de 5%. La modification du paysage télévisuel flamand n'a pas affecté les chaînes de la VMMA : tant en termes commerciaux (publicité), qu'en termes d'audience, le Groupe a parfaitement résisté.

La VMMA continue d'investir pleinement dans sa programmation. Quelque 75% des émissions proposées sont des productions locales. L'expérience de marque de vtm occupe à cet égard une place centrale, qui s'articule autour d'un axe formé par les productions de fictions prestigieuses, le divertissement de tout premier plan et le développement incessant des émissions d'actualité. Dans un souci de se concentrer sur son core-business, la société a mis fin aux activités de la maison de production de comédies musicales Starway Film Distribution.

Par ailleurs, jamais la consommation télévisuelle générale n'a été aussi importante (elle est passée de 149 à 174 minutes par jour en 10 ans). La plus-value que représente cette évolution sera dès lors réalisée dans l'avenir.

S'attachant au contenu, la VMMA a constitué la maison de production faitière TV Bastards. En 2012, suite à une pénétration toujours plus grande des digicorders, la télé sur demande a progressé jusqu'à atteindre le niveau record de 10% en septembre. Jamais la consommation télévisuelle n'a été aussi grande que ces dernières années, suite notamment à l'entrée des nombreux écrans secondaires dans les chaumières. La VMMA a participé en février 2013 au lancement de Stievie, une plate-forme Internet pour la télévision très conviviale.

Les chiffres d'audience de Canal Z/Kanaal Z affichent une augmentation progressive. En base journalière, la seule chaîne nationale belge (F/N) atteint aujourd'hui plus de 300.000 téléspectateurs selon la petite audiométrie CIM. Grâce à toute une série de nouveaux programmes généraux sponsorisés, les revenus publicitaires de la chaîne ont augmenté sensiblement.

Les chaînes de télé régionales flamandes connaissent des temps difficiles : la contribution par abonné au câble a nettement baissé et les dépenses publiques ont été réduites, tant au niveau local que provincial ou régional. Roularta participe dans les deux chaînes ouest-flamandes, WTV et Focus TV, et assure la régie publicitaire de Ring TV, la chaîne de la région qui ceinture Bruxelles. On attend actuellement une nouvelle politique média de la part des autorités qui, aujourd'hui, réservent presque exclusivement les aides publiques massives à la VRT, bien que la mission sociale des chaînes régionales soit clairement définie dans les décrets flamands.

Radio

Les stations de radio de la VMMA se maintiennent bien sur fond de temps difficiles, et les annonceurs ont relevé leurs investissements en radio.

Les taux d'écoute de Q-music et JOE fm ont progressé, et une série d'actions spéciales ont connu un franc succès. Ainsi, durant toute une année, l'auditeur a accompagné 'Meneer Konijn' ('Monsieur Lapin') dans son tour du monde, permettant à Q-music de collecter une somme considérable pour l'ASBL 'Kindergeluk'. JOE fm a fait très fort avec la deuxième édition de 'SOS speelgoed' ('SOS jouets'), récoltant 1.250 m² de jouets.

Q-music a lancé la radio visuelle puisque la chaîne peut être regardée live, 24 heures sur 24, via un canal propre (le canal #39 de la télé numérique de Telenet), via l'app Q et sur Q-music.be. Ce n'est pas une émission de radio, ce n'est pas une chaîne télé, mais c'est un tout nouveau média qui, via la parole, la musique, l'image et les médias sociaux, se concentre sur l'interaction avec l'auditeur.

ÉVÉNEMENTS ET SALONS

Roularta est occupé à développer une organisation professionnelle d'événements et de salons en Belgique. Une cellule événementielle est constituée pour assurer aussi un soutien logistique professionnel des activités. Les marques fortes de Roularta organisent toute une série d'événements prestigieux : les Trends Gazelles, des Trends Awards pour divers segments professionnels, les Data News Awards, Industrie Awards, etc.

Fin 2011, le Groupe a repris les salons *Entreprendre/Ondernemen*, qu'il a renforcés avec des salons supplémentaires dédiés à l'e-commerce, la franchise et les cadeaux d'affaires. Par ailleurs, Roularta a repris, via le bureau d'événements *Twice Entertainment*, l'organisation des *Journées Découverte Entreprise (F/N)*.

Dans chaque province, Roularta Recruitment Solutions (RRS) a organisé pour la première fois, et avec grand succès, des salons de l'emploi selon le modèle des salons 'Job Rencontres' de GER en France.

En France, une série de nouveaux salons dédiés aux étudiants ont été organisés, portant leur nombre total à plus de 70. Ces salons, qui se tiennent à Paris et dans d'autres grandes villes de l'Hexagone, accueillent plus de 2 millions de visiteurs/étudiants qui souhaitent orienter leur parcours professionnel.

EXTENSIONS DE LIGNE

Les lecteurs des publications Roularta se voient offrir chaque semaine des offres intéressantes. En 2012, le Groupe a consenti des investissements supplémentaires dans la cellule 'Line Extensions'. Outre les produits culturels traditionnels tels que les livres (édités en interne par Roularta Books ou en coédition), les CD et les DVD, l'offre est diversifiée de plus en plus. Voyages, vins, design ou autres produits et services sont proposés à des prix très intéressants grâce à de grands volumes. Ce business en croissance est développé autour des grandes marques médias de Roularta, Knack, Nest, etc. au lieu de la marque Wikiwin tentée en 2012.

BILAN

Les **fonds propres** affichent 357,0 millions d'euros au 31 décembre 2012, contre 364,2 millions d'euros au 31 décembre 2011. Cette évolution s'explique surtout par la baisse des bénéfices reportés. Ceux-ci ont baissé de 6,9 millions d'euros, soit le résultat 2012 (-2,5 millions d'euros) et le dividende attribué sur le résultat 2011 (-4,4 millions d'euros).

Au 31 décembre 2012, la **dette financière nette**² se chiffre à 69,5 millions d'euros, contre 89,3 millions d'euros au 31 décembre 2011.

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE (VOIR ANNEXE 5)

Le cash-flow net des activités opérationnelles s'élève à 38,2 millions d'euros, contre 46,1 millions d'euros en 2011. D'une part, le cash-flow brut s'est tassé, mais de l'autre, cette baisse a été compensée par la mutation du fonds de roulement. Le cash-flow net relatif aux investissements se chiffre en 2012 à -11,8 millions d'euros et est en ligne avec celui de 2011. Les activités financières ont donné lieu à un décaissement net de 22,7 millions d'euros, contre

(2) Dette financière nette = dettes financières moins placements et disponibilités.

43,5 millions d'euros en 2011. Ce décaissement en 2012 s'explique essentiellement par les remboursements des dettes financières à court terme et par le paiement des dividendes de l'exercice 2011. Le nouvel emprunt obligataire de 100 millions d'euros a été utilisé surtout pour le remboursement anticipé du Private Placement américain (54,5 millions d'euros), le solde ayant été investi. Ce nouvel emprunt n'a dès lors qu'un faible impact sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie (à court terme).

INVESTISSEMENTS

En 2012, les investissements totaux affichent 11,9 millions d'euros, dont 3,8 millions d'euros investis dans des immobilisations incorporelles (essentiellement des logiciels), 6,2 millions d'euros dans des immobilisations corporelles et 1,9 millions d'euros en acquisitions. Les acquisitions portent essentiellement sur Open Bedrijvendag/Journée Découverte Entreprises.

DIVIDENDE

Le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale du 21 mai 2013 de ne pas distribuer de dividende.

PERSPECTIVES

En 2012, en Belgique, Roularta a déjà livré d'importants efforts pour se réorganiser sur différents terrains et pour s'adapter aux changements des circonstances de marché. Ainsi, les rédactions de l'hebdomadaire Sport/Foot Magazine et Sport/Voetbalmagazine ont été fusionnées, et l'hebdomadaire MoneyTalk a été intégré dans Trends-Tendances. L'effet positif de ces ajustements nécessaires sera perceptible dès 2013.

En France, GER a annoncé un plan social. L'objectif est de réduire les frais salariaux de 10%. L'ensemble du processus sera mis en œuvre dans le courant de 2013, et son effet ne sera surtout perceptible qu'en 2014.

Entre-temps, Roularta prévoit une nouvelle croissance de ses activités Internet et, progressivement, une hausse de ses revenus grâce aux abonnements numériques combinés ou non aux abonnements papier. La vente d'abonnements sur Internet représente un nouveau canal de vente intéressant.

Par ailleurs, Roularta est confronté à une hausse des frais de port et autres coûts de distribution. Le taux de TVA français sur les magazines (autres que les magazines d'actualité) risque d'augmenter. En outre, la situation économique générale trouble la visibilité sur le marché publicitaire.

RAPPORT DU COMMISSAIRE

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

Deloitte Réviseurs d'Entreprises, représentée par Frank Verhaegen et Kurt Dehoorne.

CALENDRIER FINANCIER

21 mai 2013	Déclaration intermédiaire 1 ^{er} trimestre 2013
21 mai 2013	Assemblée générale annuelle
21 août 2013	Résultats semestriels 2013
18 novembre 2013	Déclaration intermédiaire 3 ^e trimestre 2013

Annexes

ANNEXE 1

CHIFFRES-CLÉS CONSOLIDÉS

En 1.000 EUR

Compte de résultats	S2/2012	S2/2011	Evolution	31/12/12	31/12/11	Evolution
Chiffre d'affaires	340.561	356.951	- 4,6%	712.045	731.111	- 2,6%
<i>Chiffre d'affaires corrigé (1)</i>	<i>338.914</i>	<i>356.894</i>	<i>- 5,0%</i>	<i>709.167</i>	<i>730.951</i>	<i>- 3,0%</i>
EBITDA (Cash-flow opérationnel) (2)	11.651	25.641	- 54,6%	36.987	61.974	- 40,3%
<i>EBITDA – marge</i>	<i>3,4%</i>	<i>7,2%</i>		<i>5,2%</i>	<i>8,5%</i>	
REBITDA (3)	16.391	32.229	- 49,1%	46.943	70.312	- 33,2%
<i>REBITDA – marge</i>	<i>4,8%</i>	<i>9,0%</i>		<i>6,6%</i>	<i>9,6%</i>	
EBIT (4)	-13.378	7.634	- 275,2%	4.730	34.549	- 86,3%
<i>EBIT – marge</i>	<i>-3,9%</i>	<i>2,1%</i>		<i>0,7%</i>	<i>4,7%</i>	
REBIT (5)	4.935	24.045	- 79,5%	27.013	54.078	- 50,0%
<i>REBIT – marge</i>	<i>1,4%</i>	<i>6,7%</i>		<i>3,8%</i>	<i>7,4%</i>	
Charges financières nettes	-7.157	-5.000	+ 43,1%	-8.873	-7.505	+ 18,2%
Résultat opérationnel après charges financières nettes	-20.535	2.634		-4.143	27.044	
Résultat opérationnel courant après charges financières nettes	1.823	19.045	- 90,4%	22.185	46.573	- 52,4%
Impôts sur le résultat	7.802	-2.264	- 444,6%	1.164	-12.078	- 109,6%
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	1	-2		-23	-57	
Résultat net des entreprises consolidées	-12.732	368		-3.002	14.909	- 120,1%
Attribuable aux intérêts minoritaires	-450	195		-498	473	
Attribuable aux actionnaires de RMG	-12.282	173		-2.504	14.436	- 117,3%
<i>Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG – marge</i>	<i>-3,6%</i>	<i>0,0%</i>		<i>-0,4%</i>	<i>2,0%</i>	
Résultat net courant des entreprises consolidées	2.897	13.038	- 77,8%	15.540	30.535	- 49,1%
<i>Résultat net courant des entreprises consolidées – marge</i>	<i>0,9%</i>	<i>3,7%</i>		<i>2,2%</i>	<i>4,2%</i>	

Chiffres consolidés par action

EBITDA	0,93	2,05		2,96	4,93	
REBITDA	1,31	2,57		3,76	5,59	
EBIT	-1,07	0,61		0,38	2,75	
REBIT	0,40	1,92		2,16	4,30	
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG	-0,98	0,01		-0,20	1,15	
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG après dilution	-0,98	0,01		-0,20	1,14	
Résultat net courant des entreprises consolidées	0,23	1,04		1,24	2,43	
Dividende brut				0,00	0,35	
Nombre moyen pondéré d'actions	12.483.273	12.524.892		12.483.273	12.577.676	
Nombre moyen pondéré d'actions après dilution	12.483.273	12.534.866		12.483.273	12.623.093	

En 1.000 EUR

Bilan	31/12/12	31/12/11	Evolution
Actifs non courants	604.675	616.512	- 1,9%
Actifs courants	333.761	295.228	+ 13,1%
Total du bilan	938.436	911.740	+ 2,9%
Capitaux propres – part du Groupe	344.689	351.277	- 1,9%
Capitaux propres – intérêts minoritaires	12.266	12.959	- 5,3%
Passifs	581.481	547.504	+ 6,2%
Liquidité (6)	1,1	1,0	+ 10,0%
Solvabilité (7)	38,0%	39,9%	- 4,8%
Dette financière nette	69.535	89.328	- 22,2%
Gearing (8)	19,5%	24,5%	- 20,4%
Nombre de salariés à la date de clôture (9)	2.828	2.827	+ 0,0%

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

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

(6) Liquidité = actifs courants / passifs courants.

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

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

(9) Joint-ventures incluses proportionnellement.

ANNEXE 2

CHIFFRES-CLÉS CONSOLIDÉS PAR SEMESTRE

En 1.000 EUR

Compte de résultats	S1/2012	S1/2011	Evolution	S2/2012	S2/2011	Evolution
Chiffre d'affaires	371.484	374.160	- 0,7%	340.561	356.951	- 4,6%
Chiffre d'affaires corrigé (1)	370.253	374.057	- 1,0%	338.914	356.894	- 5,0%
EBITDA (cash-flow opérationnel) (2)	25.336	36.333	- 30,3%	11.651	25.641	- 54,6%
<i>EBITDA – marge</i>	6,8%	9,7%		3,4%	7,2%	
REBITDA (3)	30.552	38.083	- 19,8%	16.391	32.229	- 49,1%
<i>REBITDA – marge</i>	8,2%	10,2%		4,8%	9,0%	
EBIT (4)	18.108	26.915	- 32,7%	-13.378	7.634	- 275,2%
<i>EBIT – marge</i>	4,9%	7,2%		-3,9%	2,1%	
REBIT (5)	22.078	30.033	- 26,5%	4.935	24.045	- 79,5%
<i>REBIT – marge</i>	5,9%	8,0%		1,4%	6,7%	
Charges financières nettes	-1.716	-2.505	- 31,5%	-7.157	-5.000	+ 43,1%
Résultat opérationnel après charges financières nettes	16.392	24.410	- 32,8%	-20.535	2.634	
Résultat opérationnel courant après charges financières nettes	20.362	27.528	- 26,0%	1.823	19.045	- 90,4%
Impôts sur le résultat	-6.638	-9.814	- 32,4%	7.802	-2.264	- 444,6%
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	-24	-55		1	-2	
Résultat net des entreprises consolidées	9.730	14.541	- 33,1%	-12.732	368	
Attribuable aux intérêts minoritaires	-48	278		-450	195	
Attribuable aux actionnaires de RMG	9.778	14.263	- 31,4%	-12.282	173	
<i>Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG – marge</i>	2,6%	3,8%		-3,6%	0,0%	
Résultat net courant des entreprises consolidées	12.643	17.497	- 27,7%	2.897	13.038	- 77,8%
<i>Résultat net courant des entreprises consolidées – marge</i>	3,4%	4,7%		0,9%	3,7%	

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

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

ANNEXE 3

CHIFFRES-CLÉS CONSOLIDÉS PAR DIVISION

ANNÉE

En 1.000 EUR	MÉDIAS IMPRIMÉS			MÉDIAS AUDIOVISUELS		
	31/12/12	31/12/11	Evolution	31/12/12	31/12/11	Evolution
Compte de résultats						
Chiffre d'affaires	541.693	554.925	- 2,4%	176.817	182.385	- 3,1%
<i>Chiffre d'affaires corrigé (1)</i>	<i>538.827</i>	<i>554.765</i>	<i>- 2,9%</i>	<i>176.805</i>	<i>182.385</i>	<i>- 3,1%</i>
EBITDA (cash-flow opérationnel) (2)	14.907	30.582	- 51,3%	22.080	31.392	- 29,7%
<i>EBITDA – marge</i>	<i>2,8%</i>	<i>5,5%</i>		<i>12,5%</i>	<i>17,2%</i>	
REBITDA (3)	22.274	36.519	- 39,0%	24.669	33.793	- 27,0%
<i>REBITDA – marge</i>	<i>4,1%</i>	<i>6,6%</i>		<i>14,0%</i>	<i>18,5%</i>	
EBIT (4)	-9.769	8.126	- 220,2%	14.499	26.423	- 45,1%
<i>EBIT – marge</i>	<i>-1,8%</i>	<i>1,5%</i>		<i>8,2%</i>	<i>14,5%</i>	
REBIT (5)	8.668	25.506	- 66,0%	18.345	28.572	- 35,8%
<i>REBIT – marge</i>	<i>1,6%</i>	<i>4,6%</i>		<i>10,4%</i>	<i>15,7%</i>	
Charges financières nettes	-8.485	-6.952	+ 22,1%	-388	-553	- 29,8%
Résultat opérationnel après charges financières nettes	-18.254	1.174		14.111	25.870	- 45,5%
Résultat opérationnel courant après charges financières nettes	4.228	18.554	- 77,2%	17.957	28.019	- 35,9%
Impôts sur le résultat	2.835	-3.722	- 176,2%	-1.671	-8.356	- 80,0%
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	-23	-57		0	0	
Résultat net des entreprises consolidées	-15.442	-2.605	- 492,8%	12.440	17.514	- 29,0%
Attribuable aux intérêts minoritaires	-449	312		-49	161	
Attribuable aux actionnaires de RMG	-14.993	-2.917	- 414,0%	12.489	17.353	- 28,0%
<i>Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG – marge</i>	<i>-2,8%</i>	<i>-0,5%</i>		<i>7,1%</i>	<i>9,5%</i>	
Résultat net courant des entreprises consolidées	560	11.530	- 95,1%	14.980	19.005	- 21,2%
<i>Résultat net courant des entreprises consolidées – marge</i>	<i>0,1%</i>	<i>2,1%</i>		<i>8,5%</i>	<i>10,4%</i>	

SECOND SEMESTRE

En 1.000 EUR	MÉDIAS IMPRIMÉS			MÉDIAS AUDIOVISUELS		
	S2/2012	S2/2011	Evolution	S2/2012	S2/2011	Evolution
Compte de résultats						
Chiffre d'affaires	259.174	269.113	- 3,7%	85.277	91.688	- 7,0%
Chiffre d'affaires corrigé (1)	257.527	269.056	- 4,3%	85.277	91.688	- 7,0%
EBITDA (Cash-flow opérationnel) (2)	6.268	14.167	- 55,8%	5.383	11.474	- 53,1%
<i>EBITDA – marge</i>	<i>2,4%</i>	<i>5,3%</i>		<i>6,3%</i>	<i>12,5%</i>	
REBITDA (3)	9.655	18.003	- 46,4%	6.736	14.226	- 52,7%
<i>REBITDA – marge</i>	<i>3,7%</i>	<i>6,7%</i>		<i>7,9%</i>	<i>15,5%</i>	
EBIT (4)	-13.758	-1.417	- 870,9%	380	9.051	- 95,8%
<i>EBIT – marge</i>	<i>-5,3%</i>	<i>-0,5%</i>		<i>0,4%</i>	<i>9,9%</i>	
REBIT (5)	1.880	12.494	- 85,0%	3.055	11.551	- 73,6%
<i>REBIT – marge</i>	<i>0,7%</i>	<i>4,6%</i>		<i>3,6%</i>	<i>12,6%</i>	
Charges financières nettes	-6.911	-4.797	+ 44,1%	-246	-203	+ 21,2%
Résultat opérationnel après charges financières nettes	-20.669	-6.214		134	8.848	- 98,5%
Résultat opérationnel courant après charges financières nettes	-986	7.697	- 112,8%	2.809	11.348	- 75,2%
Impôts sur le résultat	4.695	596	- 687,8%	3.107	-2.860	- 208,6%
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	1	-2		0	0	
Résultat net des entreprises consolidées	-15.973	-5.620	- 184,2%	3.241	5.988	- 45,9%
Attribuable aux intérêts minoritaires	-427	133		-23	62	
Attribuable aux actionnaires de RMG	-15.546	-5.753	- 170,2%	3.264	5.926	- 44,9%
<i>Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG – marge</i>	<i>-6,0%</i>	<i>-2,1%</i>		<i>3,8%</i>	<i>6,5%</i>	
Résultat net courant des entreprises consolidées	-2.111	5.399	- 139,1%	5.008	7.639	- 34,4%
<i>Résultat net courant des entreprises consolidées – marge</i>	<i>-0,8%</i>	<i>2,0%</i>		<i>5,9%</i>	<i>8,3%</i>	

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

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

ANNEXE 4**COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ**

En 1.000 EUR

	S2/2012	S2/2011	31/12/12	31/12/11
Chiffre d'affaires	340.561	356.951	712.045	731.111
Approvisionnements et marchandises	-83.529	-86.946	-175.699	-178.328
Services et biens divers	-147.748	-146.321	-295.564	-290.120
Frais de personnel	-96.035	-94.884	-198.416	-195.990
Amortissements, dépréciations et provisions	-25.269	-18.713	-33.844	-28.128
<i>Amortissements sur immobilisations (in)corporelles</i>	-7.618	-7.681	-15.163	-15.422
<i>Dépréciations sur stocks et sur créances</i>	-2.874	164	-3.149	-686
<i>Provisions</i>	-3.711	905	-4.065	191
<i>Réductions de valeur exceptionnelles</i>	-11.066	-12.101	-11.467	-12.211
Autres produits et charges d'exploitation	2.526	2.712	2.752	2.977
Frais de restructuration	-3.884	-5.165	-6.544	-6.973
Frais de restructuration : frais	-4.124	-5.871	-8.131	-7.676
Frais de restructuration : provisions	240	706	1.587	703
Résultat opérationnel – EBIT	-13.378	7.634	4.730	34.549
Produits financiers	2.190	-463	4.536	1.880
Charges financières	-9.347	-4.537	-13.409	-9.385
Résultat opérationnel après charges financières nettes	-20.535	2.634	-4.143	27.044
Impôts sur le résultat	7.802	-2.264	1.164	-12.078
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	1	-2	-23	-57
Résultat net des entreprises consolidées	-12.732	368	-3.002	14.909
Attribuable aux :				
Intérêts minoritaires	-450	195	-498	473
Actionnaires de Roularta Media Group	-12.282	173	-2.504	14.436

BILAN CONSOLIDÉ

ACTIFS (en 1.000 EUR)	31/12/12	31/12/11
Actifs non courants	604.675	616.512
Immobilisations incorporelles	417.951	428.250
Goodwill	71.931	71.931
Immobilisations corporelles	100.362	104.632
Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	284	333
Participations disponibles à la vente, prêts, cautions	5.512	3.938
Instruments dérivés	0	196
Clients et autres créances	1.794	2.036
Actifs d'impôt différé	6.841	5.196
Actifs courants	333.761	295.228
Stocks	58.868	57.367
Clients et autres créances	186.159	193.180
Placements de trésorerie	42.828	2.726
Trésorerie et équivalents de trésorerie	35.684	31.978
Charges à reporter et produits acquis	10.222	9.977
Total de l'actif	938.436	911.740
PASSIFS (en 1.000 EUR)	31/12/12	31/12/11
Capitaux propres	356.955	364.236
Capitaux propres – part du Groupe	344.689	351.277
Capital souscrit	203.225	203.225
Actions propres	-24.647	-24.647
Réserves de capital	4.918	4.556
Réserves de réévaluation	-190	-121
Résultat reporté	161.325	168.198
Ecart de conversion	58	66
Intérêts minoritaires	12.266	12.959
Passifs non courants	266.231	243.904
Provisions	7.671	5.829
Avantages du personnel	9.846	8.241
Passifs d'impôt différé	117.128	123.111
Dettes financières	128.994	104.742
Dettes commerciales	2.184	1.661
Autres dettes	271	320
Instruments dérivés	137	0
Passifs courants	315.250	303.600
Dettes financières	19.053	19.290
Dettes commerciales	173.145	156.057
Acomptes reçus	49.744	50.421
Avantages du personnel	38.695	37.972
Impôts	7.415	15.699
Autres dettes	20.242	20.059
Charges à imputer et produits à reporter	6.956	4.102
Total du passif	938.436	911.740

ANNEXE 5

TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

En 1.000 EUR

Flux de trésorerie relatifs aux activités opérationnelles	31/12/12	31/12/11
Résultat net des entreprises consolidées	-3.002	14.909
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	23	57
Impôts sur le résultat	-1.164	12.078
Charges d'intérêt	13.409	9.385
Produits d'intérêt (-)	-1.331	-888
Moins-values / plus-values sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	-429	-961
Eléments sans effet de trésorerie	30.017	27.448
<i>Amortissements des immobilisations (in)corporelles</i>	15.163	15.422
<i>Réductions de valeur exceptionnelles</i>	11.467	12.211
<i>Charges relatives aux paiements fondés sur des actions</i>	378	401
<i>Produits / charges des instruments dérivés non hedging</i>	-3.205	-992
<i>Dotations / reprises provisions</i>	2.478	-894
<i>Gains / pertes de change non réalisés</i>	-1	0
<i>Autres éléments sans effet de trésorerie</i>	3.737	1.300
Flux de trésorerie bruts relatifs aux activités opérationnelles	37.523	62.028
Variation des clients	7.332	-142
Variation des autres créances courantes et des charges à reporter et produits acquis	2.635	-2.950
Variation des stocks	-1.334	-1.187
Variation des dettes commerciales courantes	15.536	4.606
Variation des autres dettes courantes	-90	134
Autres variations du fonds de roulement (a)	2.659	-601
Variations du fonds de roulement	26.738	-140
Impôts sur le résultat payés	-14.748	-7.346
Intérêts payés (-)	-12.318	-9.333
Intérêts reçus	1.016	879
FLUX DE TRÉSORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES (A)	38.211	46.088

Flux de trésorerie relatifs aux activités d'investissement		
Immobilisations incorporelles – acquisitions	-3.798	-4.435
Immobilisations corporelles – acquisitions	-6.222	-8.893
Immobilisations incorporelles – autres variations	334	23
Immobilisations corporelles – autres variations	120	4.005
Flux de trésorerie nets relatifs aux acquisitions	-709	-2.868
Participations disponibles à la vente, prêts, cautions – acquisitions	-1.558	-288
Participations disponibles à la vente, prêts, cautions – autres variations	68	475
FLUX DE TRÉSORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (B)	-11.765	-11.981
Flux de trésorerie relatifs aux activités de financement		
Dividendes versés	-4.339	-6.206
Variation du capital souscrit	0	185
Actions propres	0	-2.265
Autres variations des capitaux propres	-201	-1.256
Augmentation des dettes financières courantes	0	0
Diminution des dettes financières courantes	-18.896	-30.424
Augmentation de dettes financières non courantes	99.725	1.500
Diminution des dettes financières non courantes	-58.175	-4.006
Augmentation des créances non courantes	-223	-328
Variation des placements de trésorerie	-40.631	-740
FLUX DE TRÉSORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT (C)	-22.740	-43.540
VARIATION NETTE DE TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE (A+B+C)	3.706	-9.433
Trésorerie et équivalents de trésorerie, solde d'ouverture	31.978	41.411
Trésorerie et équivalents de trésorerie, solde de clôture	35.684	31.978
VARIATION NETTE DE TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	3.706	-9.433

(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.

Contacts	Rik De Nolf (CEO)	Jan Staelens (CFO)
Téléphone :	+ 32 51 266 323	+ 32 51 266 326
Fax :	+ 32 51 266 593	+ 32 51 266 627
E-mail :	rik.de.nolf@roularta.be	jan.staelens@roularta.be
Site Web :	www.roularta.be	
