

# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

AU 30 JUIN 2017

---

Roularta   
MediaGroup

# SOMMAIRE

- 
1. Rapport intermédiaire du conseil d'administration

---

  - 2a. Compte de résultats consolidé résumé

---

  - 2b. Etat résumé du résultat global consolidé

---

  3. Bilan consolidé résumé

---

  4. Tableau consolidé résumé des flux de trésorerie

---

  5. Etat des variations de capitaux propres

---

  6. Commentaires sélectionnés au rapport financier semestriel

---

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

---

  8. Déclaration concernant les informations fournies dans ce rapport financier semestriel

# 1. RAPPORT INTERMÉDIAIRE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Chers actionnaires,

*Ce rapport annuel intermédiaire doit être lu avec le bilan consolidé et le compte de résultats de Roularta Media Group SA, dénommée ci-après le Groupe, et les commentaires sélectionnés correspondants (voir le point 6). Ce rapport annuel intermédiaire a été rédigé conformément à l'Arrêté Royal du 14 novembre 2007 relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers.*

## RÉSULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2018

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

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

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

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

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

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

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

2018 est une année charnière pour Roularta. Suite à l'arrivée de quelques marques importantes, à la modification des segments et en raison de la nouvelle approche de la gestion des marques média, les unités génératrices de trésorerie ont été

modifiées. Par conséquent, le conseil d'administration de Roularta Media Group estime qu'une réduction de valeur exceptionnelle (impairment) importante s'impose.

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

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

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

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

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

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

---

**Remarque concernant la modification des règles d'évaluation**

DPar l'application de la norme d'information financière IFRS 11, les coentreprises sont reprises dans la consolidation suivant la méthode de la mise en équivalence et non plus suivant la méthode proportionnelle. Ci-après, toutes les références aux **chiffres « consolidés »** porteront sur les données officielles en application de la norme IFRS 11. Dans le compte de résultats, le résultat net des coentreprises figure en tant que « part dans le résultat des entreprises auxquelles la méthode de la mise en équivalence est appliquée » au sein du cash-flow opérationnel (EBITDA). À partir du reporting en 2018, le groupe n'établit plus de chiffres combinés et la méthode de l'intégration proportionnelle est donc abandonnée..

\*Purchase Price Allocation selon IFRS 3

# 1. CHIFFRES-CLÉS DU PREMIER SEMESTRE 2018

## 1.1 Chiffres-clés consolidés

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 2. COMMENTAIRE DES RÉSULTATS DES SEGMENTS DU GROUPE

### 2.1 Media Brands

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

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

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

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

#### Publicité

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

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

#### Marché des lecteurs

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

#### Divers

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

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

## 2.2 Printing Services

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

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

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

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

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

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

## 3. BILAN CONSOLIDÉ

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

(5) Liquidité = actifs courants / passifs courants

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

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

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

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

#### 4. INVESTISSEMENTS (CAPEX)

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

#### 5. RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

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

<sup>(1)</sup> Trésorerie financière nette = placements et disponibilités moins dettes financières

#### 6. ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS AU PREMIER SEMESTRE 2017 ET APRÈS

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



## **7. PERSPECTIVES**

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

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

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

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

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

# 2A. COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ

## RÉSUMÉ (non audité)

	en milliers d'euros	30/06/18	30/06/17 <sup>(1)</sup>
Chiffre d'affaires		125.558	131.748
Production immobilisée		825	770
Approvisionnements et marchandises		-28.697	-32.096
Services et biens divers		-49.645	-49.888
Frais de personnel		-47.393	-48.489
Autres produits et charges d'exploitation		-2.043	-1.209
<i>Autres produits d'exploitation</i>		2.150	1.853
<i>Autres charges d'exploitation</i>		-4.193	-3.062
Part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises		-3.864	-52
<b>EBITDA</b>		<b>-5.259</b>	<b>784</b>
Amortissements, dépréciations et provisions		-67.875	-5.444
<i>Amortissements et réductions de valeur sur immobilisations (in)corporelles</i>		-5.546	-5.694
<i>Dépréciations sur stocks et sur créances</i>		532	-174
<i>Provisions</i>		343	424
<i>Réductions de valeur exceptionnelles</i>		-63.204	0
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL - EBIT</b>		<b>-73.134</b>	<b>-4.660</b>
Produits financiers		175	443
Charges financières		-3.325	-2.870
<b>Résultat opérationnel après charges financières nettes</b>		<b>-76.284</b>	<b>-7.087</b>
Impôts sur le résultat		-168	-450
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>-76.452</b>	<b>-7.537</b>
<b>Résultat des activités abandonnées</b>		<b>151.117</b>	<b>8.038</b>
<b>Résultat net des entreprises consolidés</b>		<b>74.665</b>	<b>501</b>
Attribuable aux :			
Intérêts minoritaires		-890	-780
<b>Actionnaires de Roularta Media Group</b>		<b>75.555</b>	<b>1.281</b>
<b>Résultat par action</b>	<b>en euros</b>		
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG par action		6,02	0,10
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG après dilution par action		5,99	0,10

<sup>(1)</sup> Retraité suite à l'application rétrospective de la norme IFRS 5 Activités abandonnées

# 2B. ÉTAT RÉSUMÉ DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ (non audité)

	en milliers d'euros	30/06/18	30/06/17 <sup>(1)</sup>
<b>Résultat net des entreprises consolidées</b>		<b>74.665</b>	<b>501</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>			
<i>Autres éléments du résultat global : éléments qui seront reclassés ultérieurement en résultat net:</i>			
Effet de la conversion de devises étrangères		-52	-25
Gains / pertes provenant d'instruments de couvertures de flux de trésorerie		48	
<i>Autres éléments du résultat global : éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net:</i>			
Quote-part dans les autres éléments du résultat non susceptibles d'être reclassés des entreprises associées et coentreprises			13
<b>Autres éléments du résultat global</b>		<b>-4</b>	<b>-12</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>		<b>74.661</b>	<b>489</b>
Attribuable aux :			
Intérêts minoritaires		-890	-780
<b>Actionnaires de Roularta Media Group</b>		<b>75.551</b>	<b>1.269</b>

<sup>(1)</sup> Retraité suite à l'application rétrospective de la norme IFRS 5 Activités abandonnées

### 3. BILAN CONSOLIDÉ RÉSUMÉ (non audité)

ACTIFS	en milliers d'euros	30/06/18	31/12/17
<b>Actifs non courants</b>		<b>185.240</b>	<b>166.259</b>
Immobilisations incorporelles		59.862	91.280
Immobilisations corporelles		54.333	55.427
Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		61.705	10.285
Participations disponibles à la vente, prêts et cautions		2.512	2.104
Clients et autres créances		343	600
Actifs d'impôts différés		6.485	6.563
<b>Actifs courants</b>		<b>337.899</b>	<b>250.849</b>
Stocks		5.716	5.548
Clients et autres créances		51.164	69.915
Créances relatives aux impôts		438	352
Trésorerie et équivalents de trésorerie		273.584	42.984
Charges à reporter et produits acquis		6.341	3.047
Actifs classés comme détenus en vue de la vente		656	129.003
<b>Total de l'actif</b>		<b>523.139</b>	<b>417.108</b>

<b>PASSIFS</b>	<b>en milliers d'euros</b>	<b>30/06/18</b>	<b>31/12/17</b>
<b>Capitaux propres</b>		<b>281.445</b>	<b>204.905</b>
Capitaux propres - part du Groupe		278.683	202.999
<i>Capital souscrit</i>		80.000	80.000
<i>Actions propres</i>		-23.705	-23.787
<i>Résultat reporté</i>		220.461	145.549
<i>Autres réserves</i>		1.970	1.228
<i>Ecarts de conversion</i>		-43	9
Intérêts minoritaires		2.762	1.906
<b>Passifs non courants</b>		<b>22.955</b>	<b>19.372</b>
Provisions		8.919	7.041
Avantages du personnel		9.078	6.574
Passifs d'impôts différés		1.114	1.185
Dettes financières		3.557	4.285
Autres dettes		287	287
<b>Passifs courants</b>		<b>218.739</b>	<b>192.831</b>
Dettes financières		100.915	101.251
Dettes commerciales		51.649	38.879
Acomptes reçus		23.080	18.743
Avantages du personnel		17.193	14.603
Impôts		915	111
Autres dettes		11.259	11.655
Charges à imputer et produits à reporter		13.072	7.589
Passifs directement liés à des actifs classés comme détenus en vue de la vente		656	0
<b>Total du passif</b>		<b>523.139</b>	<b>417.108</b>

# 4. TABLEAU CONSOLIDÉ RÉSUMÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE (non audité)

Flux de trésorerie relatifs aux activités opérationnelles	en milliers d'euros	30/06/18	30/06/17
Résultat net des entreprises consolidées		74.665	501
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence		3.079	-7.963
Impôts sur le résultat		175	455
Charges d'intérêt		3.326	2.870
Produits d'intérêt (-)		-175	-443
Moins-values / plus-values sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles		-787	-14
Moins-values / plus-values sur scissions d'entreprises		-150.672	-35
Dividendes reçus des entreprises consolidées selon la méthode de la mise en équivalence		5.550	1.500
Eléments sans effet de trésorerie		68.639	5.427
<i>Amortissements des immobilisations (in)corporelles</i>		5.718	5.696
<i>Réductions de valeur exceptionnelles</i>		63.204	0
<i>Charges relatives aux paiements fondés sur des actions</i>		51	63
<i>Dotations / reprises provisions</i>		198	-424
<i>Autres éléments sans effet de trésorerie</i>		-532	92
<b>Flux de trésorerie bruts relatifs aux activités opérationnelles</b>		<b>3.800</b>	<b>2.298</b>
Variation des clients		3.840	5.729
Variation des autres créances courantes et des charges à reporter et produits acquis		-2.659	-3.511
Variation des stocks		-71	854
Variation des dettes commerciales		-3.364	-4.001
Variation des autres dettes courantes		578	2.684
Autres variations du fonds de roulement <sup>(a)</sup>		2.542	2.131
<b>Variations du fonds de roulement</b>		<b>866</b>	<b>3.886</b>
Impôts sur le résultat payés		-246	-64
Intérêts payés		-767	-318
Intérêts reçus		175	378
<b>Flux de trésorerie nets relatifs aux activités opérationnelles (A)</b>		<b>3.828</b>	<b>6.180</b>

(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.

<b>Flux de trésorerie relatifs aux activités d'investissement</b>	<b>30/06/18</b>	<b>30/06/17</b>
Immobilisations incorporelles - acquisitions	-1.273	-1.393
Immobilisations corporelles - acquisitions	-1.697	-1.039
Immobilisations incorporelles - autres variations	987	5
Immobilisations corporelles - autres variations	103	14
Flux de trésorerie nets relatifs aux acquisitions	-66.031	-231
Flux de trésorerie nets relatifs aux cessions	294.635	125
Flux de trésorerie nets relatifs aux prêts aux entreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	-37	-375
Participations disponibles à la vente, prêts et cautions - acquisitions	-422	0
Participations disponibles à la vente, prêts et cautions - autres variations	11	399
Variation des placements de trésorerie	0	46
<b>FLUX DE TRÉSORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (B)</b>	<b>226.276</b>	<b>-2.449</b>
<b>Flux de trésorerie relatifs aux activités de financement</b>		
Dividendes versés	0	-6.267
Actions propres	82	110
Autres variations des capitaux propres	1.694	700
Augmentation de dettes financières courantes	0	134
Diminution de dettes financières courantes	-627	-1.273
Diminution de dettes financières non courantes	-462	-925
Diminution de créances non courantes	-191	0
<b>FLUX DE TRÉSORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>496</b>	<b>-7.521</b>
<b>VARIATION NETTE DE TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE (A+B+C)</b>	<b>230.600</b>	<b>-3.790</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie, solde d'ouverture	42.984	50.565
Trésorerie et équivalents de trésorerie, solde de clôture	273.584	46.775
<b>Variation nette de trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>230.600</b>	<b>-3.790</b>

# 5. ÉTAT DES VARIATIONS DE CAPITAUX PROPRES (non audité)

	Capital souscrit	Actions propres	Résultat reporté	Autres réserves	Ecarts de conversion	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
<b>Solde d'ouverture au 01/01/2018</b>	<b>80.000</b>	<b>-23.787</b>	<b>145.549</b>	<b>1.228</b>	<b>9</b>	<b>1.906</b>	<b>204.905</b>
Résultat global de la période			75.555	48	-52	-890	74.661
Opérations relatives aux actions propres		82					82
Valorisation des paiements fondés sur des actions				51			51
Dividendes payés aux intérêts minoritaires						-4	-4
Apport de capital par des intérêts minoritaires						1.750	1.750
Autre augmentation/diminution			-643	643			0
<b>Solde de clôture au 30/06/2018</b>	<b>80.000</b>	<b>-23.705</b>	<b>220.461</b>	<b>1.970</b>	<b>-43</b>	<b>2.762</b>	<b>281.445</b>

	Capital souscrit	Actions propres	Résultat reporté	Autres réserves	Ecarts de conversion	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
<b>Solde d'ouverture au 01/01/2017</b>	<b>80.000</b>	<b>-23.931</b>	<b>163.224</b>	<b>2.966</b>	<b>34</b>	<b>1.762</b>	<b>224.055</b>
Résultat global de la période			1.281	13	-25	-780	489
Opérations relatives aux actions propres		110					110
Dividendes			-6.268				-6.268
Valorisation des paiements fondés sur des actions				63			63
Dividendes payés aux intérêts minoritaires						-27	-27
Rachat des intérêts minoritaires			-1.305			669	-636
Apport de capital par des intérêts minoritaires						1.389	1.389
<b>Solde de clôture au 30/06/2017</b>	<b>80.000</b>	<b>-23.821</b>	<b>156.932</b>	<b>3.042</b>	<b>9</b>	<b>3.013</b>	<b>219.175</b>



# 6. COMMENTAIRES SÉLECTIONNÉS AU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

## 6.1 BASES DE L'INFORMATION FINANCIÈRE INTERMÉDIAIRE

Le rapport financier intermédiaire non audité a été rédigé en conformité avec la norme IAS 34 Information Financière Intermédiaire comme approuvée par la Commission européenne.

Les états financiers intermédiaires ont été approuvés par les membres du conseil d'administration le 16 août 2018.

## 6.2 RÈGLES D'ÉVALUATION

Pour l'établissement du rapport financier intermédiaire, les mêmes bases IFRS d'enregistrement et d'évaluation ont été appliquées que pour les comptes annuels consolidés du 31 décembre 2017. Pour les normes IFRS nouvelles et IAS améliorées entrées en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2018, voyez l'Annexe 1 du rapport annuel relatif à l'exercice 2017. L'application de ces normes nouvelles ou revues n'a pas d'impact matériel sur les résultats, ni sur la position financière du Groupe.

IFRS 15 « *Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec les clients* » s'applique à partir de l'exercice 2018. L'analyse finalisée au second semestre 2017 a révélé que cette norme n'a aucun impact matériel sur les résultats du Groupe.

IFRS 9 « *Instruments financiers* » s'applique à partir de l'exercice 2018. Cette application n'a pas eu d'effet significatif sur le bilan ni sur les fonds propres du Groupe.

IFRS 16 « *Contrats de location* » remplace l'actuelle norme IAS 17. En 2017, le Groupe a effectué une analyse d'impact. Celle-ci a révélé qu'il n'y aura pas d'impact matériel sur le bilan ni sur les fonds propres du Groupe, hormis en ce qui concerne les voitures en leasing. La nouvelle norme sera appliquée à partir de 2019.

## 6.3 RÉVISION DE CHIFFRES COMPARATIFS – PÉRIODE DE 6 MOIS JUSQU'AU 30/06/2017

En janvier 2018, Mediaalaan a été vendue. Cette vente a été suivie en juillet 2018 par celle de la société Zeeuws Vlaams Mediabedrijf BV.

Conformément à IFRS 5, les comptes de pertes et profits consolidés ont été révisés pour la période de six mois jusqu'au 30/06/2017 afin de présenter séparément les résultats des activités poursuivies et ceux des activités abandonnées.

Tant les activités poursuivies qu'abandonnées contiennent des éléments relatifs à des transactions entre sociétés qui, autrefois, étaient éliminés au niveau de la consolidation au titre de transactions intragroupes.

## 6.4 INFORMATION SECTORIELLE

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

Désormais, Roularta Media Group, ses filiales et ses coentreprises (« RMG » ou « le Groupe ») feront rapport des résultats annuels et semestriels suivant de nouveaux segments, et ce, suite à la vente de Mediaalaan : d'une part, le segment « Media Brands », qui représente toutes les marques exploitées par RMG et ses participations et, de l'autre, le segment « Printing

Services » qui regroupe les activités de prépresse et d'imprimerie effectuées pour les marques internes et pour compte de tiers.

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

<b>30/06/18</b> en milliers d'euros	<b>Media Brands</b>	<b>Printing Services</b>	<b>Total</b>	<b>Eliminations entre secteurs</b>	<b>Total consolidé</b>
<b>Chiffre d'affaires sectoriel</b>	<b>108.170</b>	<b>38.196</b>	<b>146.366</b>	<b>-20.808</b>	<b>125.558</b>
<i>Ventes à des clients externes</i>	<i>107.415</i>	<i>18.143</i>	<i>125.558</i>		<i>125.558</i>
<i>Ventes provenant de transactions avec d'autres secteurs</i>	<i>755</i>	<i>20.053</i>	<i>20.808</i>	<i>-20.808</i>	<i>0</i>
<b>Marge brute</b>	<b>78.231</b>	<b>20.865</b>	<b>99.096</b>	<b>-1.410</b>	<b>97.686</b>

  

<b>30/06/17</b> in duizend euro	<b>Media Brands</b>	<b>Printing Services</b>	<b>Total</b>	<b>Eliminations entre secteurs</b>	<b>Total consolidé</b>
<b>Chiffre d'affaires sectoriel</b>	<b>112.857</b>	<b>41.974</b>	<b>154.831</b>	<b>-23.083</b>	<b>131.748</b>
<i>Ventes à des clients externes</i>	<i>112.052</i>	<i>19.696</i>	<i>131.748</i>		<i>131.748</i>
<i>Ventes provenant de transactions avec d'autres secteurs</i>	<i>805</i>	<i>22.278</i>	<i>23.083</i>	<i>-23.083</i>	<i>0</i>
<b>Marge brute</b>	<b>79.597</b>	<b>22.266</b>	<b>101.863</b>	<b>-1.440</b>	<b>100.423</b>

## 6.5 AFFAIRES EN LITIGE

Mise à jour de l'Annexe 26 du rapport annuel 2017 : il n'y a pas de changements significatifs dans les affaires en litige, décrites dans l'Annexe 26 du rapport annuel 2017.

## 6.6 PRINCIPALES MODIFICATIONS DES IMMOBILISATIONS (IN)CORPORELLES ET DU GOODWILL

### Investissements

Au premier semestre 2018, le Groupe a investi 36,3 millions € dans les immobilisations corporelles et incorporelles (1<sup>er</sup> semestre 2017 : 2,4 millions €). Les investissements en immobilisations incorporelles concernent notamment les marques rachetées à Sanoma. Il s'agit entre autres des marques Femmes d'Aujourd'hui/Libelle et Flair N/F, GAEL/Feeling et La maison Victor, Communiekraant, Loving You et She Deals (prix d'acquisition total : 33,3 millions €). Ces investissements en immobilisations incorporelles concernent aussi des investissements dans nouveaux logiciels (1,3 million €). Les principaux investissements dans des immobilisations corporelles concernent e.a. des machines, des installations et de l'équipement (1,2 million €), matériel de bureau (0,2 million €) et des bâtiments (0,3 million €).

## **6.7 ÉLÉMENTS UNIQUES**

Suite à la modification des segments et en raison du nouveau regard porté sur la gestion des marques média, les unités génératrices de trésorerie ont été modifiées. Par conséquent, le conseil d'administration de Roularta Media Group estime qu'une réduction de valeur exceptionnelle de plusieurs marques s'impose. Voir plus loin sous « réduction de valeur exceptionnelle ».

## **6.8 PARTICIPATIONS VALORISÉES SELON LA MÉTHODE DE LA MISE EN ÉQUIVALENCE**

Les participations valorisées selon la méthode de la mise en équivalence ont augmenté de 10,2 millions € au 31/12/2017 à 61,7 millions € au 30/06/2018. Cette hausse s'explique surtout par l'acquisition de Mediafin (58,0 millions €), compensée partiellement par des dividendes reçus (-5,6 millions €) et par la part du Groupe dans le résultat des coentreprises (-3,9 millions €). La part du Groupe dans les pertes de quelques coentreprises étant plus élevée que la valeur comptable de ces participations, -2,4 millions € ont été transférés vers les provisions.

## **6.9 CRÉANCES COMMERCIALES ET AUTRES CRÉANCES**

La baisse des créances commerciales et autres créances enregistrée depuis le 31/12/2017 s'explique principalement par l'encaissement d'un solde de 15,0 millions € dans le cadre de la vente des activités françaises en 2015.

## **6.10 ACTIFS DÉTENUS EN VUE DE LA VENTE**

Les actifs détenus en vue de la vente au 31/12/2017 comprennent la participation liée à Mediaaan (128,5 millions €) et l'actif incorporel Je vais Construire & Rénoover/Ik ga Bouwen & Renoveren (0,5 million €).

Les actifs détenus en vue de la vente au 30/06/2018 comprennent les actifs de la Zeeuws Vlaams Mediabedrijf BV (656 K €).

## **6.11 CAPITAL**

Le capital n'a pas changé au cours du premier semestre 2018.

## **6.12 ACTIONS PROPRES**

L'autorisation statutaire de procéder au rachat d'actions propres, renouvelée par l'assemblée générale du 19 mai 2015 n'a pas été utilisée. Au cours du premier semestre 2018, 5.200 actions propres ont été attribuées aux titulaires d'options dans l'exercice de leurs options.

## **6.13 OPTIONS SUR ACTIONS**

Au cours du premier semestre 2018, aucun nouveau plan d'options n'a été mis en disponibilité. Le Groupe a attribué en premier semestre 2018 un montant de 51 K € (30/06/2017: 63 K €) dans les frais de personnel liés à des transactions de paiement basées sur des actions et opérées dans des instruments de capitaux propres.

## **6.14 PROVISIONS**

Les provisions ont augmenté de 7,0 millions € à fin 2017 à 8,9 millions € au 30 juin 2018.

Cette évolution s'explique en grande partie par les réductions de valeur spéciales sur les marques détenues par les coentreprises. La part du Groupe dans les pertes de ces coentreprises dépasse ainsi la valeur comptable de ces participations. La perte cumulée est reprise à la rubrique « autres provisions et frais » à hauteur de 3,2 millions € (31/12/2017 : 0,8 million €).

Par ailleurs, nous avons effectué une reprise de la provision constituée pour les obligations de leasing d'une presse d'impression mise hors service, à raison des montants payés au premier semestre 2018 (-0,7 million €) et de l'accroissement de la provision liée au litige avec Infobase (0,2 million €).

## 6.15 DETTES FINANCIÈRES NON COURANTES ET COURANTES

Dans le courant du premier semestre 2018, aucun nouvel emprunt bancaire non courant n'a été contracté. Outre des amortissements de capital contractuels à concurrence de 0,6 million € (30/06/2017 : 1,3 million €), il était un remboursement anticipé d'emprunts bancaires de 0,5 million € (30/06/2017 : 0,9 million €).

Les crédits à long terme conclus au premier semestre 2017 et à inscrire au second semestre 2018 ont été annulés. La vente de Medialaan a permis au Groupe d'acquiescer une position liquide confortable.

## 6.16 AVANTAGES DU PERSONNEL

La hausse des avantages du personnel à long terme de 6,6 millions € (31/12/2017) à 9,1 millions € (30/06/2018), et la hausse des avantages du personnel à court terme de 14,6 millions € (31/12/2017) à 17,2 millions € (30/06/2018) s'expliquent surtout par la reprise de l'actif net de Sanoma et par un effet de timing relatif aux obligations sociales.

## 6.17 JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Juste valeur des actifs et passifs financiers avec un écart significatif entre la valeur comptable et la juste valeur au 30 juin 2018 :

en milliers d'euros	Valeur comptable	Juste valeur
<b>Dettes financières</b>		
- emprunt obligataire	99.988	101.163

Pour les autres instruments financiers, la juste valeur se rapproche de la valeur comptable.

## 6.18 PASSIFS COURANTS : DETTES COMMERCIALES

La hausse des dettes commerciales de 38,9 millions € fin 2017 à 51,6 millions € au 30/06/2018 s'explique essentiellement par le montant résiduel à payer de 15,9 millions € suite à la reprise de l'actif net de Sanoma.

## 6.19 PASSIFS COURANTS : ACOMPTES REÇUS

La hausse des acomptes reçus de 18,7 millions € fin 2017 à 23,1 millions € au 30/06/2018 concerne essentiellement la reprise de l'actif net de Sanoma.

## 6.20 DETTES COURANTES : AUTRES DETTES

Les autres dettes comprennent notamment la TVA due, le précompte professionnel dû, divers impôts dus et des dettes à l'égard des coentreprises.

## 6.21 PASSIFS ASSOCIÉS AUX ACTIFS DÉTENUS EN VUE DE LA VENTE

Les passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente au 30/06/2018 comprennent les passifs de Zeeuws Vlaams Media-bedrijf BV (656 K €).

## 6.22 DIVIDENDES

Au 1<sup>er</sup> juin 2018, aucun dividende sur l'exercice 2017 n'a été mis en paiement.

Le 1<sup>er</sup> juin 2017, 6.267.644 € de dividendes bruts avaient été mis en paiement pour l'exercice 2016.

## 6.23 COMPTE DE RÉSULTATS

### Chiffre d'affaires – des activités poursuivies

Le chiffre d'affaires a diminué de 4,7 % comparé au premier semestre 2017. Le chiffre d'affaires corrigé (hors modifications dans le cercle de consolidation) baisse de 8,8 %. Pour l'analyse de cette évolution, voyez le communiqué de presse relatif aux résultats semestriels et le rapport annuel intermédiaire du conseil d'administration qui est repris dans le début de ce rapport financier semestriel.

### Approvisionnements et marchandises – des activités poursuivies

Par rapport au premier semestre 2016, ces coûts ont baissé de 3,4 millions €.

Les achats de matières premières ont baissé chez Roularta Media Group de 1,6 million €, une baisse qui concerne principalement l'achat de papier. L'achat d'approvisionnements et de fournitures a baissé de 0,2 million €. L'achat de marchandises a baissé de 1,3 million €, suite surtout à la disparition des achats de papier pour compte de tiers.

### Services et biens divers – des activités poursuivies

Les services et biens divers se chiffrent à 49,6 millions € et s'inscrivent dans la lignée de l'année précédente.

	en milliers d'euros	30/06/18	30/06/17
Charges de transport et de distribution		8.854	8.795
Charges de marketing et de promotion		9.346	10.053
Commissions		2.731	2.546
Honoraires		14.628	13.210
Location simple		5.162	6.057
Energie		1.071	1.095
Sous-traitants et livraisons diverses		5.104	5.634
Rémunération administrateurs		199	199
Intérimaires		1.395	1.288
Frais de déplacement et d'accueil		641	530
Assurances		266	235
Autres services et biens divers		248	246
<b>Total services et biens divers</b>		<b>49.645</b>	<b>49.888</b>

La principale évolution est une baisse de 0,9 million € des frais locatifs liés à Econocom. Un premier contrat est arrivé à terme en août 2017, suite à quoi les frais locatifs payés à Econocom ont baissé de 0,9 million € au premier semestre 2018. Tous les autres contrats conclus avec Econocom arriveront à échéance fin décembre 2018.

Les frais de marketing et de promotion ont baissé de 0,7 million € suite à la réduction des cadeaux offerts dans le cadre de l'acquisition de nouveaux abonnés. La hausse de 1,4 million € des honoraires par rapport au premier semestre 2017 tient à la requalification des « sous-traitants et livraisons diverses » en « honoraires ».

#### Frais de personnel – des activités poursuivies

Les frais de personnel ont baissé de 1,1 million € comparé au premier semestre 2017, suite à une diminution des effectifs du Groupe.

#### Autres produits et charges d'exploitation – des activités poursuivies

On enregistre par rapport à juin 2017 une hausse nette de 0,8 million € suite à une hausse de 0,3 million € des autres produits d'exploitation et à une hausse de 1,1 million € des autres charges d'exploitation.

Les autres produits d'exploitation comprennent notamment les subsides d'exploitation, la plus-value sur la réalisation d'immobilisations corporelles et financières, les subsides en capital et diverses compensations.

Les autres charges d'exploitation comprennent notamment les autres charges fiscales, la perte sur la réalisation d'immobilisations (in)corporelles, la perte sur les créances commerciales, les différences de paiement et les frais bancaires. Les « autres charges d'exploitation » comprennent au premier semestre 2018 le coût, 1,0 million €, d'une faillite prononcée en 2011. La provision intégrale de ce montant de 1,0 million € a été contre-passée sous réductions de valeur sur créances, de sorte qu'elle n'exerce aucun impact sur le compte de pertes et profits.

#### Part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises – des activités poursuivies

en milliers d'euros	30/06/18	30/06/17
Groupe Bayard	-4.438	733
Mediafin	1.382	0
Autres	-808	-785
	<b>-3.864</b>	<b>-52</b>

Le résultat de Mediafin présenté porte sur la période écoulée depuis la date d'acquisition de cette entreprise, soit le 01/03/2018. Le Groupe Bayard affiche un résultat en nette baisse suite surtout à l'importante réduction de valeur exceptionnelle sur plusieurs marques appartenant aux sociétés concernées (voir plus loin sous « réductions de valeur spéciales »).

#### Amortissements – des activités poursuivies

Les amortissements s'élèvent à 5,5 millions € et s'inscrivent dans la lignée de l'année précédente (5,7 millions €).

## Réduction de valeur exceptionnelle – des activités poursuivies

Suite à cette modification des segments et en raison de la nouvelle approche de la gestion des marques média, les unités génératrices de trésorerie ont été modifiées. Par conséquent, le conseil d'administration de Roularta Media Group estime qu'une réduction de valeur exceptionnelle (impairment) importante s'impose. Sur la valeur comptable nette des immobilisations incorporelles, de 198 millions € au 30/06/2018 (dont 80,5 millions € figurent au bilan des entreprises), des réductions de valeur spéciales de 69,2 millions € ont été enregistrées, dont 63,2 millions € sur Roularta Media Group SA et ses filiales (sous EBITDA) et 6,0 millions € sur les coentreprises (compte tenu de la neutralisation de latence fiscale, l'impact sur l'EBITDA représente 4,7 millions €). La réduction de valeur exceptionnelle n'a aucun impact sur la trésorerie. Par ailleurs, il a été décidé qu'aucune marque n'affiche plus une durée de vie illimitée, de sorte que, annuellement, des amortissements PPA\* seront appliqués sur les acquisitions récentes et les titres subsistants. Ces amortissements ne s'élèveront pas à plus de 5,2 millions € par an.

## Produits financiers et charges financières – des activités poursuivies

en milliers d'euros	30/06/18	30/06/17
<b>Produits financiers:</b>	<b>175</b>	<b>443</b>
- produits d'intérêts	175	443
<b>Charges financières:</b>	<b>-3.325</b>	<b>-2.870</b>
- charges d'intérêt	-3.325	-2.870

La baisse des produits d'intérêts s'explique en grande partie par le dernier remboursement de la créance porteuse d'intérêts générée par la vente des activités françaises en 2015.

Les charges d'intérêts augmentent suite au remboursement anticipé de quelques crédits pour lesquels une indemnité de rupture a été payée.

## 6.24 IMPÔTS DES ACTIVITÉS POURSUIVIES

La pression fiscale réelle est influencée par une série de facteurs qui agissent sur la base imposable. Roularta Media Group NV a des pertes fiscales reportées. À la fin du premier semestre 2018, la latence fiscale active a été maintenue à la même position que celle de la fin décembre 2017.

## 6.25 PARTIES LIÉES

Les parties liées de Roularta Media Group NV se composent de filiales, coentreprises, entreprises associées, autres parties liées, direction et cadres. La composition des parties liées, la nature des transactions et les soldes ouverts n'ont pas changé de manière substantielle par rapport aux comptes annuels au 31 décembre 2017.

## 6.26 ACTIVITÉS ABANDONNÉES

Pour les résultats semestriels de 2018, les activités abandonnées sont les suivantes : Medialaan, Je Vais Construire & Rénover/ Ik ga Bouwen & Renoveren et Zeeuws Vlaams Advertentieblad. Les résultats de ces activités (0,8 million € ; 30/06/2017 : 8,0 millions €) et la plus-value conjointe sur leur vente (150,3 millions €) sont repris dans le résultat des activités abandonnées.

\*Purchase Price Allocation selon IFRS 3

## **6.27 MODIFICATIONS DU GROUPE**

### **a. Acquisitions**

Au premier semestre 2018, RMG a acquis une participation de 50 % dans la société Mediafin. Celle-ci a finalisé la reprise des activités BEReal et BEPublic en mars 2018.

### **b. Ventes**

En janvier 2018, RMG a vendu sa participation de 50 % dans Mediaaan.

### **c. Autres modifications**

En avril 2018, Proxistore SA a procédé à une augmentation de capital de 0,5 million € à laquelle RMG n'a pas souscrit. De ce fait, la participation de RMG dans cette société est diluée de 46,12 % à 24,90 %. Les ASBL Open Bedrijven vzw et Journée Découverte Entreprise ASBL ont été liquidées.

## **6.28 ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS APRÈS LA DATE DU BILAN**

Début juillet 2018, Roularta Media Group SA a distribué un dividende intérimaire de 5,00 € brut par action.

Début juillet 2018, Senior Publications Nederland BV, filiale à 50 % de Roularta Media Group SA, a repris la participation de 75 % des actions de Mediaplus BV qu'elle ne détenait pas encore.

Début juillet 2018, Roularta Media Group SA a vendu au Persgroep sa participation de 51 % dans la société Zeeuws Vlaams Mediabedrijf BV.

Il ne s'est produit aucun autre événement important susceptible d'influencer de manière considérable les résultats et la position financière de l'entreprise.

## **6.29 CARACTÉRISTIQUES SAISONNIÈRES**

Les résultats semestriels ne présentent aucune fluctuation saisonnière. Au premier semestre, une baisse du chiffre d'affaires est généralement observée durant les mois de janvier et de février tandis qu'au second semestre, les mois de juillet et d'août affichent d'ordinaire une baisse du chiffre d'affaires et, par conséquent, du résultat.



# 7. PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LES MOIS RESTANTS DE L'EXERCICE

Le monde des médias est en constante évolution. La pression sur les dépenses médias et les modifications structurelles vers des produits numériques occupent à cet égard une position centrale.

Le résultat du Groupe est déterminé en grande partie par le marché publicitaire, le marché des lecteurs et par les chiffres d'audience TV et radio.

Le Groupe suit de très près les développements du marché dans le secteur médiatique afin de pouvoir réagir à tout moment aux modifications et aux nouvelles tendances qui se font jour dans l'environnement au sein duquel l'entreprise opère. Grâce à l'offre multimédia dont dispose le Groupe, il peut opposer une réaction appropriée aux glissements d'attention d'une forme de média à une autre, manifestés par le monde publicitaire et le marché des lecteurs.

Les recettes publicitaires du Groupe sont cycliques et sensibles à la conjoncture. Les décisions relatives aux dépenses publicitaires ne sont prises qu'au tout dernier moment. La visibilité s'en trouve dès lors fortement réduite. Le Groupe s'est organisé de manière à pouvoir adapter à court terme sa structure de coûts en fonction des fluctuations des revenus publicitaires. Par ailleurs, la stratégie du Groupe visant à être présent de façon limitée dans plusieurs pays européens permet aussi de limiter les risques économiques et cycliques.

A côté des produits traditionnels imprimés, une série de dérivés numériques voient le jour sur Internet et sous forme d'applications pour iPad, iPhone et autres appareils mobiles. Ces dérivés numériques, le Groupe les a activés pour tous ses produits.

Le chiffre d'affaires issu de certaines recettes publicitaires cycliques peut fluctuer, par exemple les annonces d'emploi, selon le degré de certitude ressenti par le client.

Les nouvelles acquisitions et les nouvelles initiatives - dans ou à l'extérieur de la sphère Internet - se traduisent par une hausse future des chiffres d'affaires et des marges.

Bien que le Groupe poursuive une répartition géographique maximale et un mix produit le plus diversifié possible, la modification des circonstances de marché peut peser sur les activités et la position financière du Groupe. Pour y faire face, l'efficacité des processus de production est améliorée en permanence et les coûts sont maîtrisés.

Au sein du Groupe, le système informatique conserve une importance cruciale. S'il se produisait un dérangement (suite à une panne, une attaque malveillante, un virus ou autre), il pourrait avoir un impact fâcheux sur les différents aspects des activités : sur les ventes, le service à la clientèle et l'administration, mais aussi sur les résultats opérationnels du Groupe. Jusqu'à présent, aucun problème grave ne s'est produit, mais le Groupe ne peut pas garantir que de tels problèmes ne surviendront pas à l'avenir.

Le risque de change auquel est exposé le groupe est quasi inexistant depuis la vente de Medialaan. L'endettement que subissait le groupe en décembre 2017 a également été transformé en une position liquide nette par la vente de Medialaan. Les crédits négociés en vue du remboursement de l'emprunt obligataire en octobre 2018 ont été annulés. Le placement des liquidités est effectué dans des produits financiers simples chez les différents banquiers du groupe.

Le Groupe est également exposé à des risques de crédit vis-à-vis de ses clients. Pour maîtriser ce risque, il recourt à des enquêtes de solvabilité internes et externes. Des instruments comme les traites et les assurances-crédits s'inscrivent également dans la réduction de ces risques. Jusqu'à présent, il n'y a aucune concentration de risques de crédit importants, et pour les risques de crédit existants, les provisions nécessaires ont été constituées.

Pour les autres risques généraux, voyez le rapport annuel 2017 (Rapport annuel du conseil d'administration) où, aux pages 39 et suivantes, sont passés en revue les covenants bancaires, les risques liés à la liquidité et à la structure patrimoniale, ainsi que les risques de dépréciation et ceux liés aux procès et arbitrages.

# 8. DÉCLARATION CONCERNANT LES INFORMATIONS FOURNIES DANS CE RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Les soussignés déclarent qu'à leur connaissance,

- les états financiers abrégés, qui ont été établis conformément aux normes d'application pour les comptes annuels, reflètent fidèlement le patrimoine, la situation financière et les résultats de Roularta Media Group et des entreprises reprises dans la consolidation ;
- le rapport intermédiaire contient un exposé fidèle sur les événements importants et les principales transactions entre parties liées qui ont eu lieu pendant les six premiers mois de l'exercice et sur leur incidence sur les états financier abrégés, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les mois restants de l'exercice.

Rik De Nolf, Président du conseil d'administration  
Xavier Bouckaert, CEO  
Jeroen Mouton, CFO