

ROULARTA MEDIA GROUP

Rapport financier semestriel
au 30 juin 2011

Information réglementée

1. CHIFFRES-CLÉS CONSOLIDÉS	4
2. CHIFFRES-CLÉS CONSOLIDÉS PAR DIVISION	6
3A. COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ RÉSUMÉ	8
3B. ÉTAT RÉSUMÉ DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ	9
4. BILAN CONSOLIDÉ RÉSUMÉ	10
5. TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ RÉSUMÉ	12
6. ÉTAT DES VARIATIONS DE CAPITAUX PROPRES	14
7. COMMENTAIRES SÉLECTIONNÉS	15
8. RAPPORT INTERMÉDIAIRE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	22
9. DÉCLARATION CONCERNANT L'INFORMATION REPRIS DANS CE RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	27
10. RAPPORT DU COMMISSAIRE	28

SOMMAIRE

Ce rapport financier semestriel est disponible en français, en néerlandais et en anglais. En cas de différence d'interprétation, seul le texte néerlandais fera loi.

1. CHIFFRES-CLÉS CONSOLIDÉS

COMPTE DE RÉSULTATS	30/06/10	30/06/11	% évol.
Chiffre d'affaires	361.725	374.160	+ 3,4%
Chiffre d'affaires corrigé (1)	361.725	371.019	+ 2,6%
EBITDA (Cash-flow opérationnel) (2)	37.688	36.333	- 3,6%
	<i>EBITDA marge</i>	<i>10,4%</i>	<i>9,7%</i>
REBITDA (3)	39.853	38.083	- 4,4%
	<i>REBITDA marge</i>	<i>11,0%</i>	<i>10,2%</i>
EBIT (4)	27.204	26.915	- 1,1%
	<i>EBIT marge</i>	<i>7,5%</i>	<i>7,2%</i>
REBIT (5)	29.842	30.033	+ 0,6%
	<i>REBIT marge</i>	<i>8,2%</i>	<i>8,0%</i>
Charges financières nettes	-1.026	-2.505	+ 144,2%
Résultat opérationnel après charges financières nettes	26.178	24.410	- 6,8%
Résultat opérationnel courant après charges financières nettes	28.816	27.528	- 4,5%
Impôts sur le résultat	-10.616	-9.814	- 7,6%
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	-58	-55	
Résultat net des entreprises consolidées	15.504	14.541	- 6,2%
Attribuable aux intérêts minoritaires	388	278	
Attribuable aux actionnaires de RMG	15.116	14.263	- 5,6%
	<i>Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG - marge</i>	<i>4,2%</i>	<i>3,8%</i>
Résultat net courant des entreprises consolidées	18.065	17.497	- 3,1%
	<i>Résultat net courant des entreprises consolidées - marge</i>	<i>5,0%</i>	<i>4,7%</i>

CHIFFRES CONSOLIDÉS PAR ACTION

EBITDA	2,99	2,88
REBITDA	3,16	3,01
EBIT	2,16	2,13
REBIT	2,36	2,38
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG	1,20	1,13
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG après dilution	1,20	1,12
Résultat net courant des entreprises consolidées	1,43	1,38
Nombre moyen pondéré d'actions	12.619.077	12.631.338
Nombre moyen pondéré d'actions après dilution	12.632.557	12.708.941

1. CHIFFRES-CLÉS CONSOLIDÉS

BILAN	31/12/10	30/06/11	% évol.
Actifs non courants	633.114	627.839	- 0,8%
Actifs courants	299.518	298.814	- 0,2%
Total du bilan	932.632	926.653	- 0,6%
Capitaux propres - part du Groupe	345.072	354.555	+ 2,7%
Capitaux propres - intérêts minoritaires	13.745	12.764	- 7,1%
Passifs	573.815	559.334	- 2,5%
Liquidité (6)	1,0	1,0	+ 0,0%
Solvabilité (7)	38,5%	39,6%	+ 2,9%
Dette financière nette	111.402	99.709	- 10,5%
Gearing (8)	31,0%	27,1%	- 12,6%
Nombre de salariés à la date de clôture (9)	2.854	2.846	- 0,3%

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

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

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

(4) EBIT = résultat opérationnel.

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

(6) Liquidité = actifs courants / passifs courants.

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

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

(9) Joint ventures inclus proportionnellement.

2. CHIFFRES-CLÉS CONSOLIDÉS PAR DIVISION

COMPTE DE RÉSULTATS	MÉDIAS IMPRIMÉS		
	30/06/10	30/06/11	% évol.
Chiffre d'affaires	278.308	285.812	+ 2,7%
Chiffre d'affaires corrigé (1)	278.308	285.077	+ 2,4%
EBITDA (Cash-flow opérationnel) (2)	17.974	16.415	- 8,7%
	<i>EBITDA marge</i>	6,5%	5,7%
REBITDA (3)	20.871	18.516	- 11,3%
	<i>REBITDA marge</i>	7,5%	6,5%
EBIT (4)	10.332	9.543	- 7,6%
	<i>EBIT marge</i>	3,7%	3,3%
REBIT (5)	13.702	13.012	- 5,0%
	<i>REBIT marge</i>	4,9%	4,6%
Charges financières nettes	-686	-2.155	+ 214,1%
Résultat opérationnel après charges financières nettes	9.646	7.388	- 23,4%
Résultat opérationnel courant après charges financières nettes	13.016	10.857	- 16,6%
Impôts sur le résultat	-5.235	-4.318	- 17,5%
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	-58	-55	
Résultat net des entreprises consolidées	4.353	3.015	- 30,7%
Attribuable aux intérêts minoritaires	397	179	
Attribuable aux actionnaires de RMG	3.956	2.836	- 28,3%
	<i>Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG - marge</i>	1,4%	1,0%
Résultat net courant des entreprises consolidées	7.397	6.131	- 17,1%
	<i>Résultat net courant des entreprises consolidées - marge</i>	2,7%	2,1%

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

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

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

(4) EBIT = résultat opérationnel.

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

2. CHIFFRES-CLÉS CONSOLIDÉS PAR DIVISION

				MÉDIAS AUDIOVISUELS		
COMPTE DE RÉSULTATS		30/06/10	30/06/11	% évol.		
Chiffre d'affaires		85.208	90.697	+ 6,4%		
Chiffre d'affaires corrigé (1)		85.208	88.276	+ 3,6%		
EBITDA (Cash-flow opérationnel) (2)		19.714	19.918	+ 1,0%		
	<i>EBITDA marge</i>	23,1%	22,0%			
REBITDA (3)		18.982	19.567	+ 3,1%		
	<i>REBITDA marge</i>	22,3%	21,6%			
EBIT (4)		16.872	17.372	+ 3,0%		
	<i>EBIT marge</i>	19,8%	19,2%			
REBIT (5)		16.140	17.021	+ 5,5%		
	<i>REBIT marge</i>	18,9%	18,8%			
Charges financières nettes		-340	-350	+ 2,9%		
Résultat opérationnel après charges financières nettes		16.532	17.022	+ 3,0%		
Résultat opérationnel courant après charges financières nettes		15.800	16.671	+ 5,5%		
Impôts sur le résultat		-5.381	-5.496	+2,1%		
Résultat net des entreprises consolidées		11.151	11.526	+ 3,4%		
Attribuable aux intérêts minoritaires		-9	99			
Attribuable aux actionnaires de RMG		11.160	11.427	+ 2,4%		
	<i>Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG - marge</i>	13,1%	12,6%			
Résultat net courant des entreprises consolidées		10.668	11.366	+ 6,5%		
	<i>Résultat net courant des entreprises consolidées - marge</i>	12,5%	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 uniques.

(4) EBIT = résultat opérationnel.

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

3A. COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ RESUMÉ

	30/06/10	30/06/11
Chiffre d'affaires	361.725	374.160
Approvisionnements et marchandises	-80.873	-91.382
Services et biens divers	-142.614	-143.799
Frais de personnel	-96.437	-101.106
Amortissements, dépréciations et provisions	-11.121	-9.415
Amortissements et réductions de valeur sur immobilisations (in)corporelles	-8.911	-7.741
Dépréciations sur stocks et sur créances	-407	-850
Provisions	-693	-714
Réductions de valeur exceptionnelles	-1.110	-110
Autres produits d'exploitation	4.596	6.309
Autres charges d'exploitation	-5.735	-6.044
Frais de restructuration	-2.337	-1.808
Frais de restructuration: frais	-2.974	-1.805
Frais de restructuration: provisions	637	-3
RESULTAT OPERATIONNEL - EBIT	27.204	26.915
Produits financiers	4.941	2.343
Charges financières	-5.967	-4.848
RESULTAT OPERATIONNEL APRES CHARGES FINANCIERES NETTES	26.178	24.410
Impôts sur le résultat	-10.616	-9.814
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	-58	-55
RESULTAT NET DES ENTREPRISES CONSOLIDEES	15.504	14.541
Attribuable aux:		
Intérêts minoritaires	388	278
Actionnaires de Roularta Media Group	15.116	14.263
Résultat par action		
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG par action	1,20	1,13
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG après dilution par action	1,20	1,12

3B. ÉTAT RÉSUMÉ DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

	30/06/10	30/06/11
RESULTAT NET DES ENTREPRISES CONSOLIDÉES	15.504	14.541
Résultats du période non réalisés		
Effet de la conversion de devises étrangères	5	-11
Gains / pertes provenant d'instruments de couvertures de flux de trésorerie	1.410	1.198
Impôts différés concernant les résultats du période non réalisés	-479	-407
RESULTAT GLOBAL DU PERIODE	16.440	15.321
Attribuable aux:		
Intérêts minoritaires	388	278
Actionnaires de Roularta Media Group	16.052	15.043

4. BILAN CONSOLIDÉ RÉSUMÉ

ACTIFS	31/12/10	30/06/11
ACTIFS NON COURANTS	633.114	627.839
Immobilisations incorporelles	437.802	438.922
Goodwill	75.109	71.931
Immobilisations corporelles	109.386	104.679
Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	417	362
Prêts, cautions, participations disponibles à la vente	4.093	4.008
Instruments dérivés	310	310
Clients et autres créances	1.918	1.709
Actifs d'impôts différés	4.079	5.918
ACTIFS COURANTS	299.518	298.814
Stocks	56.485	55.443
Clients et autres créances	190.966	195.729
Créances relatives aux impôts	254	174
Placements de trésorerie	2.620	2.607
Trésorerie et équivalents de trésorerie	41.411	29.697
Charges à reporter et produits acquis	7.782	15.164
TOTAL DE L'ACTIF	932.632	926.653

4. BILAN CONSOLIDÉ RÉSUMÉ

PASSIFS	31/12/10	30/06/11
CAPITAUX PROPRES	358.817	367.319
Capitaux propres - part du Groupe	345.072	354.555
<i>Capital souscrit</i>	203.040	203.225
<i>Actions propres</i>	-22.382	-22.302
<i>Réserves de capital</i>	4.170	4.661
<i>Réserves de réévaluation</i>	120	911
<i>Résultat reporté</i>	160.076	168.023
<i>Ecart de conversion</i>	48	37
Intérêts minoritaires	13.745	12.764
PASSIFS NON COURANTS	267.402	256.065
Provisions	7.041	7.661
Avantages du personnel	7.924	8.021
Passifs d'impôts différés	125.568	125.845
Dettes financières	124.508	112.212
Dettes commerciales	2.166	2.002
Autres dettes	195	324
PASSIFS COURANTS	306.413	303.269
Dettes financières	30.925	19.801
Dettes commerciales	150.828	155.671
Acomptes reçus	49.965	40.660
Avantages du personnel	37.623	37.896
Impôts	9.801	17.619
Autres dettes	22.649	20.901
Charges à imputer et produits à reporter	4.622	10.721
TOTAL DU PASSIF	932.632	926.653

5. TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ RÉSUMÉ

FLUX DE TRÉSORERIE RELATIFS AUX ACTIVITÉS OPERATIONNELLES	30/06/10	30/06/11
Résultat net des entreprises consolidées	15.504	14.540
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	58	55
Impôts sur le résultat	10.616	9.814
Charges d'intérêt	5.967	4.848
Produits d'intérêt (-)	-3.239	-408
Moins-values / plus-values sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	-148	-948
Eléments sans effet de trésorerie	9.322	7.937
<i>Amortissements des immobilisations (in)corporelles</i>	8.911	7.741
<i>Réductions de valeur exceptionnelles</i>	1.110	110
<i>Charges relatives aux paiements fondés sur des actions</i>	557	499
<i>Produits / charges des instruments dérivés non hedging</i>	-1.702	-1.935
<i>Dotations / reprises provisions</i>	56	717
<i>Autres éléments sans effet de trésorerie</i>	390	805
Flux de trésorerie bruts relatifs aux activités opérationnelles	38.080	35.838
Variation des clients	-9.924	-4.409
Variation des autres créances courantes et des charges à reporter et produits acquis	-13.919	-7.660
Variation des stocks	4.634	693
Variation des dettes commerciales	-11.506	4.801
Variation des autres dettes courantes	-5.934	-8.274
Autres variations du fonds de roulement (a)	6.261	6.071
Variations du fonds de roulement	-30.388	-8.778
Impôts sur le résultat payés	-3.700	-1.250
Intérêts payés (-)	-5.484	-4.736
Intérêts reçus	3.202	466
FLUX DE TRÉSORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITÉS OPERATIONNELLES (A)	1.710	21.540

(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.

5. TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ RÉSUMÉ

FLUX DE TRÉSORERIE RELATIFS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	30/06/10	30/06/11
Immobilisations (in)corporelles - acquisitions	-4.316	-5.375
Immobilisations (in)corporelles - autres variations	264	3.498
Flux de trésorerie nets relatifs aux acquisitions	-342	-1.327
Flux de trésorerie nets relatifs aux cessions	0	0
Prêts, cautions, participations disponibles à la vente - acquisitions	-10	-268
Prêts, cautions, participations disponibles à la vente - autres variations	191	358
FLUX DE TRÉSORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (B)	-4.213	-3.114
FLUX DE TRÉSORERIE RELATIFS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Dividendes versés	0	-6.199
Variation du capital souscrit	0	185
Actions propres	0	80
Autres variations des capitaux propres	-181	-1.271
Augmentation de dettes financières courantes	4.865	0
Diminution de dettes financières courantes	-12.456	-20.706
Augmentation de dettes financières non courantes	0	0
Diminution de dettes financières non courantes	-23.609	-2.261
Diminution de créances non courantes	0	0
Augmentation de créances non courantes	-20	-1
Variation des placements de trésorerie	0	33
FLUX DE TRÉSORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT (C)	-31.401	-30.140
VARIATION NETTE DE TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE (A+B+C)	-33.904	-11.714
Trésorerie et équivalents de trésorerie, solde d'ouverture	69.304	41.411
Trésorerie et équivalents de trésorerie, solde de clôture	35.400	29.697
VARIATION NETTE DE TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	-33.904	-11.714

6. ÉTAT DES VARIATIONS DE CAPITAUX PROPRES

	Capital souscrit	Actions propres	Réserves de capital	Réserves de rééva- luation	Résultat reporté	Écarts de conver- sion	Intérêts minoritai- res	TOTAL CAPITAUX PROPRES
SOLDE D'OUVERTURE AU 1/1/2011	203.040	-22.382	4.170	120	160.076	48	13.745	358.817
Résultat global du période				791	14.263	-11	278	15.321
Emissions d'actions (toutes sortes d'émissions)	185							185
Frais d'émission et d'augmentation du capital			-8					-8
Opérations relatives aux actions propres		80						80
Dividendes					-6.314			-6.314
Valorisation des paiements fondés sur des actions			499					499
Dividendes payés aux intérêts minoritaires							-1.259	-1.259
Autre augmentation / diminution					-2			-2
SOLDE DE CLOTURE AU 30/06/2011	203.225	-22.302	4.661	911	168.023	37	12.764	367.319
	Capital souscrit	Actions propres	Réserves de capital	Réserves de rééva- luation	Résultat reporté	Écarts de conver- sion	Intérêts minoritai- res	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

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 17 août 2011.

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 2010.

Pour les normes IFRS nouvelles et IAS améliorées entrées en vigueur le 1er janvier 2011, voyez l'Annexe 1 du rapport annuel relatif à l'exercice 2010. L'application de ces normes nouvelles ou revues n'a pas d'impact matériel sur les résultats, ni sur la position financière du groupe.

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.

30/06/2011	Médias Imprimés	Médias Audiovisuels	Eliminations entre segments	Total consolidé
Chiffre d'affaires du segment	285.812	90.697	-2.349	374.160
<i>Ventes à des clients externes</i>	284.812	89.348		374.160
<i>Ventes provenant de transactions avec d'autres segments</i>	1.000	1.349	-2.349	0

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>	277.317	84.408		361.725
<i>Ventes provenant de transactions avec d'autres segments</i>	991	800	-1.791	0

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

30/06/2011	Médias Imprimés	Médias Audiovisuels	Résultat consolidé
EBITDA	16.415	19.918	36.333
REBITDA	18.516	19.567	38.083
EBIT	9.543	17.372	26.915
REBIT	13.012	17.021	30.033
Résultat net des entreprises consolidées	3.015	11.526	14.541
Résultat net courant des entreprises consolidées	6.131	11.366	17.497

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

7.4 AFFAIRES EN LITIGE

En ce qui concerne les affaires en litige telles que mentionnées dans l'annexe 25 des comptes annuels consolidés au 31/12/2010, il n'y a pas de modifications significatives à signaler.

Par un arrêt en appel, Studio Press a été condamné à payer des arriérés de salaires de 10 anciens travailleurs. En 2004, le département Radikal a été cédé à Pop Media. En 2005, le repreneur a obtenu un concordat judiciaire, suite à quoi le tribunal a déclaré la cession du département illégal en raison de vices de procédure. Dans le cadre de ce dossier, une provision de 1,2 million d'euros a été constituée au premier semestre 2011 en vue du paiement des arriérés de rémunérations pour ces 10 anciens travailleurs.

7.5 CHANGEMENTS DANS LE GROUPE

a. Acquisitions

Le 31 mars 2011, Groupe Express-Roularta SA, une filiale française de Roularta Media Group, a acquis les 55.350 actions existantes de la société Technologues Culturels SAS.

Cette société est propriétaire du site internet Ulike.net, le site culturel par excellence en France. Ulike.net renforce la chaîne culturelle de Lexpress.fr lancée en 2009 en collaboration avec Studio-Cinéma et Lire. Cette reprise permettra d'accélérer le développement et le renouvellement de ce site culturel. Le prix de la transaction ne comprend pas de clause earn-out.

Le 25 mai 2011, Regionale Media Maatschappij SA, une participation à 50 % de Roularta Media Group, a acquis 225 actions de Web Producties SA et a souscrit à une augmentation de capital de cette société. Après ces transactions, Regionale Media Maatschappij SA détient 675 des 1.350 actions. Cette reprise s'inscrit dans le cadre du renforcement des activités du groupe dans le secteur des productions audiovisuelles, des sites web, du sponsoring et activités apparentées. Le prix de la transaction ne comprend pas de clause earn-out.

La juste valeur des actifs et passifs des filiales acquises à la date d'acquisition et les montants payés sont présentés comme suit :

ACTIFS	2011
ACTIFS NON COURANTS	1.444
Immobilisations incorporelles	1.436
Immobilisations corporelles	3
Prêts, cautions, participations disponibles à la vente	5
ACTIFS COURANTS	90
Clients et autres créances	65
Trésorerie et équivalents de trésorerie	20
Charges à reporter et produits acquis	5
TOTAL DE L'ACTIF	1.534
PASSIFS	
PASSIFS NON COURANTS	136
Dettes financières	1
Autres dettes	135
PASSIFS COURANTS	51
Dettes financières	1
Dettes commerciales	42
Avantages du personnel	6
Autres dettes	1
Charges à imputer et produits à reporter	1
TOTAL DU PASSIF	187
TOTAL ACTIF NET ACQUIS	1.347
Prix d'acquisition	1.347
Part pas payé	0
Prix d'acquisition payé en trésorerie et équivalents de trésorerie	1.347
Placements, trésorerie et équivalents de trésorerie acquis	-20
Sortie de trésorerie nette	1.327

Au 30 juin 2011, un montant de 5 KEUR de chiffre d'affaires et -77 KEUR de résultat relatif à ces sociétés a été repris dans le compte de résultat consolidé.

Si l'acquisition de ces participations avait eu lieu le 1 janvier 2011, 45 KEUR de chiffre d'affaires et -168 KEUR de résultat auraient été enregistrés dans le compte de résultats consolidé.

b. Participations vendues

Néant

c. Autres modifications

- Constitution de Roularta Business Leads, une participation à 50 % de Roularta Media Group, le 8 avril 2011.
- Fusion de Tam-Tam SA et de Drukkerij Leysen SA avec De Streekkrant-De Weekkrantgroep SA le 30 juin 2011.

7.6 PRINCIPALES MODIFICATIONS DES IMMOBILISATIONS (IN)CORPORELLES ET DU GOODWILL

Investissements

Au premier semestre 2011, le groupe a investi 5,4 millions d'euros dans les immobilisations corporelles et incorporelles. Les investissements dans des immobilisations incorporelles ont trait à de nouveaux logiciels (2,2 millions d'euros). Les principaux investissements dans des immobilisations corporelles concernent e.a. des constructions (1,1 million d'euros ; principalement le bâtiment de Roularta Printing en fonction de la presse Lithoman et de la rénovation des bureaux de VMMA), des machines (1,1 million d'euro, dont 0,9 million d'euros de machines pour VMMA, notamment pour la régie finale et le montage) et de l'acquisition de matériel de bureau (y compris le matériel informatique) pour un montant de 0,4 million d'euros.

Ventes

Au premier semestre 2011, un bâtiment appartenant à Vogue Trading Video SA a été vendu. La valeur comptable nette de ce bâtiment (et du terrain) s'élevait à 2,3 millions d'euros. Cette vente a engendré une plus-value, compte tenu de la TVA non déductible, de 0,8 million d'euros.

Goodwill

Des informations obtenues récemment révèlent que les pertes fiscales de Media Ad Infinitum (Vitaya) sont récupérables dans un délai raisonnable. Cette donnée a engendré une modification du bilan d'ouverture de cette acquisition de fin 2010, avec une prise en compte de latences fiscales actives et, partant, une baisse du goodwill.

7.7 ÉLÉMENTS UNIQUES

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

en 1.000 EUR	30/06/2010	30/06/2011
Services et biens divers :	0	-786
- Frais d'étude reprises éventuelles & management fees	0	-786
Frais de personnel :	809	0
- extourne dette ONSS	809	
Frais de restructuration (y inclus les provisions de restructuration) :	-2.337	-1.808
- indemnités de licenciement (Belgique et France)	-2.974	-1.805
- provision pour indemnités de licenciement (Belgique et France)	637	-3
Autres produits d'exploitation :	0	841
- plus-value sur la vente d'un bâtiment de Vogue Trading Video		841
Amortissements, dépréciations et provisions :	-1.110	-1.365
- provision exceptionnelle procès Studio Press		-1.255
- réductions de valeur exceptionnelles	-1.110	-110
Impôts sur le résultat:	77	162
- impôts (différés) relatifs aux éléments susmentionnés	77	162
	- 2.561	- 2.956

Les réductions de valeur exceptionnelles sur les titres au 1er semestre 2011 concernent le magazine Guitar Part de Studio Press. La valeur de ce titre est chaque fois mise en équivalence avec la valeur du contrat de royalties conclu pour ce titre.

7.8 AUGMENTATION DE CAPITAL

Le 14 janvier 2011, suite à l'exercice de warrants, le capital social a été relevé de 184.853,79 euros par l'émission de 9.183 nouvelles actions accompagnées d'un strip VVPR. Recourant au capital autorisé, le Conseil d'Administration a ensuite augmenté le capital de 146,21 euros par l'incorporation de réserves disponibles pour un même montant, sans émission de nouvelles actions, afin de porter le capital social à 203.225.000,00 euros.

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.

Dans le courant du premier semestre 2011, 4.155 actions propres détenues par la société ont été vendues. Au 30 juin 2011, la société détient 508.708 actions propres.

7.10 OPTIONS SUR ACTIONS

Au cours du premier semestre de 2011, aucun nouveau plan d'options a 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 2011 un montant de 499 KEUR (30/6/2010: 558 KEUR) dans les frais de personnel liés à des transactions de paiement basées sur des actions et opérées dans des instruments de capitaux propres.

7.11 PROVISIONS

Les provisions ont augmenté de 7,0 millions d'euros fin 2010 à 7,7 millions d'euros au 30 juin 2011.

Les principaux mouvements enregistrés au premier semestre 2011 concernent d'une part la constitution d'une provision exceptionnelle pour arriérés de rémunération chez Studio Press (1,2 million d'euros – voir point 7.4) et la décomptabilisation d'un litige en cours chez Groupe Express-Roularta (0,3 million d'euros). Face à cette dernière décomptabilisation figure un coût de même montant. Au sein de la provision pour restructuration, on enregistre une croissance nette chez Groupe Express-Roularta (0,6 million, incl. 0,4 million de transfert depuis la provision pour litiges en cours), alors qu'on observe une baisse chez Roularta Media Group (0,3 million d'euros).

Par ailleurs, aucune évolution significative n'est à signaler dans les provisions comptabilisées fin 2010.

7.12 DETTES FINANCIÈRES NON COURANTS ET COURANTS

Aucun nouvel emprunt n'a été contracté dans le courant du premier semestre 2011.

En revanche, il y a eu des remboursements anticipés d'emprunts bancaires à concurrence de 0,6 millions d'euros (par Vogue Trading Video NV), outre des amortissements de capital contractuels à concurrence de 17,3 millions d'euros.

7.13 DIVIDENDES

Le 1er juin 2011, 6.314.130 euros de dividendes bruts avaient été mis en paiement pour l'exercice 2010.

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

7.14 COMPTE DE RÉSULTAT

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires a augmenté de 3,4 % comparé au premier semestre 2010. Le chiffre d'affaires corrigé (hors modifications du cercle de consolidation) augmente quant à lui de 2,6 %.

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 plus loin dans ce rapport financier semestriel.

Approvisionnements et marchandises

Comparé au premier semestre 2010, ces charges ont augmenté de 10,5 millions d'euros. Cette augmentation s'explique à concurrence de 0,9 million d'euros par les nouvelles participations (Forum de l'investissement et Vitaya). Ensuite, cette hausse s'explique essentiellement par la hausse du coût du papier chez Roularta Printing (4,9 millions d'euros), par la hausse des droits de retransmission chez VMMA en raison de programmes plus coûteux et de films et séries étrangers (1,9 million d'euros) et par la hausse des coûts de l'organisation de salons chez Groupe Express-Roularta (1,2 million d'euros).

Services et biens divers

Comparé au premier semestre 2010, ces charges ont augmenté de 1,2 million d'euros. Les modifications au sein du groupe (nouvelles participations, concernant essentiellement Forum de l'investissement et Media Ad Inifinitum (=Vitaya) qui ne figurent dans le cercle de consolidation qu'à partir de la fin 2010), se traduisent par une hausse de 1,2 million d'euros. Par ailleurs, 0,8 million d'euros d'honoraires uniques ont été enregistrés chez RMG et VMMA. Par conséquent, les coûts comparables de cette rubrique baissent de 0,8 million d'euros.

Les autres évolutions concernent d'une part la baisse du loyer en France de 1,5 million d'euros, la baisse des coûts chez Paratel de 2,1 millions d'euros suite à la modification de la méthode de facturation à partir d'avril 2010 et la cessation des jeux téléphoniques à la date du 18 janvier 2011. D'autre part, il y a une hausse des frais de promotion et honoraires chez RMG et De Streekkrant-De Weekkrantgroep ainsi qu'une hausse des frais locatifs chez Roularta Printing, suite à l'installation d'une nouvelle rotative.

Frais de personnel

Au premier semestre 2010, VMMA a acté la reprise d'une dette ONSS prévue antérieurement, d'un montant de 0,8 million d'euros. Les modifications au sein du groupe ont engendré au premier semestre 2011 une hausse de 0,4 million d'euros. La hausse réelle des frais de personnel s'élève par conséquent à 3,5 millions d'euros. Cette hausse fait suite à l'indexation et à de nouvelles embauches et concerne essentiellement le Groupe Express-Roularta, VMMA et Studio-A.

Amortissements

Les amortissements affichent une baisse de 1,2 million d'euros, de 8,9 millions au premier semestre 2010 à 7,7 millions au premier semestre 2011. Cette baisse s'explique pour 0,5 million d'euros par des amortissements effectués en 2010 sur des immobilisations incorporelles, entre-temps entièrement amorties.

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. Ceux-ci ont augmenté de 1,7 million d'euros par rapport au premier semestre 2010. La plus-value engendrée par la vente d'un bâtiment chez Vogue Trading Video se traduit par une hausse de 0,9 million d'euros.

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. Par rapport au premier semestre 2010, ces coûts ont augmenté de 0,3 million d'euros. La TVA non déductible suite à la vente d'un bâtiment de Vogue Trading Video se traduit par une hausse de 0,1 million d'euros.

Produits financiers et charges financières

en 1.000 euro	30/06/2010	30/06/2011
Produits financiers:	4.941	2.343
- produits d'intérêt	395	408
- produit de l'arrêt avant échéance d'un contrat IRS	2.845	
- évolution des valeurs de marché des contrats swaps qui ne sont pas considérés comme des positions de couverture (hedge)	1.701	1.935
Charges financières:	-5.967	-4.848
- charges d'intérêt	-5.961	-4.840
- autres charges financières	-6	-8

Suite à la baisse des dettes financières en cours, la charge d'intérêt diminue.

Au premier semestre 2010, un produit unique a été enregistré suite à la vente d'un contrat IRS.

7.15 IMPÔTS

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

7.16 PARTIES LIÉES

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

La composition des parties liées, la nature des transactions et les soldes ouverts n'ont pas changé de manière substantielle par rapport aux comptes annuels au 31 décembre 2010.

7.17 EVÉNEMENTS IMPORTANTS INTERVENUS APRÈS LA DATE DU BILAN

Aucun événement important n'est survenu qui pourrait influencer de manière substantielle les résultats et la position financière de l'entreprise.

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 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

En dépit de la hausse vigoureuse des prix du papier (+3,3 mio EUR) et d'un climat économique incertain, Roularta maintient le niveau de son résultat d'exploitation courant (REBIT) du premier semestre à 30 mio EUR.

Roularta Media Group a réalisé au premier semestre 2011 un chiffre d'affaires consolidé de 374,2 millions d'euros, contre 361,7 millions d'euros au **premier semestre** 2010, soit une **hausse du chiffre d'affaires de 3,4 %**. Cette croissance s'observe aussi bien dans le département des Médias Imprimés que dans celui des Médias Audiovisuels.

CHIFFRES-CLÉS DU PREMIER SEMESTRE 2011

- Le **chiffre d'affaires** corrigé¹ a augmenté de 2,6 %, de 361,7 à 371,0 millions d'euros.
- Le **REBITDA** a diminué de 4,4 %, de 39,9 à 38,1 millions d'euros. La marge REBITDA s'élève à 10,2 %, contre 11,0 % au premier semestre 2010.
- Le **REBIT** a augmenté de 0,6 %, de 29,8 à 30,0 millions d'euros. La marge REBIT s'élève à 8,0%, contre 8,2 % au premier semestre 2010.
- Le **résultat net courant** atteint 17,5 millions d'euros, contre 18,1 millions d'euros au premier semestre 2010.
- L'effet global des frais de restructuration et uniques après impôts s'élève à 3,0 millions d'euros au terme du premier semestre 2011, contre 2,6 millions d'euros au terme du premier semestre 2010.
- Le **résultat net de RMG** se monte à 14,3 millions d'euros, contre 15,1 millions d'euros au premier semestre 2010.

Une analyse plus approfondie de ces résultats figure ci-dessous, dans le commentaire relatif aux différentes divisions.

CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ DU DEUXIÈME TRIMESTRE 2011

Roularta Media Group a réalisé au deuxième trimestre 2011 un chiffre d'affaires consolidé de 186,8 millions d'euros, contre un chiffre d'affaires consolidé de 186,2 millions d'euros au deuxième trimestre 2010, soit une hausse de 0,3 %.

Chiffre d'affaires consolidé par division (en KEUR)

DIVISION	Q2/2010	Q2/2011	Trend
Médias Imprimés	142.201	139.127	-2,2%
Médias Audiovisuels	44.864	46.782	+4,3%
Chiffre d'affaires intersegment	-852	-1.156	
Chiffre d'affaires corrigé	186.213	184.753	-0,8%
Modifications du groupe (*)		+2.005	
Chiffre d'affaires consolidé	186.213	186.758	+0,3%

(*) Nouvelles participations dans Media Ad Infinitum SA (Vitaya), Technologues Culturels (website Ulike.net) et Web Producties SA et constitution de Roularta Business Leads SA.

¹ Chiffre d'affaires corrigé = chiffre d'affaires comparable à 2010, sans modification du cercle de consolidation.

RÉSULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2011 PAR DIVISION

MÉDIAS IMPRIMÉS

Le chiffre d'affaires de la division Médias Imprimés a augmenté de 2,7%, de 278,3 à 285,3 millions d'euros.

Le **chiffre d'affaires corrigé** du premier semestre 2011 s'élève à 285,1 millions d'euros, soit une hausse de 2,4 %.

Publicité

La publicité dans les publications gratuites a augmenté de 3,8 %. Le marché des annonces d'emploi affiche un net redressement, avec une hausse moyenne de 33 % par rapport au premier semestre 2010. Le Krant van West-Vlaanderen a également vu ses revenus publicitaires augmenter de 3,6 %.

La publicité dans les magazines affiche un léger tassement de 1,1 %, tandis que le chiffre d'affaires publicitaire sur internet a augmenté de 28,6 %.

Marché des lecteurs

Le chiffre d'affaires issu du marché des lecteurs (ventes au numéro et abonnements) a progressé de 1,1 %. En France, le marché des lecteurs a même progressé de 3,6 %, tandis qu'en Belgique, il accuse un repli de 1,5 %.

Activités de composition et d'impression

Le chiffre d'affaires des activités de composition et d'impression pour compte de tiers a augmenté de 17,1 % comparé au premier semestre 2010.

Salons et séminaires

La hausse du chiffre d'affaires des salons de L'Étudiant en France entraîne une hausse du chiffre d'affaires salons et séminaires de 9,1 %.

L'EBITDA a été influencé au premier semestre par 2,1 millions d'euros de frais de restructuration et uniques. Par ailleurs, l'EBIT a été influencé par une provision relative à un litige en cours chez Studio Press, d'un montant de 1,3 million d'euros, et par une réduction de valeur spéciale de 0,1 million d'euros.

Le **cash-flow opérationnel (EBITDA)** a diminué de 18,0 à 16,4 millions d'euros. Le **REBITDA (cash-flow opérationnel courant)** a diminué quant à lui de 20,9 à 18,5 millions d'euros.

Le **résultat opérationnel (EBIT)** a diminué de 10,3 à 9,5 millions d'euros. Le **résultat d'exploitation courant (REBIT)** a atteint 13,0 millions d'euros, contre 13,7 millions d'euros au premier semestre 2010.

Les **coûts nets de financement** ont augmenté de 1,5 million d'euros. Au premier semestre 2010, un produit unique de 2,8 millions d'euros a été réalisé suite à la vente d'un contrat de couverture. Par ailleurs, les intérêts payés ont baissé en 2011 de 1,1 million d'euros.

Le **résultat net de la division** atteint 2,8 millions d'euros, contre 4,0 millions d'euros au premier semestre 2010, tandis que le **résultat net courant** s'élève à 6,1 millions d'euros, contre 7,4 millions d'euros au premier semestre 2010.

MÉDIAS AUDIOVISUELS

Le chiffre d'affaires de la division Médias Audiovisuels est passé de 85,2 à 90,7 millions d'euros, soit une hausse de 6,4 %. Compte non tenu du chiffre d'affaires de Vitaya (acquis en novembre 2010), nous obtenons un chiffre d'affaires corrigé du premier semestre 2011 de 88,3 millions d'euros, soit une hausse de 3,6 %.

Publicité

Les revenus publicitaires des chaînes de télé et radio ont augmenté au premier semestre de 6,2 %. Si l'on ne tient pas compte de l'acquisition de la chaîne Vitaya fin 2010, nous observons une hausse de ces revenus de 3,6 %.

Revenus divers

Le chiffre d'affaires des revenus divers, comprenant notamment les extensions de ligne, SMS, vidéo-sur-demande, droits, ont augmenté de 2,4 %.

Au premier trimestre 2011, le groupe avait enregistré une baisse des revenus chez Paratel, suite à une modification de la législation fiscale intervenue en avril 2010. Depuis lors, seuls les services livrés par Paratel au client sont facturés, et non plus la part de l'organisateur. Au deuxième trimestre 2011, comparable au deuxième trimestre 2010, le chiffre d'affaires de ces revenus divers a augmenté de 21%.

Au premier semestre 2011, l'EBITDA a été influencé d'une part par 0,5 million d'euros de coûts uniques et d'autre part par un produit unique de 0,8 million d'euros sur la vente d'un bâtiment de Vogue Trading Video. Au premier semestre 2010, il y avait eu un produit unique de 0,8 million d'euros.

Le **cash-flow opérationnel (EBITDA)** est passé de 19,7 à 19,9 millions d'euros, soit une hausse de 1 %. Le **cash-flow opérationnel courant (REBITDA)** a augmenté de 19,0 à 19,6 millions d'euros.

Le **résultat d'exploitation (EBIT)** est passé de 16,9 à 17,4 millions d'euros, tandis que le **résultat d'exploitation courant (REBIT)** a progressé de 16,1 à 17,0 millions d'euros, soit une hausse de 5,5%. La marge atteint 18,8 %, contre 18,9 % au premier semestre 2010.

Le **résultat net de la division** a atteint 11,4 millions d'euros, contre 11,2 millions d'euros au premier semestre 2010, alors que le **résultat net courant** a augmenté de 6,5 %, de 10,7 à 11,4 millions d'euros.

BILAN

Les **capitaux propres** s'élèvent au 30 juin 2011 à 367,3 millions d'euros, contre 358,8 millions d'euros au 31 décembre 2010.

Au 30 juin 2011, la **dette financière nette**² s'élève à 99,7 millions d'euros, contre 111,4 millions d'euros au 31 décembre 2010.

Les covenants bancaires ont été amplement respectés. Avec un ratio dette financière nette sur EBITDA de 1,19, nous restons largement sous le plafond de 3,00.

INVESTISSEMENTS (CAPEX)

Les investissements totaux du premier semestre 2011 ont atteint 7 millions d'euros, dont 2,3 millions d'euros investis dans des immobilisations incorporelles (logiciels essentiellement), 3,1 millions d'euros en immobilisations corporelles et 1,6 million d'euros en acquisitions.

Par ailleurs, dans le cadre de contrats locatifs portant sur les machines de Roularta Printing et du matériel IT, 9,5 millions d'euros de nouveaux investissements ont été réalisés, dont 7,8 millions d'euros pour la nouvelle rotative Lithoman 72 pages chez Roularta Printing, 0,3 million d'euros d'autres matériels d'imprimerie et 1,4 million d'euros d'investissements en matériels IT.

ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS AU PREMIER SEMESTRE 2011

Depuis janvier 2011, RMG propose aussi en Belgique francophone "Challenge Z", un paquet multimédia pour les annonces d'emploi.

Fin février 2011, RMG a lancé un nouveau projet, "Roularta Lead Generation", dans le cadre duquel les annonceurs ont la possibilité d'acquérir des "targeted business leads".

Fin février toujours, Knack Weekend et Le Vif Weekend ont lancé la nouvelle initiative "Weekend Black". Ces "bookazines" ou "magabooks" sur papier livre, épais et mat, permettent de rehausser les éditions spéciales traditionnelles. Cette année, 8 Black Editions seront publiées.

En avril 2011, Groupe Express-Roularta, éditeur de L'Express, a repris le site culturel Ulike.net.

² Dette financière nette = Dettes financières moins placements et disponibilités.

Chez Canal Z/Kanaal Z, plusieurs nouvelles initiatives ont été lancées au premier semestre. Depuis février, la chaîne Kanaal Z diffuse 'Z-Ondernemen', un journal d'entreprise axé sur les entrepreneurs et dirigeants de petites et moyennes entreprises.

Le 1er juillet 2011 a été lancée depuis Zellik la nouvelle division "International Media Services (IMS)", qui constitue pour les annonceurs belges l'interlocuteur privilégié pour leurs campagnes médias internationales dans des médias de qualité en Europe et ailleurs. IMS représente, bien entendu, les magazines et sites de qualité du Groupe Express-Roularta et d'autres produits internationaux du groupe.

PERSPECTIVES

Le troisième trimestre (comprenant les mois de vacances juillet et août) s'annonce bon en ce qui concerne le chiffre d'affaires publicitaire et ce, aussi bien pour les médias imprimés que pour les activités en radio et télévision, mais le quatrième trimestre, bien plus important, n'offre encore aucune visibilité. La situation économique générale peut peser sur les dépenses publicitaires.

La croissance du chiffre d'affaires sur les sites web du groupe en Belgique et en France reste de l'ordre de 35 %. Début septembre, Roularta lancera "knack.be / levif.be" en guise de site coupole pour ses activités internet, selon le modèle de "l'express.fr".

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.

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, comme constaté au cours du premier semestre. Afin de gérer le risque potentiel lié au prix de papier, le Groupe utilise des contrats périodiques pour le papier journal et 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 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 2010 (Rapport annuel du Conseil d'Administration), en particulier le page 109 et s. 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 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, 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 2011

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 2011. 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 2011 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 17 août 2011

Le commissaire
DELOITTE Réviseurs d'Entreprises

SC s.f.d. SCRL
Représentée par
Frank Verhaegen et Mario Dekeyser