

ROULARTA MEDIA GROUP

Halfjaarlijks financieel verslag
per 30 juni 2011

Gereguleerde informatie

1	GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS	4
2	GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS PER DIVISIE	6
3A	VERKORTE GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING	8
3B	VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET VOLLEDIG PERIODERESULTAAT	9
4	VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS	10
5	VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT	12
6	GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN	14
7	GESELECTEERDE TOELICHTINGEN	15
8	TUSSENTIJD JAARVERSLAG	22
9	VERKLARING M.B.T. DE INFORMATIE GEGEVEN IN DIT HALFJAARLIJKS FINANCIEEL VERSLAG	26
10	VERSLAG VAN DE COMMISSARIS	27

INHOUD

Dit halfjaarlijks financieel verslag is beschikbaar in het Nederlands, het Frans en het Engels. Bij eventuele afwijkingen is de tekst van het Nederlandstalige halfjaarlijks financieel verslag bindend.

1. GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS

WINST- EN VERLIESREKENING	30/06/10	30/06/11	Trend
Omzet	361.725	374.160	+ 3,4%
Gecorrigeerde omzet (1)	361.725	371.019	+ 2,6%
EBITDA (Operationele cashflow) (2)	37.688	36.333	- 3,6%
	<i>EBITDA marge</i>	<i>10,4%</i>	<i>9,7%</i>
REBITDA (3)	39.853	38.083	- 4,4%
	<i>REBITDA marge</i>	<i>11,0%</i>	<i>10,2%</i>
EBIT (4)	27.204	26.915	- 1,1%
	<i>EBIT marge</i>	<i>7,5%</i>	<i>7,2%</i>
REBIT (5)	29.842	30.033	+ 0,6%
	<i>REBIT marge</i>	<i>8,2%</i>	<i>8,0%</i>
Nettofinancieringskosten	-1.026	-2.505	+ 144,2%
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	26.178	24.410	- 6,8%
Courant bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	28.816	27.528	- 4,5%
Belastingen op het resultaat	-10.616	-9.814	- 7,6%
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	-58	-55	
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	15.504	14.541	- 6,2%
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen	388	278	
Toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG	15.116	14.263	- 5,6%
	<i>Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG - marge</i>	<i>4,2%</i>	<i>3,8%</i>
Courant nettoresultaat van de geconsol. ond.	18.065	17.497	- 3,1%
	<i>Courant nettoresultaat van de geconsol. ond. - marge</i>	<i>5,0%</i>	<i>4,7%</i>

GECONSOLIDEERDE CIJFERS PER AANDEEL

EBITDA	2,99	2,88
REBITDA	3,16	3,01
EBIT	2,16	2,13
REBIT	2,36	2,38
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG	1,20	1,13
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelh. van RMG na verwateringseffect	1,20	1,12
Courant nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	1,43	1,38
Gewogen gemiddeld aantal aandelen	12.619.077	12.631.338
Gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect	12.632.557	12.708.941

1. GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS

BALANS	31/12/10	30/06/11	Trend
Vaste activa	633.114	627.839	- 0,8%
Vlottende activa	299.518	298.814	- 0,2%
Balanstotaal	932.632	926.653	- 0,6%
Eigen vermogen - aandeel van de Groep	345.072	354.555	+2,7%
Eigen vermogen - minderheidsbelangen	13.745	12.764	- 7,1%
Verplichtingen	573.815	559.334	- 2,5%
Liquiditeit (6)	1,0	1,0	+ 0,0%
Solvabiliteit (7)	38,5%	39,6%	+ 2,9%
Netto financiële schuld	111.402	99.709	- 10,5%
Gearing (8)	31,0%	27,1%	- 12,6%
Aantal werknemers op afsluitdatum (9)	2.854	2.846	- 0,3%

(1) Gecorrigeerde omzet = vergelijkbare omzet, zonder wijzigingen in de consolidatiekring.

(2) EBITDA = operationele cashflow = EBIT + afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.

(3) REBITDA = courante operationele cashflow = EBITDA + herstructureringskosten en éénmalige kosten.

(4) EBIT = bedrijfsresultaat.

(5) REBIT = courant bedrijfsresultaat = EBIT + herstructureringskosten en éénmalige kosten, afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.

(6) Liquiditeit = vlottende activa / kortlopende verplichtingen.

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

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

(9) Joint ventures proportioneel meegerekend.

2. GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS PER DIVISIE

	PRINTED MEDIA		
WINST- EN VERLIESREKENING	30/06/10	30/06/11	Trend
Omzet	278.308	285.812	+ 2,7%
<i>Gecorrigeerde omzet (1)</i>	<i>278.308</i>	<i>285.077</i>	<i>+ 2,4%</i>
EBITDA (Operationele cashflow) (2)	17.974	16.415	- 8,7%
	<i>EBITDA marge</i>	<i>6,5%</i>	<i>5,7%</i>
REBITDA (3)	20.871	18.516	- 11,3%
	<i>REBITDA marge</i>	<i>7,5%</i>	<i>6,5%</i>
EBIT (4)	10.332	9.543	- 7,6%
	<i>EBIT marge</i>	<i>3,7%</i>	<i>3,3%</i>
REBIT (5)	13.702	13.012	- 5,0%
	<i>REBIT marge</i>	<i>4,9%</i>	<i>4,6%</i>
Nettofinancieringskosten	-686	-2.155	+ 214,1%
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	9.644	7.388	- 23,4%
Courant bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	13.016	10.857	- 16,6%
Belastingen op het resultaat	-5.235	-4.318	- 17,5%
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equity-methode is toegepast	-58	-55	
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	4.353	3.015	- 30,7%
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen	397	179	
Toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG	3.956	2.836	- 28,3%
	<i>Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG - marge</i>	<i>1,4%</i>	<i>1,0%</i>
Courant nettoresultaat van de geconsol. ond.	7.397	6.131	- 17,1%
	<i>Courant nettoresultaat van de geconsol. ond. - marge</i>	<i>2,7%</i>	<i>2,1%</i>

(1) Gecorrigeerde omzet = vergelijkbare omzet, zonder wijzigingen in de consolidatiekring.

(2) EBITDA = operationele cashflow = EBIT + afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.

(3) REBITDA = courante operationele cashflow = EBITDA + herstructureringskosten en éénmalige kosten.

(4) EBIT = bedrijfsresultaat.

(5) REBIT = courant bedrijfsresultaat = EBIT + herstructureringskosten en éénmalige kosten, afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.

2. GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS PER DIVISIE

		AUDIOVISUELE MEDIA		
WINST- EN VERLIESREKENING		30/06/10	30/06/11	Trend
Omzet		85.208	90.697	+ 6,4%
Gecorrigeerde omzet (1)		85.208	88.276	+ 3,6%
EBITDA (Operationele cashflow) (2)		19.714	19.918	+ 1,0%
	<i>EBITDA marge</i>	23,1%	22,0%	
REBITDA (3)		18.982	19.567	+ 3,1%
	<i>REBITDA marge</i>	22,3%	21,6%	
EBIT (4)		16.872	17.372	+ 3,0%
	<i>EBIT marge</i>	19,8%	19,2%	
REBIT (5)		16.140	17.021	+ 5,5%
	<i>REBIT marge</i>	18,9%	18,8%	
Nettofinancieringskosten		-340	-350	+ 2,9%
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten		16.532	17.022	+ 3,0%
Courant bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten		15.800	16.671	+ 5,5%
Belastingen op het resultaat		-5.381	-5.496	+ 2,1%
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen		11.151	11.526	+ 3,4%
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen		-9	99	
Toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG		11.160	11.427	+ 2,4%
	<i>Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG - marge</i>	13,1%	12,6%	
Courant nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen		10.668	11.366	+ 6,5%
	<i>Courant nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen - marge</i>	12,5%	12,5%	

(1) Gecorrigeerde omzet = vergelijkbare omzet, zonder wijzigingen in de consolidatiekring.

(2) EBITDA = operationele cashflow = EBIT + afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.

(3) REBITDA = courante operationele cashflow = EBITDA + herstructureringskosten en éénmalige kosten.

(4) EBIT = bedrijfsresultaat.

(5) REBIT = courant bedrijfsresultaat = EBIT + herstructureringskosten en éénmalige kosten, afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.

3A. VERKORTE GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

	30/06/10	30/06/11
Omzet	361.725	374.160
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-80.873	-91.382
Diensten en diverse goederen	-142.614	-143.799
Personeelskosten	-96.437	-101.106
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	-11.121	-9.415
Afschrijv. en waardevermind. op imm. en mat. vaste activa	-8.911	-7.741
Waardeverminderingen op voorraden en vorderingen	-407	-850
Voorzieningen	-693	-714
Bijzondere waardeverminderingen	-1.110	-110
Andere bedrijfsopbrengsten	4.596	6.309
Andere bedrijfskosten	-5.735	-6.044
Herstructureringskosten	-2.337	-1.808
Herstructureringskosten: kosten	-2.974	-1.805
Herstructureringskosten: voorzieningen	637	-3
BEDRIJFSRESULTAAT - EBIT	27.204	26.915
Financieringsopbrengsten	4.941	2.343
Financieringskosten	-5.967	-4.848
BEDRIJFSRESULTAAT NA NETTOFINANCIERINGSKOSTEN	26.178	24.410
Belastingen op het resultaat	-10.616	-9.814
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equitymethode is toegepast	-58	-55
NETTORESULTAAT VAN DE GECONS. ONDERNEMINGEN	15.504	14.541
Toerekenbaar aan:		
Minderheidsbelangen	388	278
Aandeelhouders van Roularta Media Group	15.116	14.263
Winst per aandeel		
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG	1,20	1,13
Nettoresult. toerekenbaar aan aandeelh. van RMG na verwateringseffect	1,20	1,12

3B. VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE PERIODERESULTATEN

	30/06/10	30/06/11
NETTORESULTAAT VAN DE GECONS. ONDERNEMINGEN	15.504	14.541
Niet-gerealiseerde resultaten van de periode		
Omrekeningsverschillen	5	-11
Kasstroomafdekkingen	1.410	1.198
Uitgestelde belastingen m.b.t. niet gerealiseerde perioderesultaten	-479	-407
GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE PERIODERESULTATEN	16.440	15.321
Toerekenbaar aan:		
Minderheidsbelangen	388	278
Aandeelhouders van Roularta Media Group	16.052	15.043

4. VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS

ACTIVA	31/12/10	30/06/11
VASTE ACTIVA	633.114	627.839
Immateriële activa	437.802	438.922
Goodwill	75.109	71.931
Materiële vaste activa	109.386	104.679
Deelnemingen gewaardeerd volgens de equity-methode	417	362
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen	4.093	4.008
Financiële derivaten	310	310
Handelsvorderingen en overige vorderingen	1.918	1.709
Uitgestelde belastingvorderingen	4.079	5.918
VLOTTENDE ACTIVA	299.518	298.814
Voorraden	56.485	55.443
Handelsvorderingen en overige vorderingen	190.966	195.729
Belastingvorderingen	254	174
Geldbeleggingen	2.620	2.607
Geldmiddelen en kasequivalenten	41.411	29.697
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	7.782	15.164
TOTAAL ACTIVA	932.632	926.653

4. VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS

PASSIVA	31/12/10	30/06/11
EIGEN VERMOGEN	358.817	367.319
Eigen vermogen - aandeel van de Groep	345.072	354.555
<i>Geplaatst kapitaal</i>	203.040	203.225
<i>Eigen aandelen</i>	-22.382	-22.302
<i>Kapitaalreserves</i>	4.170	4.661
<i>Herwaarderingsreserves</i>	120	911
<i>Reserves</i>	160.076	168.023
<i>Omrekeningsverschillen</i>	48	37
Minderheidsbelangen	13.745	12.764
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN	267.402	256.065
Voorzieningen	7.041	7.661
Personeelsbeloningen	7.924	8.021
Uitgestelde belastingschulden	125.568	125.845
Financiële schulden	124.508	112.212
Handelsschulden	2.166	2.002
Overige schulden	195	324
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN	306.413	303.269
Financiële schulden	30.925	19.801
Handelsschulden	150.828	155.671
Ontvangen vooruitbetalingen	49.965	40.660
Personeelsbeloningen	37.623	37.896
Belastingenschulden	9.801	17.619
Overige schulden	22.649	20.901
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	4.622	10.721
TOTAAL PASSIVA	932.632	926.653

5. VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

CASHFLOW UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN	30/06/10	30/06/11
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	15.504	14.540
Aandeel in het resultaat van ondernemingen waarop de equity-methode is toegepast	58	55
Belastingen op het resultaat	10.616	9.814
Intrestkosten	5.967	4.848
Intrestopbrengsten (-)	-3.239	-408
Meer / minderwaarde op realisatie immateriële en materiële vaste activa	-148	-948
Niet-monetaire posten	9.322	7.937
<i>Afschrijving op (im)materiële activa</i>	8.911	7.741
<i>Bijzondere waardeverminderingen</i>	1.110	110
<i>Kosten mbt op aandelen gebaseerde betalingen</i>	557	499
<i>Opbrengsten (-)/ kosten (+) uit afgeleide financiële instrumenten die geen afdekkingsinstrumenten zijn</i>	-1.702	-1.935
<i>Toevoeging / (terugname) op provisies</i>	56	717
<i>Andere niet-monetaire posten</i>	390	805
Brutocashflow uit operationele activiteiten	38.080	35.838
Mutatie van de kortlopende handelsvorderingen	-9.924	-4.409
Mutatie van de financiële derivaten, kortlopende overige vorderingen en de over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	-13.919	-7.660
Mutatie van de voorraden	4.634	693
Mutatie van de kortlopende handelsschulden	-11.506	4.801
Mutatie van de overige kortlopende verplichtingen	-5.934	-8.274
Overige mutaties van het werkkapitaal (a)	6.261	6.071
Mutatie van het werkkapitaal	-30.388	-8.778
Betaalde belastingen op het resultaat	-3.700	-1.250
Betaalde intresten (-)	-5.484	-4.736
Ontvangen intresten	3.202	466
NETTOCASHFLOW UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN (A)	1.710	21.540

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

5. VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

CASHFLOW MET BETREKKING TOT INVESTERINGEN	30/06/10	30/06/11
(Im)materiële activa - aanschaffingen	-4.316	-5.375
(Im)materiële activa - andere mutaties	264	3.498
Netto-kasstroom met betrekking tot overnames	-342	-1.327
Netto-kasstroom met betrekking tot afstotingen	0	0
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen - aanschaffingen	-10	-268
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen - andere mutaties	191	358
NETTOCASHFLOW MET BETREKKING TOT INVESTERINGEN (B)	-4.213	-3.114
CASHFLOW UIT FINANCIËLE ACTIVITEITEN		
Betaalde dividenden	0	-6.199
Mutatie van het kapitaal	0	185
Eigen aandelen	0	80
Andere mutaties in het eigen vermogen	-181	-1.271
Ontvangsten kortlopende financiële schulden	4.865	0
Terugbetaling kortlopende financiële schulden	-12.456	-20.706
Ontvangsten langlopende financiële schulden	0	0
Terugbetaling langlopende financiële schulden	-23.609	-2.261
Ontvangsten van langlopende vorderingen	0	0
Toestaan van langlopende vorderingen	-20	-1
Mutatie van de geldbeleggingen	0	33
NETTOCASHFLOW UIT FINANCIËLE ACTIVITEITEN (C)	-31.401	-30.140
TOTAAL MUTATIE GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (A+B+C)	-33.904	-11.714
Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	69.304	41.411
Geldmiddelen en kasequivalenten, eindbalans	35.400	29.697
NETTOMUTATIE GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	-33.904	-11.714

6. GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

	Geplaatst kapitaal	Eigen aandelen	Kapitaal- reserves	Herwaar- derings- reserves	Overge- dragen resultaat	Omreke- nings- verschil- len	Minder- heids- belangen	TOTAAL EIGEN VER- MOGEN
BALANS PER 1/1/2011	203.040	-22.382	4.170	120	160.076	48	13.745	358.817
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde perioderesultaten				791	14.263	-11	278	15.321
Uitgifte van aandelen (<i>alle soorten uitgiftes</i>)	185							185
Kosten van uitgifte en kapitaalverhoging			-8					-8
Verrichtingen met eigen aandelen		80						80
Toegekende dividenden					-6.314			-6.314
Waardering op aandelen gebaseerde betalingen			499					499
Dividend uitbetaald aan minderheidsaandeelhouders							-1.259	-1.259
Overige toename/afname					-2			-2
BALANS PER 30/06/2011	203.225	-22.302	4.661	911	168.023	37	12.764	367.319
	Geplaatst kapitaal	Eigen aandelen	Kapitaal- reserves	Herwaar- derings- reserves	Overge- dragen resultaat	Omreke- nings- verschil- len	Minder- heids- belangen	TOTAAL EIGEN VER- MOGEN
BALANS PER 1/1/2010	203.040	-22.382	3.191	-1.147	129.125	24	12.995	324.846
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde perioderesultaten				931	15.116	5	388	16.440
Kosten van uitgifte en kapitaalverhoging			-54					-54
Waardering op aandelen gebaseerde betalingen			558					558
Dividend uitbetaald aan minderheidsaandeelhouders							-175	-175
Overige toename/afname						-1		-1
BALANS PER 30/06/2010	203.040	-22.382	3.695	-216	144.241	28	13.208	341.614

7. GESELECTEERDE TOELICHTINGEN BIJ HET HALFJAARLIJKS FINANCIËEL VERSLAG

7.1 GRONDSLAGEN VAN DE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE VERSLAGGEVING

Het tussentijds beknopt financieel verslag werd opgesteld in overeenstemming met de International Accounting Standard IAS 34 Interim Financial Reporting zoals aanvaard door de Europese Unie.

De tussentijdse financiële staten werden door de leden van de raad van bestuur goedgekeurd op 17 augustus 2011.

7.2 WAARDERINGSREGELS

Bij het opstellen van de tussentijdse financiële verslaggeving werden dezelfde IFRS-grondslagen voor opname en waardering toegepast als voor de geconsolideerde jaarrekening van 31 december 2010. Voor de nieuwe IFRS- en verbeterde IAS-normen die in werking getreden zijn vanaf 1 januari 2011 verwijzen wij naar Toelichting 1 in het jaarverslag over 2010. De toepassing van deze nieuwe of herziene standaarden heeft geen materieel effect op de resultaten of de financiële positie van de groep.

7.3 SEGMENTINFORMATIE

Overeenkomstig IFRS 8 Operationele segmenten, wordt de managementbenadering voor financiële rapportering van gesegmenteerde informatie toegepast. Volgens deze standaard dient de te rapporteren gesegmenteerde informatie aan te sluiten op de interne rapporten, gebruikt door de belangrijkste operationele besluitvormende functionarissen, op basis waarvan de interne prestaties van Roularta's operationele segmenten worden beoordeeld en middelen worden toegekend aan de verschillende segmenten. Voor deze rapportering wordt Roularta Media Group onderverdeeld in twee operationele segmenten op basis van de activiteiten: Printed Media en Audiovisuele Media. Deze operationele segmenten zijn ongewijzigd t.o.v. vorig boekjaar.

30/06/2011	Printed Media	Audiovisuele Media	Eliminaties tussen segmenten	Geconsolideerd totaal
Omzet van het segment	285.812	90.697	-2.349	374.160
<i>Omzet externe klanten</i>	284.812	89.348		374.160
<i>Omzet uit transacties met andere segmenten</i>	1.000	1.349	-2.349	0

30/06/2010	Printed Media	Audiovisuele Media	Eliminaties tussen segmenten	Geconsolideerd totaal
Omzet van het segment	278.308	85.208	-1.791	361.725
<i>Omzet externe klanten</i>	277.317	84.408		361.725
<i>Omzet uit transacties met andere segmenten</i>	991	800	-1.791	0

De resultaten van de segmenten kunnen teruggevonden worden in de kerncijfers. Hieronder worden ze samengevat en afgestemd met het geconsolideerd resultaat

30/06/2011	Printed Media	Audiovisuele Media	Geconsolideerd resultaat
EBITDA	16.415	19.918	36.333
REBITDA	18.516	19.567	38.083
EBIT	9.543	17.372	26.915
REBIT	13.012	17.021	30.033
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	3.015	11.526	14.541
Courant nettoresultaat van de geconsol. ondernemingen	6.131	11.366	17.497

30/06/2010	Printed Media	Audiovisuele Media	Geconsolideerd resultaat
EBITDA	17.974	19.714	37.688
REBITDA	20.871	18.982	39.853
EBIT	10.332	16.872	27.204
REBIT	13.702	16.140	29.842
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	4.353	11.151	15.504
Courant nettoresultaat van de geconsol. ondernemingen	7.397	10.668	18.065

7.4 HANGENDE GESCHILLEN

Met betrekking tot de hangende geschillen zoals vermeld in toelichting 25 van de geconsolideerde jaarrekening per 31/12/2010 zijn er geen significante wijzigingen te melden.

Studio Press werd door een arrest in hoger beroep veroordeeld tot het betalen van achterstallige lonen aan 10 gewezen medewerkers. In 2004 werd de bedrijfstaking Radikal overgedragen aan Pop Media. De overnemer ging in 2005 in gerechtelijk akkoord, waarna de rechtbank de overdracht van de bedrijfstaking wegens procedurefouten onwettig verklaarde. Voor deze zaak werd in het eerste semester van 2011 een provisie van 1,2 miljoen euro aangelegd voor achterstallige vergoedingen voor deze 10 ex-werknemers.

7.5 WIJZIGINGEN GROEP

a. Acquisities

Op 31 maart 2011 verwierf Groupe Express-Roularta SA, een Franse dochteronderneming van Roularta Media Group, de 55.350 bestaande aandelen van de vennootschap Technologues Culturels SAS, eigenaar van de website Ulike.net, dé cultuursite in Frankrijk. Ulike.net versterkt de cultuurzender van Lexpress.fr die in 2009 gelanceerd werd in samenwerking met Studio-Cinélive en Lire. Deze overname zal toelaten om de ontwikkeling en de vernieuwing van deze cultuursite te versnellen. De overnameprijs bevat geen earn-out.

Op 25 mei 2011 verwierf Regionale Media Maatschappij NV, een 50% deelneming van Roularta Media Group, 225 aandelen van Web Producties NV en schreef zij in op een kapitaalverhoging van deze vennootschap. Na deze transacties bezit Regionale Media Maatschappij NV 675 van de 1.350 aandelen. De overname kadert in het versterken van de activiteiten op het gebied van audiovisuele producties, websites, sponsoring en aanverwante. De overnameprijs bevat geen earn-out.

De tabel hierna geeft een samenvatting van de betaalde bedragen en de bedragen van de overgenomen activa en passiva die erkend waren op overnamedatum:

ACTIVA	2011
VASTE ACTIVA	1.444
Immateriële activa	1.436
Materiële vaste activa	3
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen	5
VLOTTENDE ACTIVA	90
Handelsvorderingen en overige vorderingen	65
Geldmiddelen en kasequivalenten	20
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	5
TOTAAL ACTIVA	1.534
PASSIVA	
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN	136
Financiële schulden	1
Overige schulden	135
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN	51
Financiële schulden	1
Handelsschulden	42
Personeelsbeloningen	6
Overige schulden	1
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	1
TOTAAL PASSIVA	187
TOTAAL OVERGENOMEN NETTO ACTIEF	1.347
Overnameprijs	1.347
Nog niet betaald deel van de overnameprijs	0
Totale overnameprijs voldaan in geldmiddelen en kasequivalenten	1.347
Verworven geldbeleggingen en -middelen en kasequivalenten	-20
Netto uitgaande kasstroom	1.327

Per 30 juni 2011 werd m.b.t. deze vennootschappen 5 KEUR omzet en -77 KEUR resultaat opgenomen in de geconsolideerde winst- en verliesrekening. Indien de verwerving van deze participaties op 1 januari 2011 had plaatsgehad, zou 45 KEUR aan omzet en -168 KEUR aan resultaat opgenomen zijn.

b. Verkopen

Nihil

c. Andere wijzigingen

- Oprichting Roularta Business Leads NV, een 50% deelneming van Roularta Media Group, op 8 april 2011.
- Fusie van Tam-Tam NV en Drukkerij Leysen NV met De Streekkrant-De Weekkrantgroep NV op 30 juni 2011.

7.6 BELANGRIJKSTE WIJZIGINGEN IN (IM)MATERIËLE VASTE ACTIVA EN GOODWILL

Investeringsen

In het eerste semester van 2011 werd voor 5,4 miljoen euro geïnvesteerd in immateriële en materiële vaste activa. De investeringen in immateriële vaste activa betreffen nieuwe software (2,2 miljoen euro). De grootste investeringen in materiële vaste activa betreffen o.a. investeringen in gebouwen (1,1 miljoen euro; vnl. gebouwen Roularta Printing i.f.v. pers Lithoman en renovatie kantoren VMMA), in machines (1,1 miljoen euro, waarvan 0,9 miljoen euro in machines bij VMMA, o.a. voor eindregie en montage) en bureelmaterieel (inclusief hardware) voor 0,4 miljoen euro.

Verkopen

In het eerste semester van 2011 werd een gebouw, eigendom van Vogue Trading Video NV, verkocht. De netto-boekwaarde van dit gebouw (en terrein) bedroeg 2,3 miljoen euro. Bij deze verkoop werd een meerwaarde, na verrekening van de niet-afrekbare BTW, van 0,8 miljoen euro gerealiseerd.

Goodwill

Uit recent verkregen informatie blijkt dat de fiscale verliezen van Media Ad Infitum (Vitaya) binnen een redelijke termijn recupererbaar zijn. Dit gaf aanleiding tot een wijziging van de openingsbalans van deze verwerving van eind 2010, waarbij actieve fiscale latenties ingeboekt worden en bijgevolg de goodwill daalt.

7.7 ÉÉNMALIGE ELEMENTEN

Voor wat de resultaten betreft, kunnen de volgende éénmalige elementen vermeld worden:

in 1.000 euro	30/06/2010	30/06/2011
Diensten en diverse goederen:	0	-786
- Studiekosten eventuele overnames & management fees		-786
Personeelskosten:	809	0
- uitboeken RSZ schuld	809	
Herstructureringskosten (incl. voorzieningen herstructurering):	-2.337	-1.808
- opzeggingsvergoedingen (België en Frankrijk)	-2.974	-1.805
- voorziening opzeggingsvergoedingen (België en Frankrijk)	637	-3
Andere bedrijfsopbrengsten:	0	841
- meerwaarde verkoop gebouw Vogue Trading Video		841
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen:	-1.110	-1.365
- uitzonderlijke voorziening rechtszaak bij Studio Press		-1.255
- bijzondere waardeverminderingen op titels	-1.110	-110
Belastingen:	77	162
- (uitgestelde) belastingen m.b.t. de hiervoor vermelde elementen	77	162
	- 2.561	- 2.956

De bijzondere waardevermindering op titels in het eerste semester van 2011 betreft het magazine Guitar Part bij Studio Press. De waarde van deze titel wordt telkens in overeenstemming gebracht met de waarde van het royaltycontract dat voor deze titel werd afgesloten.

7.8 KAPITAAL

Op 14 januari 2011 werd het kapitaal verhoogd met 184.853,79 euro door creatie van 9.183 nieuwe aandelen met bijbehorende VVPR-strip als gevolg van een uitoefening van warrants. De raad van bestuur, gebruik makend van het toegestane kapitaal, verhoogde aansluitend het kapitaal met 146,21 euro door inlijving van beschikbare reserves voor eenzelfde bedrag, zonder uitgifte van nieuwe aandelen, om het maatschappelijk kapitaal te brengen op 203.225.000,00 euro.

7.9 EIGEN AANDELEN

Er werd geen gebruik gemaakt van de statutaire machtiging tot inkoop van eigen aandelen, hernieuwd door de algemene vergadering van 19 mei 2009.

In de loop van het eerste semester 2011 werden er 4.155 eigen aandelen die de vennootschap in portefeuille had, verkocht. Op 30 juni 2011 bezit de vennootschap 508.708 eigen aandelen.

7.10 AANDELENOPTIES

Er werden in het eerste semester van 2011 geen nieuwe optieplannen toegekend.

Het volledige overzicht van de optie- en warrantplannen is beschikbaar op www.roularta.be onder de rubriek beleggersinformatie. De Groep heeft per 30/6/2011 499 KEUR (30/6/2010: 558 KEUR) erkend in de personeelskosten met betrekking tot in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde, betalingstransacties.

7.11 VOORZIENINGEN

De voorzieningen zijn gestegen van 7,0 miljoen euro per eind 2010 tot 7,7 miljoen euro per 30 juni 2011.

De grootste bewegingen in het eerste semester van 2011 betreffen enerzijds de aanleg van een uitzonderlijke voorziening voor achterstallige lonen bij Studio Press (1,2 miljoen euro – zie punt 7.4) en de uitboeking van een hangend geschil bij Groupe Express-Roularta (0,3 miljoen euro). Tegenover deze laatste uitboeking staat een kost voor hetzelfde bedrag. Binnen de voorziening voor herstructurering is er een netto aangroei bij Groupe Express-Roularta (0,6 miljoen, incl. 0,4 miljoen overboeking uit voorziening hangende geschillen), terwijl er een afname is bij Roularta Media Group (0,3 miljoen euro).

Verder zijn er geen belangrijke evoluties in de voorzieningen die per eind 2010 geboekt waren.

7.12 FINANCIËLE SCHULDEN LANGE EN KORTE TERMIJN

In de loop van het eerste semester van 2011 werden geen nieuwe leningen afgesloten.

Er waren vervroegde terugbetalingen van bankleningen voor 0,6 miljoen euro (door Vogue Trading Video NV), naast de contractuele kapitaalaflossingen t.b.v. 17,3 miljoen euro.

7.13 DIVIDENDEN

Op 1 juni 2011 werden 6.314.130 euro bruto dividenden over het boekjaar 2010 betaalbaar gesteld.

In het eerste semester van 2010 werden er geen dividenden betaalbaar gesteld.

7.14 RESULTATENREKENING

Omzet

De omzet is gestegen met 3,4% in vergelijking met S1/2010. De gecorrigeerde omzet (exclusief wijzigingen in de consolidatiekring) stijgt met 2,6%.

Voor een bespreking van deze evolutie verwijzen wij naar het persbericht m.b.t. de halfjaarresultaten en het tussentijds jaarverslag van de raad van bestuur dat verder in dit halfjaarlijks financieel verslag is opgenomen.

Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen

In vergelijking met het eerste semester van 2010 zijn deze kosten met 10,5 miljoen euro gestegen. Deze stijging valt voor 0,9 miljoen euro toe te schrijven aan de nieuwe deelnemingen (Forum de l'investissement en Vitaya). Verder is deze stijging in hoofdzaak te wijten aan de stijging van de papierkost bij Roularta Printing (4,9 miljoen euro), de stijging van de uitzendrechten bij VMMA door duurdere programma's en buitenlandse films en series (1,9 miljoen euro) en de stijging van de kosten voor organisatie van beurzen bij Groupe Express-Roularta (1,2 miljoen euro).

Diensten en diverse goederen

In vergelijking met het eerste semester van 2010 zijn deze kosten met 1,2 miljoen euro gestegen. De wijzigingen in de groep (nieuwe deelnemingen, in hoofdzaak Forum de l'investissement en Media Ad Infinitum (=Vitaya) die pas vanaf eind 2010 in de consolidatie opgenomen zijn) zorgen voor een stijging met 1,2 miljoen euro. Verder zijn er nog voor 0,8 miljoen euro éénmalige erelonen geboekt bij RMG en VMMA. Bijgevolg daalden de vergelijkbare kosten van deze rubriek met 0,8 miljoen euro.

Overige evoluties zijn enerzijds de daling van de huur in Frankrijk met 1,5 miljoen euro, de daling van de kosten bij Paratel met 2,1 miljoen euro door de wijziging in facturatiemethode vanaf april 2010 en de stopzetting van belpelen per 18 januari 2011. Anderzijds is er een stijging in de promotiekosten en erelonen bij RMG en De Streekkrant-De Weekkrantgroep en een stijging van de huurkosten bij Roularta Printing n.a.v. de installatie van een nieuwe drukpers.

Personeelskosten

In het eerste semester van 2010 werd bij VMMA een terugname van een eerder voorziene RSZ-schuld geboekt t.b.v. 0,8 miljoen euro. De wijzigingen in de groep zorgden in het eerste semester van 2011 voor een stijging van 0,4 miljoen euro. De reële stijging van de personeelskosten bedraagt bijgevolg 3,5 miljoen euro. Deze stijging is het gevolg van indexatie en nieuwe aanwervingen en doet zich vnl. voor bij Groupe Express-Roularta, bij VMMA en bij Studio-A.

Afschrijvingen

De afschrijvingen zijn met 1,2 miljoen euro gedaald, van 8,9 miljoen in het eerste semester 2010 tot 7,7 miljoen euro in het eerste semester van 2011. Deze daling is voor 0,5 miljoen euro te verklaren door afschrijvingen 2010 op intussen volledig afgeschreven immateriële vaste activa.

Andere bedrijfsopbrengsten

De andere bedrijfsopbrengsten omvatten o.a. de bedrijfssubsidies, de meerwaarde bij realisatie van materiële en financiële activa, de kapitaalsubsidies en diverse verrekeningen. Deze zijn met 1,7 miljoen euro gestegen ten opzicht van het eerste semester van 2010. De meerwaarde bij de verkoop van een gebouw bij Vogue Trading Video zorgt voor een stijging met 0,9 miljoen euro.

Andere bedrijfskosten

De andere bedrijfskosten omvatten o.a. de overige belastingen, het verlies bij de realisatie van (im)materieel vast actief, het verlies op handeldsvorderingen, betalingsverschillen en bankkosten. Ten opzichte van het eerste semester van 2010 zijn deze kosten met 0,3 miljoen euro gestegen. De niet aftrekbare BTW n.a.v. de verkoop van een gebouw van Vogue Trading Video veroorzaakt 0,1 miljoen euro stijging.

Financieringsopbrengsten en -kosten

in 1.000 euro	30/06/2010	30/06/2011
Financieringsopbrengsten:	4.941	2.343
- intrestopbrengsten	395	408
- opbrengst m.b.t. vervroegd beëindigen van een IRS contract	2.845	
- evolutie marktwaarden van de swapcontracten die niet als hedge beschouwd worden	1.701	1.935
Financieringskosten:	-5.967	-4.848
- intrestkosten	-5.961	-4.840
- andere financieringskosten	-6	-8

Door de daling van de uitstaande financiële schulden, daalt de intrestkost.

In het eerste semester van 2010 werd een éénmalige opbrengst geboekt door de verkoop van een IRS-contract.

7.15 BELASTINGEN

De effectieve belastingdruk wordt beïnvloed door een aantal factoren die hun weerslag hebben op de belastbare basis. De belangrijkste factoren die de belastbare basis beïnvloeden zijn de verlieslatende vennootschappen waarvoor geen bijkomende actieve belastinglatenties geboekt worden, de fiscaal niet aftrekbare kosten en de verlaagde fiscale druk ingevolge de toepassing van de notionele intrestaftrek. Deze factoren kunnen per semester een verschillende impact hebben op de belastbare basis.

7.16 VERBONDEN PARTIJEN

De verbonden partijen van Roularta Media Group NV bestaan uit de dochterondernemingen, joint ventures, geassocieerde ondernemingen, overige verbonden partijen, directie en kaderleden.

De samenstelling van de verbonden partijen, de aard van de transacties en de uitstaande saldi zijn niet wezenlijk gewijzigd ten opzichte van de jaarrekening per 31 december 2010.

7.17 BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Er hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan die de resultaten en de financiële positie van de onderneming op belangrijke wijze beïnvloeden.

7.18 SEIZOENSGEBONDEN KARAKTER VAN DE BEDRIJFSACTIVITEITEN

De halfjaarresultaten vertonen geen seizoensfluctuaties. In het eerste halfjaar wordt in de maanden januari en februari een lagere omzet gerealiseerd en in het tweede halfjaar wordt in juli en augustus minder omzet en bijgevolg een minder goed resultaat gerealiseerd.

8. TUSSENTIJDIGS JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Geachte aandeelhouders,

Dit tussentijds jaarverslag dient samen met de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening van de NV Roularta Media Group, hierna de Groep genoemd, en de bijbehorende toelichtingen (zie punt 7. hiervóór) te worden gelezen. Dit tussentijds jaarverslag wordt opgesteld ingevolge het KB van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten.

BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN DIE ZICH IN DE EERSTE ZES MAANDEN VAN HET BOEKJAAR HEBBEN VOORGEDAAN.

Ondanks sterk gestegen papierprijzen (+3,3 mio EUR) en een onzeker economisch klimaat behoudt Roularta haar niveau van courant bedrijfsresultaat (REBIT) van het eerste semester op 30 mio EUR.

Roularta Media Group realiseerde in het **eerste semester van 2011** een geconsolideerde omzet van 374,2 miljoen euro tegenover 361,7 miljoen euro in het eerste semester van 2010. Dit betekent een **stijging van de omzet met 3,4%**. Deze groei situeert zich zowel in de divisie Printed Media als Audiovisuele Media.

KERNCIJFERS VAN HET EERSTE SEMESTER 2011

- De gecorrigeerde **omzet**¹ steeg met 2,6% van 361,7 miljoen euro naar 371,0 miljoen euro.
- De **REBITDA** daalde met 4,4% van 39,9 miljoen euro naar 38,1 miljoen euro. De REBITDA-marge bedraagt 10,2% tegenover 11,0% in het eerste semester van 2010.
- De **REBIT** steeg met 0,6% van 29,8 miljoen euro naar 30,0 miljoen euro. De REBIT-marge bedraagt 8,0% tegenover 8,2% in het eerste semester van 2010.
- Het **courant nettoresultaat** bedraagt 17,5 miljoen euro tegenover 18,1 miljoen euro in het eerste semester van 2010.
- Het totaal effect van de herstructurerings- en éénmalige kosten na belastingen bedraagt in het eerste semester 2011 3,0 miljoen euro tegenover 2,6 miljoen euro in het eerste semester van 2010.
- Het **nettoresultaat van RMG** bedraagt 14,3 miljoen euro tegenover 15,1 miljoen euro in het eerste semester van 2010.

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

GECONSOLIDEERDE OMZET VOOR HET TWEEDE KWARTAAL VAN 2011

Roularta Media Group realiseerde in het tweede kwartaal van 2011 een geconsolideerde omzet van 186,8 miljoen euro, tegenover een geconsolideerde omzet van 186,2 miljoen euro in het tweede kwartaal van 2010. Dit betekent een stijging van de omzet met 0,3%.

Geconsolideerde omzet per divisie (in KEUR)

DIVISIE	Q2/2010	Q2/2011	Trend
Printed Media	142.201	139.127	-2,2%
Audiovisuele Media	44.864	46.782	+4,3%
Intersegment omzet	-852	-1.156	
Gecorrigeerde omzet	186.213	184.753	-0,8%
Wijzigingen in de groep (*)		+2.005	
Geconsolideerde omzet	186.213	186.758	+0,3%

(*) Nieuwe deelnemingen in Media Ad Informatum NV (Vitaya), Technologues Culturels (website Ulike.net) en opstart Roularta Business Leads NV.

¹ Gecorrigeerde omzet = vergelijkbare omzet met 2010 exclusief de wijzigingen in de consolidatiekring.

RESULTATEN VAN HET EERSTE SEMESTER 2011 PER DIVISIE

PRINTED MEDIA

De omzet van de divisie Printed Media steeg met 2,7%, van 278,3 naar 285,8 miljoen euro.

De **gecorrigeerde omzet** van het eerste semester 2011 bedraagt 285,1 miljoen euro, dit is een stijging met 2,4%.

Publiciteit

De publiciteit in de gratis bladen steeg met 3,8%. De markt van de jobadvertenties trekt opnieuw sterk aan, met een gemiddelde stijging van 33% tegenover het eerste semester van 2010. Krant van West-Vlaanderen kende eveneens een stijging van de publiciteitsinkomsten met 3,6%.

De publiciteit in de magazines kende een lichte daling met 1,1%, terwijl de publiciteitsomzet op het internet met 28,6% steeg.

Lezersmarkt

De omzet uit de Lezersmarkt (losse verkoop en abonnementen) steeg met 1,1%. In Frankrijk steeg de lezersmarkt zelfs met 3,6%, terwijl België een daling met 1,5% noteerde.

Zet- en drukwerk

Het zakencijfer uit zet- en drukwerk voor derden steeg met 17,1% in vergelijking met het eerste semester van 2010.

Beurzen en seminaries

De stijging van de omzet beurzen L'Etudiant in Frankrijk zorgt voor een toename van de omzet beurzen en seminaries met 9,1%.

De **EBITDA** werd in het eerste semester beïnvloed door 2,1 miljoen euro aan herstructurerings- en éénmalige kosten. Daarnaast werd de **EBIT** beïnvloed door een provisie voor een hangend geschil bij Studio Press, ten bedrage van 1,3 miljoen euro en door een bijzondere waardevermindering van 0,1 miljoen euro.

De **operationele cashflow (EBITDA)** daalde van 18,0 naar 16,4 miljoen euro. De **REBITDA (courante operationele cashflow)** daalde van 20,9 naar 18,5 miljoen euro.

Het **bedrijfsresultaat (EBIT)** daalde van 10,3 naar 9,5 miljoen euro. Er werd een **courant bedrijfsresultaat (REBIT)** gerealiseerd van 13,0 miljoen euro tegenover 13,7 miljoen euro in het eerste semester van 2010.

De **nettofinancieringskosten** zijn gestegen met 1,5 miljoen euro. In het eerste semester van 2010 werd een éénmalige opbrengst gerealiseerd van 2,8 miljoen euro, door de verkoop van een indekkingscontract. Anderzijds daalden de betaalde intresten in 2011 met 1,1 miljoen euro.

Het **nettoresultaat van de divisie** bedroeg 2,8 miljoen euro tegenover 4,0 miljoen euro in het eerste semester van 2010, terwijl het **courant nettoresultaat** 6,1 miljoen euro bedraagt tegenover 7,4 miljoen euro in de eerste jaarhelft van 2010.

AUDIOVISUELE MEDIA

De omzet van de divisie Audiovisuele Media steeg met 6,4%, van 85,2 naar 90,7 miljoen euro. Indien we de omzet van Vitaya (verworven in november 2010) buiten beschouwing laten dan komen we tot een **gecorrigeerde omzet** van het eerste semester 2011 van 88,3 miljoen euro. Dit betekent een stijging met 3,6%.

Reclame

De inkomsten uit reclame bij de tv- en radiozenders groeide in het eerste semester met 6,2%. Wanneer de verwerving van de zender Vitaya eind 2010 buiten beschouwing gelaten wordt, noteren we een stijging van deze inkomsten met 3,6%.

Diverse inkomsten

De omzet van de diverse inkomsten met o.a. line extensions, sms, video-on-demand, rechten, e.d. steeg met 2,4%. In het eerste kwartaal van 2011 was er een daling van de inkomsten bij Paratel, die het gevolg was van een wijziging in de fiscale wetgeving sinds april 2010. Vanaf die datum worden enkel de diensten geleverd door Paratel aan de klant gefactureerd en niet langer ook het deel van de organisator. In het tweede kwartaal van 2011, dat vergelijkbaar is met het tweede kwartaal van 2010, steeg de omzet van

deze diverse inkomsten met 21%.

De EBITDA werd in het eerste semester van 2011 enerzijds beïnvloed door 0,5 miljoen euro aan éénmalige kosten en anderzijds door een éénmalige opbrengst van 0,8 miljoen euro door de verkoop van een gebouw van Vogue Trading Video. In het eerste semester van 2010 was er een éénmalige opbrengst van 0,8 miljoen euro.

De **operationele cashflow (EBITDA)** steeg van 19,7 naar 19,9 miljoen euro of een stijging met 1%. De **courante operationele cashflow (REBITDA)** steeg van 19,0 naar 19,6 miljoen euro of een stijging met 3,1%.

Het **bedrijfsresultaat (EBIT)** steeg van 16,9 naar 17,4 miljoen euro en het **courant bedrijfsresultaat (REBIT)** steeg van 16,1 naar 17,0 miljoen euro of een stijging met 5,5%. Er werd een marge van 18,8% gehaald tegenover 18,9% in het eerste semester van 2010.

Het **nettoresultaat van de divisie** bedroeg 11,4 miljoen euro tegenover 11,2 miljoen euro in het eerste semester van 2010, terwijl het **courant nettoresultaat** met 6,5% steeg van 10,7 naar 11,4 miljoen euro.

BALANS

Het **eigen vermogen** op 30 juni 2011 bedraagt 367,3 miljoen euro tegenover 358,8 miljoen euro op 31 december 2010.

Per 30 juni 2011 bedraagt de **netto financiële schuld**² 99,7 miljoen euro tegenover 111,4 miljoen euro op 31 december 2010.

De bankconvenanten worden ruimschoots gerespecteerd. Met een netto financiële schuld tegenover EBITDA van 1,19 blijven we ruim onder de grens van 3,00.

INVESTERINGEN (CAPEX)

De totale investeringen in het eerste semester van 2011 bedroegen 7 miljoen euro, waarvan 2,3 miljoen euro investeringen in immateriële vaste activa (voornamelijk software), 3,1 miljoen euro materiële vaste activa en 1,6 miljoen euro acquisities.

Daarnaast werden in het kader van de huurcontracten voor machines Roularta Printing en IT-materiaal nog voor 9,5 miljoen euro nieuwe investeringen gerealiseerd, waarvan 7,8 miljoen euro voor de nieuwe Lithoman 72 pagina drukpers bij Roularta Printing, 0,3 miljoen euro ander drukkerijmateriaal en 1,4 miljoen euro investeringen in IT-materiaal.

BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN IN HET EERSTE SEMESTER VAN 2011

Sinds januari 2011 biedt RMG 'Challenge Z' aan, een multimediaal pakket voor job-advertising, nu ook in Franstalig België.

Eind februari 2011 lanceerde RMG een nieuw project 'Roularta Lead Generation', waarbij adverteerders de mogelijkheid hebben om 'targeted business leads' af te nemen.

Eveneens eind februari lanceerden Knack Weekend en Le Vif Weekend het nieuwe initiatief 'Weekend Black'. Deze 'bookazines' of 'magabooks' op mat en dik boekpapier zorgen voor een upgrade van de traditionele specials. Dit jaar worden 8 Black Editions uitgebracht.

In april 2011 nam Groupe Express-Roularta, uitgever van L'Express, de cultuursite Ulike.net over.

Bij Kanaal Z werden in de eerste jaarhelft enkele nieuwe initiatieven genomen. Sinds februari loopt op de zender een bedrijfsjournaal 'Z-Ondernemen' gericht tot ondernemers en bedrijfsleiders van kleine en middelgrote ondernemingen.

Op 1 juli 2011 startte vanuit Zellik de nieuwe divisie 'International Media Services (IMS)', die voor Belgische adverteerders het aanspreekpunt is voor hun internationale mediacampagnes in kwaliteitsmedia in Europa en daarbuiten. IMS vertegenwoordigt uiteraard de kwaliteitsvolle magazines en sites van Groupe Express-Roularta en de andere internationale producten van de groep.

² Netto financiële schuld = Financiële schulden min vlottende geldmiddelen.

VOORUITZICHTEN

Het derde trimester (met de vakantiemaanden juli en augustus) kondigt zich goed aan wat de reclame-omzet betreft en dit zowel voor de print als voor radio en televisie, maar er is nog geen visibiliteit voor het vierde kwartaal, dat veel belangrijker is. De algemene economische toestand kan wegen op de reclamebestedingen.

De omzetgroei van de reclame op de websites van de groep in België en in Frankrijk blijft zich situeren rond de 35%. Begin september lanceert Roularta 'knack.be / levif.be' als koepelsite voor zijn internetactiviteiten, naar het model van 'l'express.fr'.

VOORNAAMSTE RISICO'S EN ONZEKERHEDEN VOOR DE RESTERENDE MAANDEN VAN HET BOEKJAAR.

Naast de traditionele risico's voor iedere onderneming volgt de Groep de marktontwikkelingen binnen de mediawereld op de voet. Daarom kan zij te allen tijde inspelen op wijzigingen en nieuwe trends binnen de markten waarin Roularta Media Group opereert. Door het versterkte multimedia-aanbod waarover de Groep beschikt, kan zij gepast reageren op de aandachtsverschuivingen in de reclamewereld en van het lezerspubliek van de ene naar de andere vorm van media. Daar de gediversifieerde Groep haar inkomsten puurt uit de advertentiemarkt, de lezersmarkt en uit commerciële activiteiten (vb: line extensions, commercieel drukwerk door Roularta Printing), kan zij haar inkomstenrisico afdoende spreiden.

Printed Media: de kostensoorten die in belangrijke mate het resultaat bepalen zijn de drukkosten, distributiekosten, personeels- en promotiekosten. Door verdere investeringen in haar printingactiviteiten blijft de kwaliteit behouden. Meer dan 75% van de verkochte eigen producten worden in-huis gedrukt. Alleen de evolutie van de papierprijzen blijft verder onzeker. De daling ervan de laatste jaren doet vermoeden dat een mogelijke stijging kan volgen in de eerstvolgende jaren, zoals tijdens het eerste semester reeds gebleken is. Om het grondstofprijzrisico van papier te beheersen worden periodieke contracten afgesloten voor het dagblad- en magazinepapier.

Audiovisuele Media: de resultaten in deze branche worden voornamelijk bepaald door de advertentiemarkt en de kijk- en luistercijfers. Concurrentie speelt hier een voorname rol. Het actief en snel op marktwijzigingen en -trends inspelen blijft hier cruciaal. De programmeerkosten, zowel voor binnenlands als voor buitenlands filmmateriaal, worden ruim op voorhand bepaald en zijn daardoor niet flexibel. De publiciteitsmarkt wordt eerder op korte termijn beïnvloed.

Het informaticasysteem blijft binnen de Groep van levensbelang. Indien een storing optreedt (door defect, kwaadwillige aanvallen, virussen of andere) zou dit een ernstige impact kunnen hebben op verschillende aspecten van de activiteiten. Dit op de verkoop, de klantenservice en de administratie, maar eveneens op de bedrijfsresultaten van de Groep. Tot op heden zijn er geen wezenlijke problemen bekend, maar de Groep kan niet garanderen dat dergelijke problemen in de toekomst zullen uitblijven.

Het valutarisico bij de Groep is beperkt tot USD. Aankopen van filmrechten door het Audiovisuele segment kunnen in USD gebeuren en de Groep is ook gebonden aan het betalen van aflossingen en rente op een afgesloten obligatielening (US Private Placement). Beide risico's zijn afgedekt met respectievelijk wisselkoerscontracten en een Cross Currency Swap. Niettegenstaande deze indexingsinstrumenten kunnen schommelingen in USD nog steeds een invloed hebben op de bedrijfsresultaten van RMG.

De schuldgraad van de Groep en de intresten kunnen het resultaat beïnvloeden. Om dit risico verder af te dekken lopen IRS-contracten en andere financiële instrumenten. De recente Groepsbeleid is alleen instrumenten te gebruiken die onder IFRS impact kunnen hebben op het eigen vermogen en niet meer op het resultaat.

De Groep is ook blootgesteld aan kredietrisico's naar haar klanten toe. Om dit risico te beheersen worden interne en externe kredietwaardigheidsonderzoeken gebruikt. Instrumenten als wissels en kredietverzekeringen horen ook thuis in het verminderen van dit risico. Er is op heden geen concentratie van belangrijke kredietrisico's en voor de bestaande zijn de nodige voorzieningen opgezet.

Voor de andere algemene risico's wordt graag verwezen naar het jaarverslag 2010 (Jaarverslag van de Raad van Bestuur) waar op blz. 109 e.v. de bankconvenanten, liquiditeits- en vermogensstructuurrisico's, alsook impairmentrisico's en risico's inzake rechtszaken en arbitrages worden besproken.

9. VERKLARING M.B.T. DE INFORMATIE GEGEVEN IN DIT HALFJAARLIJKS FINANCIIEEL VERSLAG

De ondergetekenden verklaren dat, voor zover hen bekend,

- de verkorte financiële overzichten, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van Roularta Media Group en van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- het tussentijdse jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de belangrijke gebeurtenissen en de belangrijkste transacties met verbonden partijen die zich in de eerste zes maanden van het boekjaar hebben voorgedaan en het effect daarvan op de verkorte financiële overzichten, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar;

Rik De Nolf, CEO
Jan Staelens, CFO

10. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

Roularta Media Group NV

Verslag van het beperkte nazicht van de geconsolideerde halfjaarcijfers voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2011

Aan de raad van bestuur

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de bijgevoegde geconsolideerde verkorte balans, verkorte winst- en verliesrekening, verkort geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, verkort kasstroomoverzicht, verkort mutatieoverzicht van het eigen vermogen en selectieve toelichtingen 7.1 tot 7.18 (gezamenlijk de "tussentijdse financiële informatie") van Roularta Media Group NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de Groep") voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2011.

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en het getrouw beeld van deze tussentijdse financiële informatie. Onze verantwoordelijkheid is een oordeel uit te brengen over deze tussentijdse financiële informatie op basis van ons beperkte nazicht. De tussentijdse financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met de International Accounting Standard IAS 34, "Tussentijdse financiële verslaggeving" zoals aanvaard door de EU.

Ons beperkte nazicht van de tussentijdse financiële informatie werd verricht overeenkomstig de in België geldende controleaanbevelingen i.v.m. het beperkte nazicht zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Een beperkt nazicht bestaat voornamelijk uit de bespreking van de financiële informatie met het management en analytisch onderzoek en andere ontledingen van de tussentijdse financiële informatie en onderliggende financiële data. Een beperkt nazicht is minder diepgaand dan een volkomen controle van de geconsolideerde jaarrekening in overeenstemming met de algemeen aanvaarde controlenormen i.v.m. de geconsolideerde jaarrekening zoals uitgevaardigd door Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Dienovereenkomstig verstrekken wij geen controleverslag.

Op basis van ons beperkte nazicht, kwamen er geen feiten aan onze aandacht welke ons doen geloven dat de tussentijdse financiële informatie voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2011 niet, in alle materiële opzichten, is opgesteld overeenkomstig IAS 34, "Tussentijdse financiële verslaggeving" zoals aanvaard door de EU.

Kortrijk, 17 augustus 2011

De commissaris
DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door
Frank Verhaegen en Mario Dekeyser