

Roularta Media Group



Information financière intermédiaire
au 30 juin 2006

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**
- 5. Bilan consolidé**
- 6. Tableau des flux de trésorerie consolidé**
- 7. Etat des variations de capitaux propres**
- 8. Autres commentaires**
- 9. Rapport du commissaire**

1. CHIFFRES-CLES CONSOLIDES

en 1.000 EUR	Q2/2005	Q2/2006	% évol.	30/06/05	30/06/06	% évol.
COMPTE DE RESULTATS						
Chiffre d'affaires (1)	130.620	144.193	+ 10,4%	252.338	279.227	+ 10,7%
Résultat opérationnel (EBIT)	17.107	17.124	+ 0,1%	25.325	24.606	- 2,8%
Charges financières nettes	-327	-114	- 65,1%	-681	-513	- 24,7%
Résultat opérationnel après charges financières nettes	16.780	17.010	+ 1,4%	24.644	24.093	- 2,2%
Impôts sur le résultat	-7.334	-6.356	- 13,3%	-10.084	-9.867	- 2,2%
Résultat net des entreprises consolidées	9.446	10.654	+ 12,8%	14.560	14.226	- 2,3%
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	-5	-1	+ 80,0%	-5	-4	+ 20,0%
Intérêts minoritaires	-186	-210	+ 12,9%	-199	-436	+ 119,1%
Résultat net du Groupe	9.255	10.443	+ 12,8%	14.356	13.786	- 4,0%
Sans plus-value Plopsaland en 2005						
EBITDA	20.797	21.987	+ 5,7%	30.551	33.448	+ 9,5%
EBITDA (marge)	15,9%	15,2%		12,1%	12,0%	
EBIT	17.107	17.124	+ 0,1%	23.214	24.606	+ 6,0%
EBIT (marge)	13,1%	11,9%		9,2%	8,8%	
Résultat net du Groupe	9.255	10.443	+ 12,8%	12.245	13.786	+ 12,6%
Résultat net du Groupe (marge)	7,1%	7,2%		4,9%	4,9%	
Résultat courant net (2)	9.369	11.187	+ 19,4%	12.383	14.530	+ 17,3%
Cash-flow courant (3)	12.945	15.808	+ 22,1%	19.582	23.130	+ 18,1%
EBITDA	20.797	21.987	+ 5,7%	32.662	33.448	+ 2,4%
EBITDA (marge)	15,9%	15,2%		13,1%	12,0%	
EBIT	17.107	17.124	+ 0,1%	25.325	24.606	- 2,8%
EBIT (marge)	13,1%	11,9%		10,1%	8,8%	
Résultat net du Groupe	9.255	10.443	+ 12,8%	14.356	13.786	- 4,0%
Résultat net du Groupe (marge)	7,1%	7,2%		5,7%	4,9%	
Résultat courant net (2)	9.369	11.187	+ 19,4%	14.494	14.530	+ 0,2%
Cash-flow courant (3)	12.945	15.808	+ 22,1%	21.693	23.130	+ 6,6%
CHIFFRES CONSOLIDES PAR ACTION						
EBITDA	2,15	2,04		3,38	3,17	
EBIT	1,77	1,59		2,62	2,33	
Résultat net du Groupe	0,96	0,97		1,48	1,31	
Résultat net du Groupe après dilution	0,94	0,96		1,45	1,29	
Résultat courant net	0,97	1,04		1,50	1,38	
Cash-flow courant	1,34	1,47		2,24	2,19	
Nombre moyen pondéré d'actions	9.674.746	10.756.757		9.670.846	10.552.719	
Nombre moyen pondéré d'actions après dilution	9.883.064	10.893.838		9.883.852	10.694.362	
BILAN				31/12/05	30/06/06	% évol.
Actifs non courants				274.242	280.376	+ 2,2%
Actifs courants				236.810	317.304	+ 34,0%
Total du bilan				511.052	597.680	+ 17,0%
Capitaux propres - part du Groupe				215.616	273.019	+ 26,6%
Capitaux propres - intérêts minoritaires				13.297	13.806	+ 3,8%
Passifs				282.139	310.855	+ 10,2%
Liquidité (4)				1,1	1,8	+ 63,6%
Solvabilité (5)				44,8%	48,0%	+ 7,1%
Dette financière nette				39.985	-14.178	- 135,5%
Gearing (6)				17,5%	-4,9%	- 128,0%
Rendement des fonds propres (7)				10,3%	5,0%	
Nombre de salariés à la date de clôture (8)				2.205	2.323	+ 5,4%

(1) Chiffre d'affaires 2005: reclassement vers chiffre d'affaires des rémunérations pour le signal de VMMA (cumulé 2.081 KEUR; trimestre 1.638 KEUR).

(2) Résultat courant net = résultat net du Groupe + pertes de valeur sur titres et sur goodwill + 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) Rendement des fonds propres = résultat net du Groupe / capitaux propres (part du Groupe).

(8) Joint ventures incluses proportionnellement.

2. CHIFFRES CONSOLIDES PAR DIVISION

en 1.000 EUR	MÉDIAS IMPRIMÉS					
	Q2/2005	Q2/2006	% évol.	30/06/05	30/06/06	% évol.
COMPTE DE RÉSULTATS						
Chiffre d'affaires	88.480	98.300	+ 11,1%	172.143	193.457	+ 12,4%
Résultat opérationnel (EBIT)	10.115	11.907	+ 17,7%	15.987	19.084	+ 19,4%
Charges financières nettes	-197	-8	- 95,9%	-446	-250	- 43,9%
Résultat opérationnel après charges financières nettes	9.918	11.899	+ 20,0%	15.541	18.834	+ 21,2%
Impôts sur le résultat	-4.880	-4.477	- 8,3%	-7.308	-7.843	+ 7,3%
Résultat net des entreprises consolidées	5.038	7.422	+ 47,3%	8.233	10.991	+ 33,5%
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	0	-1		0	-4	
Intérêts minoritaires	-251	-328	+ 30,7%	-381	-625	+ 64,0%
Résultat net du Groupe	4.787	7.093	+ 48,2%	7.852	10.362	+ 32,0%
EBITDA	13.197	15.689	+ 18,9%	21.566	25.935	+ 20,3%
EBITDA (marge)	14,9%	16,0%		12,5%	13,4%	
EBIT	10.115	11.907	+ 17,7%	15.987	19.084	+ 19,4%
EBIT (marge)	11,4%	12,1%		9,3%	9,9%	
Résultat net du Groupe	4.787	7.093	+ 48,2%	7.852	10.362	+ 32,0%
Résultat net du Groupe (marge)	5,4%	7,2%		4,6%	5,4%	
Résultat courant net	4.900	7.335	+ 49,7%	7.989	10.604	+ 32,7%
Cash-flow courant	7.869	10.875	+ 38,2%	13.431	17.213	+ 28,2%

en 1.000 EUR	MÉDIAS AUDIOVISUELS					
	Q2/2005	Q2/2006	% évol.	30/06/05	30/06/06	% évol.
COMPTE DE RÉSULTATS						
Chiffre d'affaires (1)	44.035	47.594	+ 8,1%	83.869	89.096	+ 6,2%
Résultat opérationnel (EBIT)	6.992	5.217	- 25,4%	9.338	5.522	- 40,9%
Charges financières nettes	-130	-106	- 18,5%	-235	-263	+ 11,9%
Résultat opérationnel après charges financières nettes	6.862	5.111	- 25,5%	9.103	5.259	- 42,2%
Impôts sur le résultat	-2.454	-1.879	- 23,4%	-2.776	-2.024	- 27,1%
Résultat net des entreprises consolidées	4.408	3.232	- 26,7%	6.327	3.235	- 48,9%
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	-5	0		-5	0	
Intérêts minoritaires	65	118	- 81,5%	182	189	- 3,8%
Résultat net du Groupe	4.468	3.350	- 25,0%	6.504	3.424	- 47,4%
Sans plus-value Plopsaland en 2005						
EBITDA	7.600	6.298	- 17,1%	8.985	7.513	- 16,4%
EBITDA (marge)	17,3%	13,2%		10,7%	8,4%	
EBIT	6.992	5.217	- 25,4%	7.227	5.522	- 23,6%
EBIT (marge)	15,9%	11,0%		8,6%	6,2%	
Résultat net du Groupe	4.468	3.350	- 25,0%	4.393	3.424	- 22,1%
Résultat net du Groupe (marge)	10,1%	7,0%		5,2%	3,8%	
Résultat courant net	4.468	3.852	- 13,8%	4.393	3.926	- 10,6%
Cash-flow courant	5.076	4.933	- 2,8%	6.151	5.917	- 3,8%
EBITDA	7.600	6.298	- 17,1%	11.096	7.513	- 32,3%
EBITDA (marge)	17,3%	13,2%		13,2%	8,4%	
EBIT	6.992	5.217	- 25,4%	9.338	5.522	- 40,9%
EBIT (marge)	15,9%	11,0%		11,1%	6,2%	
Résultat net du Groupe	4.468	3.350	- 25,0%	6.504	3.424	- 47,4%
Résultat net du Groupe (marge)	10,1%	7,0%		7,8%	3,8%	
Résultat courant net	4.468	3.852	- 13,8%	6.504	3.926	- 39,6%
Cash-flow courant	5.076	4.933	- 2,8%	8.262	5.917	- 28,4%

(1) Chiffre d'affaires 2005: reclassement vers chiffre d'affaires des rémunérations pour le signal de VMMA (cumulé 2.081 KEUR, trimestre 1.638 KEUR).

3. DISCUSSION ET ANALYSE DES RESULTATS PAR LA DIRECTION

Chiffres-clés du premier semestre 2006

- Le **chiffre d'affaires** a augmenté de 10,7%, de 252,3 à 279,2 millions d'euros.
- *Dans la comparaison de résultats ci-après, il n'est pas tenu compte, pour les chiffres de 2005, de la plus-value de 2,1 millions d'euros générée par la vente de la participation dans Plopsaland.*
- L'**EBIT** a progressé de 6%, de 23,2 à 24,6 millions d'euros. La marge EBIT est de 8,8%, contre 9,2% au premier semestre 2005.
- Le **résultat net du Groupe** a augmenté de 12,6%, de 12,2 à 13,8 millions d'euros, la marge étant restée stationnaire à 4,9% par rapport au premier semestre 2005.
- Hausse du **résultat courant net** de 17,3%, de 12,4 à 14,5 millions d'euros.
- Hausse du **cash-flow courant** de 18,1%, de 19,6 à 23,1 millions d'euros.

- Le **bénéfice par action** s'est légèrement tassé, revenant de 1,48 euro au premier semestre 2005 à 1,31 euro au premier semestre 2006. Cette baisse s'explique d'une part par la plus-value exceptionnelle réalisée en 2005 sur la vente de la participation dans Plopsaland - et qui représente un effet sur le bénéfice par action de 0,21 euro au 30 juin 2005 - et d'autre part par la hausse du nombre d'actions consécutive aux augmentations de capital.

Résultats consolidés du deuxième trimestre 2006

Le chiffre d'affaires total s'est hissé de 130,6 à 144,2 millions d'euros, une hausse de 13,6 millions d'euros, soit 10,4%. Le chiffre d'affaires a progressé de 11,1% dans le département des Médias Imprimés et de 8,1% dans celui des Médias Audiovisuels.

La hausse totale du chiffre d'affaires a été réalisée d'une part par les nouvelles acquisitions (+6,7 millions d'euros) et de l'autre par la poursuite de la croissance des titres existants (+6,9 millions d'euros, soit une croissance organique de 5,3%).

L'EBITDA a augmenté de 5,7%, de 20,8 à 22,0 millions d'euros, le résultat opérationnel (EBIT) étant resté au même niveau que celui de 2005, soit 17,1 millions d'euros. Les marges respectives se sont tassées de 15,9% à 15,2% pour l'EBITDA et de 13,1% à 11,9% pour l'EBIT.

Au niveau des départements, on enregistre une nouvelle évolution positive pour les Médias Imprimés. Du côté des Médias Audiovisuels, le résultat reste sous pression du fait des coûts de production élevés, e.a. les droits de retransmission de la Coupe du Monde de Football. De plus, des frais de restructuration de 0,8 million d'euros ont été enregistrés au deuxième trimestre chez Vlaamse Media Maatschappij.

Le résultat net du Groupe a augmenté de 12,8%, de 9,3 à 10,4 millions d'euros, soit une marge de 7,2% contre 7,1% au deuxième trimestre 2005.

Le résultat courant net a progressé quant à lui de 19,4%, de 9,4 à 11,2 millions d'euros, et le cash-flow courant a avancé de 22,1%, de 12,9 à 15,8 millions d'euros.

Résultats du premier semestre 2006, par département

MÉDIAS IMPRIMÉS

Le chiffre d'affaires du département des Médias Imprimés s'est hissé de 172,1 à 193,4 millions d'euros, soit une hausse de 21,3 millions d'euros, ou 12,4%. Cette hausse a été réalisée à hauteur de 14,6 millions d'euros grâce, e.a., à l'acquisition de Point de Vue, A Nous Paris et 't Fonteintje-De Wegwijzer. Par ailleurs, on observe une hausse du chiffre d'affaires organique des produits existants de 3,9%.

Les titres gratuits ont affiché une hausse du chiffre d'affaires de 13,0%, grâce aux nouvelles acquisitions et à la poursuite de la croissance de De Streekkrant/De Weekkrant, De Zondag et des Steps City Magazines en Belgique et à l'étranger.

Le chiffre d'affaires publicitaire du Krant van West-Vlaanderen a augmenté de 21%.

Du côté des magazines également, on observe une hausse des revenus publicitaires de 5,3%, dont 1,8 % est attribuable aux acquisitions et 3,5% à la croissance des titres existants.

Le marché des lecteurs avance quant à lui de 28,6%, dont 24,8% du fait des acquisitions (surtout Point de Vue) et 3,8% suite à la croissance des titres existants.

Le résultat opérationnel (EBIT) a augmenté de 19,4%, de 16,0 à 19,1 millions d'euros, permettant de réaliser une marge de 9,9%, contre 9,3% au premier semestre 2005. L'EBITDA s'est raffermi de 21,6 à 25,9 millions d'euros, soit une hausse de 20,3%. Le résultat net du Groupe a atteint 10,4 millions d'euros, contre 7,9 millions d'euros au premier semestre 2005, soit une hausse de 32%.

MÉDIAS AUDIOVISUELS

Le chiffre d'affaires du département Médias Audiovisuels s'est hissé de 83,9 à 89,1 millions d'euros, soit une hausse de 6,2% réalisée essentiellement par la SA Paratel et la SA Vogue Trading Video.

Chez Vlaamse Media Maatschappij, on enregistre un repli du chiffre d'affaires publicitaire en TV, face à une croissance vigoureuse de la radio Q-Music (+87%). Les chaînes TV régionales et Kanaal Z/Canal Z ont poursuivi leur progression.

Si l'on ne tient pas compte de la plus-value de 2,1 millions d'euros réalisée sur la vente de la participation dans Plopsaland au premier trimestre 2005, l'EBIT affiche un repli de 7,2 à 5,5 millions d'euros. Il convient toutefois de tenir compte des frais de restructuration de 0,8 million d'euros engagés chez VMMA.

Le résultat courant net est revenu de 4,4 à 3,9 millions d'euros, soit un repli de 10,6%. Le cash-flow courant a baissé quant à lui de 3,8%, de 6,2 à 5,9 millions d'euros.

Bilan

Au 30 juin 2006, les capitaux propres s'élèvent à 286,8 millions d'euros, contre 228,9 millions d'euros au 31 décembre 2005. Suite à plusieurs augmentations de capital, le capital social a été relevé de 51,0 millions d'euros (voir détail des augmentations de capital dans le document 'Information financière intermédiaire' sur notre site web). Les réserves ont augmenté de 5,7 millions d'euros net, soit le

résultat du premier semestre (13,8 millions d'euros), moins les dividendes payés (8,1 millions d'euros).

Au 30 juin 2006, la dette financière nette affiche un solde négatif de 14,2 millions d'euros, ce qui engendre un ratio d'endettement négatif de 4,9%. Cette évolution s'explique par l'augmentation de capital du 6 février 2006 et par le crédit bullet contracté en avril 2006 en vue du financement partiel de l'acquisition de 100% des actions du Groupe Express- Expansion. Le montant de la reprise ne doit être réglé qu'après l'approbation définitive de la Direction Générale française de la Concurrence (DGCCRF), dont la décision est attendue fin septembre.

Si l'on tient compte au 30 juin 2006 du financement complémentaire qui sera nécessaire au règlement de l'intégralité du montant de la reprise du Groupe Express-Expansion, on obtient une dette financière nette de 197,8 millions d'euros et un ratio d'endettement de 69%.

Investissements (CAPEX)

Les investissements totaux ont atteint 12,0 millions d'euros au premier semestre 2006, dont 8,3 millions d'euros investis dans des immobilisations incorporelles et corporelles, et 3,7 millions d'euros d'acquisitions.

Changements dans la composition du groupe

Les acquisitions et cessions d'activités suivantes influencent la comparaison des chiffres des premiers semestres 2006 et 2005 :

Vente de la participation dans Plopsaland SA au 1^{er} trimestre 2005 ;
Reprise de 50+ Beurs & Festival BV au 3^e trimestre 2005 ;
Augmentation de la participation dans A Nous Paris SAS au 4^e trimestre 2005 ;
Reprise du groupe Point de Vue fin 2005 et de Studio's Amusement SA et 't Fonteintje-De Wegwijzer SA au 1^{er} trimestre 2006 ;
Réduction de 50% de la participation dans A Nous Province SAS et Algo Communication SARL au 1^{er} trimestre 2006 ;
Vente de la participation dans Publiregioes Lda au 2^e trimestre 2006.

Ces modifications ont l'impact négatif suivant sur le résultat au 30 juin 2006 :

Impact sur le résultat opérationnel : - 0,9 million d'euros

Impact sur le résultat net : - 1,4 millions d'euros

Le rachat de 100% des actions du Groupe Express-Expansion ne sera repris dans les résultats de 2006 qu'après l'approbation de l'opération par la Direction Générale française de la Concurrence (DGCCRF), dont la décision est attendue en septembre. Dans cette hypothèse, les résultats de GEE seront repris dans les chiffres consolidés à partir du quatrième trimestre 2006.

Le rapport intégral des résultats semestriels peut être consulté sur notre site web à l'adresse www.roularta.be > fr > info investisseurs à la rubrique Info Financière > Information trimestrielle > 30-06-2006 > Information financière intermédiaire.

Perspectives

L'approbation du dossier de la reprise du Groupe Express-Expansion est attendue fin septembre. A ce jour, Roularta Media Group réalise 85% de son chiffre d'affaires en Belgique et 11% en France. Après la reprise du Groupe Express-Expansion, ce rapport passera à 61% environ en Belgique et 36% en

France. Cette approche, que nous continuerons d'appliquer pour notre deuxième rapport sectoriel, est basée sur le pays où sont établies nos filiales, et non plus celui où sont établis nos clients.

En ce qui concerne la télévision, les perspectives relatives aux ventes de temps d'antenne publicitaire (spots) s'améliorent pour le second semestre de l'année. L'effet de la publicité télévisuelle reste une donnée fixe et le média a manifestement regagné la confiance des annonceurs.

En outre, on observe une recrudescence des publicités non spot et les revenus de la télévision numérique (notamment de la 'video on demand') augmentent progressivement.

L'équipe créative de la VMMA a été renforcée par l'arrivée du directeur créatif Laurens Verbeke (ancien de Woestijnvis, où il fut e.a. à l'origine de l'émission 'Man bijt Hond') qui formera équipe avec le directeur de la programmation, Jan Segers.

La VMMA dispose désormais de nouveaux systèmes destinés à optimiser les processus fonctionnels. Tous ces éléments devraient se traduire à l'avenir par une nouvelle hausse des résultats.

4. COMPTE DE RESULTATS CONSOLIDE

EN MILLIERS D'EUROS	Q2/2005	Q2/2006	30/06/05	30/06/06
Chiffre d'affaires (1)	130.620	144.193	252.338	279.227
Approvisionnements et marchandises	-40.917	-43.419	-82.310	-86.244
Services et biens divers	-37.455	-42.878	-77.383	-88.412
Frais de personnel	-31.320	-34.669	-61.848	-69.697
Amortissements, dépréciations et provisions	-3.690	-4.863	-7.337	-8.842
Amortissements et réductions de valeur sur immobilisations (in)corporelles	-3.923	-4.623	-7.877	-9.003
Dépréciations sur stocks et sur créances commerciales	399	-254	574	-79
Provisions	-52	256	104	482
Pertes de valeur sur titres et sur goodwill	-114	-242	-138	-242
Autres produits/charges d'exploitation (nets)	-131	-480	1.865	-666
Frais de restructuration	0	-760	0	-760
RESULTAT OPERATIONNEL - EBIT	17.107	17.124	25.325	24.606
Charges financières nettes	-327	-114	-681	-513
RESULTAT OPERATIONNEL APRES CHARGES FINANCIERES NETTES	16.780	17.010	24.644	24.093
Impôts sur le résultat	-7.334	-6.356	-10.084	-9.867
RESULTAT NET DES ENTREPRISES CONSOLIDEES	9.446	10.654	14.560	14.226
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	-5	-1	-5	-4
Intérêts minoritaires	-186	-210	-199	-436
RESULTAT NET DU GROUPE	9.255	10.443	14.356	13.786
Résultat de base par action	0,96	0,97	1,48	1,31
Résultat dilué par action	0,94	0,96	1,45	1,29

(1) Chiffre d'affaires 2005: reclassement vers chiffre d'affaires des rémunérations pour le signal de VMMA (cumulé 2.081 KEUR; trimestre 1.638 KEUR).

5. BILAN CONSOLIDE

ACTIFS (en milliers d'euros)	31/12/05	30/06/06
ACTIFS NON COURANTS	274.242	280.376
Immobilisations incorporelles	106.820	109.218
Goodwill	25.298	28.076
Immobilisations corporelles	124.835	125.376
Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	30	30
Actifs financiers	8.335	10.022
Instruments dérivés	590	0
Clients et autres créances	850	862
Actifs d'impôt différé	7.484	6.792
ACTIFS COURANTS	236.810	317.304
Stocks	48.619	39.966
Clients et autres créances	146.240	148.637
Actifs financiers	4.061	3.233
Trésorerie et équivalents de trésorerie	30.950	112.922
Charges à reporter et produits acquis	6.940	12.546
TOTAL DE L'ACTIF	511.052	597.680
PASSIFS (en milliers d'euros)	31/12/05	30/06/06
CAPITAUX PROPRES	228.913	286.825
Capitaux propres - part du Groupe	215.616	273.019
Capital souscrit	119.267	170.250
Actions propres	-5.487	-4.975
Réserves de capital	408	-307
Réserves de réévaluation	-514	351
Réserves	101.831	107.567
Ecart de conversion	111	133
Intérêts minoritaires	13.297	13.806
PASSIFS NON COURANTS	72.149	130.524
Provisions	3.914	3.951
Avantages du personnel	3.501	3.391
Passifs d'impôt différé	36.046	36.121
Dettes financières	27.417	85.802
Dettes commerciales	536	623
Autres dettes	735	464
Instruments dérivés	0	172
PASSIFS COURANTS	209.990	180.331
Dettes financières	47.579	16.175
Dettes commerciales	93.617	86.890
Acomptes reçus	24.222	24.810
Dettes sociales	24.638	26.668
Impôts	10.668	14.324
Autres dettes	2.869	2.203
Charges à imputer et produits à reporter	6.397	9.261
TOTAL DU PASSIF	511.052	597.680

6. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

30/06/2005 30/06/2006

FLUX DE TRÉSORERIE RELATIFS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Résultat net des entreprises consolidées	14.560	14.226
Impôts sur le résultat	10.084	9.867
Charges d'intérêt	1.113	1.668
Produits d'intérêt (-)	-432	-1.155
Plus-values / moins-values sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	-100	-52
Plus-values / moins-values sur réalisation d'actifs financiers	-2.005	19
Eléments sans effet de trésorerie	7.341	8.845
<i>Amortissements des immobilisations (in)corporelles</i>	7.877	9.003
<i>Pertes de valeur</i>	138	242
<i>Gains / pertes de change non-réalisés</i>	4	3
<i>Dotations / reprises provisions</i>	-104	-482
<i>Autres éléments sans effet de trésorerie</i>	-574	79
Flux de trésorerie bruts relatifs aux activités opérationnelles	30.561	33.418
Variation des créances commerciales	42	-5.226
Variation des instruments dérivés, des autres créances et des charges à imputer et produits à reporter	-6.208	-1.804
Variation des stocks	-951	10.447
Variation des dettes commerciales	-4.635	-7.839
Variation des autres dettes courantes	-307	-2.197
Autres variations du fonds de roulement (a)	6.473	3.600
Variation du fonds de roulement	-5.586	-3.019
Impôts sur le résultat payés	-6.262	-5.734
Intérêts payés (-)	-1.129	-1.403
Intérêts reçus	408	1.151
FLUX DE TRÉSORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES (A)	17.992	24.413
FLUX DE TRÉSORERIE RELATIFS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Immobilisations (in)corporelles - acquisitions	-9.295	-8.299
Immobilisations (in)corporelles - autres variations	438	-1.769
Flux de trésorerie net relatif aux acquisitions	-4.956	-1.871
Flux de trésorerie net relatif aux cessions	4.452	67
Actifs financiers - acquisitions	-227	-1.810
Actifs financiers - autres variations	2.902	104
FLUX DE TRÉSORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (B)	-6.686	-13.578
FLUX DE TRÉSORERIE RELATIFS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Dividendes versés	-7.229	-7.788
Variation du capital souscrit	317	50.984
Actions propres	632	512
Autres variations des capitaux propres	-740	240
Augmentation (+) / diminution (-) de dettes non courantes	-4.026	58.220
Augmentation (+) / diminution (-) de créances non courantes	-831	-12
Variation des dettes financières courantes	-1.032	-31.847
Variation des actifs financiers courants	-2.500	828
FLUX DE TRÉSORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT (C)	-15.409	71.137
AUGMENTATION NETTE DE TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE (A+B+C)	-4.103	81.972
Trésorerie et équivalents de trésorerie, solde d'ouverture	26.098	30.950
Trésorerie et équivalents de trésorerie, solde de clôture	21.995	112.922
AUGMENTATION NETTE DE TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	-4.103	81.972

(a) Variation des instruments dérivés, des provisions, avantages du personnel, autres dettes 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	Ecart de conversion	Intérêts minoritaires	TOTAL CAPITAUX PROPRES
SOLDE D'OUVERTURE AU 1/1/2006	119.267	-5.487	408	-514	101.831	0	111	13.297	228.913
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
Paiements fondés sur des actions									0
Résultat de l'exercice attribuable aux intérêts minoritaires								436	436
Autre augmentation / diminution								73	73
SOLDE DE CLOTURE AU 30/06/2006	170.250	-4.975	-307	351	93.781	13.786	133	13.806	286.825

	Capital Souscrit	Actions propres	Réserves de capital	Réserves de réévaluation	Résultat reporté	Résultat de l'exercice	Ecart de conversion	Intérêts minoritaires	TOTAL CAPITAUX PROPRES
SOLDE D'OUVERTURE AU 1/1/2005	118.950	-6.153	306	0	86.868	0	118	14.618	214.707
Emissions d'actions (<i>toutes sortes d'émissions</i>)	316								316
Augmentation du capital résultant de l'incorporation de primes d'émission	1				-1				0
Résultat de l'exercice						14.356			14.356
Opérations relatives aux actions propres		632							632
Effet de la conversion de devises étrangères							-20		-20
Dividendes					-7.229				-7.229
Gains / pertes sur actifs financiers disponibles à la vente									0
Paiements fondés sur des actions									0
Résultat de l'exercice attribuable aux intérêts minoritaires								199	199
Autre augmentation / diminution								-1.829	-1.829
SOLDE DE CLOTURE AU 30/06/2005	119.267	-5.521	306	0	79.638	14.356	98	12.988	221.132

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, à l'exception du commentaire sur les parties liées qui sont des joint-ventures, 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.

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 2005, sauf lorsque des normes IFRS neuves et des normes IAS améliorées sont entrées en vigueur à partir du 1er janvier 2006. Celles-ci n'ont cependant aucune incidence matérielle sur le rapport financier.

Comme mentionné dans la note au bas des chiffres clés consolidés, dans le chiffre d'affaires 2005, la rétribution pour le signal de VMMA a été reclassifiée vers le chiffre d'affaires. Cette reclassification a sur le chiffre d'affaires un impact cumulé de 2.081 KEUR, l'impact sur le deuxième trimestre 2005 étant de 1.638 KEUR.

8.3 Affaires en litige

En ce qui concerne les affaires en litige telles que mentionnées dans le commentaire 22 des comptes annuels consolidés au 31/12/2005, il n'y a pas de modifications significatives à signaler.

8.4 Acquisitions

Le 28 juin 2006, Roularta Media Group SA a signé le contrat portant sur la reprise de l'intégralité des actions de la SA Groupe Express Expansion, éditeur français de titres comme L'Express, L'Expansion, L'Entreprise et Mieux Vivre Votre Argent. L'exécution définitive de cet accord est assujettie à l'approbation du dossier de reprise par la Direction Générale française de la Concurrence (DGCCRF), dont la décision est attendue fin septembre.

Cette reprise, qui représente un montant total de 212 millions d'euros, sera financée pour partie par le produit de l'augmentation de capital de 50 millions d'euros du 6 février 2006, et pour partie par des fonds de tiers, à savoir un US Private Placement réalisé en avril 2006 sous forme de crédit bullet portant sur un montant de 61,8 millions d'euros, et un emprunt complémentaire encore à réaliser.

En outre, les participations suivantes ont été acquises au cours du premier semestre 2006:

- Studio's Amusement SA via Vlaamse Media Maatschappij SA
- 't Fonteintje-De Wegwijzer SA via De Streekkrant-De Weekkrantgroep SA
- Mestne Revije d.o.o. (augmentation de la participation)

Le prix d'acquisition total de ces participations s'élève à 2,4 millions d'euros pour ce qui concerne le groupe Roularta.

8.5 Crédit bullet

Le crédit bullet susmentionné est un emprunt de 75 millions USD d'une durée de 8 ans et à taux d'intérêt fixe de 6,18%. Concernant ce crédit bullet, un interest currency swap a été conclu (61,8 millions d'euros – 4,75% fixe). Par ailleurs, un interest swap a été conclu afin de rendre le taux variable avec un minimum de 3,7% et un maximum de 4,9%.

8.6 Caractéristiques saisonnières

Pour l'interprétation des résultats trimestriels, il convient de tenir compte du fait que le premier et le troisième trimestre de l'année sont caractérisés par un chiffre d'affaires inférieur et, par conséquent, par un résultat moins favorable que le deuxième et le quatrième trimestre.

8.7 Éléments exceptionnels

Au deuxième trimestre 2006, la Vlaamse Media Maatschappij a mis en œuvre les restructurations annoncées en mars 2006. Il s'en est suivi des coûts de personnel exceptionnels à hauteur de 0,8 million d'euros.

Lors de la comparaison des chiffres, il y a lieu de tenir compte du fait qu'en février 2005, la Vlaamse Media Maatschappij a cédé sa participation dans Plopsaland et que cette vente a engendré une plus-value de 2,1 millions d'euros (part de RMG).

8.8 Augmentation de capital

Le 6 janvier 2006, suite à l'exercice de warrants, le capital social a été relevé de 786.881,70 euros par l'émission de 39.090 nouvelles actions accompagnées d'un strip VVPR. Recourant au capital autorisé, le Conseil d'Administration a ensuite augmenté le capital de 118,30 euros par l'incorporation de réserves disponibles pour un même montant, sans émission de nouvelles actions, afin de porter le capital social à 120.054.000,00 euros.

Le 1^{er} février 2006, la société a procédé à une augmentation de capital, prime d'émission comprise, de 49.975.254,50 euros par l'émission de 989.609 nouvelles actions. Ces nouvelles actions ont été proposées dans le cadre d'un placement privé à des investisseurs institutionnels belges et étrangers. Ces actions ont été souscrites au prix de 50,50 euros, déterminé sur la base d'une 'accelerated bookbuilding procedure'.

Le 16 mai 2006, la prime d'émission mentionnée ci-dessus a été incorporée dans le capital. Celui-ci a ensuite été augmenté de 45,50 euros par incorporation de réserves disponibles afin de porter le nouveau capital social à 170.029.300,00 euros.

Le 21 juin 2006, suite à l'exercice de warrants, le capital a été augmenté de 221.151,84 euros par l'émission de 19.825 nouvelles actions avec strip VVPR. Recourant au capital autorisé, le Conseil d'Administration a ensuite augmenté le capital de 48,16 euros par l'incorporation de réserves disponibles pour un même montant, sans émission de nouvelles actions, afin de porter le capital social à 170.250.500,00 euros.

8.9 Dividendes

Le 1^{er} juin 2006, 8.049.598,50 euros de dividendes bruts ont été mis en paiement pour l'exercice 2005. Le 1^{er} juin 2005, 7.229.339,25 euros de dividendes bruts avaient été mis en paiement pour l'exercice 2004.

8.10 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, le bénéfice exceptionnel non imposé sur la vente de la participation dans Plopsaland en 2005 et l'allègement de la pression fiscale suite à l'application de la déduction d'intérêt notionnel. Ces facteurs peuvent avoir, d'un trimestre à l'autre, un impact différent sur la base imposable.

8.11 Événements importants intervenus après la date du bilan

Après le 30 juin 2006, il ne s'est produit aucun événement important de nature à influencer considérablement la position financière de l'entreprise.

9. RAPPORT DU COMMISSAIRE

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 variation des capitaux propres et des annexes 8.1 à 8.11 (conjointement les "informations financières intermédiaires") de ROULARTA MEDIA GROUP S.A. et ses filiales pour le semestre clôturé au 30 juin 2006. L'information financière trimestrielle incluse dans ces informations financières intermédiaires semestrielles ne fait pas l'objet de notre revue limitée.

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', à l'exception de la note relative aux parties liées qui n'a pas été reprise.

Notre revue limitée a été réalisée conformément aux recommandations en matière de revue limitée telles qu'édictées 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'édictées 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 2006 ne sont pas établies conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables et à la norme IAS 34 'Information financière intermédiaire' à l'exception de la note relative aux parties liées qui n'a pas été reprise.

Le 1 septembre 2006

Le Commissaire

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