

# Roularta Media Group



Information financière intermédiaire  
au 30 juin 2007

## **SOMMAIRE**

- 1. Chiffres-clés consolidés**
- 2. Chiffres-clés consolidés par division**
- 3. Discussion et analyse des résultats par la direction**
- 4. Compte de résultats consolidé condensé**
- 5. Bilan consolidé condensé**
- 6. Tableau des flux de trésorerie consolidé condensé**
- 7. Etat des variations de capitaux propres**
- 8. Annexes sélectionnées**
- 9. Rapport du commissaire**

## 1. CHIFFRES-CLES CONSOLIDES

en 1.000 EUR	30/06/06	30/06/07	% évol.
<b>COMPTE DE RÉSULTATS</b>			
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>279.227</b>	<b>390.406</b>	<b>+ 39,8%</b>
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>24.606</b>	<b>33.716</b>	<b>+ 37,0%</b>
Charges financières nettes	-513	-5.957	+ 1061,2%
<b>Résultat opérationnel après charges financières nettes</b>	<b>24.093</b>	<b>27.759</b>	<b>+ 15,2%</b>
Impôts sur le résultat	-9.867	-11.353	+ 15,1%
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	-4	-27	
<b>Résultat net des entreprises consolidées</b>	<b>14.222</b>	<b>16.379</b>	<b>+ 15,2%</b>
Intérêts minoritaires	-436	-324	- 25,7%
<b>Résultat net du Groupe</b>	<b>13.786</b>	<b>16.055</b>	<b>+ 16,5%</b>
EBITDA (1)	33.448	46.059	+ 37,7%
EBITDA (marge)	12,0%	11,8%	
EBIT	24.606	33.716	+ 37,0%
EBIT (marge)	8,8%	8,6%	
Résultat net du Groupe	13.786	16.055	+ 16,5%
Résultat net du Groupe (marge)	4,9%	4,1%	
Résultat courant net (2)	14.530	18.875	+ 29,9%
Cash-flow courant (3)	23.130	28.901	+ 24,9%
<b>CHIFFRES CONSOLIDÉS PAR ACTION</b>			
EBITDA	3,17	4,28	
EBIT	2,33	3,13	
Résultat net du Groupe	1,31	1,49	
Résultat net du Groupe après dilution	1,29	1,47	
Résultat courant net	1,38	1,75	
Cash-flow courant	2,19	2,68	
Nombre moyen pondéré d'actions	10.552.719	10.768.320	
Nombre moyen pondéré d'actions après dilution	10.694.362	10.915.284	

<b>BILAN</b>	<b>31/12/06</b>	<b>30/06/07</b>	<b>% évol.</b>
Actifs non courants	659.205	677.624	+ 2,8%
Actifs courants	326.329	329.421	+ 0,9%
Total du bilan	985.534	1.007.045	+ 2,2%
Capitaux propres - part du Groupe	284.839	288.558	+ 1,3%
Capitaux propres - intérêts minoritaires	12.863	12.816	- 0,4%
Passifs	687.832	705.671	+ 2,6%
Liquidité (4)	0,8	1,0	+ 25,0%
Solvabilité (5)	30,2%	29,9%	- 1,0%
Dette financière nette	221.415	246.068	+ 11,1%
Gearing (6)	74,4%	81,6%	+ 9,7%
Nombre de salariés à la date de clôture (7)	3.101	3.128	+ 0,9%

(1) EBITDA = EBIT + amortissements, dépréciations et provisions

(2) Résultat courant net = résultat net du Groupe + dépréciations particulières + frais de restructuration nets d'impôts.

(3) Cash-flow courant = résultat courant net + amortissements sur immobilisations (in)corporelles, dépréciations et provisions.

(4) Liquidité = actifs courants / passifs courants.

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

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

(7) Joint ventures inclus proportionnellement.

## 2. CHIFFRES-CLES CONSOLIDES PAR DIVISION

en 1.000 EUR	MÉDIAS IMPRIMÉS		
	30/06/06	30/06/07	% évol.
<b>COMPTE DE RÉSULTATS</b>			
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>193.457</b>	<b>301.950</b>	<b>+ 56,1%</b>
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>19.084</b>	<b>20.120</b>	<b>+ 5,4%</b>
Charges financières nettes	-250	-5.768	
<b>Résultat opérationnel après charges financières nettes</b>	<b>18.834</b>	<b>14.352</b>	<b>- 23,8%</b>
Impôts sur le résultat	-7.843	-5.995	- 23,6%
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	-4	-27	
<b>Résultat net des entreprises consolidées</b>	<b>10.987</b>	<b>8.330</b>	<b>- 24,2%</b>
Intérêts minoritaires	-625	-539	- 13,8%
<b>Résultat net du Groupe</b>	<b>10.362</b>	<b>7.791</b>	<b>- 24,8%</b>
EBITDA	25.935	29.589	+ 14,1%
EBITDA (marge)	13,4%	9,8%	
EBIT	19.084	20.120	+ 5,4%
EBIT (marge)	9,9%	6,7%	
Résultat net du Groupe	10.362	7.791	- 24,8%
Résultat net du Groupe (marge)	5,4%	2,6%	
Résultat courant net	10.604	10.611	+ 0,1%
Cash-flow courant	17.213	17.763	+ 3,2%

en 1.000 EUR	MÉDIAS AUDIOVISUELS		
	30/06/06	30/06/07	% évol.
<b>COMPTE DE RÉSULTATS</b>			
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>89.096</b>	<b>91.997</b>	<b>+ 3,3%</b>
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>5.522</b>	<b>13.596</b>	<b>+ 146,2%</b>
Charges financières nettes	-263	-188	- 28,5%
<b>Résultat opérationnel après charges financières nettes</b>	<b>5.259</b>	<b>13.408</b>	<b>+ 155,0%</b>
Impôts sur le résultat	-2.024	-5.358	+ 164,7%
<b>Résultat net des entreprises consolidées</b>	<b>3.235</b>	<b>8.050</b>	<b>+ 148,8%</b>
Intérêts minoritaires	189	215	- 13,8%
<b>Résultat net du Groupe</b>	<b>3.424</b>	<b>8.265</b>	<b>+ 141,4%</b>
EBITDA	7.513	16.472	+ 119,2%
EBITDA (marge)	8,4%	17,9%	
EBIT	5.522	13.596	+ 146,2%
EBIT (marge)	6,2%	14,8%	
Résultat net du Groupe	3.424	8.265	+ 141,4%
Résultat net du Groupe (marge)	3,8%	9,0%	
Résultat courant net	3.926	8.265	+ 110,5%
Cash-flow courant	5.917	11.141	+ 88,3%

### **3. DISCUSSION ET ANALYSE DES RESULTATS PAR LA DIRECTION**

#### **Chiffres-clés du premier semestre 2007**

- Le **chiffre d'affaires** a augmenté de 39,8%, de 279,2 à 390,4 millions d'euros.
- L'**EBIT** a augmenté de 37%, de 24,6 à 33,7 millions d'euros. La marge EBIT se chiffre à 8,6%, contre 8,8% au premier semestre 2006.
- L'**EBITDA** a progressé de 37,7%, de 33,4 à 46,1 millions d'euros. La marge EBITDA se chiffre à 11,8%, contre 12% au premier semestre 2006.
- Le **résultat net du Groupe** a augmenté de 16,5%, de 13,8 à 16,1 millions d'euros, avec une marge de 4,1%, contre 4,9% au premier semestre 2006.
- Hausse du **résultat courant net** de 29,9%, de 14,5 à 18,9 millions d'euros.
- Hausse du **cash-flow courant** de 24,9%, de 23,1 à 28,9 millions d'euros
  
- Le **bénéfice par action** se hisse de 1,31 euro au premier semestre 2006 à 1,49 euro au premier semestre 2007.

Le commentaire détaillé de ces résultats figure ci-dessous, dans le rapport d'activité des divisions.

#### **Résultats du premier semestre 2007 par division**

##### **MÉDIAS IMPRIMÉS**

En ce qui concerne les chiffres comparatifs, il convient de tenir compte de l'acquisition de Groupe Express-Expansion fin septembre 2006. Les chiffres de ce groupe sont dès lors entièrement repris dans les chiffres du premier semestre 2007, alors qu'ils ne figurent pas dans ceux du premier semestre 2006.

Le chiffre d'affaires de la division Médias Imprimés est passé de 193,5 à 302,0 millions d'euros, soit une hausse de 108,5 millions d'euros ou 56,1%. Cette hausse s'explique à raison de 103,6 millions d'euros par les nouvelles acquisitions, dont 100 millions d'euros pour le Groupe Express-Expansion et 3,6 millions d'euros pour les nouveaux titres Datanews, Texbel, Tailor Made, Ciné Live et Le Journal du Dentiste. Par ailleurs, on observe une hausse du chiffre d'affaires organique (produits existants) de 2,5%.

Les publications gratuites affichent une hausse de leur chiffre d'affaires de 4,8% grâce à la poursuite de la croissance des journaux toutes boîtes De Streekkrant et De Weekkrant, des citymagazines Steps et surtout du Zondag.

Le chiffre d'affaires publicitaire du Krant van West-Vlaanderen affiche une hausse de 0,8%.

Du côté des magazines, on observe une hausse des revenus publicitaires de 97,0%. Les nouvelles participations représentent une hausse de 98,9%, tandis que les titres existants accusent un repli de 1,9%.

Le marché publicitaire a été mis sous pression au premier semestre 2007, tant en Belgique qu'en France. Au premier trimestre surtout, un net repli a été enregistré par rapport à 2006. Une partie du retard encouru au premier trimestre a pu être refait au deuxième trimestre.

Le marché des lecteurs a progressé de 76,0%, dont 73,0% suite aux acquisitions et 3,0% du fait de la croissance des titres existants.

Le marché des lecteurs des titres de Groupe Express-Expansion a progressé de 7% par rapport au premier semestre 2006.

Le résultat d'exploitation (EBIT) a augmenté de 5,4%, de 19,1 à 20,1 millions d'euros, générant une marge de 6,7%, contre 9,9% au premier semestre 2006. L'EBITDA a progressé de 25,9 à 29,6 millions d'euros, soit une hausse de 14,1%, avec une marge de 9,8% contre 13,4% au premier semestre 2006. Le résultat net du Groupe a atteint 7,8 millions d'euros, contre 10,4 millions d'euros au premier semestre 2006, soit un repli de 24,8%.

Les marges et le résultat net des Médias Imprimés ont été affectés par différents facteurs.

En raison d'une marge plus faible chez Groupe Express-Expansion et suite aux restructurations annoncées chez Groupe Express-Expansion durant l'exercice 2007 et qui se poursuivent conformément au plan, on observe un repli des marges EBIT et EBITDA consolidées. Chez Groupe Express-Expansion, des frais de restructuration s'élevant à 0,8 million d'euros net ont été enregistrés au premier semestre, dans le cadre de la réorganisation entamée dans le sillage de la reprise.

Suite à la mise en liquidation de la SA Cyber Press Publishing le 7 juin 2007, 1,8 million d'euros ont été actés à titre de réduction de valeur exceptionnelle, ramenant cette participation à zéro. Par ailleurs, une réduction de valeur exceptionnelle sur les titres de 0,5 million d'euros a été actée également.

Suite à l'émission, début 2007, d'un plan d'options pour les cadres de la société, des charges de personnel complémentaires de 0,6 million d'euros ont été actées, conformément à IFRS 2.

Les frais de financement ont augmenté de 5,5 millions d'euros suite aux nouveaux crédits obtenus dans le cadre de la reprise du Groupe Express-Expansion, de la réalisation de la nouvelle imprimerie à Roulers, et suite aux fluctuations de la valeur de marché de plusieurs contrats swaps dans le cadre des emprunts en cours (0,6 million d'euros).

La pression fiscale continue d'être influencée par des pertes fiscales non récupérables à court terme et par les réductions de valeur exceptionnelles (Cyber Press et Studio Magazine) pour lesquelles aucune latence fiscale active n'est enregistrée.

## **MÉDIAS AUDIOVISUELS**

Le chiffre d'affaires de la division Médias Audiovisuels s'est hissé de 89,1 à 92,0 millions d'euros, soit une hausse de 3,3%, réalisée essentiellement par la Vlaamse Media Maatschappij et Studio-A.

Le résultat d'exploitation (EBIT) a augmenté de 146%, de 5,5 à 13,6 millions d'euros, ce qui a dégagé une marge de 14,8%, contre 6,2% au premier semestre 2006.

L'EBITDA a progressé de 7,5 à 16,5 millions d'euros, soit une hausse de 119%. Le résultat net du Groupe a atteint 8,3 millions d'euros, contre 3,4 millions d'euros au premier semestre 2006, soit une hausse de 141%.

Le résultat courant net a augmenté de 3,9 à 8,3 millions d'euros, soit une hausse de 110%. Le cash-flow courant a progressé quant à lui de 88,3%, de 5,9 à 11,1 millions d'euros.

L'amélioration du résultat s'explique en partie par une légère hausse du chiffre d'affaires, mais surtout par une meilleure maîtrise des coûts, notamment chez Vlaamse Media Maatschappij.

## **Bilan**

Au 30 juin 2007, les capitaux propres s'élèvent à 301,4 millions d'euros, contre 297,7 millions d'euros au 31 décembre 2006. Le poste 'actions propres', acté en déduction des capitaux propres, a augmenté de 7 millions d'euros, suite au rachat d'actions propres destinées au plan d'options conclu en début d'année. Les réserves consolidées ont augmenté de 8 millions d'euros net, à savoir le résultat du

premier semestre (16,1 millions d'euros) moins les dividendes distribués (8,1 millions d'euros). Les réserves de réévaluation à hauteur de 1,7 million d'euros représentent la valeur de marché positive nette des couvertures des flux de trésorerie.

Au 30 juin 2007, les dettes financières nettes s'élèvent à 246,1 millions d'euros, soit une hausse de 24,7 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2006. Cette hausse s'explique par celle des crédits contractés e.a. pour la construction de la nouvelle imprimerie à Roulers, les frais de restructuration chez Groupe Express-Expansion et le financement d'une reprise réalisée par Vlaamse Media Maatschappij. On obtient ainsi un ratio d'endettement (dette financière nette face aux capitaux propres) de 81,6%.

### **Investissements (CAPEX)**

Les investissements totaux se sont chiffrés au premier semestre 2007 à 33,3 millions d'euros, dont 20,8 millions d'euros en immobilisations corporelles et incorporelles, et 12,5 millions d'euros en acquisitions.

### **Modifications dans la composition du groupe**

Les acquisitions suivantes influencent la comparaison des chiffres des premiers semestres 2007 et 2006 :

Acquisition complémentaire de 50% dans Academici Roularta Media SA au 1<sup>er</sup> trimestre 2007 ;  
Acquisition de 25% dans Press Partners BV au 1<sup>er</sup> trimestre 2007 ;  
Acquisition de 12,5% dans Mediaplus BV au 1<sup>er</sup> trimestre 2007 ;  
Acquisition de 50% dans Alphadistri SAS au 1<sup>er</sup> trimestre 2007 ;  
Acquisition de 100% dans Medical Integrated Communication SPRL au 1<sup>er</sup> trimestre 2007 ;  
Acquisition de 50% dans Zefir Carrières SNC au 2<sup>e</sup> trimestre 2007.

Au 2<sup>e</sup> trimestre 2007, Roularta Media Group SA a acquis le fonds de commerce de Datanews, Texbel, Tailor Made et sites apparentés.

Les participations suivantes, acquises également au 1<sup>er</sup> semestre 2007, ne seront reprises que dans les chiffres consolidés du second semestre 2007 :

Acquisition de 25% dans TTG Plus Publishing au 1<sup>er</sup> trimestre 2007 ;  
Acquisition de 50% dans Vlacom SA et 4FM Groep au 2<sup>e</sup> trimestre 2007.

### **Perspectives**

En ce qui concerne les Médias Audiovisuels, les perspectives sont bonnes, mais il convient de tenir compte du fait que les mois de juillet et août sont traditionnellement très calmes, et que le deuxième semestre 2006 était fort bon. De surcroît, des investissements supplémentaires seront consentis pour la programmation télé à l'automne, et la numérisation des émetteurs entraîne des frais supplémentaires. En radio, 4FM va faire l'objet d'investissements supplémentaires, tandis que Q-Music a atteint une part de marché de 17,6%.

Les publications gratuites poursuivent leur croissance et le développement de vln.be comme premier site belge d'annonces classées pour l'Immobilier, l'Automobile, les offres d'emploi et les petites annonces diverses se poursuit en collaboration avec Rossel.

L'évolution positive du marché des lecteurs magazines se poursuit, mais la manière dont le marché publicitaire va évoluer à l'automne en Belgique et en France demeure une inconnue. Chez Groupe Express-Expansion, l'intégration se poursuit et des synergies sont réalisées systématiquement. L'exercice 2007 reste une période de transition.

Entre-temps, les travaux de construction de la nouvelle imprimerie se poursuivent à la Meiboomlaan à Roulers. Ils se déroulent conformément au planning. Les presses journaux heatset couleur sont en construction et permettront d'optimiser les possibilités de couleur pour les publications gratuites d'ici la fin de l'année. D'ici-là, De Streekkrant, De Weekkrant et De Zondag seront dotés d'une nouvelle mise en page.



#### 4. COMPTE DE RESULTATS CONSOLIDE CONDENSE

EN MILLIERS D'EUROS	30/06/06	30/06/07
Chiffre d'affaires	279.227	390.406
Approvisionnements et marchandises	-86.244	-100.102
Services et biens divers	-88.412	-142.675
Frais de personnel	-69.697	-101.175
Amortissements, dépréciations et provisions	-8.842	-12.343
Amortissements et réductions de valeur sur immobilisations (in)corporelles	-9.003	-10.818
Dépréciations sur stocks et sur créances commerciales	-79	45
Provisions	482	747
Réductions de valeur exceptionnelles	-242	-2.317
Autres produits d'exploitation	3.968	6.224
Autres charges d'exploitation	-4.634	-5.865
Frais de restructuration	-760	-754
<b>RESULTAT OPERATIONNEL - EBIT</b>	<b>24.606</b>	<b>33.716</b>
Produits financiers	1.155	1.376
Charges financières	-1.668	-7.333
<b>RESULTAT OPERATIONNEL APRES CHARGES FINANCIERES NETTES</b>	<b>24.093</b>	<b>27.759</b>
Impôts sur le résultat	-9.867	-11.353
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	-4	-27
<b>RESULTAT NET DES ENTREPRISES CONSOLIDEES</b>	<b>14.222</b>	<b>16.379</b>
Intérêts minoritaires	-436	-324
<b>RESULTAT NET DU GROUPE</b>	<b>13.786</b>	<b>16.055</b>
Résultat de base par action	1,31	1,49
Résultat dilué par action	1,29	1,47

#### 5. BILAN CONSOLIDE CONDENSE

ACTIFS (EN MILLIERS D'EUROS)	31/12/06	30/06/07
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>659.205</b>	<b>677.624</b>
Immobilisations incorporelles	428.417	435.776
Goodwill	56.422	56.624
Immobilisations corporelles	158.420	162.438
Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	78	400
Actifs financiers	6.945	14.301
Clients et autres créances	2.173	2.690
Actifs d'impôt différé	6.750	5.395
<b>ACTIFS COURANTS</b>	<b>326.329</b>	<b>329.421</b>
Stocks	52.431	54.724
Clients et autres créances	221.881	224.867
Actifs financiers	3.142	2.193
Trésorerie et équivalents de trésorerie	38.464	32.798
Charges à reporter et produits acquis	10.411	14.839
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>985.534</b>	<b>1.007.045</b>

PASSIFS (EN MILLIERS D'EUROS)	31/12/06	30/06/07
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>297.702</b>	<b>301.374</b>
Capitaux propres - part du Groupe	284.839	288.558
Capital souscrit	170.251	170.687
Actions propres	-4.920	-11.923
Réserves de capital	-253	311
Réserves de réévaluation	18	1.738
Réserves	119.675	127.634
Ecart de conversion	68	111
Intérêts minoritaires	12.863	12.816
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>284.639</b>	<b>363.521</b>
Provisions	12.289	8.324
Avantages du personnel	7.582	7.486
Passifs d'impôt différé	134.656	132.796
Dettes financières	127.557	212.560
Dettes commerciales	2.097	1.860
Autres dettes	227	302
Instruments dérivés	231	193
<b>PASSIFS COURANTS</b>	<b>403.193</b>	<b>342.150</b>
Dettes financières	135.464	68.499
Dettes commerciales	146.188	145.738
Acomptes reçus	52.755	46.966
Dettes sociales	38.115	39.573
Impôts	18.054	26.122
Autres dettes	4.032	3.120
Charges à imputer et produits à reporter	8.585	12.132
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>985.534</b>	<b>1.007.045</b>

**6. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE CONDENSE**

**30/06/2006 30/06/2007**

<b>FLUX DE TRESORERIE RELATIFS AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES</b>		
Résultat net des entreprises consolidées	14.222	16.379
Impôts sur le résultat	9.867	11.353
Charges d'intérêt	1.668	7.333
Produits d'intérêt (-)	-1.155	-1.376
Moins-values / plus-values sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	-52	-9
Moins-values / plus-values sur réalisation d'actifs financiers non courants	19	-50
Eléments sans effet de trésorerie	8.845	10.093
<i>Amortissements des immobilisations (in)corporelles</i>	9.003	10.818
<i>Réductions de valeur exceptionnelles</i>	242	2.317
<i>Charges relatives aux paiements fondés sur des actions</i>	0	600
<i>Instruments dérivés non hedging</i>	0	511
<i>Gains / pertes de change non-réalisés</i>	3	37
<i>Dotations / reprises provisions</i>	-482	-4.145
<i>Autres éléments sans effet de trésorerie</i>	79	-45
<b>Flux de trésorerie bruts relatifs aux activités opérationnelles</b>	<b>33.414</b>	<b>43.723</b>
Variation des créances commerciales à court terme	-5.226	-550
Variation des instruments dérivés, autres créances à court terme et des charges à imputer et produits à reporter	-1.804	-6.957
Variation des stocks	10.447	-1.605
Variation des dettes commerciales à court terme	-7.839	-719
Variation des autres dettes courantes	-2.197	-3.208
Autres variations du fonds de roulement (a)	3.600	1.184
<b>Variations du fonds de roulement</b>	<b>-3.019</b>	<b>-11.855</b>
Impôts sur le résultat payés	-5.734	-6.079
Intérêts payés (-)	-1.403	-5.511
Intérêts reçus	1.151	675
<b>FLUX DE TRESORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES (A)</b>	<b>24.409</b>	<b>20.953</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE RELATIFS AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>		
Immobilisations (in)corporelles - acquisitions	-8.299	-20.828
Immobilisations (in)corporelles - autres variations	-1.769	187
Flux de trésorerie nets relatifs aux acquisitions	-1.871	-12.529
Flux de trésorerie nets relatifs aux cessions	67	0
Actifs financiers - acquisitions	-1.810	-669
Actifs financiers - autres variations	104	2.668
<b>FLUX DE TRESORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT (B)</b>	<b>-13.578</b>	<b>-31.171</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE RELATIFS AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>		
Dividendes versés	-7.788	-7.564
Variation du capital souscrit	50.984	436
Actions propres	512	-7.003
Autres variations des capitaux propres	244	746
Augmentation de dettes financières courantes	89	26.437
Diminution de dettes financières courantes	-31.936	-93.412
Augmentation de dettes financières non courantes	62.283	88.180
Diminution de dettes financières non courantes	-4.063	-3.700
Augmentation (+) / diminution (-) de créances non courantes	-12	-517
Variation des actifs financiers courants	828	949
<b>FLUX DE TRESORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>71.141</b>	<b>4.552</b>
<b>AUGMENTATION NETTE DE TRESORERIE ET DES EQUIVALENTS DE TRESORERIE (A+B+C)</b>	<b>81.972</b>	<b>-5.666</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie, solde d'ouverture	<b>30.950</b>	<b>38.464</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie, solde de clôture	<b>112.922</b>	<b>32.798</b>
<b>AUGMENTATION NETTE DE TRESORERIE ET DES EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>	<b>81.972</b>	<b>-5.666</b>

(a) Variation des provisions, avantages du personnel, autres dettes à long terme, dettes commerciales à long terme, actifs et passifs d'impôt différé, et charges à imputer et produits à reporter.

## 7. ETAT DES VARIATIONS DE CAPITAUX PROPRES

	Capital Souscrit	Actions propres	Réserves de capital	Réserves de réévaluation	Résultat reporté	Résultat de l'exercice	Ecarts de conversion	Intérêts minoritaires	TOTAL CAPITAUX PROPRES
<b>SOLDE D'OUVERTURE AU 1/1/2007</b>	<b>170.251</b>	<b>-4.920</b>	<b>-253</b>	<b>18</b>	<b>119.675</b>	<b>0</b>	<b>68</b>	<b>12.863</b>	<b>297.702</b>
Emissions d'actions ( <i>toutes sortes d'émissions</i> )	436								436
Augmentation du capital résultant de l'incorporation de réserves de capital									0
Frais d'émission et d'augmentation du capital			-36						-36
Résultat de l'exercice						16.055			16.055
Opérations relatives aux actions propres		-7.003							-7.003
Effet de la conversion de devises étrangères							43		43
Dividendes					-8.093				-8.093
Gains / pertes sur actifs financiers disponibles à la vente				605					605
Gains / pertes provenant d'instruments de couvertures de flux de trésorerie				1.115					1.115
Valorisation des paiements fondés sur des actions			600						600
Résultat de l'exercice attribuable aux intérêts minoritaires								324	324
Dividendes payés aux intérêts minoritaires								-307	-307
Autre augmentation / diminution					-3			-64	-67
<b>SOLDE DE CLOTURE AU 30/06/2007</b>	<b>170.687</b>	<b>-11.923</b>	<b>311</b>	<b>1.738</b>	<b>111.579</b>	<b>16.055</b>	<b>111</b>	<b>12.816</b>	<b>301.374</b>

	Capital Souscrit	Actions propres	Réserves de capital	Réserves de réévaluation	Résultat reporté	Résultat de l'exercice	Ecarts de conversion	Intérêts minoritaires	TOTAL CAPITAUX PROPRES
<b>SOLDE D'OUVERTURE AU 1/1/2006</b>	<b>119.267</b>	<b>-5.487</b>	<b>408</b>	<b>-514</b>	<b>101.831</b>	<b>0</b>	<b>111</b>	<b>13.297</b>	<b>228.913</b>
Emissions d'actions ( <i>toutes sortes d'émissions</i> )	50.983								50.983
Augmentation du capital résultant de l'incorporation de primes d'émission									0
Frais d'émission et d'augmentation du capital			-715						-715
Résultat de l'exercice						13.786			13.786
Opérations relatives aux actions propres		512							512
Effet de la conversion de devises étrangères							22		22
Dividendes					-8.050				-8.050
Gains / pertes sur actifs financiers disponibles à la vente				865					865
Valorisation des paiements fondés sur des actions									0
Résultat de l'exercice attribuable aux intérêts minoritaires								436	436
Autre augmentation / diminution								73	73
<b>SOLDE DE CLOTURE AU 30/06/2006</b>	<b>170.250</b>	<b>-4.975</b>	<b>-307</b>	<b>351</b>	<b>93.781</b>	<b>13.786</b>	<b>133</b>	<b>13.806</b>	<b>286.825</b>

## **8. ANNEXES SÉLECTIONNÉES DU RAPPORT FINANCIER INTERMÉDIAIRE** **SUCCINCT**

### **8.1 Bases de l'information financière intermédiaire**

Le rapport financier intermédiaire a été rédigé en conformité avec la norme IAS 34 et est conforme aux International Financial Reporting Standards (IFRSs), éditées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et aux interprétations éditées par l'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC) de l'IASB et qui ont été approuvées par la Commission européenne. Ce rapport financier intermédiaire satisfait également aux exigences imposées par la CBFA et Euronext.

Les états financiers intérimaires ont été approuvés par les membres du conseil d'administration le 29 août 2007.

### **8.2 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 2006, sauf lorsque des normes IFRS neuves et des normes IAS améliorées sont entrées en vigueur à partir du 1er janvier 2007. Celles-ci n'ont cependant aucune incidence matérielle sur le rapport financier.

### **8.3 Affaires en litige**

En ce qui concerne les affaires en litige telles que mentionnées dans le commentaire 23 des comptes annuels consolidés au 31/12/2006, il n'y a pas de modifications significatives à signaler.

### **8.4 Acquisitions**

Les participations suivantes ont été acquises au cours du premier semestre 2007:

- 25% dans Press Partners BV, via Senior Publications Nederland BV, à partir du 1/1/2007
- 12,5% dans Mediaplus BV, via Senior Publications Nederland BV, à partir du 1/1/2007
- 50% dans Alphadistri SAS, via Job Rencontres SA, à partir du 1/1/2007
- 100% dans Medical Integrated Communication SPRL, via RMG NV, à partir du 1/3/2007
- 50% dans Zefir Carrières SNC, via Groupe Express-Expansion SA, à partir du 19/4/2007

Une participation complémentaire de 50% a été acquise dans Academici Roularta Media NV, laquelle est ainsi devenue une filiale à 100% de Roularta Media Group NV.

Le fonds de commerce des éditions Datanews, Texbel et sites web apparentées a été acquis par Roularta Media Group SA.

Les participations suivantes, acquises également au 1<sup>er</sup> semestre 2007, ne seront reprises que dans les chiffres consolidés du second semestre 2007 :

- 25% dans TTG Plus Publishing AB via Grieg Media AS
- 50% dans Vlacom NV via Vlaamse Media Maatschappij NV
- 50% dans 4FM Groep NV via Vlacom NV

Étant donné que VMMA NV n'a pas encore obtenu du conseil des médias l'approbation relative à la reprise de 4FM, le groupe 4FM n'a pas encore été repris dans la consolidation.

Le prix d'acquisition de ces acquisitions et reprise de fonds de commerce se compose d'une part du prix d'acquisition proprement dit, soit un montant total de 17,6 millions d'euros, et de l'autre de frais

complémentaires s'élevant à 0,1 million d'euros. A l'occasion de ces acquisitions, aucun nouvel instrument sur capitaux propres n'a été émis.

Les actifs, passifs et passifs éventuels identifiables ont été repris à la date de la reprise pour les montants suivants :

<b>ACTIFS</b>	<b>2007</b>
	<i>(KEUR)</i>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>19.086</b>
Immobilisations incorporelles	7.787
Goodwill	197
Immobilisations corporelles	323
Actifs financiers ( <i>incl. 4 FM Groep</i> )	10.779
<b>ACTIFS COURANTS</b>	<b>767</b>
Clients et autres créances	583
Trésorerie et équivalents de trésorerie	179
Charges à reporter et produits acquis	5
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>19.853</b>
<b>PASSIFS</b>	
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>1.661</b>
Provisions	15
Passifs d'impôt différé	1.123
Dettes financières	523
<b>PASSIFS COURANTS</b>	<b>484</b>
Dettes financières	10
Dettes commerciales	232
Acomptes reçus	33
Dettes sociales	24
Impôts	80
Autres dettes	93
Charges à imputer et produits à reporter	12
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>2.145</b>
Total actif net acquis	17.708
Placements, trésorerie et équivalents de trésorerie acquis	-179
<b>Sortie de trésorerie nette</b>	<b>17.529</b>

Au 30 juin 2007, un montant de 0,02 million d'euros a été acté à titre de bénéfice pour ces acquisitions.

Si l'acquisition des participations citées avait eu lieu le 1<sup>er</sup> janvier 2007, 0,6 million d'euros de chiffre d'affaires et 0,05 million d'euros de bénéfice auraient été enregistrés dans le compte de résultats consolidé.

## **8.5 Investissements**

Au premier semestre 2007, le groupe a investi 20,8 millions d'euros dans les immobilisations corporelles et incorporelles.

Les principaux investissements en immobilisations incorporelles concernent l'acquisition par Roularta Media Group NV – voir aussi sous acquisitions – du fonds de commerce des éditions Datanews, Texbel et sites web apparentés (5 millions d'euros) et l'investissement dans de nouveaux logiciels (2,4 millions d'euros). Les investissements en immobilisations corporelles s'élèvent à 12,8 millions d'euros, dont la nouvelle imprimerie chez Roularta Printing (7,6 millions d'euros en bâtiments et machines) représente la part du lion. Les autres investissements concernent, chez VMMA, du matériel de diffusion acquis dans le cadre de la numérisation ainsi que du matériel informatique et de réseaux (0,9 million d'euros) et, chez Roularta IT-Solutions, des investissements en matériel informatique (1,1 million d'euros).

Au premier semestre 2007, aucune extourne importante n'a été enregistrée.

## **8.6 Éléments exceptionnels**

En ce qui concerne les chiffres comparatifs, il convient de tenir compte du fait que le Groupe Express-Expansion a été acquis fin septembre 2006. Les chiffres de ce groupe sont dès lors entièrement repris dans les chiffres du premier semestre 2007, alors qu'ils ne figurent pas dans ceux du premier semestre 2006. Le chiffre d'affaires, l'EBIT et l'EBITDA du Groupe Express-Expansion s'élèvent au premier semestre 2007 à 100 millions d'euros (chiffre d'affaires), 3,9 millions d'euros (EBIT) et 5,1 millions d'euros (EBITDA) respectivement.

Chez Groupe Express-Expansion, des frais de restructuration pour un montant de 0,8 million d'euros net ont été enregistrés au premier semestre 2007, dans le cadre de la réorganisation entamée dans le sillage de la reprise.

Des réductions de valeur exceptionnelles ont été enregistrés pour un montant total de 2,3 millions d'euros. Suite à la mise en liquidation de SA Cyber Press Publishing le 7 juin 2007, 1,8 million d'euros ont été actés à titre de réduction de valeur exceptionnelle, ramenant cette participation à zéro. Par ailleurs, une réduction de valeur exceptionnelle de 0,5 million d'euros sur les titres de Studio Magazine SA a été enregistrée également. Cette réduction de valeur exceptionnelle est basée sur la valeur réalisable, laquelle est déterminée sur la base d'une méthode empirique fondée sur le chiffre d'affaires et des critères de rendement.

## **8.7 Augmentation de capital**

Le 5 janvier 2007, suite à l'exercice de warrants, le capital social a été relevé de 188.014,20 euros par l'émission de 9.340 nouvelles actions accompagnées d'un strip VVPR. Recourant au capital autorisé, le Conseil d'Administration a ensuite augmenté le capital de 485,80 euros par l'incorporation de réserves disponibles pour un même montant, sans émission de nouvelles actions, afin de porter le capital social à 170.439.000,00 euros.

Le 27 juin 2007, suite à l'exercice de warrants, le capital a été augmenté de 247.924,32 euros par l'émission de 22.225 nouvelles actions avec strip VVPR. Recourant au capital autorisé, le Conseil d'Administration a ensuite augmenté le capital de 75,68 euros par l'incorporation de réserves

disponibles pour un même montant, sans émission de nouvelles actions, afin de porter le capital social à 170.687.000,00 euros.

## **8.8 Options sur actions**

Le 6 novembre 2006, 300.000 options ont été proposées au membres de la direction et du cadre de la société. La période d'acceptation de ce programme d'options courrait jusqu'au 5 janvier 2007. Au 30/06/2007, 267.050 options avaient été acceptées. Ces options peuvent être exercés durant une période de 7 ans à compter de 2010, au prix d'exercice de 53,53 euros par option. Le relevé complet des plans d'options et de warrants peut être consulté sur [www.roularta.be](http://www.roularta.be) à la rubrique Info Investisseurs.

## **8.9 Provisions**

Les provisions sont revenues de 12,3 millions d'euros fin 2006 à 8,3 millions d'euros au 30 juin 2007. Cette évolution résulte d'une part d'une augmentation de 0,8 millions d'euros et de l'autre d'une baisse de 4,8 millions d'euros. La hausse des provisions (0,8 million d'euros) se compose de 0,1 million d'euros de provisions pour litiges et 0,7 million d'euros de provisions pour restructurations. La hausse de la provision pour restructurations s'applique à Groupe Express-Expansion et concerne des indemnités de licenciement dans le cadre de la réorganisation en cours suite à l'acquisition de ce groupe. La reprise des provisions (4,8 millions d'euros) s'explique pour 4,1 millions d'euros par la baisse de la provision pour restructuration chez Groupe Express-Expansion et ses filiales, d'une part, et chez VMMA, d'autre part, et ce, suite à la mise en œuvre des restructurations en vue desquelles une provision avait été constituée à la fin de l'année dernière.

## **8.10 Dettes financières**

Au cours du premier semestre 2007, Roularta Media Group a converti 93 millions d'euros de dettes financières à court terme en crédits à long terme. Ces dettes ont été contractées fin 2006 à l'occasion de la reprise du Groupe Express-Expansion.

Parmi ces crédits, 28 millions d'euros présentent une durée de 7 ans et un taux d'intérêt fixe de 4,60%. 65 millions d'euros présentent une durée de 6 ans et 9 mois et un taux d'intérêt variable équivalent à l'Euribor à 3m + 50 points de base. Pour ce taux d'intérêt variable, des contrats de couverture ont été conclus. Aucune sûreté n'a été accordée pour ces crédits.

## **8.10 Dividendes**

Le 1<sup>er</sup> juin 2007, 8.093.001,75 euros de dividendes bruts ont été mis en paiement pour l'exercice 2006. Le 1<sup>er</sup> juin 2006, 8.049.598,50 euros de dividendes bruts avaient été mis en paiement pour l'exercice 2005.

## **8.11 Autres produits d'exploitation**

Les autres produits d'exploitation ont augmenté de 2,3 millions d'euros par rapport à l'an dernier. Cette hausse se rapporte pour 0,7 million d'euros à la nouvelle participation dans Groupe Express-Expansion et concerne essentiellement des droits d'auteur sur des photos et articles. D'autre part, chez VMMA, les autres produits d'exploitation ont augmenté de 0,7 million d'euros suite à l'obtention de subsides d'exploitation.

## **8.12 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.

## **8.13 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 2006, hormis le fait que les actifs, passifs et transactions avec des entreprises associées ont augmenté suite à l'acquisition de la nouvelle participation dans Mediaplus BV. L'arrivée de cette nouvelle entreprise associée parmi les parties liées entraîne une hausse des créances commerciales à l'égard des parties liées de 0,9 million d'euros, une hausse des dettes commerciales à l'égard des parties liées de 0,2 million d'euros, une hausse des prestations de services données aux parties liées de 1,3 million d'euros et une hausse des prestations de services reçues des parties liées de 0,1 million d'euros.

## **8.14 Evénements importants intervenus après la date du bilan**

Après le 30 juin 2007, il ne s'est produit aucun événement important de nature à influencer considérablement la position financière de l'entreprise.



## **9. RAPPORT DU COMMISSAIRE**

### **RAPPORT DE REVUE LIMITEE SUR L'INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE SEMESTRIELLE POUR LE SEMESTRE CLOTURE LE 30 JUIN 2007**

Au Conseil d'Administration,

Nous avons effectué une revue limitée du bilan consolidé, du compte de résultats consolidé, du tableau consolidé des flux de trésorerie, de l'état consolidé des variations des capitaux propres et des annexes 8.1 à 8.15 (conjointement les "informations financières intermédiaires") de ROULARTA MEDIA GROUP SA (la «société») et ses filiales (conjointement le «groupe») pour le semestre clôturé au 30 juin 2007. 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.

Notre revue limitée a été réalisée conformément aux recommandations en matière de revue limitée telles qu'éditées par l'Institut des Reviseurs 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'éditées par l'Institut des Reviseurs 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 les informations financières intermédiaires pour le semestre clôturé au 30 juin 2007 ne sont pas établies conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables et IAS 34 Information financière intermédiaire.

Kortrijk, le 29 août 2007

**Le Commissaire**

**DELOITTE Reviseurs d'Entreprises**  
SC s.f.d. SCRL  
Représentée par Jos Vlaminckx et Mario Dekeyser