

# Communiqué de presse

23 mars 2015

---

Information réglementée EMBARGO – 23 mars 2015 à 8h15 [Roularta Media Group](#)

# **Roularta vend ses activités françaises et améliore son rendement opérationnel\***

Le chiffre d'affaires consolidé de 2014 s'est stabilisé (légère baisse de -1,8%), de 305 à 300 millions d'euros. Cette performance s'explique par les beaux résultats publicitaires des magazines (+5,5%) et sur Internet (+20,9%), ainsi que par les ventes d'abonnements (+6,3%). On observe un léger repli du chiffre d'affaires publicitaire de la presse gratuite (-5,4%).

Le cash-flow opérationnel (EBITDA) a augmenté de 17,4%, à 34,9 millions d'euros. La marge a atteint 11,6% sur le chiffre d'affaires. Le résultat net des activités poursuivies a progressé de 30%, à 12,7 millions d'euros.

Début février 2015, l'entreprise a décidé de vendre l'intégralité de ses activités françaises au groupe média de Monsieur Drahi. Comme cette vente ne sera définitive qu'une fois certaines procédures accomplies, la déconsolidation n'est prévue qu'à fin juin 2015. Elle marquera la fin d'une présence de dix années sur le marché français. L'impact de ces activités françaises sur les chiffres de 2014, aux côtés de la réduction de valeur comptabilisée du fait de la vente imminente, figure sous «résultat d'activités abandonnées» et se chiffre à -155,2 millions d'euros.

## **1. Vente des activités françaises**

Le 11 février 2015, une intention de vente a été conclue avec le groupe de Monsieur Patrick Drahi et associés, portant sur la vente des activités françaises de Roularta. Compte tenu de la procédure de consultation/information et dans l'attente de l'avis du Comité d'entreprise et l'accord de l'Autorité de la concurrence, la vente proprement dite est prévue en mai ou juin 2015.

Suite à cette intention de vente ferme, tous les actifs, passifs et résultats des sociétés concernées sont comptabilisés à fin 2014 en tant qu'«actifs ou engagements détenus en vue de la vente» ou en tant que «résultat d'activités abandonnées» et donc considérés comme discontinus. Pour garantir la comparabilité, le compte de résultats au 31.12.2013 a également été présenté de cette manière.

L'impact total de cette intention de vente a été exprimé sous forme de réduction de valeur sur titres, goodwill et créances en cours dans le chef de Roularta Media Group SA. Il se monte à 146,0 millions d'euros. Cet impact, augmenté des résultats opérationnels français de 2014, affiche un «résultat d'activités abandonnées» de -155,2 millions d'euros.

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

La nouvelle norme d'information financière IFRS 11 est appliquée à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2014. Par l'application de cette nouvelle norme, les joint-ventures sont reprises dans la consolidation suivant la méthode de la mise en équivalence et non plus suivant la méthode proportionnelle. Ci-après, toutes les références aux chiffres «consolidés» portent toujours sur les données officielles en application de la norme IFRS 11.

Dans le compte de résultats, le résultat net des joint-ventures figure en tant que «part dans le résultat des entreprises auxquelles la méthode de la mise en équivalence est appliquée» au sein du cash-flow opérationnel (EBITDA).

En vue de la continuité de l'information relative aux prestations opérationnelles sous-jacentes et conformément à la norme IFRS 8, les données financières sont toutefois communiquées par secteur en tant que chiffres «combinés», compte tenu de la part proportionnelle de Roularta Media Group dans les joint-ventures après élimination des éléments intragroupe, conformément à la méthode de la consolidation proportionnelle.

### **Remarque concernant le traitement des activités détenues en vue de la vente**

Etant donné que le 11 février 2015, une intention de vente de toutes les activités françaises de Roularta Media Group a été signée, celles-ci ont été inscrites au bilan et au compte de résultats sous la ligne «activités détenues en vue de la vente». Et ce, tant dans la version des chiffres consolidés que dans celle des chiffres combinés. En vue de la continuité de l'information relative aux performances opérationnelles sous-jacentes, les chiffres comparables de 2013 ont également été retravaillés et présentés de cette manière.

## 2. Chiffres-clés de l'exercice 2014

### 2.1 Chiffres-clés consolidés (voir annexe 1)

	en milliers d'euros	31/12/14	31/12/13 retraité	Evolution	Evolution (%)
Chiffre d'affaires		299.569	305.209	-5.640	-1,8%
Chiffre d'affaires corrigé <sup>(1)</sup>		296.189	305.209	-9.016	-3,0%
EBITDA <sup>(2)</sup>		34.871	29.695	+5.176	+17,4%
EBITDA – marge		11,6%	9,7%		
REBITDA		39.339	34.622	+4.717	+13,6%
REBITDA – marge		13,1%	11,3%		
EBIT <sup>(3)</sup>		21.930	15.116	+6.814	+45,1%
REBIT		31.619	26.706	+4.913	+18,4%
Résultat net des activités poursuivies		12.710	9.778	2.932	+30,0%
Résultat des activités abandonnées		-155.237	-68.268	-86.969	-127,4%
Résultat net courant		19.435	18.366	+1.069	+5,8%

(1) Le chiffre d'affaires corrigé est le chiffre d'affaires comparable à 2013, sans modification du cercle de consolidation.

(2) L'EBITDA, ou cash-flow opérationnel, est égal à l'EBIT plus amortissements, dépréciations et provisions.

(3) L'EBIT correspond au résultat d'exploitation, y compris la part dans le résultat des entreprises associées et joint-ventures.

Le chiffre d'affaires consolidé de 2014 s'est stabilisé (léger tassement de -1,8%), de 305 à 300 millions d'euros, grâce aux belles performances de la publicité magazine (+5,5%), de la publicité sur Internet (+20,9%) et de la vente d'abonnements (+6,3%). La publicité dans la presse gratuite affiche un léger repli (-5,4%).

Comparé à l'an dernier, le REBITDA progresse en dépit du repli du chiffre d'affaires, suite à une baisse des coûts consécutive à une restructuration, une réorganisation et d'autres mesures d'économie.

L'EBITDA est affecté par des frais de restructuration à concurrence de 2,8 millions d'euros, par des frais uniques à concurrence de 0,5 million d'euros et par des frais exceptionnels à concurrence de 1,2 million d'euros pour les joint-ventures consolidées suivant la méthode de la mise en équivalence.

Le REBIT évolue en ligne avec le REBITDA.

En 2014, l'EBIT a été affecté par la provision pour engagements de leasing restants relatifs à une presse d'impression mise hors service (4,2 millions d'euros) et par 0,4 million d'euros de provisions supplémentaires liées au dossier Infobase.

Le RÉSULTAT NET COURANT augmente de 1,1 million d'euros, soit de 5,8%.

**Chiffres-clés combinés (avec application de la méthode de la consolidation proportionnelle pour les joint-ventures)**

	en milliers d'euros	31/12/14	31/12/13 retraité	Evolution	Evolution (%)
Chiffre d'affaires		476.911	490.854	-13.943	-2,8%
Chiffre d'affaires corrigé <sup>(1)</sup>		473.050	488.517	-15.467	-3,2%
EBITDA <sup>(2)</sup>		52.103	44.638	+7.465	+16,7%
EBITDA – marge		10,9%	9,1%		
REBITDA		55.780	48.900	+6.880	+14,1%
REBITDA – marge		11,7%	10,0%		
EBIT <sup>(3)</sup>		32.512	23.230	+9.282	+40,0%
REBIT		42.802	35.692	+7.110	+19,9%
Résultat net des activités poursuivies		12.710	9.778	2.932	+30,0%
Résultat des activités abandonnées		-155.237	-68.268	-86.969	-127,4%
Résultat net courant		19.435	18.366	+1.069	+5,8%

(1) Le chiffre d'affaires corrigé est le chiffre d'affaires comparable à 2013, sans modification du cercle de consolidation.

(2) L'EBITDA, ou cash-flow opérationnel, est égal à l'EBIT plus amortissements, dépréciations et provisions.

(3) L'EBIT correspond au résultat d'exploitation, y compris la part dans le résultat des entreprises associées.

Le CHIFFRE D'AFFAIRES (-2,8%) baisse aussi bien du côté des Médias Imprimés (-2,6%) que des Médias Audiovisuels (-6,0%). Le repli des Médias Audiovisuels s'explique par la baisse des revenus publicitaires (-7,1%), partiellement neutralisée par la hausse des revenus générés par le nouvel accord de distribution passé entre Mediaaan et Telenet.

Le REBITDA progresse comparé à l'an dernier malgré la baisse du chiffre d'affaires, et ce grâce à l'amélioration de la structure des coûts.

L'EBITDA est affecté par des frais de restructuration à hauteur de 3 millions d'euros et par des frais uniques à hauteur de 0,7 million d'euros.

Le REBIT évolue en ligne avec le REBITDA.

En 2014, l'EBIT a été affecté par la provision pour engagements de leasing restants relatifs à une presse mise hors service (4,2 millions d'euros) et par 0,4 million d'euros de provisions supplémentaires liées au dossier Infobase, une provision pour le risque relatif aux jeux de hasard et une réduction de valeur spéciale sur les titres allemands consécutivement à leur vente.

Le RÉSULTAT NET COURANT se raffermi de 1,1 million d'euros après une charge fiscale courante plus élevée.

### 3. Commentaire des résultats combinés du Groupe

#### 3.1 Chiffre d'affaires combiné

Roularta Media Group a réalisé en 2014 un chiffre d'affaires combiné de 476,9 millions d'euros, contre 490,9 millions d'euros en 2013. Ceci représente une baisse du chiffre d'affaires de 2,8%.

Ventilation du chiffre d'affaires combiné par secteur opérationnel :

en milliers d'euros	Médias Imprimés			Médias Audiovisuels			Eliminations entre secteurs		Total combiné		
	31/12/14	31/12/13 retraité	Evolution	31/12/14	31/12/13 retraité	Evolution	31/12/14	31/12/13 retraité	31/12/14	31/12/13 retraité	Evolution
<b>Chiffre d'affaires sectoriel</b>	319.491	327.992	-8.501	158.712	168.754	-10.042	-1.292	-5.892	476.911	490.854	-13.943
<i>Ventes à des clients externes</i>	318.967	324.977	-6.009	157.944	165.878	-7.934			476.911	490.854	-13.943
<i>Ventes avec d'autres secteurs</i>	524	3.016	-2.492	768	2.876	-2.108	-1.292	-5.892	0	0	0

#### Chiffre d'affaires Médias Imprimés

Le chiffre d'affaires de la division Médias Imprimés a fléchi de 2,6%, de 328,0 à 319,5 millions d'euros.

##### Publicité

La publicité de la division Presse Gratuite a baissé de 4,2% par rapport à 2013. Cette baisse s'explique essentiellement par celle affichée par les offres d'emploi.

Les revenus publicitaires du Krant van West-Vlaanderen accusent une légère baisse (-1,6%).

Les revenus publicitaires des magazines ont augmenté suite à une amélioration générale du marché. Par ailleurs, ils ont également bénéficiés de l'augmentation de la participation dans ActuaMedica SA, devenue entre-temps Roularta HealthCare.

##### Publicité Internet

Les revenus générés par les divers sites Internet continuent d'augmenter. On enregistre pour 2014 une hausse du chiffre d'affaires de 12,9%. Suite au développement des activités numériques et l'attention accordée à la valeur ajoutée du contenu de Roularta, le Groupe réussit à convaincre un nombre croissant de clients à faire de la publicité sur ses divers sites et environnements numériques. L'augmentation de la participation dans Roularta Business Leads SA a également exercé un impact favorable.

##### Marché des lecteurs

Le chiffre d'affaires du marché des lecteurs (ventes au numéro et abonnements) a progressé de 1,0% par rapport à 2013. Cette hausse s'explique essentiellement par celle des abonnements aux titres belges. Roularta a réussi à se constituer un lectorat très fidèle grâce un style journalistique innovant et percutant qui débouche sur un contenu de qualité.

##### Composition et impression

Le chiffre d'affaires des activités de composition et d'impression pour compte de tiers a baissé de 6,3% par rapport à 2013. En cause: la baisse du prix du papier, l'une des composantes de l'offre aux clients.

##### Salons et séminaires

Le chiffre d'affaires des activités intégrées liées aux salons et séminaires est resté quasiment inchangé par rapport à 2013.

### Chiffre d'affaires Médias Audiovisuels

Le chiffre d'affaires de la division Médias Audiovisuels s'est tassé de 6,0%, de 168,8 à 158,7 millions d'euros.

#### Publicité

Les revenus publicitaires des chaînes télé et radio ont baissé en 2014 de 7,1%. Ce résultat s'explique essentiellement par la baisse générale du marché de la télévision commerciale flamande, affichant un contraste avec le marché de la radio, où les revenus publicitaires ont augmenté. Les parts des dépenses des clients à l'égard des différents acteurs du marché sont restées pratiquement inchangées.

#### Autres composantes du chiffre d'affaires

Les autres composantes du chiffre d'affaires, comprenant notamment les extensions de ligne, la vidéo sur demande, les droits et les productions audiovisuelles, ont augmenté de 5,6%. Compte non tenu de l'effet de la vente de Paratel en 2013 et du lancement de Stievie en 2014, la hausse atteint 10,6%.

Mediaaan a connu une année exceptionnelle. VTM est devenue la première chaîne de Flandre en termes d'audience, avec la part de marché la plus élevée depuis 2003. Suite à la conclusion, l'année dernière, d'un nouvel accord de distribution avec Telenet, les revenus récurrents augmenteront au cours des prochaines années.

### 3.2 Ventilation du (R)EBIT(DA) combiné par secteur :

en milliers d'euros	Médias Imprimés			Médias Audiovisuels			Total combiné		
	31/12/14	31/12/13 retraité	Evolution	31/12/14	31/12/13 retraité	Evolution	31/12/14	31/12/13 retraité	Evolution
REBITDA	25.890	22.009	3.881	29.890	26.891	2.999	55.780	48.900	6.880
EBITDA	22.647	19.743	2.904	29.455	24.895	4.560	52.103	44.638	7.464
REBIT	17.797	13.759	4.037	25.005	21.933	3.073	42.802	35.692	7.110
EBIT	8.612	4.858	3.754	23.900	18.373	5.527	32.512	23.230	9.281

#### Médias Imprimés

Le **REBITDA (cash-flow opérationnel courant)** a progressé de 22,0 à 25,9 millions d'euros, soit une hausse de 17,6%. Le **cash-flow opérationnel (EBITDA)** est passé de 19,7 à 22,6 millions d'euros.

La division a réalisé un **résultat d'exploitation courant (REBIT)** de 17,8 millions d'euros, contre 13,8 millions d'euros en 2013. Le **résultat d'exploitation (EBIT)** s'est hissé de 4,9 à 8,6 millions d'euros.

En dépit de la baisse du chiffre d'affaires, on enregistre une amélioration du REBITDA grâce à la diminution des coûts des services et biens divers et des frais de personnel, notamment par l'effet de restructurations antérieures. D'autres efforts visant à assainir les produits non rentables ne sont pas restés sans effet non plus.

Les frais de restructuration enregistrés dans les Médias Imprimés en 2014 (2,8 millions d'euros) pèsent sur l'EBITDA. Des frais uniques supplémentaires à hauteur de 0,5 million d'euros ont également été comptabilisés en 2014.

L'amélioration du REBITDA se répercute également sur le REBIT.

En 2014, l'EBIT a été affecté d'une part par la provision pour engagements de leasing restants relative à une presse d'impression mise hors service (4,2 millions d'euros) et de l'autre par 0,4 million d'euros de provisions supplémentaires liées au dossier Infobase.

Une réduction de valeur spéciale sur les titres allemands consécutivement à leur vente, notamment, a pesé sur l'EBIT en 2014.

### Médias Audiovisuels

Le **cash-flow opérationnel courant (REBITDA)** a progressé de 26,9 à 29,9 millions d'euros, soit une hausse de 11,2%. Le **cash-flow opérationnel (EBITDA)** a progressé quant à lui de 24,9 à 29,5 millions d'euros, soit un bond de 18,3%.

Le **résultat d'exploitation courant (REBIT)** s'est hissé de 21,9 à 25,0 millions d'euros, soit une hausse de 14%, tandis que le **résultat d'exploitation (EBIT)** est passé de 18,4 à 23,9 millions d'euros. La marge REBIT affiche 15,8%, contre 13% en 2013.

La baisse des frais de services et biens divers entraîne une amélioration du (R)EBITDA pour un chiffre d'affaires en repli.

L'EBIT a été affecté en 2014 par la constitution de provisions, notamment une provision pour le dossier en cours des jeux de hasard, partiellement repris au second semestre en perspective d'un allègement des amendes.

### 3.3. Résultat net combiné des entreprises consolidées

Le **résultat net combiné des activités poursuivies** progresse de 9,8 millions d'euros en 2013 à 12,7 millions d'euros en 2014.

Le **résultat net courant combiné des entreprises consolidées** progresse de 18,4 millions d'euros en 2013 à 19,4 millions d'euros en 2014.

Ventilation du résultat net combiné par secteur :

en milliers d'euros	Médias Imprimés			Médias Audiovisuels			Total combiné		
	31/12/14	31/12/13 retraité	Evolution	31/12/14	31/12/13 retraité	Evolution	31/12/14	31/12/13 retraité	Evolution
Le résultat net des activités poursuivies	-2.331	-1.579	-752	15.041	11.359	3.683	12.710	9.779	2.931
Le résultat des activités abandonnées	-155.236	-68.269	-86.966	0	0	0	-155.236	-68.269	-86.966
Le résultat net courant des entreprises consolidées	3.664	4.299	-635	15.771	14.067	1.704	19.435	18.366	1.070

### Médias Imprimés

Le **résultat net des activités poursuivies au sein de la division Imprimés** se chiffre à -2,3 millions d'euros, contre -1,6 million d'euros en 2013, tandis que le **résultat net courant** affiche 3,7 millions d'euros, contre 4,3 millions d'euros en 2013.

Les frais de financement nets ont baissé de 0,6 million d'euros, dont 0,5 million d'euros de baisse des frais afférents aux dettes suite à la diminution des dettes financières.

La charge fiscale a cependant augmenté de 5 millions d'euros, en raison surtout d'une série de pertes existantes considérées désormais comme non récupérables.

Le résultat net courant a baissé de 0,6 million d'euros comparé à 2013, pour une hausse du REBIT de 4,0 millions d'euros.

### Médias Audiovisuels

Le **résultat net de la division médias audiovisuels** s'élève à 15,0 millions d'euros, contre 11,4 millions d'euros en 2013, tandis que le **résultat net courant** affiche 15,8 millions d'euros, contre 14,1 millions d'euros en 2013. Le nouvel accord passé avec Telenet explique en partie cette évolution.

#### 4. Bilan

Les **fonds propres** affichent 145,8 millions d'euros à fin 2014, contre 298,5 millions d'euros au 31 décembre 2013. Les pertes, prises sur la réduction de valeur appliquée aux activités françaises, expliquent cette évolution.

A fin 2014, la **dette financière nette consolidée**<sup>1</sup> s'élève à 82,0 millions d'euros, contre 80,4 millions d'euros fin 2013. Les dettes bancaires continuent de baisser.

Le ratio de solvabilité (fonds propres / patrimoine total) atteint 27,3%.

#### 5. Investissements (capex)

En 2014, les investissements totaux consolidés affichent 18,2 millions d'euros, dont 4,2 millions d'euros investis dans des immobilisations incorporelles (essentiellement des logiciels), 3,2 millions d'euros dans des immobilisations corporelles et 10,8 millions d'euros en acquisitions.

#### 6. Article 633 du Code des Sociétés

Après l'amortissement des participations françaises, la SA Roularta Media Group se trouve dans la situation décrite par l'article 633 du Code des Sociétés, où l'actif net est réduit à un montant inférieur à la moitié du capital social.

Pour renforcer les fonds propres de la SA Roularta Media Group, le conseil d'administration proposera à l'Assemblée Générale les mesures correctives suivantes: la fusion d'une série de filiales avec la SA Roularta Media Group; l'apurement des pertes non récurrentes subies suite à la vente des activités françaises par incorporation de l'excédent de la réserve légale (7,4 millions d'euros) combinée à la réduction formelle du capital de 123,2 millions d'euros à 80 millions d'euros.

Les gains de fusion et les bénéfices attendus pour 2015 permettront la distribution de dividendes futurs.

#### 7. Evénements importants en 2014 et jusqu'à ce jour

En janvier 2014, Roularta a relevé sa participation dans ActuaMedica – devenue entre-temps Roularta HealthCare SA – de 50% à 100%. Le même processus a été accompli chez Roularta Business Leads SA.

Toujours au premier semestre 2014, Roularta a acquis 100% du magazine «Tu bâtis, Je rénove/Beter bouwen & verbouwen» pour renforcer sa marque existante «Je vais Construire & Rénover/Ik ga Bouwen & Renoveren». A partir du 30 avril 2015, ces titres fusionnent pour former un mensuel fort, «Je vais Construire/Ik ga Bouwen», combinant la meilleure offre des titres d'origine.

En juillet 2014, Roularta a pris part à une augmentation de capital de la plate-forme en ligne Proxistore qui, par le biais de la géolocalisation, peut placer des annonces publicitaires sur les plus grands sites Web. Roularta a apporté 1,1 million d'euros suite à un appel de fonds lancé auprès des actionnaires actuels (parmi lesquels Roularta) et de la Société Régionale d'Investissement de Bruxelles pour un montant total de 2,7 millions d'euros. L'opération a pour but d'ouvrir des filiales notamment aux Pays-Bas et en Espagne. Proxistore est déjà actif en Belgique, en France, aux Etats-Unis et au Canada. Par l'exercice d'options, Roularta peut acquérir jusqu'à 50% des actions de Proxistore.

Toujours en juillet, Roularta a racheté les participations minoritaires que détenait Concentra dans De Streekkrant/De Weekkrant SA (20,0%) et dans Roularta Printing (22,6%). Désormais, Roularta est propriétaire à 100% des activités liées à la presse gratuite ainsi que des activités d'imprimerie à Roulers.

<sup>1</sup> Dette financière nette = dettes financières moins placements et disponibilités.

Lorsque le VOKA s'est engagé dans les entreprises organisatrices de la Journée Découverte Entreprises en décembre 2014, la participation de Roularta est revenue de 81,25% à 56,25%.

Le 11 février 2015, une déclaration d'intention a été conclue avec le groupe de Monsieur Patrick Drahi et associés concernant la vente des activités françaises de Roularta. En attendant l'avis du Comité d'entreprise après une procédure de consultation/information, et l'accord de l'Autorité de la concurrence française, la vente définitive est prévue pour mai ou juin 2015.

Du fait de cette intention de vente ferme, tous les actifs, passifs et résultats des sociétés concernées ont été comptabilisés au titre d'«activités détenues en vue de la vente» et d'«activités abandonnées».

## 7.1 Croissance numérique

Dans le courant de l'exercice 2014, le groupe a continué d'investir dans le développement des sites d'actualité Levif.be/ Knack.be et KW.be. Janvier 2015 a été un mois record, avec plus de 6 millions de visiteurs uniques.

Roularta réalise sur Internet un chiffre d'affaires publicitaire toujours plus élevé, via ses sites d'actualité et ses newsletters, ses campagnes de génération de leads, ses sites de petites annonces Immovlan.be, Autovlan.be (en joint-venture avec Rossel) et Streekpersoneel.be. Au début de 2014, les dépenses publicitaires accusaient toujours un sérieux retard, mais depuis l'été, le groupe enregistre une croissance vigoureuse.

L'automne 2014 a également vu le lancement du premier quotidien news numérique de Flandre, «The Daily Trends», qui traite des points forts de l'actualité économique et financière. The Daily Trends est accessible chaque jour pour tous les abonnés de Trends à partir de 21 heures.

Plus de 10 millions d'euros de chiffre d'affaires sont réalisés via la vente de contenus en ligne et d'informations d'affaires du Trends Top, de l'entreprise Euro DB récemment rachetée (avec B-information, B-legal, B-finance, B-collection), l'Initié de la Bourse, le Fiscologue, etc.

En 2015, Digilocal doit assurer la poursuite de la croissance organique. Roularta Presse Gratuite offre un service complet pour l'annonceur local qui s'engage sur internet: sites Web, newsletters électroniques compatibles avec Roularta Big Data, activation de Google AdWords, Proxistore et Facebook. L'organisation commerciale régionale forte et le savoir-faire technique du groupe Roularta constituent la base de la croissance future. Roularta a remporté deux années de suite le Google Award européen pour le meilleur service en tant que revendeur Google.

Le site Web de Krant van West-Vlaanderen, KW.be, a été lancé avec succès. Les abonnés de KW reçoivent la version papier de leur journal hebdomadaire local accompagné du journal provincial, ils ont un accès numérique, via leur PC, tablette au smartphone, aux onze hebdomadaires (un par ville ou région de Flandre occidentale) et peuvent visiter le site Web KW.be qui suit l'actualité 24h/24, 7j/7. KW.be est soutenu deux fois par jour par une newsletter gratuite adressée à 125.000 Oest-Flamands. Les visiteurs peuvent bénéficier d'un abonnement d'essai gratuit d'un mois.

## 7.2 La croissance par les événements

Roularta Events organise chaque année une centaine d'événements, remises de prix, dîners de gala, salons et séminaires.

Dans chaque province sont organisés les Trends Gazelles et le Trends Business Tour. Des prix nationaux récompensent le management supérieur des entreprises (le Manager de l'Année), le monde de l'IT, de l'Industrie, le CFO, le manager RH, le gestionnaire de fonds. En 2014, Roularta a organisé pour la première fois les Trends Legal Awards et le Marketeer de l'Année.

Roularta organise le salon Entreprendre/Ondernemen au Heysel à Bruxelles (avec simultanément le salon consacré à l'e-commerce, au franchisage et aux cadeaux d'affaires) ainsi que le salon Ondernemen au Flanders Expo de Gand. De Streekkrant organise dans chaque province des salons de l'emploi tandis que le magazine lifestyle gratuit Steps organise des journées du shopping dans toutes les grandes villes de Flandre.

### 7.3 La croissance par les extensions de lignes

Les lecteurs des magazines du groupe se révèlent intéressés par de nombreuses initiatives culturelles et lifestyle. En se concentrant sur des projets spécifiques, Roularta parvient à présenter des offres exclusives à des conditions très avantageuses. Plusieurs projets livresques et la vente d'objets design notamment, se sont traduits par une croissance du chiffre d'affaires. En 2014, pour la première fois, des croisières exclusives assorties d'un programme original ont été organisées avec succès aux côtés de Plus Magazine et de Knack. En 2015, cette initiative impliquera également Le Vif/L'Express.

### 7.4 Presse Gratuite

Le chiffre d'affaires de la division Presse Gratuite s'est encore légèrement tassé en 2014 en raison de la faiblesse du segment des annonces d'emploi dans De Streekkrant et De Zondag. Depuis le début de 2015, le plancher paraît atteint et les annonces locales dans un journal toutes-boîtes paraissent indispensables pour trouver du travail et des collaborateurs dans sa région. Parallèlement, une nouvelle plate-forme logicielle pour Streekpersoneel.be est en construction, avec un système de gestion performant pour les emplois et les CV. Les campagnes nationales (avec des actions de plus en plus nombreuses de grandes marques telles que Coca-Cola) et la publicité locale ont continué à progresser en 2014, tant dans De Streekkrant (toutes-boîtes dans toute la Flandre) que dans De Zondag (diffusion le dimanche matin dans toute la Flandre via les boulangeries).

Le mensuel Steps, dont les 16 éditions sont également diffusées dans toute la Flandre, a été doté d'une couverture cartonnée glossy et de papier glacé. Depuis l'été 2014, le chiffre d'affaires est en progression constante.

### 7.5 Magazines

En 2014, les revenus publicitaires des magazines n'ont plus baissé, ce qui n'était plus arrivé depuis des années. Le début de l'exercice était encore difficile, mais depuis l'été, on observe une évolution positive qui se poursuit aujourd'hui.

Le magazine belge Nest (N/F) a été doté d'une réalisation plus luxueuse et sa fréquence a été relevée. Désormais, Nest paraît chaque mois et publie autant d'éditions spéciales consacrées aux recettes, aux jardins, à la côte belge, etc.

Le marché des lecteurs des magazines (abonnements + ventes au numéro) a permis d'enregistrer une croissance de 1,0%.

Entre-temps, les ventes d'abonnements exclusivement en ligne et les ventes au numéro en ligne commencent à représenter une part significative. Chaque semaine, quelques milliers d'exemplaires sont déjà vendus. Roularta propose deux versions au choix (look-a-like avec la mise en page de la publication papier ou une version tablette adaptée) pour Apple, Android ou Microsoft.

Par ailleurs, tous les abonnés aux publications papier disposent automatiquement de la version numérique de leur titre qu'ils peuvent lire sur leur ordinateur, tablette ou smartphone, partout au monde, à partir de 21h la veille de la parution. Deux tiers des abonnés ont téléchargé l'application mais 1 à 2% seulement des lecteurs lisent le magazine sous forme numérique. Les nouveaux lecteurs découvrent le magazine via leur iPad ou une autre tablette et s'abonnent via la page d'atterrissage sur Abonnements.be, mais 85% optent pour un abonnement complet, version papier comprise.

### 7.6 Radio et télévision

Medialaan poursuit son expansion, avec de bons chiffres d'audience télé auprès du groupe cible approprié (PRA 18-54), une hausse de 10% des téléspectateurs pour les programmes d'actualité et de bons chiffres d'audience radio. La chaîne radio Q Music dépasse à présent Studio Brussel de 2%. Medialaan a de nouveau amélioré sa part de marché publicitaire. Medialaan-TV a réussi à atteindre de bons chiffres d'audience avec des coûts de diffusion plus faibles. La société continue d'investir dans une expérience de marque plus forte (investissements marketing supplémentaires) et dans l'innovation (développement du service Innovation & Exploitation).

Les revenus publicitaires ont poursuivi leur progression en radio mais affichent une baisse de 8% en télévision, un repli qui s'explique surtout par la faiblesse du marché FMCG. Les réservations ont été passées très tardivement.

Toutefois, cette baisse est compensée par la croissance des revenus liés aux téléspectateurs innovants. De nouveaux accords passés avec Belgacom et Telenet à propos des droits de diffusion génèrent de nouveaux revenus, et de nouveaux

phénomènes tels que Replay-TV continuent de croître. Medialaan réalise déjà 20% de revenus autres que les revenus publicitaires en télé et en radio. Les réservations des publicités vidéo de courte et de longue durée sur les sites Web affichent complet.

Jim Mobile a assuré une belle contribution en 2014 également et a réussi à se raffermir légèrement dans le marché Telco en baisse.

Canal Z/Kanaal Z a pu construire une plate-forme plus forte grâce à la création de toute une série de programmes périphériques. Les chiffres d'audience télé (mesurés désormais via la Grande Audimétrie du CIM) se sont hissés en janvier 2015 à plus de 500.000 téléspectateurs en base journalière.

Les chaînes télé régionales voient leur avenir assuré grâce à un nouveau décret flamand qui prévoit une contribution par abonné plus élevée de la part des distributeurs, dès janvier 2015.

## 7.7 Stieve

L'application Stieve compte à présent quelque 15.000 utilisateurs et sera étendue au cours des prochains mois à de nouvelles chaînes, en plus des chaînes de Medialaan, de SBS et de la VRT. Stieve permet de regarder la télévision via Internet – y compris en différé – n'importe où, même à l'étranger.

## 8. Perspectives

Comparé au 1<sup>er</sup> semestre 2014, le portefeuille publicitaire belge affiche pour les six premiers mois de 2015 une légère croissance du chiffre d'affaires pour les activités imprimées, une croissance vigoureuse pour les activités Internet et un léger repli pour les médias audiovisuels.

Le marché des lecteurs se montre stable grâce aux abonnements.

Le contrôle des coûts fait toujours l'objet d'une attention soutenue.

## 9. Rapport du commissaire

Le commissaire a confirmé que ses travaux de révision, qui sont terminés quant au fond, n'ont pas révélé de correction significative qui devrait être apportée aux informations comptables reprises dans le communiqué.

Deloitte Réviseurs d'Entreprises, représentée par Frank Verhaegen et Kurt Dehoorne.

# Annexes

# 1. Chiffres-clés consolidés

Compte de résultats	en milliers d'euros	31/12/14	31/12/13 retraité	Evolution
<b>Chiffre d'affaires</b>		<b>299.569</b>	<b>305.209</b>	<b>-1,8%</b>
<b>Chiffre d'affaires corrigé <sup>(1)</sup></b>		<b>296.189</b>	<b>305.209</b>	<b>-3,0%</b>
<b>EBITDA (Cash-flow opérationnel) <sup>(2)</sup></b>		<b>34.871</b>	<b>29.695</b>	<b>+17,4%</b>
	<i>EBITDA - marge</i>	11,6%	9,7%	
<b>REBITDA <sup>(3)</sup></b>		<b>39.339</b>	<b>34.622</b>	<b>+13,6%</b>
	<i>REBITDA - marge</i>	13,1%	11,3%	
<b>EBIT <sup>(4)</sup></b>		<b>21.930</b>	<b>15.116</b>	<b>+45,1%</b>
	<i>EBIT - marge</i>	7,3%	5,0%	
<b>REBIT <sup>(5)</sup></b>		<b>31.619</b>	<b>26.706</b>	<b>+18,4%</b>
	<i>REBIT - marge</i>	10,6%	8,7%	
Charges financières nettes		-6.728	-7.262	-7,4%
<b>Résultat opérationnel après charges financières nettes</b>		<b>15.202</b>	<b>7.854</b>	<b>+93,6%</b>
<b>Résultat opérationnel courant après charges financières nettes</b>		<b>24.891</b>	<b>19.444</b>	<b>+28,0%</b>
Impôts sur le résultat		-2.492	1.924	+229,5%
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>12.710</b>	<b>9.778</b>	<b>+30,0%</b>
<b>Résultat net des activités abandonnées</b>		<b>-155.237</b>	<b>-68.268</b>	<b>-127,4%</b>
Attribuable aux intérêts minoritaires		-50	-581	-91,4%
<b>Attribuable aux actionnaires de RMG</b>		<b>-142.477</b>	<b>-57.909</b>	<b>-146,0%</b>
	<i>Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG - marge</i>	-47,6%	-19,0%	
<b>Résultat net courant des entreprises consolidées</b>		<b>19.435</b>	<b>18.366</b>	<b>+5,8%</b>
	<i>Résultat net courant des entreprises consolidées - marge</i>	6,5%	6,0%	
Nombre de salariés à la date de clôture <sup>(6)</sup>		2.121	2.218	-4,4%

  

Chiffres consolidés par action	en euros	31/12/14	31/12/13 retraité
EBITDA		2,79	2,38
REBITDA		3,15	2,77
EBIT		1,76	1,21
REBIT		2,53	2,14
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG		-11,41	-4,64
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG après dilution		-11,41	-4,64
Résultat net courant des entreprises consolidées		1,56	1,47
Dividende brut		0,00	0,00
Nombre moyen pondéré d'actions		12.483.273	12.483.273
Nombre moyen pondéré d'actions après dilution		12.483.273	12.483.273

(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 (y compris la part dans le résultat des entreprises associées et joint-ventures).

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

(6) Joint-ventures pas comprises (Mediaaan, Bayard, etc.), activités françaises incluses.

<b>Bilan</b>	<b>en milliers d'euros</b>	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13 retraité</b>	<b>Evolution</b>
Actifs non courants		271.778	585.039	-53,5%
Actifs courants		261.376	200.827	+30,1%
Total du bilan		533.154	785.866	-32,2%
Capitaux propres - part du Groupe		143.277	287.053	-50,1%
Capitaux propres - intérêts minoritaires		2.475	11.415	-78,3%
Passifs		387.402	487.398	-20,5%
Liquidité <sup>(7)</sup>		2,0	0,9	+122,2%
Solvabilité <sup>(8)</sup>		27,3%	38,0%	-28,2%
Dette financière nette		82.027	80.423	+2,0%
Gearing <sup>(9)</sup>		56,3%	26,9%	+109,3%

(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).

## 2. Chiffres-clés combinés par secteur

Compte de résultats	en milliers d'euros	Médias imprimés		
		31/12/14	31/12/13 retraité	Evolution
<b>Chiffre d'affaires</b>		<b>319.491</b>	<b>327.992</b>	<b>-2,6%</b>
<b>Chiffre d'affaires corrigé <sup>(1)</sup></b>		<b>316.115</b>	<b>327.467</b>	<b>-3,5%</b>
<b>EBITDA (Cash-flow opérationnel) <sup>(2)</sup></b>		<b>22.647</b>	<b>19.743</b>	<b>+14,7%</b>
	<i>EBITDA - marge</i>	7,1%	6,0%	
<b>REBITDA <sup>(3)</sup></b>		<b>25.890</b>	<b>22.009</b>	<b>+17,6%</b>
	<i>REBITDA - marge</i>	8,1%	6,7%	
<b>EBIT <sup>(4)</sup></b>		<b>8.612</b>	<b>4.858</b>	<b>+77,3%</b>
	<i>EBIT - marge</i>	2,7%	1,5%	
<b>REBIT <sup>(5)</sup></b>		<b>17.797</b>	<b>13.759</b>	<b>+29,3%</b>
	<i>REBIT - marge</i>	5,6%	4,2%	
Charges financières nettes		-6.438	-6.988	-7,9%
<b>Résultat opérationnel après charges financières nettes</b>		<b>2.174</b>	<b>-2.130</b>	<b>+202,0%</b>
<b>Résultat opérationnel courant après charges financières nettes</b>		<b>11.358</b>	<b>6.771</b>	<b>+67,7%</b>
Impôts sur le résultat		-4.505	551	+918,0%
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>-2.331</b>	<b>-1.579</b>	<b>- 47,6%</b>
<b>Résultat net des activités abandonnées</b>		<b>-155.236</b>	<b>-68.269</b>	<b>-127,4%</b>
Attribuable aux intérêts minoritaires		-50	-388	-87,0%
<b>Attribuable aux actionnaires de RMG</b>		<b>-157.517</b>	<b>-69.461</b>	<b>-126,8%</b>
	<i>Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG - marge</i>	-49,3%	-21,2%	
<b>Résultat net courant des entreprises consolidées</b>		<b>3.664</b>	<b>4.299</b>	<b>-14,8%</b>
	<i>Résultat net récurrent des entreprises consolidées - marge</i>	1,1%	1,3%	

(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 (y compris la part dans le résultat des entreprises associées).

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

		Médias audiovisuels		
Compte de résultats	en milliers d'euros	31/12/14	31/12/13 retraité	Evolution
<b>Chiffre d'affaires</b>		<b>158.712</b>	<b>168.754</b>	<b>-6,0%</b>
<b>Chiffre d'affaires corrigé <sup>(1)</sup></b>		<b>158.227</b>	<b>166.943</b>	<b>-5,2%</b>
<b>EBITDA (Cash-flow opérationnel) <sup>(2)</sup></b>		<b>29.455</b>	<b>24.895</b>	<b>+18,3%</b>
	<i>EBITDA - marge</i>	18,6%	14,8%	
<b>REBITDA <sup>(3)</sup></b>		<b>29.890</b>	<b>26.891</b>	<b>+11,2%</b>
	<i>REBITDA - marge</i>	18,8%	15,9%	
<b>EBIT <sup>(4)</sup></b>		<b>23.900</b>	<b>18.373</b>	<b>+30,1%</b>
	<i>EBIT - marge</i>	15,1%	10,9%	
<b>REBIT <sup>(5)</sup></b>		<b>25.005</b>	<b>21.933</b>	<b>+14,0%</b>
	<i>REBIT - marge</i>	15,8%	13,0%	
Charges financières nettes		-280	-326	-14,0%
<b>Résultat opérationnel après charges financières nettes</b>		<b>23.619</b>	<b>18.047</b>	<b>+30,9%</b>
<b>Résultat opérationnel courant après charges financières nettes</b>		<b>24.725</b>	<b>21.607</b>	<b>+14,4%</b>
Impôts sur le résultat		-8.578	-6.688	+28,3%
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>15.041</b>	<b>11.359</b>	<b>+32,4%</b>
<b>Résultat net des activités abandonnées</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	
Attribuable aux intérêts minoritaires		0	-193	-100,0%
<b>Attribuable aux actionnaires de RMG</b>		<b>15.041</b>	<b>11.552</b>	<b>+30,2%</b>
	<i>Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG - marge</i>	9,5%	6,8%	
<b>Résultat net courant des entreprises consolidées</b>		<b>15.771</b>	<b>14.067</b>	<b>+12,1%</b>
	<i>Résultat net courant des entreprises consolidées - marge</i>	9,9%	8,3%	

(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 (y compris la part dans le résultat des entreprises associées).

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

## 3. Compte de résultats consolidé

	en milliers d'euros	31/12/14	31/12/13 retraité
Chiffre d'affaires		299.569	305.209
Production immobilisée		504	523
Approvisionnements et marchandises		-82.532	-85.237
Services et biens divers		-105.335	-110.786
Frais de personnel		-93.112	-94.565
Amortissements, dépréciations et provisions		-12.991	-15.400
<i>Amortissements sur immobilisations (in)corporelles</i>		-8.793	-8.656
<i>Dépréciations sur stocks et sur créances</i>		564	-178
<i>Provisions</i>		-4.762	-6.566
<i>Réductions de valeur exceptionnelles</i>		0	0
Autres produits et charges d'exploitation		537	3.047
Frais de restructuration		-2.727	-2.529
<i>Frais de restructuration : frais</i>		-2.777	-3.350
<i>Frais de restructuration : provisions</i>		50	821
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence		18.017	14.854
<b>Résultat opérationnel - EBIT</b>		<b>21.930</b>	<b>15.116</b>
Produits financiers		1.105	2.249
Charges financières		-7.833	-9.511
<b>Résultat opérationnel après charges financières nettes</b>		<b>15.202</b>	<b>7.854</b>
Impôts sur le résultat		-2.492	1.924
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>12.710</b>	<b>9.778</b>
<b>Résultat net des activités abandonnées</b>		<b>-155.237</b>	<b>-68.268</b>
Attribuable aux :			
Intérêts minoritaires		-50	-581
<b>Actionnaires de Roularta Media Group</b>		<b>-142.477</b>	<b>-57.909</b>

## 4. Bilan consolidé

Actifs	en milliers d'euros	31/12/14	31/12/13 retraité
<b>Actifs non courants</b>		<b>271.777</b>	<b>585.039</b>
Immobilisations incorporelles		87.629	392.242
Goodwill		5	5
Immobilisations corporelles		60.923	65.316
Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		117.333	120.817
Participations disponibles à la vente, prêts, cautions		4.646	4.031
Clients et autres créances		40	1.873
Actifs d'impôts différés		1.201	755
<b>Actifs courants</b>		<b>261.377</b>	<b>200.827</b>
Stocks		6.154	9.546
Clients et autres créances		66.677	137.985
Placements de trésorerie		826	22.924
Trésorerie et équivalents de trésorerie		32.993	21.881
Charges à reporter et produits acquis		2.794	8.491
Actifs disponibles à la vente		151.933	0
<b>Total de l'actif</b>		<b>533.154</b>	<b>785.866</b>

<b>PASSIFS</b>	<b>en milliers d'euros</b>	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13 retraité</b>
<b>Capitaux propres</b>		<b>145.752</b>	<b>298.468</b>
Capitaux propres - part du Groupe		143.277	287.053
<i>Capital souscrit</i>		203.225	203.225
<i>Actions propres</i>		-24.647	-24.647
<i>Résultat reporté</i>		-36.955	104.203
<i>Autres réserves</i>		1.574	4.205
<i>Ecarts de conversion</i>		80	67
Intérêts minoritaires		2.475	11.415
<b>Passifs non courants</b>		<b>161.551</b>	<b>253.661</b>
Provisions		16.836	28.869
Avantages du personnel		4.193	8.365
Passifs d'impôts différés		27.125	96.730
Dettes financières		113.360	119.521
Dettes commerciales		0	2
Autres dettes		37	174
<b>Passifs courants</b>		<b>225.850</b>	<b>233.737</b>
Dettes financières		2.486	5.707
Dettes commerciales		66.844	123.021
Acomptes reçus		19.800	40.387
Avantages du personnel		14.770	31.377
Impôts		3.004	1.890
Autres dettes		15.941	24.966
Instruments dérivés		293	852
Charges à imputer et produits à reporter		5.691	5.537
Passifs liés à des activités en cours de cession		97.022	0
<b>Total du passif</b>		<b>533.154</b>	<b>785.866</b>

<b>Contacts</b>	<b>Rik De Nolf (CEO)</b>	<b>Jan Staelens (CFO)</b>
Tél. :	+ 32 51 266 323	+ 32 51 266 892
Courriel :	rik.de.nolf@roularta.be	jan.staelens@roularta.be
Site Web :	www.roularta.be	