

EMBARGO – 21 mars 2011 à 7h30.

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

21 mars 2011

DOUBLEMENT DE L'EBITDA, RÉSULTAT NET DE 30 MILLIONS D'EUROS, RENOUEMENT AVEC LA POLITIQUE DE DIVIDENDE

En dépit d'une stabilisation de son chiffre d'affaires par rapport à 2009, Roularta Media Group a amélioré son EBITDA courant (=REBITDA) de près de 53 % en 2010. Le résultat net courant augmente ainsi de 10,6 à 38,9 millions d'euros.

De nouvelles réductions des coûts, le renforcement de marques et titres existants et le développement de nouveaux titres dans tous les pays ont contribué à ce joli résultat. L'endettement a encore été sensiblement réduit, ce qui a eu un impact positif direct sur les coûts financiers.

L'augmentation du cash-flow trouve à la fois son origine dans les médias imprimés et audiovisuels du groupe.

En 2010, Roularta a poursuivi son expansion multimédia et internationale. Des projets multimédias ont été mis sur pied dans le domaine de la communication de recrutement en Belgique et en France. Tous les titres du groupe ont été dotés d'un site web actuel, auquel a été adjointe une version numérique pour iPad et autres applications mobiles. Les grandes marques de la maison ont encore été développées à l'aide de nouvelles activités satellites sur le plan des séminaires et des événements, d'enquêtes et de produits plus.

Chiffres-clés RÉSULTAT ANNUEL 2010, comparés à 2009

- Le **chiffre d'affaires** corrigé¹ a augmenté de 2,2 %, de 695,0 à 710,1 millions d'euros.
- Le **REBITDA** a bondi de 52,7 %, de 53,2 à 81,2 millions d'euros. La marge REBITDA s'élève à 11,4 %, contre 7,5 % en 2009. Abstraction faite de l'opération de sale-and-rent-back mise en œuvre mi-2009, le REBITDA 2010 s'élève à 89,5 millions d'euros, contre 57,4 millions d'euros en 2009.
- Le **REBIT** s'est raffermi de 121,3 %, de 29,2 à 64,7 millions d'euros. La marge REBIT affiche 9,1 %, contre 4,1 % en 2009.
- Le **résultat net courant** se monte à 38,9 millions d'euros, contre 10,6 millions d'euros en 2009.
- L'impact total des frais de restructuration et uniques après impôts atteint en 2010 -7,0 millions d'euros, contre -15,2 millions d'euros en 2009.
- Le **résultat net de RMG** affiche +30,9 millions d'euros, contre -4,2 millions d'euros en 2009.

¹ Chiffre d'affaires corrigé = chiffre d'affaires comparable à celui de 2009, hors modifications du cercle de consolidation.

Tableau 1: chiffres-clés 2010

<i>En 1.000 EUR</i>	31/12/09	31/12/10	Trend
Chiffre d'affaires corrigé	694.990	710.121	+ 2,2%
EBITDA (cash-flow opérationnel)	36.756	77.050	+109,6%
REBITDA	53.190	81.229	+52,7%
EBIT	10.222	57.038	+458,0%
REBIT	29.227	64.666	+121,3%
Résultat net des entreprises consolidées	-4.663	31.878	+783,6%
Résultat net courant	10.563	38.922	+268,5%

Une analyse détaillée de ces résultats figure plus loin, dans les commentaires relatifs aux divisions.

Chiffre d'affaires consolidé de 2010

Roularta Media Group a réalisé en 2010 un chiffre d'affaires consolidé de 711,6 millions d'euros, contre 707,3 millions d'euros en 2009. Le chiffre d'affaires corrigé 2010² a atteint en 2010 710,1 millions d'euros, contre 695,0 millions d'euros en 2009, soit une hausse de 2,2 %. La contribution des médias audiovisuels était de plus de 7 %, celle des médias imprimés de près de 1 %.

Chiffre d'affaires consolidé par division (en KEUR)

Tableau 2: chiffre d'affaires consolidé par division

Division	2009	2010	Trend
Médias Imprimés	540.217	544.920	+ 0,9%
Médias Audiovisuels	159.810	171.081	+ 7,1%
<i>Chiffre d'affaires intersegment</i>	<i>-5.037</i>	<i>-5.880</i>	
Chiffre d'affaires corrigé	694.990	710.121	+ 2,2%
Modifications du groupe (*)	+12.263	+1.442	
Chiffre d'affaires consolidé	707.253	711.563	+ 0,6%

(*) Déconsolidation Studio Press, Atmosphères, Zéfir Web & Zéfir Carrières et VTV Optical discs, nouvelle activité Forum de l'Investissement

Chiffres-clés du SECOND SEMESTRE 2010, comparés à 2009

- Le **chiffre d'affaires** corrigé a augmenté de 3,6 %, de 336,2 à 348,4 millions d'euros.
- Le **REBITDA** a grimpé de 39,8 %, de 29,6 à 41,4 millions d'euros. La marge REBITDA affiche 11,8 % contre 8,7 % au second semestre 2009.
- Le **REBIT** a bondi de 84,7 %, de 18,9 à 34,8 millions d'euros. La marge REBIT est de 10,0 %, contre 5,5 % au second semestre 2009.
- Le **résultat net courant** atteint 20,9 millions d'euros, contre 8,2 millions d'euros au second semestre 2009.

² Chiffre d'affaires corrigé = chiffre d'affaires comparable à celui de 2009, hors modifications du cercle de consolidation.

- L'impact total des coûts de restructuration et uniques après impôts s'élève au second semestre 2010 à -4,5 millions d'euros, contre -1,5 million d'euros au second semestre 2009.
- Le **résultat net de RMG** est de +15,8 millions d'euros, contre +6,6 millions d'euros au second semestre 2009.

Tableau 3: chiffres-clés second semestre 2010

<i>En 1.000 EUR</i>	H2/09	H2/10	Trend
Chiffre d'affaires corrigé	336.197	348.396	+3,6%
EBITDA (cash-flow opérationnel)	25.376	39.362	+55,1%
REBITDA	29.586	41.376	+39,8%
EBIT	17.448	29.834	+71,0%
REBIT	18.857	34.824	+84,7%
Résultat net des entreprises consolidées	6.705	16.374	+144,2%
Résultat net courant	8.217	20.857	+153,8%

Le second semestre est marqué par une nouvelle amélioration des résultats. Même si l'on ne peut pas affirmer que les effets de la crise économique sont totalement digérés, la tendance n'en est pas moins redevenue haussière.

Résultats consolidés 2010 par division (voir annexe 3)

MÉDIAS IMPRIMÉS

Le chiffre d'affaires corrigé de la division Médias Imprimés – qui regroupe presse gratuite, journaux et magazines – a légèrement progressé (+0,9 %) et s'élève en 2010 à 544,9 millions d'euros. La tendance baissière enregistrée depuis le début de la crise fin 2008 prend ainsi fin.

Publicité

Avec quelque retard, on constate aussi un léger tassement (-1,4 %) des revenus publicitaires dans la presse gratuite. L'impact de la crise s'est fait ressentir ici après un certain délai. Ce tassement s'explique principalement par le repli des annonces d'emploi, observé surtout au premier semestre 2010. Le chiffre d'affaires du second semestre 2010 est en ligne avec celui du second semestre 2009.

Les revenus publicitaires corrigés des magazines ont légèrement progressé : +3,6 %.

Les revenus publicitaires relatifs aux activités internet affichent la hausse la plus vigoureuse, à savoir +25,6 %.

Marché des lecteurs

Le chiffre d'affaires corrigé du marché des lecteurs (ventes au numéro et abonnements) a quasiment fait du sur-place (- 0,3 %).

De manière générale, on peut affirmer qu'en ce qui concerne les produits de Roularta Media, la fidélisation est très forte, étant donné que les abonnés leur sont restés très fidèles.

Après les importantes restructurations de l'an dernier, le groupe continue de se concentrer sur une politique de maîtrise des coûts. En 2010, l'EBITDA a encore été influencé par de nouveaux coûts de restructuration à hauteur de 4,9 millions d'euros. Par ailleurs, l'EBIT a été marqué en 2010 par des réductions de valeur spéciales de 2,6 millions d'euros, lesquelles ont e.a. été exprimées sur la marque Atmosphères (1 million d'euros) suite à la résiliation de

la coopération avec la marque Femmes, ainsi que sur divers titres allemands (1,4 million d'euros). D'autre part, l'EBIT a été influencé par une provision exceptionnelle de 0,7 million d'euros pour le client douteux Future Medias.

Le cash-flow opérationnel (EBITDA) a bondi de 14,2 à 44,1 millions d'euros. Le REBITDA (cash-flow opérationnel courant) s'est hissé quant à lui de 29,5 à 49,0 millions d'euros, soit une hausse de 65,9 %.

Le résultat opérationnel (EBIT) a augmenté de -8,6 à +28,0 millions d'euros. Un résultat opérationnel courant (REBIT) de 36,4 millions d'euros a été enregistré, contre 12,0 millions d'euros en 2009.

Le résultat net de la division s'est élevé à +12,1 millions d'euros, contre -16,8 millions d'euros en 2009, alors que le résultat net courant affiche +19,6 millions d'euros, contre -0,5 million d'euros en 2009.

MÉDIAS AUDIOVISUELS

Le chiffre d'affaires corrigé de la division Médias Audiovisuels a progressé de 159,8 à 171,1 millions d'euros, soit une hausse de 7,1 %. Les médias audiovisuels ont paru les moins sensibles aux effets de la crise économique.

Les revenus publicitaires du groupe VMMA ont enregistré une hausse considérable. Chez Paratel, le chiffre d'affaires des jeux de hasard affiche une baisse, une tendance perceptible depuis plusieurs années. Cette baisse s'explique par une modification du mode de facturation suite à une nouvelle réglementation et s'accompagne parallèlement d'une baisse des coûts.

Un élément positif exceptionnel a été l'annonce qu'une dette prévue (0,8 million d'euros) liée à une action de l'ONSS chez VMMA a pu faire l'objet d'une reprise puisque cette action s'est révélée non fondée.

Le cash-flow opérationnel (EBITDA) a progressé de 22,6 à 33,0 millions d'euros, soit une croissance de 46,1 %. Le cash-flow opérationnel courant (REBITDA) (influencé négativement en 2010 par la reprise exceptionnelle d'une dette ONSS de 0,8 million d'euros) est passé de 23,7 à 32,3 millions d'euros.

Le résultat opérationnel (EBIT) augmente de 18,9 à 29,0 millions d'euros, tandis que le résultat opérationnel courant (REBIT) progresse de 17,2 à 28,3 millions d'euros. La division atteint une marge REBIT de 16,5 %, contre 10,6 % en 2009.

Le résultat net de la division affiche 20,0 millions d'euros, contre 12,1 millions d'euros en 2009, alors que le résultat net courant s'est raffermi de 74,2 %, de 11,1 à 19,3 millions d'euros.

Bilan

Les fonds propres s'élèvent au 31 décembre 2010 à 358,9 millions d'euros, contre 324,8 millions d'euros au 31 décembre 2009. Cette évolution s'explique principalement par la hausse des réserves consolidées. Celles-ci ont augmenté de 30,9 millions d'euros, soit le résultat de 2010.

Au 31 décembre 2010, la dette financière nette³ se chiffrait à 111,4 millions d'euros, contre 126,4 millions d'euros au 31 décembre 2009.

Les covenants bancaires, renégociés avec les fournisseurs de crédit en 2009, ont été amplement respectés. Avec un ratio dette financière nette sur REBITDA de 1,28, l'endettement du groupe a été allégé.

Tableau des flux de trésorerie (voir annexe 5)

On constate une nette hausse du cash-flow brut des activités opérationnelles suite à l'amélioration des marges et grâce à des mesures visant à maîtriser les coûts. Cette hausse est compensée en partie par la mutation négative du fonds de roulement. Celle-ci s'explique en grande partie par la hausse des créances commerciales et par la baisse des dettes commerciales.

En 2009, le cash-flow net relatif aux investissements avait été fortement influencé par l'opération de sale-and-rent-back hors bilan conclu le 30 juin 2009, qui s'est traduite par une baisse des immobilisations corporelles de près de 57 millions d'euros. Les investissements réalisés en 2010 sont commentés ci-dessous.

En ce qui concerne le cash-flow net lié aux activités financières, des remboursements anticipés aux banques ont été faits en 2010 à hauteur de 22 millions d'euros. L'opération de sale-and-rent-back susmentionné a donné lieu en 2009 à une baisse des dettes de leasing de 38,5 millions d'euros. Par ailleurs, en 2009, des remboursements de crédits à long terme avaient été effectués pour un montant de 14,6 millions d'euros.

Investissements

Les investissements totaux ont atteint 20,0 millions d'euros en 2010, dont 4,2 millions d'euros concernent des immobilisations incorporelles (logiciels essentiellement) et 5,7 millions d'euros des immobilisations corporelles (4,6 millions d'euros sur bilan et 1,1 million d'euros hors bilan). Il a été fait pour 10,1 millions d'euros d'acquisitions. La plus grande acquisition concerne Media Ad Infinitum SA (Vitaya) par VMMA, pour 9,5 millions d'euros (part RMG).

Dividende

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale du 17 mai 2011 de distribuer, pour la première fois en trois ans, un dividende brut de 0,50 euro par action.

Événements importants survenus en 2010

En 2010, Roularta a cueilli les fruits de la réorganisation et de la restructuration mises en œuvre en 2009.

Magazines B-to-C

Les revenus publicitaires commerciaux des magazines, hors contrats d'échange, ont augmenté de 6 % en Belgique et de 10 % en France. Après l'important repli enregistré l'année de crise 2009, on observe donc un début de redressement. Styles L'Express (Fr) a

³ Dette financière nette = Dettes financières moins placements et disponibilités.

signé la meilleure performance en réalisant une croissance de 30 %. Le monde des publicités lifestyle a définitivement reconnu Styles, le magazine des actus lifestyle, avec son important tirage et sont groupe-cible intéressant.

Le marché des lecteurs a accusé un léger repli. Les abonnements tiennent bon mais les ventes au numéro de magazines sont affectées par la baisse du trafic dans les points de vente. Une baisse des visites visant les journaux, le tabac et le Lotto se traduit par une baisse des ventes de magazines.

En décembre est paru le premier numéro de Zeste, un nouveau magazine destiné aux adeptes de l'alimentation saine à qui il propose des recettes originales. Le premier numéro est paru en France à 450.000 exemplaires en combinaison avec les titres lifestyle du Groupe Express-Roularta. Les revenus publicitaires ont d'emblée permis de rentabiliser l'opération et de lancer définitivement le magazine. En 2011, 4 numéros sont prévus. La diffusion se fait via les kiosques et sur abonnement.

En Belgique, le lancement des "Black Issues" spéciales de Weekend Knack/Le Vif a été préparé. En 2011 paraîtront 8 numéros à conserver sur papier livre à dos droit, consacrés chacun à un thème spécifique comme la mode, la décoration, la beauté, etc.

Et à l'occasion de son 40^e anniversaire en mars 2011, Knack lance le nouveau "Knack Wereldtijdschrift", un magabook trimestriel sur papier livre proposant analyses et portraits approfondis qui brossent une image durable de l'esprit du temps.

Magazines B-to-B

Grâce à sa réorganisation et sa restructuration, la division des titres B-to-B – ITM (Industrie Technique & Management), Nouvelles Graphiques, Datanews – et les titres de Roularta Medica ont recouvré la santé. Les sites web ont été dotés d'une nouvelle version qui permet d'enregistrer une hausse des revenus publicitaires.

Custom Media

Roularta compte toute une série de nouveaux donneurs d'ordres pour son département Custom Media : des magazines réalisés sur mesure, des versions numériques, des sites internet, etc. En tant que société d'édition avec des facilités intégrées dans les domaines de l'IT, de l'impression, de la finition et du routage, Roularta est un partenaire idéal qui peut assurer tout le cheminement du produit, du concept à la distribution en passant par l'artwork, la rédaction et la production.

Internet

Les sites de la coupole Roularta en Belgique comptent plus de 2 millions de visiteurs uniques par mois et le chiffre d'affaires publicitaire a augmenté de 18,4 %.

De la même manière qu'un groupe de journaux dispose d'une rédaction de rubrique par secteur, Roularta possède par secteur une rédaction magazine composée de spécialistes dans tous les domaines. Ils travaillent ensemble dans une grande newsroom bilingue de plus de 300 journalistes logés au Brussels Media Centre. Ces journalistes travaillent dans une approche multimédia via l'imprimé (magazines), l'internet et la télévision (Canal Z/Kanaal Z). En 2010, un effort a été fourni sur le plan de la formation multimédia en collaboration avec l'IFRA (la fédération internationale de la presse) et le Groupe Express.

La régie publicitaire Roularta Media Online présente trois packs intéressants : News (avec levif.be et knack.be), Business (avec trends.be) et Lifestyle (avec weekend.be). En collaboration avec Corelio a été lancé le pack "Pure Business" (trends.be + destandaard.be/economie). En tant que régie intégrée, Roularta Media Online assure un service complet :

- campagnes de display sur les différents sites internet de Roularta ;
- intégrations de contenus sur les différents sites internet de Roularta ;
- nombreuses possibilités publicitaires dans les newsletters rédactionnelles des titres de Roularta, comme Knack, Le Vif/L'Express, Trends, Weekend, ...
- partnermailings envoyés aux adresses opt-in des divers titres de Roularta ;
- la génération de leads qui recourt à une base de données unique de profils appartenant à Roularta Media Group. Les annonceurs ont la possibilité d'acheter des "targeted business leads" aussi bien dans le segment du business-to-business que dans celui du business-to-consumer.

Groupe Express-Roularta poursuit la même stratégie de coupole que Roularta en Belgique. Pas à pas, les sites des différents magazines sont intégrés. Entre-temps, L'Express.fr s'est hissé à la deuxième place des sites d'actualité, avec environ 6 millions de visiteurs uniques par mois, après Le Figaro (7 millions) et avant Le Monde (5 millions). Cette évolution a engendré une croissance de 65 % des revenus publicitaires. À présent, pour la première fois, les activités internet en France apportent une contribution positive au résultat.

Roularta poursuit sa concentration

Roularta se concentre sur la vente d'abonnements globaux: l'abonné reçoit son magazine par la poste mais a la possibilité, dès la veille, de le lire sur PC, iPhone, iPad ou sur un autre appareil mobile. En tant qu'abonné, il a par ailleurs un accès exclusif aux archives des années antérieures et il reçoit un mail d'alerte sur mesure, en fonction de ses centres d'intérêt.

Roularta continue en outre de promouvoir ses sites web gratuits. Via un PC ou via les applications gratuites sur iPhone ou iPad ou d'autres appareils mobiles, le visiteur de levif.be, knack.be ou trends.be accède rapidement et en permanence à d'intéressantes informations émises par la newsroom. Et cette information n'est pas la même que le flux d'informations générales diffusé par les agences de presse.

Les visiteurs s'inscrivent pour les newsletters quotidiennes gratuites. Ces bases de données de lecteurs intéressés se révèlent idéales pour la prospection de nouveaux abonnés.

Presse Gratuite

En février 2010 a été lancée la nouvelle formule de De Streekkrant/De Weekkrant. Avec ses 48 éditions régionales et un tirage de trois millions d'exemplaires, ce toutes-boîtes de diffusion nationale atteint tous les ménages de Flandre. Désormais, ce titre a adopté le même look et la même approche journalistique que le titre De Zondag. Celui-ci atteint plus de deux millions de lecteurs (selon une étude CIM) avec près de 700.000 exemplaires diffusés le dimanche matin via un réseau de 4.000 points de distribution, essentiellement des boulangeries.

Une fois par mois, le magazine lifestyle gratuit Steps accompagne la diffusion des seize éditions régionales du Zondag en plus d'être diffusé via un réseau d'enseignes Delhaize, et d'une sélection de brasseries et de boutiques.

Les trois titres de Roularta Presse Gratuite (De Streekkrant, De Zondag et Steps) ont enregistré en 2010 un chiffre d'affaires stable. De Zondag a réalisé une hausse vigoureuse de son chiffre d'affaires (+7 %), mais le chiffre d'affaires de Steps – qui ne paraît plus qu'une seule fois par mois au lieu de deux – a accusé un repli sensible (-20 %), tandis qu'une baisse moins sévère a été enregistrée chez De Streekkrant (-2 %).

Le site web de vlan.be avec autovlan, immovlan et shopvlan – une joint-venture entre Rossel et Roularta – a également réalisé une belle croissance des revenus grâce à ses petites annonces classées.

Journaux

Les onze journaux urbains du groupe Krant van West-Vlaanderen ont encore amélioré leurs résultats en 2010. En 2009 déjà, leurs résultats avaient déjà été excellents sur fond de crise. KW a poursuivi sa croissance sur le plan des ventes au numéro, des abonnements et des revenus publicitaires. En dépit du fait que nombre d'annonceurs nationaux n'ont pas encore découvert ce titre, celui-ci compte bien davantage de lecteurs que la plupart des quotidiens. Plus que jamais, le lecteur est captivé par les nouvelles locales et KW affiche toujours un important potentiel. Le site web KW.be a lui aussi réalisé une croissance spectaculaire en 2010, tant en termes de nombre de visiteurs que de pages vues. La vente d'espace publicitaire en ligne vient à peine de prendre cours.

Roularta Recruitment Services

La croissance la plus vigoureuse en Belgique est signée RRS (Roularta Recruitment Services).

Avec la rubrique Streekpersoneel (personnel régional) du Streekkrant et du Zondag, RRS est le leader incontesté du marché des petites annonces d'emploi en Flandre.

Avec ChallengeZ, un nouveau projet multimédia important a été lancé fin 2010 à l'intention du marché national. Il s'agit d'une combinaison d'imprimé avec Le Vif/L'Express et Trends (F) ou Knack et Trends (N), avec les sites web, les newsletters électroniques et la télévision (Canal Z/Kanaal Z), qui permet d'atteindre au maximum des cibles intéressées latentes. En l'espace de quelques mois, nombre de fonctions importantes ont été attribuées grâce à ChallengeZ et tout indique que cette activité deviendra un nouveau pôle de croissance.

RRS continue aussi de grandir avec le Guide Carrières et le Guide des Jeunes Diplômés, ainsi qu'avec les nouveaux annuaires verticaux comme Healthcare.

Radio et Télévision

La Vlaamse Media Maatschappij a connu une année record. Les grands annonceurs investissent plus que jamais dans des campagnes de spots télé apparemment très efficaces. En radio également, la pub a affiché une croissance très vigoureuse.

La chaîne lifestyle Vitaya a été reprise en 2010. Elle représente une belle possibilité d'expansion dans un nouveau segment intéressant.

La stratégie de diversification de la VMMA a été poursuivie via le lancement de Zesta, un site s'adressant aux cuisiniers amateurs, et de Puntavista, un site qui propose des promotions aux consommateurs (en joint-venture avec RTL).

La chaîne d'affaires CanalZ/KanaalZ a procédé à un développement conséquent des programmes additionnels aux reportages liés à l'actualité. Des programmes courts concernant notamment l'entrepreneuriat par secteur et par région génèrent de nouveaux revenus de sponsoring.

Les chaînes de télé régionales WTV, Focus TV (50 % Roularta) et Ring TV (dont Roularta assure la régie) ont fait preuve de stabilité en termes de revenus commerciaux, mais la communication du secteur public a accusé une baisse.

Roularta Printing

En 2010, tous les magazines français ont été imprimés sur les rotatives du groupe, à l'exception du magazine d'actualité L'Express.

Tous les préparatifs ont été faits en vue de l'installation d'une nouvelle presse magazines 72 pages. Roularta Printing disposera alors d'un parc de machines entièrement neuf.

Perspectives

La réorganisation et la restructuration mises en œuvre en 2009 continuent d'assurer un meilleur seuil de rentabilité lequel, combiné à une baisse de l'endettement, renforce le groupe.

La hausse des prix du papier et l'indexation des frais de personnel représentent toutefois un nouveau défi. De nouvelles initiatives multimédias génèrent de nouvelles sources de revenus.

Le marché publicitaire a entamé l'exercice 2011 sous une bonne étoile mais la visibilité à long terme reste faible.

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 Mario Dekeyser.

Calendrier financier

16 mai 2011	Déclaration intermédiaire 1 ^{er} trimestre 2011
17 mai 2011	Assemblée générale annuelle
18 août 2011	Résultats semestriels 2011
18 novembre 2011	Déclaration intermédiaire 3 ^e trimestre 2011

Contacts

Tél :	Rik De Nolf (CEO)	Jan Staelens (CFO)
Fax :	+ 32 51 266 323	+ 32 51 266 326
e-mail :	+ 32 51 266 593	+ 32 51 266 627
URL :	rik.de.nolf@roularta.be	jan.staelens@roularta.be
	www.roularta.be	

CHIFFRES-CLÉS CONSOLIDÉS

en 1.000 EUR	H2/2009	H2/2010	Trend	31/12/09	31/12/10	Trend
COMPTE DE RÉSULTATS						
Chiffre d'affaires	341.535	349.838	+ 2,4%	707.253	711.563	+ 0,6%
Chiffre d'affaires corrigé (1)	336.197	348.396	+ 3,6%	694.990	710.121	+ 2,2%
EBITDA (Cash-flow opérationnel) (2)	25.376	39.362	+ 55,1%	36.756	77.050	+ 109,6%
	<i>EBITDA marge</i>	<i>7,4%</i>	<i>11,3%</i>	<i>5,2%</i>	<i>10,8%</i>	
REBITDA (3)	29.586	41.376	+ 39,8%	53.190	81.229	+ 52,7%
	<i>REBITDA marge</i>	<i>8,7%</i>	<i>11,8%</i>	<i>7,5%</i>	<i>11,4%</i>	
EBIT (4)	17.448	29.834	+ 71,0%	10.222	57.038	+ 458,0%
	<i>EBIT marge</i>	<i>5,1%</i>	<i>8,5%</i>	<i>1,4%</i>	<i>8,0%</i>	
REBIT (5)	18.857	34.824	+ 84,7%	29.227	64.666	+ 121,3%
	<i>REBIT marge</i>	<i>5,5%</i>	<i>10,0%</i>	<i>4,1%</i>	<i>9,1%</i>	
Charges financières nettes	-6.221	-5.061	- 18,6%	-12.737	-6.087	- 52,2%
Résultat opérationnel après charges financières nettes	11.227	24.773	+ 120,7%	-2.515	50.951	
Résultat opérationnel courant après charges financières nettes (6)	12.636	29.763	+ 135,5%	16.490	58.579	+ 255,2%
Impôts sur le résultat	-4.533	-8.411	+ 85,6%	-2.110	-19.027	+ 801,8%
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	11	12		-38	-46	
Résultat net des entreprises consolidées	6.705	16.374	+ 144,2%	-4.663	31.878	+ 783,6%
Attribuable aux intérêts minoritaires	93	538		-478	926	
Attribuable aux actionnaires de RMG	6.612	15.836	+ 139,5%	-4.185	30.952	+ 839,6%
	<i>Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG - marge</i>	<i>1,9%</i>	<i>4,5%</i>	<i>-0,6%</i>	<i>4,3%</i>	
Résultat net courant des entreprises consolidées (6)	8.217	20.857	+ 153,8%	10.563	38.922	+ 268,5%
	<i>Résultat net courant des entreprises consolidées - marge (6)</i>	<i>2,4%</i>	<i>6,0%</i>	<i>1,5%</i>	<i>5,5%</i>	
CHIFFRES CONSOLIDÉS PAR ACTION						
EBITDA	2,01	3,12		2,91	6,11	
REBITDA	2,34	3,28		4,22	6,44	
EBIT	1,38	2,36		0,81	4,52	
REBIT	1,49	2,76		2,32	5,12	
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG	0,52	1,25		-0,33	2,45	
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG après dilution	0,52	1,25		-0,33	2,45	
Résultat net courant des entreprises consolidées (6)	0,65	1,65		0,84	3,08	
Dividende brut				0,00	0,50	
Nombre moyen pondéré d'actions	12.619.077	12.619.077		12.619.077	12.619.077	
Nombre moyen pondéré d'actions après dilution	12.619.077	12.671.219		12.619.077	12.653.025	
BILAN				31/12/09	31/12/10	Trend
Actifs non courants				633.152	633.114	+ 0,0%
Actifs courants				312.662	299.518	- 4,2%
Total du bilan				945.814	932.632	- 1,4%
Capitaux propres - part du Groupe				311.851	345.072	+ 10,7%
Capitaux propres - intérêts minoritaires				12.995	13.745	+ 5,8%
Passifs				620.968	573.815	- 7,6%
Liquidité (7)				1,0	1,0	+ 0,0%
Solvabilité (8)				34,3%	38,5%	+ 12,2%
Dette financière nette				126.435	111.402	- 11,9%
Gearing (9)				38,9%	31,0%	- 20,3%
Nombre de salariés à la date de clôture (10)				2.844	2.854	+ 0,4%

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

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

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

(4) EBIT = résultat opérationnel

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

(6) Chiffres H2/09 adaptés: les résultats sur instruments financiers ne sont plus considérés comme non courants à partir du 31/12/09.

(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).

(10) Joint ventures inclus proportionnellement.

CHIFFRES-CLÉS CONSOLIDÉS PAR SEMESTRE

en 1.000 EUR	H1/2009	H1/2010	Trend	H2/2009	H2/2010	Trend
COMPTE DE RÉSULTATS						
Chiffre d'affaires	365.718	361.725	- 1,1%	341.535	349.838	+ 2,4%
Chiffre d'affaires corrigé (1)	358.793	361.725	+ 0,8%	336.197	348.396	+ 3,6%
EBITDA (Cash-flow opérationnel) (2)	11.380	37.688	+ 231,2%	25.376	39.362	+ 55,1%
<i>EBITDA marge</i>	3,1%	10,4%		7,4%	11,3%	
REBITDA (3)	23.604	39.853	+ 68,8%	29.586	41.376	+ 39,8%
<i>REBITDA marge</i>	6,5%	11,0%		8,7%	11,8%	
EBIT (4)	-7.226	27.204	+ 476,5%	17.448	29.834	+ 71,0%
<i>EBIT marge</i>	-2,0%	7,5%		5,1%	8,5%	
REBIT (5)	10.370	29.842	+ 187,8%	18.857	34.824	+ 84,7%
<i>REBIT marge</i>	2,8%	8,2%		5,5%	10,0%	
Charges financières nettes	-6.516	-1.026	- 84,3%	-6.221	-5.061	- 18,6%
Résultat opérationnel après charges financières nettes	-13.742	26.178	+ 290,5%	11.227	24.773	+ 120,7%
Résultat opérationnel courant après charges financières nettes (6)	3.854	28.816	+ 647,7%	12.636	29.763	+ 135,5%
Impôts sur le résultat	2.423	-10.616	+ 538,1%	-4.533	-8.411	+ 85,6%
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	-49	-58		11	12	
Résultat net des entreprises consolidées	-11.368	15.504	+ 236,4%	6.705	16.374	+ 144,2%
Attribuable aux intérêts minoritaires	-571	388		93	538	
Attribuable aux actionnaires de RMG	-10.797	15.116	+ 240,0%	6.612	15.836	+ 139,5%
<i>Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG - marge</i>	-3,0%	4,2%		1,9%	4,5%	
Résultat net courant des entreprises consolidées (6)	2.346	18.065	+ 670,0%	8.217	20.857	+ 153,8%
<i>Résultat net courant des entreprises consolidées - marge (6)</i>	0,6%	5,0%		2,4%	6,0%	

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

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

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

(4) EBIT = résultat opérationnel

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

(6) Chiffres H1/09 & H2/09 adaptés: les résultats sur instruments financiers ne sont plus considérés comme non courants à partir du 31/12/09.

CHIFFRES-CLÉS CONSOLIDÉS PAR DIVISION

ANNÉE

en 1.000 EUR	MÉDIAS IMPRIMÉS			MÉDIAS AUDIOVISUELS		
	31/12/09	31/12/10	Trend	31/12/09	31/12/10	Trend
COMPTE DE RÉSULTATS						
Chiffre d'affaires	550.188	546.362	- 0,7%	162.307	171.081	+ 5,4%
Chiffre d'affaires corrigé (1)	540.217	544.920	+ 0,9%	159.810	171.081	+ 7,1%
EBITDA (Cash-flow opérationnel) (1)	14.169	44.057	+ 210,9%	22.587	32.993	+ 46,1%
EBITDA marge	2,6%	8,1%		13,9%	19,3%	
REBITDA (2)	29.512	48.968	+ 65,9%	23.678	32.261	+ 36,2%
REBITDA marge	5,4%	9,0%		14,6%	18,9%	
EBIT (3)	-8.631	28.005	+ 424,5%	18.853	29.033	+ 54,0%
EBIT marge	-1,6%	5,1%		11,6%	17,0%	
REBIT (4)	11.997	36.365	+ 203,1%	17.230	28.301	+ 64,3%
REBIT marge	2,2%	6,7%		10,6%	16,5%	
Charges financières nettes	-12.030	-5.544	- 53,9%	-707	-543	- 23,2%
Résultat opérationnel après charges financières nettes	-20.661	22.461	+ 208,7%	18.146	28.490	+ 57,0%
Résultat opérationnel courant après charges financières nettes	-33	30.821		16.523	27.758	+ 68,0%
Impôts sur le résultat	3.923	-10.326	+ 363,2%	-6.033	-8.701	+ 44,2%
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	-38	-46		0	0	
Résultat net des entreprises consolidées	-16.776	12.089	+ 172,1%	12.113	19.789	+ 63,4%
Attribuable aux intérêts minoritaires	-280	646		-198	280	
Attribuable aux actionnaires de RMG	-16.496	11.443	+ 169,4%	12.311	19.509	+ 58,5%
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG - marge	-3,0%	2,1%		7,6%	11,4%	
Résultat net courant des entreprises consolidées	-521	19.616		11.084	19.306	+ 74,2%
Résultat net courant des entreprises consolidées - marge	-0,1%	3,6%		6,8%	11,3%	

SECOND SEMESTRE

en 1.000 EUR	MÉDIAS IMPRIMÉS			MÉDIAS AUDIOVISUELS		
	H2/2009	H2/2010	Trend	H2/2009	H2/2010	Trend
COMPTE DE RÉSULTATS						
Chiffre d'affaires	264.621	268.054	+ 1,3%	79.808	85.873	+ 7,6%
Chiffre d'affaires corrigé (1)	259.283	266.612	+ 2,8%	79.808	85.873	+ 7,6%
EBITDA (Cash-flow opérationnel) (1)	13.028	26.083	+ 100,2%	12.348	13.279	+ 7,5%
EBITDA marge	4,9%	9,7%		15,5%	15,5%	
REBITDA (2)	17.894	28.097	+ 57,0%	11.692	13.279	+ 13,6%
REBITDA marge	6,8%	10,5%		14,7%	15,5%	
EBIT (3)	6.023	17.673	+ 193,4%	11.425	12.161	+ 6,4%
EBIT marge	2,3%	6,6%		14,3%	14,2%	
REBIT (4)	10.839	22.663	+ 109,1%	8.018	12.161	+ 51,7%
REBIT marge	4,1%	8,5%		10,0%	14,2%	
Charges financières nettes	-5.936	-4.858	- 18,2%	-285	-203	- 28,8%
Résultat opérationnel après charges financières nettes	87	12.815		11.140	11.958	+ 7,3%
Résultat opérationnel courant après charges financières nettes (6)	4.903	17.805	+ 263,1%	7.733	11.958	+ 54,6%
Impôts sur le résultat	-1.272	-5.091	+ 300,2%	-3.261	-3.320	+ 1,8%
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	11	12		0	0	
Résultat net des entreprises consolidées	-1.174	7.736	+ 758,9%	7.879	8.638	+ 9,6%
Attribuable aux intérêts minoritaires	-50	249		143	289	
Attribuable aux actionnaires de RMG	-1.124	7.487	+ 766,1%	7.736	8.349	+ 7,9%
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG - marge	-0,4%	2,8%		9,7%	9,7%	
Résultat net courant des entreprises consolidées (6)	2.773	12.219	+ 340,6%	5.444	8.638	+ 58,7%
Résultat net courant des entreprises consolidées - marge (6)	1,0%	4,6%		6,8%	10,1%	

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

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

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

(4) EBIT = résultat opérationnel

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

(6) Chiffres H2/09 adaptés: les résultats sur instruments financiers ne sont plus considérés comme non courants à partir du 31/12/09.

COMPTE DE RESULTATS CONSOLIDE

EN 1.000 EUR	H2/2009	H2/2010	31/12/2009	31/12/2010
Chiffre d'affaires	341.535	349.838	707.253	711.563
Approvisionnements et marchandises	-76.521	-76.713	-168.310	-157.586
Services et biens divers	-142.844	-138.003	-287.935	-280.617
Frais de personnel	-92.752	-93.298	-197.423	-189.735
Amortissements, dépréciations et provisions	-8.277	-8.732	-26.234	-19.853
Amortissements et réductions de valeur sur immobilisations (in)corporelles	-9.805	-8.779	-22.594	-17.690
Dépréciations sur stocks et sur créances	-898	1.106	-1.870	699
Provisions	3.068	451	3.215	-242
Réductions de valeur exceptionnelles	-642	-1.510	-4.985	-2.620
Autres produits et charges d'exploitation	2.298	-448	-395	-1.587
Frais de restructuration	-5.991	-2.810	-16.734	-5.147
Frais de restructuration: frais	-6.340	-2.014	-16.434	-4.988
Frais de restructuration: provisions	349	-796	-300	-159
RESULTAT OPERATIONNEL - EBIT	17.448	29.834	10.222	57.038
Produits financiers	-304	311	4.377	5.252
Charges financières	-5.917	-5.372	-17.114	-11.339
RESULTAT OPERATIONNEL APRES CHARGES FINANCIERES NETTES	11.227	24.773	-2.515	50.951
Impôts sur le résultat	-4.533	-8.411	-2.110	-19.027
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	11	12	-38	-46
RESULTAT NET DES ENTREPRISES CONSOLIDEES	6.705	16.374	-4.663	31.878
Attribuable aux:				
Intérêts minoritaires	93	538	-478	926
Actionnaires de Roularta Media Group	6.612	15.836	-4.185	30.952

BILAN CONSOLIDE

ACTIFS (EN 1.000 EUR)	31/12/09	31/12/10
ACTIFS NON COURANTS	633.152	633.114
Immobilisations incorporelles	441.959	437.802
Goodwill	64.572	75.109
Immobilisations corporelles	116.636	109.386
Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	258	417
Actifs financiers	3.935	4.093
Instruments dérivés	0	310
Clients et autres créances	2.171	1.918
Actifs d'impôt différé	3.621	4.079
ACTIFS COURANTS	312.662	299.518
Stocks	53.653	56.485
Clients et autres créances	180.402	191.220
Actifs financiers	2.395	2.620
Trésorerie et équivalents de trésorerie	69.304	41.411
Charges à reporter et produits acquis	6.908	7.782
TOTAL DE L'ACTIF	945.814	932.632

PASSIFS (EN 1.000 EUR)	31/12/09	31/12/10
CAPITAUX PROPRES	324.846	358.817
Capitaux propres - part du Groupe	311.851	345.072
Capital souscrit	203.040	203.040
Actions propres	-22.382	-22.382
Réserves de capital	3.191	4.170
Réserves de réévaluation	-1.147	120
Réserves	129.125	160.076
Ecarts de conversion	24	48
Intérêts minoritaires	12.995	13.745
PASSIFS NON COURANTS	316.557	267.402
Provisions	7.321	7.041
Avantages du personnel	7.190	7.924
Passifs d'impôt différé	125.294	125.568
Dettes financières	173.905	124.508
Dettes commerciales	2.464	2.166
Autres dettes	200	195
Instruments dérivés	183	0
PASSIFS COURANTS	304.411	306.413
Dettes financières	24.229	30.925
Dettes commerciales	157.234	150.828
Acomptes reçus	50.263	49.965
Dettes sociales	37.220	37.623
Impôts	3.244	9.801
Autres dettes	25.959	22.649
Charges à imputer et produits à reporter	6.262	4.622
TOTAL DU PASSIF	945.814	932.632

TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

en 1.000 EUR	31/12/2009	31/12/2010
FLUX DE TRÉSORERIE RELATIFS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Résultat net des entreprises consolidées	-4.663	31.878
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	38	46
Impôts sur le résultat	2.110	19.027
Charges d'intérêt	13.559	11.339
Produits d'intérêt (-)	-2.291	-3.715
Moins-values / plus-values sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	1.275	-238
Moins-values / plus-values sur scissions d'entreprises	37	0
Eléments sans effet de trésorerie	29.455	19.557
<i>Amortissements des immobilisations (in)corporelles</i>	22.594	17.690
<i>Réductions de valeur exceptionnelles</i>	4.985	2.620
<i>Charges relatives aux paiements fondés sur des actions</i>	1.368	1.075
<i>Produits / charges des instruments dérivés non hedging</i>	1.469	-1.537
<i>Dotations / reprises provisions</i>	-2.915	400
<i>Gains / pertes de change non réalisés</i>	108	38
<i>Autres éléments sans effet de trésorerie</i>	1.846	-729
Flux de trésorerie bruts relatifs aux activités opérationnelles	39.520	77.894
Variation des clients	19.805	-8.058
Variation des autres créances courantes et des charges à reporter et produits acquis	5.893	-1.293
Variation des stocks	966	-1.289
Variation des dettes commerciales	-32.772	-9.170
Variation des autres dettes courantes	-11.657	-3.074
Autres variations du fonds de roulement (a)	1.362	-2.866
Variations du fonds de roulement	-16.403	-25.750
Impôts sur le résultat payés	-7.056	-12.413
Intérêts payés (-)	-14.145	-10.760
Intérêts reçus	2.253	3.561
FLUX DE TRÉSORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES (A)	4.169	32.532
FLUX DE TRÉSORERIE RELATIFS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Immobilisations (in)corporelles - acquisitions	-19.010	-8.762
Immobilisations (in)corporelles - autres variations	56.864	414
Flux de trésorerie nets relatifs aux acquisitions	-373	-9.779
Flux de trésorerie nets relatifs aux cessions	-1	0
Prêts, cautions, participations disponibles à la vente - acquisition	-1.049	-229
Prêts, cautions, participations disponibles à la vente - autres variations	77	119
FLUX DE TRÉSORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (B)	36.508	-18.237
FLUX DE TRÉSORERIE RELATIFS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Autres variations des capitaux propres	2.220	-164
Augmentation de dettes financières courantes	216	5.857
Diminution de dettes financières courantes	-33.222	-22.720
Augmentation de dettes financières non courantes	6.556	0
Diminution de dettes financières non courantes	-54.311	-25.266
Diminution de créances non courantes	9	594
Augmentation de créances non courantes	-128	-341
Mutation des placements de trésorerie	0	-148
FLUX DE TRÉSORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT (C)	-78.660	-42.188
AUGMENTATION NETTE DE TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE (A+B+C)	-37.983	-27.893
Trésorerie et équivalents de trésorerie, solde d'ouverture	107.287	69.304
Trésorerie et équivalents de trésorerie, solde de clôture	69.304	41.411
AUGMENTATION NETTE DE TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	-37.983	-27.893

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