

Roularta Media Group



Rapport financier semestriel
au 30 juin 2008

SOMMAIRE

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

1. CHIFFRES-CLES CONSOLIDES

en 1.000 EUR	30/06/07	30/06/08	% évol.
COMPTE DE RÉSULTATS			
Chiffre d'affaires	390.406	409.819	+ 5,0%
Cash-flow opérationnel (EBITDA)	46.059	42.064	- 8,7%
Résultat opérationnel (EBIT)	33.716	28.670	- 15,0%
Charges financières nettes	-5.957	-6.643	+ 11,5%
Résultat opérationnel après charges financières nettes	27.759	22.027	- 20,6%
Impôts sur le résultat	-11.353	-8.325	- 26,7%
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	-27	-32	
Résultat net des entreprises consolidées	16.379	13.670	- 16,5%
Attribuable aux intérêts minoritaires	324	13	
Attribuable aux actionnaires de RMG	16.055	13.657	- 14,9%
EBITDA (1)	46.059	42.064	- 8,7%
EBITDA (marge)	11,8%	10,3%	
EBIT	33.716	28.670	- 15,0%
EBIT (marge)	8,6%	7,0%	
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG	16.055	13.657	- 14,9%
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG (marge)	4,1%	3,3%	
Résultat courant net (2)	18.875	13.952	- 26,1%
Cash-flow courant (3)	28.901	27.051	- 6,4%
CHIFFRES CONSOLIDÉS PAR ACTION			
EBITDA	4,28	3,98	
EBIT	3,13	2,71	
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG	1,49	1,29	
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG après dilution	1,47	1,28	
Résultat courant net	1,75	1,32	
Cash-flow courant	2,68	2,56	
Nombre moyen pondéré d'actions	10.768.320	10.579.411	
Nombre moyen pondéré d'actions après dilution	10.915.284	10.637.264	

BILAN	31/12/07	30/06/08	% évol.
Actifs non courants	687.076	707.227	+ 2,9%
Actifs courants	321.890	348.014	+ 8,1%
Total du bilan	1.008.966	1.055.241	+ 4,6%
Capitaux propres - part du Groupe	283.675	287.636	+ 1,4%
Capitaux propres - intérêts minoritaires	12.600	12.412	- 1,5%
Passifs	712.691	755.193	+ 6,0%
Liquidité (4)	1,0	1,0	+ 0,0%
Solvabilité (5)	29,4%	28,4%	- 3,4%
Dette financière nette	247.745	230.933	- 6,8%
Gearing (6)	83,6%	77,0%	- 7,9%
Nombre de salariés à la date de clôture (7)	3.134	3.199	+ 2,1%

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

(2) Résultat courant net = résultat net attribuable aux actionnaires de RMG + 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		
	30/06/07	30/06/08	% évol.
COMPTE DE RÉSULTATS			
Chiffre d'affaires	301.950	318.769	+ 5,6%
Cash-flow opérationnel (EBITDA)	29.589	28.571	- 3,4%
Résultat opérationnel (EBIT)	20.120	18.279	- 9,2%
Charges financières nettes	-5.768	-6.390	+ 10,8%
Résultat opérationnel après charges financières nettes	14.352	11.889	- 17,2%
Impôts sur le résultat	-5.995	-3.927	- 34,5%
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	-27	-32	
Résultat net des entreprises consolidées	8.330	7.930	- 4,8%
Attribuable aux intérêts minoritaires	539	254	
Attribuable aux actionnaires de RMG	7.791	7.676	- 1,5%
EBITDA (1)	29.589	28.571	- 3,4%
EBITDA (marge)	9,8%	9,0%	
EBIT	20.120	18.279	- 9,2%
EBIT (marge)	6,7%	5,7%	
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG	7.791	7.676	- 1,5%
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG (marge)	2,6%	2,4%	
Résultat courant net (2)	10.611	7.971	- 24,9%
Cash-flow courant (3)	17.763	17.968	+ 1,2%

en 1.000 EUR	MÉDIAS AUDIOVISUELS		
	30/06/07	30/06/08	% évol.
COMPTE DE RÉSULTATS			
Chiffre d'affaires	91.997	95.006	+ 3,3%
Cash-flow opérationnel (EBITDA)	16.472	13.493	- 18,1%
Résultat opérationnel (EBIT)	13.596	10.391	- 23,6%
Charges financières nettes	-188	-253	+ 34,6%
Résultat opérationnel après charges financières nettes	13.408	10.138	- 24,4%
Impôts sur le résultat	-5.358	-4.398	- 17,9%
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	0	0	
Résultat net des entreprises consolidées	8.050	5.740	- 28,7%
Attribuable aux intérêts minoritaires	-215	-241	
Attribuable aux actionnaires de RMG	8.265	5.981	- 27,6%
EBITDA (1)	16.472	13.493	- 18,1%
EBITDA (marge)	17,9%	14,2%	
EBIT	13.596	10.391	- 23,6%
EBIT (marge)	14,8%	10,9%	
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG	8.265	5.981	- 27,6%
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG (marge)	9,0%	6,3%	
Résultat courant net (2)	8.265	5.981	- 27,6%
Cash-flow courant (3)	11.141	9.083	- 18,5%

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

(2) Résultat courant net = résultat net attribuable aux actionnaires de RMG + dépréciations particulières + frais de restructuration nets d'impôts.

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

3. COMPTE DE RESULTATS CONSOLIDE RESUME

EN MILLIERS D'EUROS	30/06/2007	30/06/2008
Chiffre d'affaires	390.406	409.819
Approvisionnements et marchandises	-100.102	-103.723
Services et biens divers	-142.675	-162.473
Frais de personnel	-101.175	-105.984
Amortissements, dépréciations et provisions	-12.343	-13.394
Amortissements et réductions de valeur sur immobilisations (in)corporelles	-10.818	-12.054
Dépréciations sur stocks et sur créances commerciales	45	-597
Provisions	747	-448
Réductions de valeur exceptionnelles	-2.317	-295
Autres produits d'exploitation	6.224	10.693
Autres charges d'exploitation	-5.865	-6.268
Frais de restructuration	-754	0
RESULTAT OPERATIONNEL - EBIT	33.716	28.670
Produits financiers	1.376	2.842
Charges financières	-7.333	-9.485
RESULTAT OPERATIONNEL APRES CHARGES FINANCIERES NETTES	27.759	22.027
Impôts sur le résultat	-11.353	-8.325
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	-27	-32
RESULTAT NET DES ENTREPRISES CONSOLIDEES	16.379	13.670
Attribuable aux:		
Intérêts minoritaires	324	13
Actionnaires de Roularta Media Group	16.055	13.657
Résultat par action		
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG par action	1,49	1,29
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG après dilution	1,47	1,28

4. BILAN CONSOLIDE RESUME

ACTIFS (EN MILLIERS D'EUROS)	31/12/07	30/06/08
ACTIFS NON COURANTS	687.076	707.227
Immobilisations incorporelles	443.698	454.018
Goodwill	65.028	64.986
Immobilisations corporelles	166.994	176.185
Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	418	369
Prêts, cautions, participations disponibles à la vente	3.802	4.029
Clients et autres créances	1.525	1.536
Actifs d'impôts différés	5.611	6.104
ACTIFS COURANTS	321.890	348.014
Stocks	53.658	50.667
Clients et autres créances	225.803	229.168
Créances relatives aux impôts	2.114	1.094
Placements de trésorerie	2.229	2.282
Trésorerie et équivalents de trésorerie	27.492	48.577
Charges à reporter et produits acquis	10.594	16.226
TOTAL DE L'ACTIF	1.008.966	1.055.241
PASSIFS (EN MILLIERS D'EUROS)	31/12/07	30/06/08
CAPITAUX PROPRES	296.275	300.048
Capitaux propres - part du Groupe	283.675	287.636
<i>Capital souscrit</i>	170.687	171.040
<i>Actions propres</i>	-18.362	-22.384
<i>Réserves de capital</i>	729	1.399
<i>Réserves de réévaluation</i>	3.007	4.324
<i>Réserves</i>	127.519	133.203
<i>Ecart de conversion</i>	95	54
Intérêts minoritaires	12.600	12.412
PASSIFS NON COURANTS	376.195	413.393
Provisions	8.528	7.893
Avantages du personnel	8.186	8.899
Passifs d'impôts différés	139.344	142.135
Dettes financières	218.046	251.714
Dettes commerciales	1.553	2.094
Autres dettes	145	256
Instruments dérivés	393	402
PASSIFS COURANTS	336.496	341.800
Dettes financières	59.420	30.078
Dettes commerciales	153.398	166.863
Acomptes reçus	54.488	47.032
Avantages du personnel	38.910	40.393
Impôts	1.782	5.986
Autres dettes	21.658	38.955
Charges à imputer et produits à reporter	6.840	12.493
TOTAL DU PASSIF	1.008.966	1.055.241

5. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE RESUME

	30/06/2007	30/06/2008
FLUX DE TRESORERIE RELATIFS AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES		
Résultat net des entreprises consolidées	16.379	13.670
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	27	-32
Impôts sur le résultat	11.353	8.325
Charges d'intérêt	6.001	7.541
Produits d'intérêt (-)	-675	-2.862
Moins-values / plus-values sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	-9	-175
Moins-values / plus-values sur réalisation d'actifs financiers non courants	-50	-4.535
Eléments sans effet de trésorerie	10.097	15.467
<i>Amortissements des immobilisations (in)corporelles</i>	10.818	12.054
<i>Réductions de valeur exceptionnelles</i>	2.317	295
<i>Charges relatives aux paiements fondés sur des actions</i>	600	707
<i>Produits / charges des instruments dérivés non hedging</i>	631	1.950
<i>Dotations / reprises provisions</i>	-4.145	-83
<i>Gains / pertes de change non-réalisés</i>	37	-10
<i>Autres éléments sans effet de trésorerie</i>	-161	554
Flux de trésorerie bruts relatifs aux activités opérationnelles	43.123	37.399
Variation des créances commerciales à court terme	-555	4.082
Variation des instruments dérivés, autres créances à court terme et des charges à imputer et produits à reporter	-6.462	-2.714
Variation des stocks	-1.605	2.967
Variation des dettes commerciales à court terme	-719	11.549
Variation des autres dettes courantes	-5.571	-6.967
Autres variations du fonds de roulement (a)	3.938	6.614
Variations du fonds de roulement	-10.974	15.531
Impôts sur le résultat payés	-6.132	-5.809
Intérêts payés (-)	-5.391	-7.590
Intérêts reçus	624	2.839
FLUX DE TRESORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES (A)	21.250	42.370
FLUX DE TRESORERIE RELATIFS AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
Immobilisations (in)corporelles - acquisitions	-20.828	-21.342
Immobilisations (in)corporelles - autres variations	187	568
Flux de trésorerie nets relatifs aux acquisitions	-12.529	1.883
Flux de trésorerie nets relatifs aux cessions	-56	-1.425
Prêts, cautions, participations disponibles à la vente - acquisitions	-669	-269
Prêts, cautions, participations disponibles à la vente - autres variations	2.641	61
FLUX DE TRESORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT (B)	-31.254	-20.524
FLUX DE TRESORERIE RELATIFS AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT		
Dividendes versés	-7.935	-1.931
Variation du capital souscrit	436	353
Actions propres	-7.003	-4.022
Autres variations des capitaux propres	38	-46
Augmentation de dettes financières courantes	26.437	5.165
Diminution de dettes financières courantes	-93.412	-35.250
Augmentation de dettes financières non courantes	88.180	46.719
Diminution de dettes financières non courantes	-2.885	-11.720
Diminution de créances non courantes	0	15
Augmentation de créances non courantes	-518	-43
Variation des placements de trésorerie	1.000	-1
FLUX DE TRESORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT (C)	4.338	-761
AUGMENTATION NETTE DE TRESORERIE ET DES EQUIVALENTS DE TRESORERIE (A+B+C)	-5.666	21.085
Trésorerie et équivalents de trésorerie, solde d'ouverture	38.464	27.492
Trésorerie et équivalents de trésorerie, solde de clôture	32.798	48.577
AUGMENTATION NETTE DE TRESORERIE ET DES EQUIVALENTS DE TRESORERIE	-5.666	21.085

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

6. ETAT DES VARIATIONS DE CAPITAUX PROPRES

	Capital Souscrit	Actions propres	Réserves de capital	Réserves de réévaluation	Résultat reporté	Ecarts de conversion	Intérêts minoritaires	TOTAL CAPITAUX PROPRES
SOLDE D'OUVERTURE AU 1/1/2008	170.687	-18.362	729	3.007	127.519	95	12.600	296.275
Emissions d'actions (<i>toutes sortes d'émissions</i>)	353							353
Frais d'émission et d'augmentation du capital			-37					-37
Résultat de l'exercice					13.657		13	13.670
Opérations relatives aux actions propres		-4.022						-4.022
Effet de la conversion de devises étrangères						-41		-41
Dividendes					-7.971			-7.971
Gains / pertes provenant d'instruments de couvertures de flux de trésorerie				1.317				1.317
Valorisation des paiements fondés sur des actions			707					707
Dividendes payés aux intérêts minoritaires							-201	-201
Autre augmentation / diminution					-2			-2
SOLDE DE CLOTURE AU 30/06/2008	171.040	-22.384	1.399	4.324	133.203	54	12.412	300.048

	Capital Souscrit	Actions propres	Réserves de capital	Réserves de réévaluation	Résultat reporté	Ecarts de conversion	Intérêts minoritaires	TOTAL CAPITAUX PROPRES
SOLDE D'OUVERTURE AU 1/1/2007	170.251	-4.920	-253	18	119.675	68	12.863	297.702
Emissions d'actions (<i>toutes sortes d'émissions</i>)	436							436
Frais d'émission et d'augmentation du capital			-36					-36
Résultat de l'exercice					16.055		324	16.379
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
Dividendes payés aux intérêts minoritaires							-307	-307
Autre augmentation / diminution					-3		-64	-67
SOLDE DE CLOTURE AU 30/06/2007	170.687	-11.923	311	1.738	127.634	111	12.816	301.374

7. COMMENTAIRES SÉLECTIONNÉS AU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

7.1 Bases de l'information financière intermédiaire

Le rapport financier intermédiaire a été rédigé en conformité avec la norme IAS 34 Information Financière Intermédiaire comme approuvée par la Commission européenne. 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 20 août 2008.

7.2 Règles d'évaluation

Lors de l'établissement du rapport financier intermédiaire, les mêmes bases IFRS d'enregistrement et d'évaluation ont été appliquées que pour les comptes annuels consolidés du 31 décembre 2007, sauf lorsque des normes IFRS neuves et des normes IAS améliorées sont entrées en vigueur à partir du 1er janvier 2008. Celles-ci n'ont cependant aucune incidence matérielle sur le rapport financier.

En comparaison des standards et interprétations IFRS nouveaux et revus tels qu'ils sont mentionnés dans le commentaire 1 des comptes annuels consolidés au 31/12/2007, les nouveaux standards et interprétations suivants ont été approuvés mais ne sont pas encore d'application pour l'exercice qui a pris cours au 1er janvier 2008 :

- IFRS 2 (amendement) 'Paiements fondés sur des actions'
- IFRS 3 (amendement) 'Regroupements d'entreprises' et IAS 27 (amendement) 'Etats financiers consolidés et individuels'
- IAS 32 (amendement) 'Instruments financiers : présentation' et IAS 1 (amendement) 'Présentation des états financiers'
- IFRS 1 (amendement) 'Première adoption des IFRS' et IAS 27 (amendement) 'Etats financiers consolidés et individuels'
- IFRIC 15 'Accords pour la construction d'un bien immobilier'
- IFRIC 16 'Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger'
- IAS 39 (amendement) 'Instruments Financiers : valorisation et comptabilisation'
- Améliorations aux IFRS (2008)

Le Groupe n'a pas appliqué prématurément ces standards et interprétations. L'impact potentiel des modifications en IFRS 3 et IAS 27 est encore évalué, tandis que pour les autres modifications, le Groupe ne s'attend pas à ce que la première application ait un effet significatif sur ses comptes annuels.

7.3 Information sectorielle

Basée sur le système d'information interne, l'information sectorielle de Roularta Media Group est présentée sur base de deux secteurs d'activité: Médias Imprimés et Médias Audiovisuels. Ces secteurs d'activité sont inchangés par rapport au 31/12/2007.

30/06/2008	Médias Imprimés	Médias Audiovisuels	Eliminations entre secteurs	Total consolidé
Chiffre d'affaires sectoriel	318.769	95.006	-3.956	409.819
<i>Ventes à des clients externes</i>	<i>318.293</i>	<i>91.526</i>		<i>409.819</i>
<i>Ventes provenant de transactions avec d'autres secteurs</i>	<i>476</i>	<i>3.480</i>	<i>-3.956</i>	<i>0</i>

30/06/2007	Médias Imprimés	Médias Audiovisuels	Eliminations entre secteurs	Total consolidé
Chiffre d'affaires sectoriel	301.950	91.997	-3.541	390.406
<i>Ventes à des clients externes</i>	<i>301.005</i>	<i>89.401</i>		<i>390.406</i>
<i>Ventes provenant de transactions avec d'autres secteurs</i>	<i>945</i>	<i>2.596</i>	<i>-3.541</i>	<i>0</i>

7.4 Affaires en litige

En ce qui concerne les affaires en litige telles que mentionnées dans le commentaire 24 des comptes annuels consolidés au 31/12/2007, il n'y a pas de modifications significatives à signaler.

7.5 Changements dans le groupe

a. Acquisitions

Les participations suivantes ont été acquises au cours du premier semestre 2008:

Le 14 décembre 2007, Roularta Media Group et The Online Company ont créé la joint-venture Travelmedia N.V., dans laquelle elles détiennent chacune une participation de 50%. La nouvelle entreprise a développé un portail voyageur en ligne et l'exploite sous le nom Mytrip.be. Roularta Media Group a investi 31 KEUR au moment de la constitution.

Le 8 janvier 2008, Roularta Media Group a acquis 50% des actions de CTR Media au prix de rachat de € 1. Au sein de cette société, RMG exploite en collaboration avec le groupe Rossel le site web Vlan.be.

Le 28 février 2008, Roularta Media Group a racheté Het Gouden Blad BVBA (anciennement Drukkerij De Cuyper BVBA), l'imprimerie-maison d'éditions de Het Gouden Blad Waregem et Het Gouden Blad Deinze, pour un prix total de 800 KEUR (dont 750 KEUR ont été payés le 30/6/2008).

Le 26 février 2008, Roularta Media Group a créé Tvoj Magazin, éditeur d'un magazine Steps City en Croatie. Un montant de 101 KEUR a été investi lors de la constitution.

Le 8 mai 2008, le groupe français Bayard Presse et Roularta Media Group ont conclu un contrat faisant d'eux les propriétaires de la division Magazines du groupe de médias allemand Weltbild, sous réserve de l'accord des autorités allemandes en charge de la concurrence, pour un prix d'achat de 9.477 KEUR (part de RMG). Ce rachat couvre 4 domaines : le pôle seniors (acquisition de 25% supplémentaires dans Bayard Media GmbH), le pôle jardin et décoration (acquisition de 25% dans Living & More Verlag GmbH), le pôle publications pour et sur les enfants (acquisition de 50% dans J. M. Sailer Verlag GmbH) et le pôle périodiques à l'intention des parents (acquisition de la branche d'exploitation dans Bayard Media GmbH). Vu que l'approbation des autorités allemandes en charge de la concurrence n'a été donnée qu'à la fin juin, les résultats des entités acquises ne seront repris dans la consolidation qu'à partir du 1^{er} juillet 2008. L'actif et le passif identifiables de ces sociétés n'ont pas encore été arrêtés définitivement au 30 juin 2008, de sorte que le goodwill éventuel n'a pas encore été déterminé définitivement.

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 :

ACTIFS	2008
	<i>(KEUR)</i>
ACTIFS NON COURANTS	13.788
Immobilisations incorporelles	12.797
Immobilisations corporelles	153
Actifs financiers	19
Actifs d'impôts différés	819
ACTIFS COURANTS	6.730
Stocks	125
Clients et autres créances	2.618
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.930
Charges à reporter et produits acquis	57
TOTAL DE L'ACTIF	20.518
PASSIFS	
PASSIFS NON COURANTS	4.007
Provisions	82
Avantages du personnel	151
Passifs d'impôts différés	3.349
Autres dettes	425
PASSIFS COURANTS	6.029
Dettes commerciales	2.051
Acomptes reçus	2.861
Avantages du personnel	188
Impôts	790
Autres dettes	137
Charges à imputer et produits à reporter	2
TOTAL DU PASSIF	10.036
Total actif net acquis	10.482

Prix d'acquisition	10.452
Part pas payée	-8.830
Dette acquise	425
Prix d'acquisition payé en trésorerie et équivalents de trésorerie	2.047
Placements, trésorerie et équivalents de trésorerie acquis	-3.930
Sortie de trésorerie nette	-1.883

Au 30 juin 2008, un montant de -50 KEUR a été acté à titre de résultat pour ces acquisitions.

Si l'acquisition des participations citées avait eu lieu le 1^{er} janvier 2008, 6,6 million d'euros de chiffre d'affaires et 0,5 million d'euros de résultat auraient été enregistrés dans le compte de résultats consolidé.

b. Participations vendues

Début 2008, Paginas Longas LDA (40% de participation au 31/12/2007) a été vendue. Cette participation était reprise dans les comptes annuels arrêtés au 31/12/2007 selon la méthode de la mise en équivalence. Aucun résultat n'a été réalisé sur cette vente.

Le 20 juin 2008, la participation (50%) dans la société norvégienne Grieg Media AS, éditeur du magazine pour seniors Vi over 60, a été vendue au groupe de presse norvégien Aller. Une plus-value de 4,5 millions d'euros a été réalisée sur cette vente. Les résultats de cette société jusqu'à la fin mai 2008 ont été repris dans la consolidation selon la méthode de la consolidation proportionnelle, c'est-à-dire 1,5 million d'euros de chiffre d'affaires et 24 KEUR de résultat. Cette vente n'a aucune influence matérielle sur le bilan consolidé.

7.6 Investissements

Au premier semestre 2008, le groupe a investi 21,3 millions d'euros dans les immobilisations corporelles et incorporelles.

Les principaux investissements dans des immobilisations incorporelles ont trait à de nouveaux logiciels (1,8 million d'euros), à des tax shelters (0,7 million d'euros) et à l'acquisition du salon de recrutement Kavesta en France (0,4 million d'euros). Les principaux investissements dans des immobilisations corporelles concernent la nouvelle imprimerie et les machines pour Roularta Printing (13,1 millions d'euros). D'autres investissements importants consistent en des machines pour VMMA (1,4 million d'euros, découlant principalement de la construction du nouveau studio du journal télévisé) et de l'acquisition de matériel de bureau (y compris le matériel informatique) pour un montant de 1,1 million d'euros.

Les engagements contractuels pour l'acquisition d'immobilisations corporelles s'élèvent à 10,1 millions d'euros et portent essentiellement sur des engagements contractés pour machines dans le cadre des investissements en cours dans l'imprimerie.

Au premier semestre 2008, aucune extourne importante n'a été enregistrée.

7.7 Éléments exceptionnels

Pour les chiffres comparatifs, il y a lieu de tenir compte de la plus-value précitée sur la vente des actions de Grieg Media, pour un montant de 4,5 millions d'euros. Ceci explique l'évolution des autres produits d'exploitation.

En outre, deux contrats IRS ont été résiliés prématurément le 22 janvier 2008, ce qui a donné lieu à un résultat positif de 2,1 millions d'euros repris dans les produits financiers. Les frais de financement nets ont subi une influence négative de 1,9 million d'euros à cause de l'évolution des valeurs vénales des contrats de crédit croisé qui ne sont pas considérés comme hedges (venant de 0,5 million d'euros de frais nets au 30 juin 2007).

Des moins-values particulières ont été enregistrées sur le titre Pica (Biblo) et sur les titres de DMB Balm pour un montant de 0,3 million d'euros.

7.8 Augmentation de capital

Le 7 janvier 2008, suite à l'exercice de warrants, le capital social a été relevé de 158.302,32 euros par l'émission de 7.864 nouvelles actions accompagnées d'un strip VVPR. Recourant au capital autorisé, le Conseil d'Administration a ensuite augmenté le capital de 697,68 euros par l'incorporation de réserves disponibles pour un même montant, sans émission de nouvelles actions, afin de porter le capital social à 170.846.000,00 euros.

Le 21 mai 2008, suite à l'exercice de warrants, le capital social a été relevé de 193.821,60 euros par l'émission de 17.375 nouvelles actions accompagnées d'un strip VVPR. Recourant au capital autorisé, le Conseil d'Administration a ensuite augmenté le capital de 178,40 euros par l'incorporation de réserves disponibles pour un même montant, sans émission de nouvelles actions, afin de porter le capital social à 171.040.000,00 euros.

7.9 Actions propres

En utilisant l'autorisation statutaire de procéder au rachat d'actions propres, renouvelée par l'assemblée générale du 15 mai 2007, le conseil d'administration a racheté 100.000 actions propres à la bourse Euronext Bruxelles en premier semestre 2008. Ce rachat d'actions propres s'inscrit dans le cadre du plan d'options offert le 1^{er} février 2008 aux membres de la direction et du cadre. Les actions ont été achetées au cours du jour pour une valeur totale de 4.096 KEUR. Au 30 juin 2008, le Groupe détient 512.963 actions propres.

7.10 Options sur actions

Le 1^{er} février 2008, 300.000 options ont été proposées aux membres de la direction et du cadre de la société. La période d'acceptation de ce programme d'options courrait jusqu'au 31 mars 2008. Au 30/06/2008, 233.650 options avaient été acceptées. Ces options peuvent être exercés durant une période de 7 ans à compter de 2012, au prix d'exercice de 40,00 euros par option.

La juste valeur des options attribuées en 2008 est €11,40 et a été calculée au date d'attribution, sur la base de la formule Black and Scholes. La volatilité attendue est basée sur la volatilité historique calculée à partir des données historiques de cinq ans. Il a été supposé que pour chaque période ou l'exercice peut avoir lieu, l'exercice aura lieu immédiatement.

Le relevé complet des plans d'options et de warrants peut être consulté sur www.roularta.be à la rubrique Info Investisseurs.

Le Groupe a attribué en premier semestre 2008 un montant de 707 KEUR dans les frais de personnel liés à des transactions de paiement basées sur des actions et opérées dans des instruments de capitaux propres.

7.11 Provisions

Les provisions sont retombées de 8,5 millions d'euros à la fin 2007 à 7,9 millions d'euros au 30 juin 2008. Cette évolution est à attribuer pour 0,5 million d'euros à l'utilisation de la provision pour restructuration au sein du Groupe Express-Roularta. Il n'a pas été procédé à une reprise des provisions pour restructuration non utilisées. Pour le reste, il n'y a pas d'évolutions importantes dans les provisions comptabilisées fin 2007.

7.12 Dettes financières

Au cours du premier semestre de 2008, Roularta Media Group et Roularta Printing ont contracté de nouveaux emprunts pour un montant total de 16,6 millions d'euros, d'une part pour la conversion de straight loans en crédits à long terme et d'autre part pour la poursuite des investissements dans la nouvelle imprimerie de Roulers.

Roularta Media France a contracté un emprunt obligataire remboursable en actions de 86 millions d'euros. Cet emprunt obligataire présente une durée de 7 ans. Les frais dans le cadre de l'émission de cet emprunt s'élèvent à 1,7 million d'euros et sont repris dans le compte de résultats sur toute la durée de l'emprunt. Roularta Media Group a conclu un contrat d'achat d'actions Roularta Media France créées à l'échéance de l'emprunt obligataire, avec paiement immédiat du prix d'achat, à savoir 61,1 millions d'euros. Au niveau consolidé, on relève donc une augmentation nette de la dette de l'ordre de 24,9 millions d'euros.

7.13 Dividendes

Le 2 juin 2008, 7.970.823,75 euros de dividendes bruts avaient été mis en paiement pour l'exercice 2007.

Le 1^{er} juin 2007, 8.093.001,75 euros de dividendes bruts ont été mis en paiement pour l'exercice 2006.

7.14 Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation couvrent notamment les subventions d'exploitation, la plus-value sur la réalisation d'actifs matériels et financiers, les subventions de capital et diverses compensations. L'évolution par rapport à l'exercice précédent s'explique, comme nous l'avons indiqué plus haut, par la plus-value réalisée au premier semestre 2008 sur la vente de Grieg Media.

7.15 Impôts

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

7.16 Parties liées

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

La composition des parties liées, la nature des transactions et les soldes ouverts n'ont pas changé de manière substantielle par rapport aux comptes annuels au 31 décembre 2007.

7.17 Événements importants intervenus après la date du bilan

Après le 30 juin 2008, il ne s'est produit aucun événement important de nature à influencer considérablement la position financière de l'entreprise.

7.18 Caractéristiques saisonnières

Les résultats semestriels ne présentent aucune fluctuation saisonnière étant donné que tant au premier qu'au deuxième semestre, un trimestre est caractérisé par un chiffre d'affaires inférieur et, par conséquent, par un résultat moins favorable. Il s'agit pour mémoire du premier et du troisième trimestre.

8. RAPPORT INTERMEDIAIRE

RAPPORT INTERMEDIAIRE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Chers actionnaires,

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

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

En ce qui concerne l'énumération des principaux événements survenus au cours des six premiers mois de l'exercice et leur effet sur les états financiers abrégés, nous renvoyons au chapitre 7 'Commentaires sélectionnés au rapport financier semestriel', plus précisément au paragraphe 7.5 'Changements dans le Groupe'.

Pour un commentaire général des résultats, nous renvoyons au communiqué de presse sous embargo jusqu'au jeudi 21 août à 8 heures.

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

Outre les risques traditionnels pour chaque entreprise, le Groupe suit pas à pas les évolutions du marché dans l'univers des médias, de manière à pouvoir en tout temps anticiper les modifications et les nouvelles tendances de l'environnement dans lequel opère l'entreprise. Grâce à l'offre multimédia dont il dispose, le Groupe peut réagir de manière adéquate aux glissements de l'attention du monde publicitaire et du lectorat d'une forme de média à l'autre. De même, le fait que le Groupe puise ses revenus à la fois dans le marché publicitaire et dans le marché des lecteurs permet une répartition suffisante du risque en cas d'évolution négative dans l'un ou l'autre marché.

Les catégories de frais qui déterminent dans une large mesure le prix de revient total dans la division Médias Imprimés, comme les frais d'impression, de distribution, de personnel et de promotion, sont suivies minutieusement. L'évolution des prix du papier à l'échelle internationale est incertaine et requiert une attention particulière de notre part. Afin de gérer le risque potentiel lié au prix de papier, le Groupe utilise des accords de prix. Il existe des contrats annuels pour le papier journal, et des contrats périodiques pour le papier magazine.

Le résultat de la division Médias Audiovisuels est dans une large mesure déterminé par deux éléments importants : le marché publicitaire et les taux d'audience. Les frais de programmation, tant pour les productions nationales que pour le matériel cinématographique étranger, sont définis longtemps à l'avance et ne sont donc pas flexibles. En revanche, le marché publicitaire peut connaître une importante évolution à court terme.

Principales transactions entre 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 2007.

Etabli à Roulers, le 20 août 2008

Le conseil d'administration

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

Les soussignés déclarent qu'à leur connaissance,

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

Rik De Nolf, CEO

Jean Pierre Dejaeghere, CFO

10. RAPPORT DU COMMISSAIRE

RAPPORT DE REVUE LIMITEE SUR L'INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE SEMESTRIELLE POUR LE SEMESTRE CLOTURE LE 30 JUIN 2008

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 notes selectives 7.1 à 7.18 (conjointement les "informations financières intermédiaires") de ROULARTA MEDIA GROUP SA (la «société») et ses filiales (conjointement le «groupe») pour le semestre clôturé au 30 juin 2008. Ces informations financières intermédiaires ont été établies sous la responsabilité du conseil d'administration. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur les informations financières intermédiaires sur base de notre revue.

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

Notre revue limitée a été réalisée conformément aux recommandations en matière de revue limitée 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 2008 ne sont pas établies conformément à IAS 34 *Information financière intermédiaire* tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Courtrai, le 20 août 2008

Le commissaire

DELOITTE Reviseurs d'Entreprises
SC s.f.d. SCRL
Représentée par

Frank Verhaegen

Mario Dekeyser