

Roularta Media Group



Rapport financier semestriel
au 30 juin 2010

SOMMAIRE

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

en 1.000 EUR		30/06/09	30/06/10	% évol.
COMPTE DE RÉSULTATS				
Chiffre d'affaires		365.718	361.725	- 1,1%
Chiffre d'affaires corrigé (1)		358.793	361.725	+ 0,8%
EBITDA (Cash-flow opérationnel) (1)		11.380	37.688	+ 231,2%
	EBITDA marge	3,1%	10,4%	
REBITDA (3)		23.604	39.853	+ 68,8%
	REBITDA marge	6,5%	11,0%	
EBIT (4)		-7.226	27.204	+ 476,5%
	EBIT marge	-2,0%	7,5%	
REBIT (5)		10.370	29.842	+ 187,8%
	REBIT marge	2,8%	8,2%	
Charges financières nettes		-6.516	-1.026	- 84,3%
Résultat opérationnel après charges financières nettes		-13.742	26.178	+ 290,5%
Résultat opérationnel courant après charges financières nettes (6)		3.854	28.816	+ 647,7%
Impôts sur le résultat		2.423	-10.616	+ 538,1%
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence		-49	-58	
Résultat net des entreprises consolidées		-11.368	15.504	+ 236,4%
Attribuable aux intérêts minoritaires		-571	388	
Attribuable aux actionnaires de RMG		-10.797	15.116	+ 240,0%
	Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG - marge	-3,0%	4,2%	
Résultat net courant des entreprises consolidées (6)		2.346	18.065	+ 670,0%
	Résultat net courant des entreprises consolidées - marge (6)	0,6%	5,0%	

CHIFFRES CONSOLIDÉS PAR ACTION				
EBITDA		0,90	2,99	
REBITDA		1,87	3,16	
EBIT		-0,57	2,16	
REBIT		0,82	2,36	
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG		-0,86	1,20	
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG après dilution		-0,86	1,20	
Résultat net courant des entreprises consolidées (6)		0,19	1,43	
Nombre moyen pondéré d'actions		12.619.077	12.619.077	
Nombre moyen pondéré d'actions après dilution		12.619.077	12.632.557	

BILAN				
		31/12/09	30/06/10	% évol.
Actifs non courants		633.152	629.232	- 0,6%
Actifs courants		312.662	298.651	- 4,5%
Total du bilan		945.814	927.883	- 1,9%
Capitaux propres - part du Groupe		311.854	328.406	+ 5,3%
Capitaux propres - intérêts minoritaires		12.995	13.208	+ 1,6%
Passifs		620.968	586.269	- 5,6%
Liquidité (7)		1,0	1,0	+ 0,0%
Solvabilité (8)		34,3%	36,8%	+ 7,3%
Dette financière nette		126.435	128.080	+ 1,3%
Gearing (9)		38,9%	37,5%	- 3,6%
Nombre de salariés à la date de clôture (10)		2.815	2.786	- 1,0%

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

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

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

(4) EBIT = résultat opérationnel

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

(6) Chiffres 30/06/09 adaptés : les résultats sur instruments financiers ne sont plus considérés comme non courants à partir du 31/12/09.

(7) Liquidité = actifs courants / passifs courants

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

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

(10) Joint ventures inclus proportionnellement.

en 1.000 EUR	MÉDIAS IMPRIMÉS		
	30/06/09	30/06/10	% évol.
COMPTE DE RÉSULTATS			
Chiffre d'affaires	285.567	278.308	- 2,5%
Chiffre d'affaires corrigé (1)	280.934	278.308	- 0,9%
EBITDA (Cash-flow opérationnel) (2)	1.141	17.974	+ 1475,3%
	<i>EBITDA marge</i>		
	0,4%	6,5%	
REBITDA (3)	11.618	20.871	+ 79,6%
	<i>REBITDA marge</i>		
	4,1%	7,5%	
EBIT (4)	-14.654	10.332	+ 170,5%
	<i>EBIT marge</i>		
	-5,1%	3,7%	
REBIT (5)	1.158	13.702	+ 1083,2%
	<i>REBIT marge</i>		
	0,4%	4,9%	
Charges financières nettes	-6.094	-686	- 88,7%
Résultat opérationnel après charges financières nettes	-20.748	9.646	+ 146,5%
Résultat opérationnel courant après charges financières nettes (6)	-4.936	13.016	+ 363,7%
Impôts sur le résultat	5.195	-5.235	+ 200,8%
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	-49	-58	
Résultat net des entreprises consolidées	-15.602	4.353	+ 127,9%
Attribuable aux intérêts minoritaires	-230	397	
Attribuable aux actionnaires de RMG	-15.372	3.956	+ 125,7%
	<i>Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG - marge</i>		
	-5,4%	1,4%	
Résultat net courant des entreprises consolidées (6)	-3.294	7.397	+ 324,6%
	<i>Résultat net courant des entreprises consolidées - marge (6)</i>		
	-1,2%	2,7%	

en 1.000 EUR	MÉDIAS AUDIOVISUELS		
	30/06/09	30/06/10	% évol.
COMPTE DE RÉSULTATS			
Chiffre d'affaires	82.499	85.208	+ 3,3%
Chiffre d'affaires corrigé (1)	80.002	85.208	+ 6,5%
EBITDA (Cash-flow opérationnel) (2)	10.239	19.714	+ 92,5%
	<i>EBITDA marge</i>		
	12,4%	23,1%	
REBITDA (3)	11.986	18.982	+ 58,4%
	<i>REBITDA marge</i>		
	14,5%	22,3%	
EBIT (4)	7.428	16.872	+ 127,1%
	<i>EBIT marge</i>		
	9,0%	19,8%	
REBIT (5)	9.212	16.140	+ 75,2%
	<i>REBIT marge</i>		
	11,2%	18,9%	
Charges financières nettes	-422	-340	- 19,4%
Résultat opérationnel après charges financières nettes	7.006	16.532	+ 136,0%
Résultat opérationnel courant après charges financières nettes	8.790	15.800	+ 79,7%
Impôts sur le résultat	-2.772	-5.381	+ 94,1%
Résultat net des entreprises consolidées	4.234	11.151	+ 163,4%
Attribuable aux intérêts minoritaires	-341	-9	
Attribuable aux actionnaires de RMG	4.575	11.160	+ 143,9%
	<i>Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG - marge</i>		
	5,5%	13,1%	
Résultat net courant des entreprises consolidées	5.640	10.668	+ 89,1%
	<i>Résultat net courant des entreprises consolidées - marge</i>		
	6,8%	12,5%	

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

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

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

(4) EBIT = résultat opérationnel

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

(6) Chiffres 30/06/09 adaptés : les résultats sur instruments financiers ne sont plus considérés comme non courants à partir du 31/12/09.

3a. COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ RESUMÉ

en 1.000 EUR	30/06/2009	30/06/2010
Chiffre d'affaires	365.718	361.725
Approvisionnements et marchandises	-91.789	-80.873
Services et biens divers	-145.091	-142.614
Frais de personnel	-104.671	-96.437
Amortissements, dépréciations et provisions	-17.957	-11.121
Amortissements et réductions de valeur sur immobilisations (in)corporelles	-12.789	-8.911
Dépréciations sur stocks et sur créances	-972	-407
Provisions	147	-693
Réductions de valeur exceptionnelles	-4.343	-1.110
Autres produits d'exploitation	4.784	4.596
Autres charges d'exploitation	-7.477	-5.735
Frais de restructuration	-10.743	-2.337
Frais de restructuration: frais	-10.094	-2.974
Frais de restructuration: provisions	-649	637
RESULTAT OPERATIONNEL - EBIT	-7.226	27.204
Produits financiers	4.681	4.941
Charges financières	-11.197	-5.967
RESULTAT OPERATIONNEL APRES CHARGES FINANCIERES NETTES	-13.742	26.178
Impôts sur le résultat	2.423	-10.616
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	-49	-58
RESULTAT NET DES ENTREPRISES CONSOLIDEES	-11.368	15.504
Attribuable aux:		
Intérêts minoritaires	-571	388
Actionnaires de Roularta Media Group	-10.797	15.116
Résultat par action		
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG par action	-0,86	1,20
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG après dilution par action	-0,86	1,20

3b. ÉTAT RÉSUMÉ DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

en 1.000 EUR	30/06/2009	30/06/2010
RESULTAT NET DES ENTREPRISES CONSOLIDEES	-11.368	15.504
Résultats du période non réalisés		
Effet de la conversion de devises étrangères	-96	5
Gains / pertes provenant d'instruments de couvertures de flux de trésorerie	-4.377	1.410
Impôts différés concernant les résultats du période non réalisés	1.487	-479
RESULTAT GLOBAL DU PERIODE	-14.354	16.440
Attribuable aux:		
Intérêts minoritaires	-571	388
Actionnaires de Roularta Media Group	-13.783	16.052

ACTIFS (en 1.000 EUR)	31/12/09	30/06/10
ACTIFS NON COURANTS	633.152	629.232
Immobilisations incorporelles	441.959	440.022
Goodwill	64.572	65.947
Immobilisations corporelles	116.636	112.760
Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	258	179
Prêts, cautions, participations disponibles à la vente	3.935	3.775
Instruments dérivés	0	973
Clients et autres créances	2.171	1.871
Actifs d'impôts différés	3.621	3.705
ACTIFS COURANTS	312.662	298.651
Stocks	53.653	50.213
Clients et autres créances	179.868	190.935
Créances relatives aux impôts	534	316
Placements de trésorerie	2.395	2.414
Trésorerie et équivalents de trésorerie	69.304	35.400
Charges à reporter et produits acquis	6.908	19.373
TOTAL DE L'ACTIF	945.814	927.883
PASSIFS (en 1.000 EUR)	31/12/09	30/06/10
CAPITAUX PROPRES	324.846	341.614
Capitaux propres - part du Groupe	311.851	328.406
<i>Capital souscrit</i>	203.040	203.040
<i>Actions propres</i>	-22.382	-22.382
<i>Réserves de capital</i>	3.191	3.695
<i>Réserves de réévaluation</i>	-1.147	-216
<i>Réserves</i>	129.125	144.241
<i>Ecarts de conversion</i>	24	28
Intérêts minoritaires	12.995	13.208
PASSIFS NON COURANTS	316.557	274.934
Provisions	7.321	6.719
Avantages du personnel	7.190	7.871
Passifs d'impôts différés	125.294	126.345
Dettes financières	173.905	132.247
Dettes commerciales	2.464	1.546
Autres dettes	200	206
Instruments dérivés	183	0
PASSIFS COURANTS	304.411	311.335
Dettes financières	24.229	33.647
Dettes commerciales	157.234	148.557
Acomptes reçus	50.263	45.241
Avantages du personnel	37.220	36.414
Impôts	3.244	9.586
Autres dettes	25.959	24.790
Charges à imputer et produits à reporter	6.262	13.100
TOTAL DU PASSIF	945.814	927.883

	30/06/2009	30/06/2010
FLUX DE TRÉSORERIE RELATIFS AUX ACTIVITÉS OPERATIONNELLES		
Résultat net des entreprises consolidées	-11.368	15.504
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	49	58
Impôts sur le résultat	-2.423	10.616
Charges d'intérêt	7.156	5.967
Produits d'intérêt (-)	-2.149	-3.239
Moins-values / plus-values sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	1.211	-148
Moins-values / plus-values sur réalisation d'actifs financiers non courants	44	0
Eléments sans effet de trésorerie	20.880	9.322
<i>Amortissements des immobilisations (in)corporelles</i>	12.789	8.911
<i>Réductions de valeur exceptionnelles</i>	4.343	1.110
<i>Charges relatives aux paiements fondés sur des actions</i>	762	557
<i>Produits / charges des instruments dérivés non hedging</i>	1.509	-1.702
<i>Dotations / reprises provisions</i>	502	56
<i>Gains / pertes de change non-réalisés</i>	24	0
<i>Autres éléments sans effet de trésorerie</i>	951	390
Flux de trésorerie bruts relatifs aux activités opérationnelles	13.400	38.080
Variation des clients	-33.537 (*)	-9.924
Variation des autres créances courantes et des charges à reporter et produits acquis	-4.534	-13.919
Variation des stocks	2.227	4.634
Variation des dettes commerciales à court terme	34.568 (*)	-11.506
Variation des autres dettes courantes	3.574	-5.934
Autres variations du fonds de roulement (a)	7.311	6.261
Variations du fonds de roulement	9.609	-30.388
Impôts sur le résultat payés	-2.056	-3.700
Intérêts payés (-)	-7.181	-5.484
Intérêts reçus	2.033	3.202
FLUX DE TRÉSORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITÉS OPERATIONNELLES (A)	15.805	1.710
FLUX DE TRÉSORERIE RELATIFS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Immobilisations (in)corporelles - acquisitions	-13.592	-4.316
Immobilisations (in)corporelles - autres variations	55.781 (*)	264
Flux de trésorerie nets relatifs aux acquisitions	-137	-342
Flux de trésorerie nets relatifs aux cessions	-2	0
Prêts, cautions, participations disponibles à la vente - acquisitions	-539	-10
Prêts, cautions, participations disponibles à la vente - autres variations	167	191
FLUX DE TRÉSORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (B)	41.678	-4.213
FLUX DE TRÉSORERIE RELATIFS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Dividendes versés	0	-175
Variation du capital souscrit	0	0
Actions propres	0	0
Autres variations des capitaux propres	203	-6
Augmentation de dettes financières courantes	888	4.865
Diminution de dettes financières courantes	-22.296 (*)	-12.456
Augmentation de dettes financières non courantes	6.548	0
Diminution de dettes financières non courantes	-37.208 (*)	-23.609
Diminution de créances non courantes	0	0
Augmentation de créances non courantes	-61	-20
Variation des placements de trésorerie	0	0
FLUX DE TRÉSORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT (C)	-51.926	-31.401
VARIATION NETTE DE TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE (A+B+C)	5.557	-33.904
Trésorerie et équivalents de trésorerie, solde d'ouverture	107.287	69.304
Trésorerie et équivalents de trésorerie, solde de clôture	112.844	35.400
VARIATION NETTE DE TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	5.557	-33.904

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

(*) Transaction de 'sale & rent back': diminution des dettes de 38.585, diminution des immobilisation corporelles de 55.659; le solde donne une mutation du fonds de roulement (créances commerciales augmentation de 57.417; dettes commerciales augmentation de 40 343)

6. ETAT DES VARIATIONS DE CAPITAUX PROPRES

	Capital Souscrit	Actions propres	Réserves de capital	Réserves de réévaluation	Résultat reporté	Ecarts de conversion	Intérêts minoritaires	TOTAL CAPITAUX PROPRES
SOLDE D'OUVERTURE AU 1/1/2010	203.040	-22.382	3.191	-1.147	129.125	24	12.995	324.846
Résultat global du période				931	15.116	5	388	16.440
Frais d'émission et d'augmentation du capital			-54					-54
Valorisation des paiements fondés sur des actions			558					558
Dividendes payés aux intérêts minoritaires							-175	-175
Autre augmentation / diminution						-1		-1
SOLDE DE CLOTURE AU 30/06/2010	203.040	-22.382	3.695	-216	144.241	28	13.208	341.614

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

7. COMMENTAIRES SÉLECTIONNÉS AU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

7.1 Bases de l'information financière intermédiaire

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

Les états financiers intérimaires ont été approuvés par les membres du conseil d'administration le 18 août 2010.

7.2 Règles d'évaluation

Lors de l'établissement du rapport financier intermédiaire, les mêmes bases IFRS d'enregistrement et d'évaluation ont été appliquées que pour les comptes annuels consolidés du 31 décembre 2009.

Pour les normes IFRS nouvelles et IAS améliorées entrées en vigueur le 1^{er} janvier 2010, voyez l'Annexe 1 du rapport annuel relatif à l'exercice 2009. L'application de ces normes nouvelles ou revues n'a pas d'impact matériel sur les résultats, ni sur la position financière du groupe.

Le Groupe n'a pas appliqué anticipativement des normes et interprétations émises mais non encore entrées en vigueur. Le Groupe ne prévoit pas que la première application des normes nouvelles ou revues mentionnées à l'Annexe 1 du rapport annuel relatif à l'exercice 2009 aura un impact significatif sur ses comptes annuels.

7.3 Information des segments

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

Dans ces rapports, l'information sectorielle de Roularta Media Group est présentée sur base des activités en de deux segments opérationnels: Médias Imprimés et Médias Audiovisuels. Ces segments opérationnels sont inchangés par rapport à l'exercice précédent.

en 1.000 EUR				
30/06/2010	Médias Imprimés	Médias Audiovisuels	Eliminations entre segments	Total consolidé
Chiffre d'affaires du segment	278.308	85.208	-1.791	361.725
<i>Ventes à des clients externes</i>	<i>277.317</i>	<i>84.408</i>		<i>361.725</i>
<i>Ventes provenant de transactions avec d'autres segments</i>	<i>991</i>	<i>800</i>	<i>-1.791</i>	<i>0</i>

En 1.000 EUR				
30/06/2009	Médias Imprimés	Médias Audiovisuels	Eliminations entre segments	Total consolidé
Chiffre d'affaires du segment	285.567	82.499	-2.348	365.718
<i>Ventes à des clients externes</i>	<i>284.518</i>	<i>81.200</i>		<i>365.718</i>
<i>Ventes provenant de transactions avec d'autres segments</i>	<i>1.049</i>	<i>1.299</i>	<i>-2.348</i>	<i>0</i>

Les résultats des segments peuvent être retrouvés dans les chiffres clés. Ci-dessous, ils sont résumés et alignés sur le résultat consolidé.

en 1.000 EUR				
30/06/2010	Médias Imprimés	Médias Audiovisuels	Résultat consolidé	
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	
Résultat net des entreprises consolidées	4.353	11.151	15.504	
Résultat net courant des entreprises consolidées	7.397	10.668	18.065	

en 1.000 EUR				
30/06/2009	Médias Imprimés	Médias Audiovisuels	Résultat consolidé	
EBITDA	1.141	10.239	11.380	
REBITDA	11.618	11.986	23.604	
EBIT	-14.654	7.428	-7.226	
REBIT	1.158	9.212	10.370	
Résultat net des entreprises consolidées	-15.602	4.234	-11.368	
Résultat net courant des entreprises consolidées	-3.294	5.640	2.346	

7.4 Affaires en litige

En ce qui concerne les affaires en litige telles que mentionnées dans le commentaire 24 des comptes annuels consolidés au 31/12/2009, il n'y a pas de modifications significatives à signaler.

7.5 Changements dans le groupe

a. Acquisitions

Le 10 juin 2010, Groupe Express-Roularta SA, une filiale française de Roularta Media Group, a acquis les 2.000 actions existantes de la société Win SA.

Cette société est l'organisateur des salons financiers 'Fiscap' et 'Forum de l'Investissement' à Paris.

Sa raison sociale a entre-temps été modifiée en 'Forum de l'Investissement SA'.

Aucune nouvelle action n'a été émise à l'occasion de cette acquisition.

Les actifs, passifs et passifs éventuels identifiables de Win SA ont été repris au 30 juin 2010 pour les montants suivants :

ACTIFS	2010
	<i>(en 1.000 EUR)</i>
ACTIFS NON COURANTS	8
Immobilisations corporelles	8
ACTIFS COURANTS	872
Clients et autres créances	604
Trésorerie et équivalents de trésorerie	137
Charges à reporter et produits acquis	131
TOTAL DE L'ACTIF	880
PASSIFS	
PASSIFS NON COURANTS	10
Provisions	10
PASSIFS COURANTS	1.335
Dettes commerciales	755
Avantages du personnel	75
Autres dettes	160
Charges à imputer et produits à reporter	345
TOTAL DU PASSIF	1.345
TOTAL ACTIF NET ACQUIS	-465
Goodwill	1.375
Prix d'acquisition	910
Part pas payé	-430
Prix d'acquisition payé en trésorerie et équivalents de trésorerie	480
Placements, trésorerie et équivalents de trésorerie acquis	-137
Sortie de trésorerie nette	343

Au 30 juin 2010, aucun chiffre d'affaires ni résultat relatif à cette société n'a été repris dans le compte de résultat consolidé.

Si l'acquisition de cette participation avait eu lieu le 1 janvier 2010, 851 KEUR de chiffre d'affaires et -197 KEUR de résultat auraient été enregistrés dans le compte de résultats consolidé.

b. Participations vendues

Néant

c. Autres modifications

Néant

7.6 Investissements

Au premier semestre 2010, le groupe a investi 4,3 millions d'euros dans les immobilisations corporelles et incorporelles.

Les investissements dans des immobilisations incorporelles ont trait à de nouveaux logiciels (1,8 million d'euros) et à des graphiques et génériques (0,5 million d'euros). Les principaux investissements dans des immobilisations corporelles concernent e.a. des constructions (0,7 millions d'euros), des machines (0,8 millions d'euro, dont 0,6 million d'euros de machines pour VMMA et Studio-A) et de l'acquisition de matériel de bureau (y compris le matériel informatique) pour un montant de 0,3 million d'euros.

7.7 Éléments exceptionnels et uniques

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

en 1.000 EUR	30/06/2009	30/06/2010
Frais de personnel :	0	809
- extourne dette ONSS		809
Frais de restructuration (y inclus les provisions de restructuration) :	-10.743	-2.337
- indemnités de licenciement (Belgique et France)	-10.094	-2.974
- provision pour indemnités de licenciement (Belgique et France)	-649	637
Autres charges d'exploitation :	-2.130	0
- moins-value sur la vente des titres Studio Press	-556	
- moins-value sur la vente du matériel de Vogue Trading Video	-673	
- des frais de renonciation dans le cadre des conventions financiers	-715	
- divers	-186	
Amortissements, dépréciations et provisions :	-4.723	-1.110
- provision exceptionnelle	-380	
- réductions de valeur exceptionnelles	-4.343	-1.110
Impôts sur le résultat:	3.882	77
- impôts (différés) relatifs aux éléments susmentionnés	3.882	77

Les réductions de valeur exceptionnelles sur les titres au 1^{er} semestre 2010 concernent Atmosphères (1 million d'euros) et Studio Press (0,1 million d'euros) ;

L'**opération de sale-and-rent-back** conclue le 30 juin 2009 par Roularta Printing a l'effet suivant sur le compte de résultats H1/2010 :

- hausse de 4,1 millions d'euros des services et biens divers (frais locatifs)
- baisse de 3,4 millions d'euros des amortissements
- baisse de 0,8 million d'euros des charges d'intérêt

7.8 Augmentation de capital

Le capital n'a pas changé au cours du premier semestre 2010.

7.9 Actions propres

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

7.10 Options sur actions

Au cours du premier semestre de 2010, aucun nouveau plan d'options à été mis en disponibilité. Le relevé complet des plans d'options et de warrants peut être consulté sur www.roularta.be à la rubrique Info Investisseurs.

Le Groupe a attribué en premier semestre 2010 un montant de 558 KEUR (30/6/2009 : 763 KEUR) dans les frais de personnel liés à des transactions de paiement basées sur des actions et opérées dans des instruments de capitaux propres.

7.11 Provisions

Les provisions ont diminué de 7,3 millions d'euros fin 2009 à 6,7 millions d'euros au 30 juin 2010. Cette évolution est presque exclusivement imputable à la baisse nette de la provision pour restructuration des différentes sociétés du groupe et ce du fait du paiement au premier semestre 2010 des indemnités de préavis prévus fin 2009.

Par ailleurs, aucune évolution significative n'est à signaler dans les provisions comptabilisées fin 2009.

7.12 Dettes financières non courants et courants

Aucun nouvel emprunt n'a été contracté dans le courant du premier semestre 2010.

En revanche, il y a eu des remboursements anticipés d'emprunts (emprunts bancaires et ORA) à concurrence de 22 millions d'euros, outre des amortissements de capital contractuels à concurrence de 11,4 millions d'euros.

7.13 Dividendes

Au cours du premier semestre 2010, il n'ont pas été de dividendes mis en paiement.

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

7.14 Compte de résultat

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires s'est tassé de 1,1 % comparé au premier semestre 2009. Le chiffre d'affaires corrigé (hors modifications du cercle de consolidation) augmente quant à lui de 0,8 %.

Pour l'analyse de cette évolution, voyez le communiqué de presse relatif aux résultats semestriels.

Approvisionnements et marchandises

Comparé au premier semestre 2009, ces charges ont baissé de 10,9 millions d'euros. Cette baisse s'explique à concurrence de 2,5 millions d'euros par la cessation des activités disques optiques et par le fait que les activités internet des sociétés françaises ne sont plus exercées par le biais de la société Zéfir Web. Par ailleurs, on observe une baisse sensible des frais de production, due essentiellement à la baisse du prix du papier.

Services et biens divers

Comparé au premier semestre 2009, ces charges ont baissé de 2,5 millions d'euros. D'une part, on observe une hausse de la charge locative de 4,1 millions d'euros suite à l'opération de sale-and-rent-back conclue le 30 juin 2009 par Roularta Printing. D'autre part, les services et biens divers affichent une baisse de 6,6 millions d'euros suite à la cessation ou à la cession d'activités (2,6 millions d'euros ; essentiellement Vogue Trading Video et plusieurs titres de Studio Press) et à une baisse générale des frais dans les différentes sociétés du groupe.

Amortissements

Comme évoqué plus haut, l'opération de sale-and-rent-back conclue le 30 juin 2009 se traduit par une baisse des amortissements de 3,4 millions d'euros comparé à l'exercice précédent.

Autres produits 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. Ces produits sont en ligne avec ceux de l'exercice précédent.

Autres charges d'exploitation

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, les frais bancaires.

La baisse par rapport à l'exercice précédent s'explique à concurrence de 1,2 million d'euros par le fait qu'au premier semestre de l'an dernier, des moins-values sur la vente de titres de Studio Press et sur les immobilisations corporelles de Vogue Trading Video SA avaient été réalisées, alors que cette année, aucune moins-value significative n'a été actée sur la réalisation d'immobilisations (in)corporelles.

Produits financiers et charges financières

En 1.000 EUR	30/06/2009	30/06/2010
Produits financiers:	4.681	4.941
- produits d'intérêt	1.091	395
- produit de l'arrêt avant échéance d'un contrat IRS	1.058	2.845
- évolution des valeurs de marché des contrats swaps qui ne sont pas considérés comme des positions de couverture (hedge)	2.532	1.701
Charges financières:	-11.197	-5.967
- charges d'intérêt	-6.937	-5.961
- évolution des valeurs de marché des contrats swaps qui ne sont pas considérés comme des positions de couverture (hedge)	-4.128	
- autres charges financières	-132	-6

Comme spécifié plus haut, l'opération de sale-and-rent-back conclue le 30 juin 2009 s'est traduite par une baisse des charges d'intérêt de 0,8 million d'euros comparé à l'exercice précédent.

7.15 Impôts

Les charges fiscales ont augmenté de 13 millions d'euros suite, d'une part, à l'amélioration des résultats et, d'autre part, à l'absence de latences fiscales actives dans les sociétés les plus déficitaires.

La pression fiscale réelle est influencée par une série de facteurs qui agissent sur la base imposable. Les principaux facteurs qui influencent la base imposable sont les sociétés déficitaires pour lesquelles aucune latence fiscale active est enregistrée, les coûts non déductibles fiscalement et l'allègement de la pression fiscale suite à l'application de la déduction d'intérêt notionnel. Ces facteurs peuvent avoir, d'un semestre à l'autre, un impact différent sur la base imposable.

7.16 Parties liées

Les parties liées de Roularta Media Group NV se composent de filiales, coentreprises, entreprises associées, autres parties liées, direction et cadres.

La composition des parties liées, la nature des transactions et les soldes ouverts n'ont pas changé de manière substantielle par rapport aux comptes annuels au 31 décembre 2009.

7.17 Evénements importants intervenus après la date du bilan

Néant.

7.18 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 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.

8. RAPPORT INTERMEDIAIRE

RAPPORT INTERMEDIAIRE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Chers actionnaires,

Ce rapport annuel intermédiaire doit être lu avec le bilan consolidé et le compte de résultats de Roularta Media Group S.A., dénommée ci-après le Groupe, et les commentaires sélectionnés correspondants (voir le point 7). Ce rapport annuel intérimaire a été rédigé conformément à l'Arrêté Royal du 14 novembre 2007 relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers.

Principaux événements survenus au cours des six premiers mois de l'exercice

L'effet de la crise économique mondiale, qui a débuté au second semestre 2008, a été ressenti jusqu'au premier semestre 2010. Toutes les entreprises médiatiques ressentent toujours cet impact du fait de la baisse des revenus publicitaires dans les divers médias imprimés et audiovisuels, comparé à la période antérieure à la crise. Roularta Media Group a immédiatement réagi en repoussant quelques activités secondaires et en mettant en œuvre une restructuration financière ainsi que plusieurs programmes de maîtrise des coûts opérationnels. Ceux-ci n'ont pas manqué leur effet et ont influencé de manière positive l'évolution des résultats financiers entre les premiers semestres 2009 et 2010. En raison de l'adoption d'une attitude prudente en matière d'acquisitions, une seule reprise a été effectuée au premier semestre 2010. La poursuite d'un élargissement du terrain d'activités (diversification) par des extensions de ligne s'est traduite par la reprise, en France, de WIN SA, l'organisateur des salons annuels "Fiscap" et "Forum de l'Investissement". Par ailleurs, les investissements ont été influencés par l'évolution dans le développement des plateformes internet et par l'accès à de nouveaux canaux de distribution tels que l'iPod et l'iPad. L'exercice 2010 sera une année de transition marquée par la faible visibilité du marché, mais avec un début d'espoir d'une légère amélioration.

Pour un commentaire général des résultats, nous renvoyons au communiqué de presse sous embargo jusqu'au jeudi 19 août à 7h30.

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

Outre les risques traditionnels pour chaque entreprise, le Groupe suit pas à pas les évolutions du marché dans l'univers des médias. C'est pour cette raison qu'il peut en tout temps anticiper les modifications et les nouvelles tendances de l'environnement dans lequel opère l'entreprise. Grâce à l'offre multimédias renforcée dont il dispose, le Groupe peut réagir de manière adéquate aux glissements de l'attention du monde publicitaire et du lectorat d'une forme de média à l'autre. Étant donné que le Groupe tire ses revenus du marché publicitaire, du marché des lecteurs et des activités commerciales (p.ex. les extensions de ligne, les imprimés commerciaux réalisés par Roularta Printing), il est en mesure de diversifier suffisamment les risques. Cette capacité a amplement été prouvée durant la crise.

Médias Imprimés : les catégories de frais qui déterminent dans une large mesure le prix de revient total sont les frais d'impression, de distribution, de personnel et de promotion. En poursuivant ses investissements dans les activités d'imprimerie, le groupe peut maintenir la qualité à niveau. Plus de 75 % des produits propres vendus sont imprimés dans la maison. Seule l'évolution du prix du papier est un facteur d'incertitude. La baisse des dernières années donne à penser qu'une hausse risque de se produire au cours des prochaines années. Afin de gérer le risque potentiel lié au prix de papier, le Groupe utilise des contrats annuels pour le papier journal, et des contrats périodiques pour le papier magazine.

Médias Audiovisuels : les résultats de cette division dépendent essentiellement du marché publicitaire et du taux d'audience. Ici, la concurrence joue un rôle important. Une réactivité rapide et active aux modifications et tendances du marché reste cruciale à cet égard. Les frais de programmation, tant pour les productions nationales que pour le matériel cinématographique étranger, sont définis longtemps à l'avance et ne sont donc pas flexibles. Le marché publicitaire est plutôt influencé à court terme.

Au sein du Groupe, l'importance du système informatique reste vitale. Tout dérangement pouvant survenir dans les systèmes informatiques (suite à une défaillance, un acte de malveillance, un virus ou tout autre facteur), pourrait avoir un impact sérieux sur les différents aspects des activités. Et ce tant pour les ventes, le service à la clientèle et l'administration que pour les résultats d'exploitation du Groupe. Jusqu'à présent, la société n'a pas connu de problèmes graves concernant ses systèmes informatiques, mais elle ne peut pas garantir que de tels problèmes ne surviendront pas dans l'avenir.

Le risque de change se limite à l'USD. Les achats de droits cinématographiques par le segment Audiovisuel peuvent être effectués en USD. Par ailleurs, le Groupe est aussi tenu au remboursement et au paiement d'intérêts liés à un emprunt obligataire contracté en USD (US Private Placement). Ces risques sont couverts par, respectivement, des contrats de change ou un engagement ferme dans le cadre de ses activités commerciales et un Cross Currency Swap. Nonobstant ces instruments de couverture, des fluctuations en USD peuvent toujours influencer les résultats d'exploitation de RMG.

L'endettement du Groupe et les intérêts sont susceptibles d'influencer le résultat. Pour couvrir ce risque plus avant, des contrats IRS et autres instruments financiers sont en cours. La politique actuelle du Groupe consiste à ne recourir qu'aux instruments qui, sous IFRS, n'influencent que les capitaux propres et non plus le résultat.

Le Groupe est aussi exposé aux risques de crédit à l'égard de ses clients. Pour maîtriser ce risque, il recourt à des études de solvabilité internes et externes. Des instruments tels que des lettres de change et des assurances-crédits ont également leur place dans la maîtrise de ce risque. Jusqu'à présent, on ne distingue aucune concentration de risques de crédit importants et pour les risques existants, les provisions nécessaires ont été constituées.

Pour les autres risques généraux, voyez le rapport annuel 2009 (Rapport annuel du Conseil d'Administration), en particulier le page 32 où sont analysés les covenants bancaires, les risques de liquidité, les risques liés à la structure du capital ainsi que les risques liés aux réductions de valeur et ceux liés aux actions en justice et aux arbitrages.

9. DÉCLARATION CONCERNANT LES INFORMATIONS FOURNIES DANS CE RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Les soussignés déclarent qu'à leur connaissance,

- les états financiers abrégés, qui ont été établis conformément aux normes d'application pour les comptes annuels, reflètent fidèlement le patrimoine, la situation financière et les résultats de Roularta Media Group et des entreprises reprises dans la consolidation ;
- le rapport annuel intérimaire offre un aperçu fidèle des informations qu'il doit contenir.

Rik De Nolf, CEO

Jan Staelens, CFO

10. RAPPORT DU COMMISSAIRE

Roularta Media Group SA

Rapport de revue limitée sur l'information financière consolidée semestrielle pour le semestre clôturé le 30 juin 2010

Le texte original de ce rapport est en néerlandais

Au conseil d'administration

Nous avons effectué une revue limitée du bilan consolidé résumé, du compte de résultats consolidé résumé, de l'état du résultat global consolidé résumé, du tableau consolidé résumé des flux de trésorerie, de l'état consolidé résumé des variations des capitaux propres et des notes selectives 7.1 à 7.18 (conjointement les "informations financières intermédiaires") de Roularta Media Group SA (la «société») et ses filiales (conjointement le «groupe») pour le semestre clôturé le 30 juin 2010. Ces informations financières intermédiaires ont été établies sous la responsabilité du conseil d'administration. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur les informations financières intermédiaires sur base de notre revue.

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

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

Sur base de notre revue limitée, aucun fait n'a été porté à notre attention qui nous porterait à croire que l'information financière intermédiaire pour le semestre clôturé le 30 juin 2010 n'est pas établie, à tous les égards importants, conformément à IAS 34 *Information financière intermédiaire* tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Kortrijk, le 18 août 2010

Le commissaire

DELOITTE Réviseurs d'Entreprises

SC s.f.d. SCRL

Représentée par

Frank Verhaegen

Mario Dekeyser