

Roularta Media Group



Tussentijdse financiële verslaggeving
per 30 juni 2006

INHOUD

- 1. Geconsolideerde kerncijfers**
- 2. Geconsolideerde kerncijfers per divisie**
- 3. Managementbespreking en -analyse van de resultaten**
- 4. Geconsolideerde winst- en verliesrekening**
- 5. Geconsolideerde balans**
- 6. Geconsolideerd kasstroomoverzicht**
- 7. Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen**
- 8. Geselecteerde toelichtingen**
- 9. Verslag van de commissaris**

1. GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS

in 1.000 EUR	Q2/2005	Q2/2006	% evol.	30/06/05	30/06/06	% evol.
WINST- EN VERLIESREKENING						
Omzet (1)	130.620	144.193	+ 10,4%	252.338	279.227	+ 10,7%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	17.107	17.124	+ 0,1%	25.325	24.606	- 2,8%
Nettofinancieringskosten	-327	-114	- 65,1%	-681	-513	- 24,7%
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	16.780	17.010	+ 1,4%	24.644	24.093	- 2,2%
Belastingen op het resultaat	-7.334	-6.356	- 13,3%	-10.084	-9.867	- 2,2%
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	9.446	10.654	+ 12,8%	14.560	14.226	- 2,3%
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equity-methode is toegepast	-5	-1	+ 80,0%	-5	-4	+ 20,0%
Minderheidsbelangen	-186	-210	+ 12,9%	-199	-436	+ 119,1%
Nettoresultaat van de Groep	9.255	10.443	+ 12,8%	14.356	13.786	- 4,0%
Zonder meerwaarde Plopsaland in 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%	
Nettoresultaat van de Groep	9.255	10.443	+ 12,8%	12.245	13.786	+ 12,6%
Nettoresultaat van de Groep (marge)	7,1%	7,2%		4,9%	4,9%	
Netto courant resultaat (2)	9.369	11.187	+ 19,4%	12.383	14.530	+ 17,3%
Courante cashflow (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%	
Nettoresultaat van de Groep	9.255	10.443	+ 12,8%	14.356	13.786	- 4,0%
Nettoresultaat van de Groep (marge)	7,1%	7,2%		5,7%	4,9%	
Netto courant resultaat (2)	9.369	11.187	+ 19,4%	14.494	14.530	+ 0,2%
Courante cashflow (3)	12.945	15.808	+ 22,1%	21.693	23.130	+ 6,6%
GECONSOLIDEERDE CIJFERS PER AANDEEL						
EBITDA	2,15	2,04		3,38	3,17	
EBIT	1,77	1,59		2,62	2,33	
Nettoresultaat van de Groep	0,96	0,97		1,48	1,31	
Nettoresultaat van de Groep na verwateringseffect	0,94	0,96		1,45	1,29	
Netto courant resultaat	0,97	1,04		1,50	1,38	
Courante cashflow	1,34	1,47		2,24	2,19	
Gewogen gemiddeld aantal aandelen	9.674.746	10.756.757		9.670.846	10.552.719	
Gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect	9.883.064	10.893.838		9.883.852	10.694.362	
BALANS						
Vaste activa				274.242	280.376	+ 2,2%
Vlottende activa				236.810	317.304	+ 34,0%
Balanstotaal				511.052	597.680	+ 17,0%
Eigen vermogen - aandeel van de groep				215.616	273.019	+ 26,6%
Eigen vermogen - minderheidsbelangen				13.297	13.806	+ 3,8%
Verplichtingen				282.139	310.855	+ 10,2%
Liquiditeit (4)				1,1	1,8	+ 63,6%
Solvabiliteit (5)				44,8%	48,0%	+ 7,1%
Netto financiële schuld				39.985	-14.178	- 135,5%
Gearing (6)				17,5%	-4,9%	- 128,0%
Rendement op eigen vermogen (7)				10,3%	5,0%	
Aantal werknemers op afsluitdatum (8)				2.205	2.323	+ 5,4%

(1) Omzet 2005: reclassificatie naar omzet van de vergoeding voor het signaal van VMMA (cumul 2.081 KEUR; kwartaal 1.638 KEUR).

(2) Netto courant resultaat = nettoresultaat van de Groep + bijzondere waardeverminderingen op titels en goodwill + herstructureringskosten netto van belastingen.

(3) Courante cashflow = netto courant resultaat + afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa, waardeverminderingen en voorzieningen.

(4) Liquiditeit = vlottende activa / kortlopende verplichtingen.

(5) Solvabiliteit = eigen vermogen (aandeel van de Groep + minderheidsbelangen) / balanstotaal.

(6) Gearing = netto financiële schuld / eigen vermogen (aandeel van de Groep + minderheidsbelangen).

(7) Rendement op eigen vermogen = nettoresultaat van de Groep / eigen vermogen (aandeel van de Groep).

(8) Joint ventures proportioneel meegerekend.

2. GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS PER DIVISIE

in 1.000 EUR	PRINTED MEDIA					
	Q2/2005	Q2/2006	% evol.	30/06/05	30/06/06	% evol.
WINST- EN VERLIESREKENING						
Omzet	88.480	98.300	+ 11,1%	172.143	193.457	+ 12,4%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	10.115	11.907	+ 17,7%	15.987	19.084	+ 19,4%
Nettofinancieringskosten	-197	-8	- 95,9%	-446	-250	- 43,9%
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	9.918	11.899	+ 20,0%	15.541	18.834	+ 21,2%
Belastingen op het resultaat	-4.880	-4.477	- 8,3%	-7.308	-7.843	+ 7,3%
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	5.038	7.422	+ 47,3%	8.233	10.991	+ 33,5%
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equity-methode is toegepast	0	-1		0	-4	
Minderheidsbelangen	-251	-328	+ 30,7%	-381	-625	+ 64,0%
Nettoresultaat van de Groep	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%	
Nettoresultaat van de Groep	4.787	7.093	+ 48,2%	7.852	10.362	+ 32,0%
Nettoresultaat van de Groep (marge)	5,4%	7,2%		4,6%	5,4%	
Netto courant resultaat	4.900	7.335	+ 49,7%	7.989	10.604	+ 32,7%
Courante cashflow	7.869	10.875	+ 38,2%	13.431	17.213	+ 28,2%

in 1.000 EUR	AUDIOVISUELE MEDIA					
	Q2/2005	Q2/2006	% evol.	30/06/05	30/06/06	% evol.
WINST- EN VERLIESREKENING						
Omzet (1)	44.035	47.594	+ 8,1%	83.869	89.096	+ 6,2%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	6.992	5.217	- 25,4%	9.338	5.522	- 40,9%
Nettofinancieringskosten	-130	-106	- 18,5%	-235	-263	+ 11,9%
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	6.862	5.111	- 25,5%	9.103	5.259	- 42,2%
Belastingen op het resultaat	-2.454	-1.879	- 23,4%	-2.776	-2.024	- 27,1%
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	4.408	3.232	- 26,7%	6.327	3.235	- 48,9%
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equity-methode is toegepast	-5	0		-5	0	
Minderheidsbelangen	65	118	- 81,5%	182	189	- 3,8%
Nettoresultaat van de Groep	4.468	3.350	- 25,0%	6.504	3.424	- 47,4%
Zonder meerwaarde Plopsaland in 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%	
Nettoresultaat van de Groep	4.468	3.350	- 25,0%	4.393	3.424	- 22,1%
Nettoresultaat van de Groep (marge)	10,1%	7,0%		5,2%	3,8%	
Netto courant resultaat	4.468	3.852	- 13,8%	4.393	3.926	- 10,6%
Courante cashflow	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%	
Nettoresultaat van de Groep	4.468	3.350	- 25,0%	6.504	3.424	- 47,4%
Nettoresultaat van de Groep (marge)	10,1%	7,0%		7,8%	3,8%	
Netto courant resultaat	4.468	3.852	- 13,8%	6.504	3.926	- 39,6%
Courante cashflow	5.076	4.933	- 2,8%	8.262	5.917	- 28,4%

(1) Omzet 2005: reclassificatie naar omzet van de vergoeding voor het signaal van VMMA (cumul 2.081 KEUR; kwartaal 1.638 KEUR)

3. MANAGEMENTBESPREKING EN –ANALYSE VAN DE RESULTATEN

Financiële hoogtepunten van het eerste semester 2006

- De **omzet** steeg met 10,7% van 252,3 miljoen euro naar 279,2 miljoen euro.
- *In de hierna vermelde resultaatvergelijking wordt voor de cijfers van 2005 geen rekening gehouden met de meerwaarde van 2,1 miljoen euro ingevolge de verkoop van de participatie in Plopsaland.*
- De **EBIT** steeg met 6% van 23,2 miljoen euro naar 24,6 miljoen euro. De EBIT-marge bedraagt 8,8% tegenover 9,2% in het eerste semester van 2005.
- Het **nettoresultaat** steeg met 12,6% van 12,2 miljoen euro naar 13,8 miljoen euro, met eenzelfde marge als in het eerste semester van 2005, nl. 4,9%.
- Stijging van het **netto courant resultaat** met 17,3%, van 12,4 miljoen euro naar 14,5 miljoen euro
- Stijging van de **courante cashflow** met 18,1%, van 19,6 miljoen euro naar 23,1 miljoen euro

- De **winst per aandeel** daalde lichtjes van 1,48 euro in het eerste semester van 2005 naar 1,31 euro in het eerste semester van 2006. De daling is het gevolg van enerzijds de uitzonderlijke meerwaarde op de verkoop van de participatie in Plopsaland in 2005, wat een effect op de winst per aandeel betekent van 0,21 euro per 30 juni 2005, en anderzijds de toename van het aantal aandelen tengevolge van de kapitaalverhogingen.

Geconsolideerde resultaten voor het tweede kwartaal van 2006

De totale omzet steeg met 13,6 miljoen euro of 10,4% van 130,6 naar 144,2 miljoen euro. De divisie Printed Media kende een omzetsijging van 11,1% en de divisie Audiovisuele Media realiseerde een omzetsijging van 8,1%.

De totale omzetsijging werd enerzijds gerealiseerd door nieuwe acquisities ten bedrage van 6,7 miljoen euro en anderzijds door de verdere groei van bestaande titels voor 6,9 miljoen euro, wat een organische groei betekent van 5,3%.

De EBITDA steeg met 5,7% van 20,8 naar 22,0 miljoen euro en het bedrijfsresultaat (EBIT) bleef op het niveau van 2005, nl. 17,1 miljoen euro. De respectievelijke marges daalden van 15,9% naar 15,2% voor EBITDA en van 13,1% naar 11,9% voor EBIT.

In de evolutie van de divisies stellen we opnieuw de positieve resultaten van de Printed Media vast. In de Audiovisuele Media blijft het resultaat onder druk staan ingevolge hoge productiekosten, o.a. de uitzendrechten van het WK Voetbal. Daarenboven werden in het tweede kwartaal voor 0,8 miljoen euro herstructureringskosten geboekt bij de Vlaamse Media Maatschappij.

Het nettoresultaat van de Groep steeg met 12,8% van 9,3 naar 10,4 miljoen euro of een marge van 7,2% tegenover 7,1% in het tweede kwartaal van 2005.

Het netto courant resultaat steeg met 19,4% van 9,4 naar 11,2 miljoen euro en de courante cashflow steeg met 22,1% van 12,9 naar 15,8 miljoen euro.

Resultaten van het eerste semester 2006 per divisie

PRINTED MEDIA

De omzet van de divisie Printed Media steeg van 172,1 naar 193,4 miljoen euro of een stijging met 21,3 miljoen euro, zijnde 12,4%. Deze stijging werd voor 14,6 miljoen euro gerealiseerd door o.a. de acquisities van Point de Vue, A Nous Paris en 't Fonteintje-De Wegwijzer. Daarenboven zien we een organische omzetstijging van de bestaande producten met 3,9%.

De gratis bladen kenden een stijging van de omzet met 13,0%, dankzij de nieuwe acquisities en dankzij een verdere groei van De Streekkrant/De Weekkrant, De Zondag en de Steps City Magazines in België en in het buitenland.

De reclame-omzet van de Krant van West-Vlaanderen kende een stijging met 21%.

Ook bij de magazines zien we een stijging van de inkomsten uit reclame met 5,3% waarvan 1,8 % door acquisities en 3,5% uit groei van de bestaande titels.

De lezersmarkt gaat er 28,6% op vooruit, waarvan 24,8% door acquisities (met voornamelijk Point de Vue) en 3,8% uit groei van de bestaande titels.

Het bedrijfsresultaat (EBIT) steeg met 19,4% van 16,0 naar 19,1 miljoen euro, waardoor een marge van 9,9% gehaald werd tegenover 9,3% in het eerste semester van 2005. De EBITDA groeide van 21,6 naar 25,9 miljoen euro of een stijging met 20,3 %. Het nettoresultaat van de Groep bedroeg 10,4 miljoen euro tegenover 7,9 miljoen euro in het eerste semester van 2005 of een stijging met 32%.

AUDIOVISUELE MEDIA

De omzet van de divisie Audiovisuele Media steeg van 83,9 naar 89,1 miljoen euro of een stijging met 6,2%, hoofdzakelijk gerealiseerd bij de NV Paratel en de NV Vogue Trading Video.

Bij de Vlaamse Media Maatschappij noteren we een daling van de tv-reclame-omzet tegenover een forse groei van radio Q-Music (+87%). De regionale televisiezenders en Kanaal Z/Canal Z kenden een verdere groei.

Als we geen rekening houden met de in het eerste kwartaal van 2005 gerealiseerde meerwaarde op de verkoop van Plopsaland ten bedrage van 2,1 miljoen euro, dan daalt de EBIT van 7,2 naar 5,5 miljoen euro. Hierbij moet rekening gehouden worden met de herstructureringskosten bij VMMA ten bedrage van 0,8 miljoen euro.

Het netto courant resultaat daalt van 4,4 naar 3,9 miljoen euro of een daling met 10,6%. De courante cashflow daalt met 3,8% van 6,2 naar 5,9 miljoen euro.

Balans

Het eigen vermogen op 30 juni 2006 bedraagt 286,8 miljoen euro tegenover 228,9 miljoen euro op 31 december 2005. Het kapitaal werd door diverse kapitaalverhogingen opgetrokken met 51,0 miljoen euro (zie detail van de kapitaalverhogingen in het document 'tussentijdse financiële verslaggeving' op onze website). De reserves zijn netto met 5,7 miljoen euro toegenomen, zijnde het resultaat van het eerste semester (13,8 miljoen euro) min de uitbetaalde dividenden (8,1 miljoen euro).

Per 30 juni 2006 vertoont de netto financiële schuld een negatief saldo van 14,2 miljoen euro, waardoor we een negatieve gearing bekomen van 4,9%. Dit is het gevolg van de kapitaalverhoging van 6 februari 2006 en van de in april 2006 opgenomen bulletlening ter gedeeltelijke financiering van 100% van de aandelen van de Groupe Express Expansion. De betaling van de overnamesom dient slechts te gebeuren na de definitieve goedkeuring van de Franse Raad voor Mededinging (DGCCRF), waarvan de uitspraak eind september verwacht wordt.

Indien we per 30 juni 2006 rekening houden met de bijkomende financiering die nodig zal zijn om de totale overnamesom voor de Groupe Express Expansion te betalen dan bekomen we een netto financiële schuld van 197,8 miljoen euro en een gearing van 69%.

Investerings (CAPEX)

De totale investeringen in het eerste semester van 2006 bedroegen 12,0 miljoen euro waarvan 8,3 miljoen euro investeringen in immateriële en materiële vaste activa en 3,7 miljoen euro acquisities.

Wijzigingen in de samenstelling van de groep

De volgende acquisities en verkoop van activiteiten hebben een invloed op de vergelijking van de cijfers van het eerste semester 2006 met het eerste semester van 2005:

Verkoop van de participatie in Plopsaland NV in Q1 2005;

Overname van 50+ Beurs & Festival BV in Q3 2005;

Verhoogde participatie in A Nous Paris SAS in Q4 2005;

Overname van de groep Point de Vue eind 2005 en van Studio's Amusement NV en 't Fonteintje-De Wegwijzer NV in Q1 2006;

Vermindering van de participatie met 50% in A Nous Province SAS en Algo Communication SARL in Q1 2006;

Verkoop van de participatie in Publiregioes Lda in Q2 2006.

Deze wijzigingen hebben volgende negatieve impact op het resultaat per 30 juni 2006:

Effect op het Bedrijfsresultaat (EBIT): - 0,9 miljoen euro

Effect op het Nettoresultaat: - 1,4 miljoen euro

De overname van 100% van de aandelen van de Groupe Express-Expansion zal pas in de resultaten van 2006 worden opgenomen na goedkeuring van de overname door de Franse Raad voor Mededinging (DGCCRF), waarvan de uitspraak in september verwacht wordt. In dit geval zullen de resultaten van de GEE vanaf het vierde kwartaal 2006 in de geconsolideerde cijfers opgenomen worden.

Het volledig rapport over de halfjaarresultaten is te vinden op onze website www.roularta.be/nl/beleggersinfo onder de rubriek Financieel > Kwartaalinfo>30-06-2006>tussentijdse financiële verslaggeving.

Vooruitzichten

Eind september wordt de goedkeuring verwacht van het overnamedossier van de Groupe Express Expansion. Op vandaag realiseert Roularta Media Group 85% van haar omzet in België en 11 % in Frankrijk. Na de overname van de Groupe Express Expansion zal deze verhouding veranderen naar ongeveer 61% in België en 36% in Frankrijk. Deze benadering, die we verder zullen hanteren voor onze tweede segmentrapportering, gaat uit van het land waarin onze dochterondernemingen gevestigd zijn en niet langer van het land waarin de klanten gevestigd zijn.

Wat de televisie betreft zijn de vooruitzichten voor de verkoop van airtime (reclamespots) beter voor de tweede helft van het jaar. Het effect van televisiereclame blijft een vast gegeven en de adverteerders hebben opnieuw duidelijk vertrouwen in het medium.

Daarbovenop is er meer en meer non-spotreclame en beginnen de inkomsten uit digitale televisie (o.a. video on demand) geleidelijk te groeien.

De VMMA heeft creatieve versterking met creatief directeur Laurens Verbeke (ex- Woestijnvis: hij lag o.a. aan de basis van 'Man bijt Hond') die in team zal samenwerken met programmadirecteur Jan Segers.

De VMMA beschikt voortaan over nieuwe systemen voor de optimalisatie van de bedrijfsprocessen. Een en ander moet zorgen voor nog betere resultaten in de toekomst.

4. GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

IN DUIZEND EURO	Q2/2005	Q2/2006	30/06/05	30/06/06
Omzet (1)	130.620	144.193	252.338	279.227
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-40.917	-43.419	-82.310	-86.244
Diensten en diverse goederen	-37.455	-42.878	-77.383	-88.412
Personeelskosten	-31.320	-34.669	-61.848	-69.697
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	-3.690	-4.863	-7.337	-8.842
Afschrijv. en waardevermind. op imm. en mat. vaste activa	-3.923	-4.623	-7.877	-9.003
Waardeverminderingen op voorraden en handelsvorderingen	399	-254	574	-79
Voorzieningen	-52	256	104	482
Bijzondere waardeverminderingen op titels en goodwill	-114	-242	-138	-242
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten (netto)	-131	-480	1.865	-666
Herstructureringskosten	0	-760	0	-760
BEDRIJFSRESULTAAT - EBIT	17.107	17.124	25.325	24.606
Nettofinancieringskosten	-327	-114	-681	-513
BEDRIJFSRESULTAAT NA NETTOFINANCIERINGSKOSTEN	16.780	17.010	24.644	24.093
Belastingen op het resultaat	-7.334	-6.356	-10.084	-9.867
NETTORESULTAAT VAN DE GECONS. ONDERNEMINGEN	9.446	10.654	14.560	14.226
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equity-methode is toegepast	-5	-1	-5	-4
Minderheidsbelangen	-186	-210	-199	-436
NETTORESULTAAT VAN DE GROEP	9.255	10.443	14.356	13.786
Gewone winst per aandeel	0,96	0,97	1,48	1,31
Verwaterde winst per aandeel	0,94	0,96	1,45	1,29

(1) Omzet 2005: reclassificatie naar omzet van de vergoeding voor het signaal van VMMA (cumul 2.081 KEUR; kwartaal 1.638 KEUR)

5. GECONSOLIDEERDE BALANS

ACTIVA (IN DUIZEND EURO)	31/12/05	30/06/06
VASTE ACTIVA	274.242	280.376
Immateriële activa	106.820	109.218
Goodwill	25.298	28.076
Materiële vaste activa	124.835	125.376
Deelnemingen gewaardeerd volgens de equity-methode	30	30
Financiële activa	8.335	10.022
Financiële derivaten	590	0
Handelsvorderingen en overige vorderingen	850	862
Uitgestelde belastingvorderingen	7.484	6.792
VLOTTENDE ACTIVA	236.810	317.304
Voorraden	48.619	39.966
Handelsvorderingen en overige vorderingen	146.240	148.637
Financiële activa	4.061	3.233
Geldmiddelen en kasequivalenten	30.950	112.922
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	6.940	12.546
TOTAAL ACTIVA	511.052	597.680
PASSIVA (IN DUIZEND EURO)	31/12/05	30/06/06
EIGEN VERMOGEN	228.913	286.825
Eigen vermogen - aandeel van de Groep	215.616	273.019
Geplaatst kapitaal	119.267	170.250
Eigen aandelen	-5.487	-4.975
Kapitaalreserves	408	-307
Herwaarderingsreserves	-514	351
Reserves	101.831	107.567
Omrekeningsverschillen	111	133
Minderheidsbelangen	13.297	13.806
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN	72.149	130.524
Voorzieningen	3.914	3.951
Personeelsbeloningen	3.501	3.391
Uitgestelde belastingsschulden	36.046	36.121
Financiële verplichtingen	27.417	85.802
Handelsschulden	536	623
Overige schulden	735	464
Financiële derivaten	0	172
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN	209.990	180.331
Financiële verplichtingen	47.579	16.175
Handelsschulden	93.617	86.890
Ontvangen vooruitbetalingen	24.222	24.810
Sociale schulden	24.638	26.668
Belastingsschulden	10.668	14.324
Overige schulden	2.869	2.203
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	6.397	9.261
TOTAAL PASSIVA	511.052	597.680

6. GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

	30/06/2005	30/06/2006
CASHFLOW UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN		
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	14.560	14.226
Belastingen op het resultaat	10.084	9.867
Intrestlasten	1.113	1.668
Opbrengst van intresten (-)	-432	-1.155
Meer-/ minderwaarde op realisatie immateriële & materiële vaste activa	-100	-52
Meer-/ minderwaarde op realisatie financiële vaste activa	-2.005	19
Niet-monetaire posten	7.341	8.845
<i>Afschrijving op (im)materiële activa</i>	7.877	9.003
<i>Bijzondere waardeverminderingen</i>	138	242
<i>Niet gerealiseerde winst / verlies op wisselkoersverschillen</i>	4	3
<i>Toevoeging / terugname op provisies</i>	-104	-482
<i>Andere niet-monetaire posten</i>	-574	79
Brutocashflow uit operationele activiteiten	30.561	33.418
Mutatie van de handelsvorderingen	42	-5.226
Mutatie van de financiële derivaten, overige vorderingen en de over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	-6.208	-1.804
Mutatie van de voorraden	-951	10.447
Mutatie van de handelsschulden	-4.635	-7.839
Mutatie van de overige kortlopende verplichtingen	-307	-2.197
Overige mutaties van het werkkapitaal (a)	6.473	3.600
Mutatie van het werkkapitaal	-5.586	-3.019
Betaalde belastingen op het resultaat	-6.262	-5.734
Betaalde intresten (-)	-1.129	-1.403
Ontvangen intresten	408	1.151
NETTOCASHFLOW UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN (A)	17.992	24.413
CASHFLOW MET BETREKKING TOT INVESTERINGEN		
(Im)materiële activa - aanschaffingen	-9.295	-8.299
(Im)materiële activa - andere mutaties	438	-1.769
Nettokasstroom met betrekking tot overnames	-4.956	-1.871
Nettokasstroom met betrekking tot afstotingen	4.452	67
Financiële activa - aanschaffingen	-227	-1.810
Financiële activa - andere mutaties	2.902	104
NETTOCASHFLOW MET BETREKKING TOT INVESTERINGEN (B)	-6.686	-13.578
CASHFLOW UIT FINANCIËLE ACTIVITEITEN		
Betaalde dividenden	-7.229	-7.788
Mutatie van het kapitaal	317	50.984
Eigen aandelen	632	512
Andere mutaties in het eigen vermogen	-740	240
Ontvangsten (+), terugbetaling van (-) langlopende financiële schulden	-4.026	58.220
Ontvangsten (+), terugbetaling van (-) langlopende vorderingen	-831	-12
Mutatie van de kortlopende financiële verplichtingen	-1.032	-31.847
Mutatie van de financiële activa op korte termijn	-2.500	828
NETTOCASHFLOW UIT FINANCIËLE ACTIVITEITEN (C)	-15.409	71.137
TOTAAL MUTATIE GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (A+B+C)	-4.103	81.972
Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	26.098	30.950
Geldmiddelen en kasequivalenten, eindbalans	21.995	112.922
NETTOMUTATIE GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	-4.103	81.972

(a) Mutatie in financiële derivaten, voorzieningen, personeelsvoordelen, overige langlopende verplichtingen, uitgestelde belastingvorderingen en -schulden, en toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten.

7. GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

	Geplaatst kapitaal	Eigen aandelen	Kapitaal- reserves	Herwaarderings- reserves	Overgedragen resultaat van de vorige boekjaren	Resultaat van het boekjaar	Omrekenings- verschillen	Minderheids- belangen	TOTAAL EIGEN VERMOGEN
BALANS PER 1/1/2006	119.267	-5.487	408	-514	101.831	0	111	13.297	228.913
Uitgifte van aandelen (<i>alle soorten uitgiftes</i>)	50.983								50.983
Kapitaalsverhoging door incorporatie van beschikbare reserves									0
Kosten van uitgifte en kapitaalsverhoging			-715						-715
Resultaat van het boekjaar						13.786			13.786
Verrichtingen met eigen aandelen		512							512
Effect omrekening vreemde valuta							22		22
Toegekende dividenden					-8.050				-8.050
Winst/verlies op voor verkoop beschikbaar financieel actief				865					865
Waardering op aandelen gebaseerde betalingen									0
Aandeel van het minderheidsbelang in het resultaat van het boekjaar								436	436
Overige toename/afname								73	73
BALANS PER 30/06/2006	170.250	-4.975	-307	351	93.781	13.786	133	13.806	286.825

	Geplaatst kapitaal	Eigen aandelen	Kapitaal- reserves	Herwaarderings- reserves	Overgedragen resultaat van de vorige boekjaren	Resultaat van het boekjaar	Omrekenings- verschillen	Minderheids- belangen	TOTAAL EIGEN VERMOGEN
BALANS PER 1/1/2005	118.950	-6.153	306	0	86.868	0	118	14.618	214.707
Uitgifte van aandelen (<i>alle soorten uitgiftes</i>)	316								316
Kapitaalsverhoging door incorporatie van beschikbare reserves	1				-1				0
Resultaat van het boekjaar						14.356			14.356
Verrichtingen met eigen aandelen		632							632
Effect omrekening vreemde valuta							-20		-20
Toegekende dividenden					-7.229				-7.229
Winst/verlies op voor verkoop beschikbaar financieel actief									0
Waardering op aandelen gebaseerde betalingen									0
Aandeel van het minderheidsbelang in het resultaat van het boekjaar								199	199
Overige toename/afname								-1.829	-1.829
BALANS PER 30/06/2005	119.267	-5.521	306	0	79.638	14.356	98	12.988	221.132

8. GESELECTEERDE TOELICHTINGEN BIJ DE BEKNOPTE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE VERSLAGGEVING

8.1 Grondslagen van de tussentijdse financiële verslaggeving

De tussentijdse financiële verslaggeving werd opgesteld conform IAS 34, met uitzondering van de toelichting met betrekking tot verbonden partijen die joint ventures zijn, en is in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRSs), uitgegeven door de International Accounting Standards Board (IASB), en met de interpretaties uitgegeven door het International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC) van de IASB die door de Europese Commissie zijn goedgekeurd. Deze tussentijdse financiële verslaggeving voldoet tevens aan de vereisten opgelegd door de CBFA en Euronext.

8.2 Waarderingsregels

Bij het opstellen van de tussentijdse financiële verslaggeving werden dezelfde IFRS-grondslagen voor opname en waardering toegepast als voor de geconsolideerde jaarrekening van 31 december 2005, behalve waar nieuwe IFRS- en verbeterde IAS-normen in werking getreden zijn vanaf 1 januari 2006, die evenwel geen materiële impact hebben op de financiële verslaggeving.

Zoals vermeld in de voetnoot bij de geconsolideerde kerncijfers gebeurde in de omzet van 2005 een reclassificatie naar omzet van de vergoeding voor het signaal van VMMA. Deze reclassificatie heeft een impact op het omzetcijfer van gecumuleerd 2.081 KEUR en 1.638 KEUR op het tweede kwartaal van 2005.

8.3 Hangende geschillen

Met betrekking tot de hangende geschillen zoals vermeld in toelichting 22 van de geconsolideerde jaarrekening per 31/12/2005 zijn er geen significante wijzigingen te melden.

8.4 Acquisities

Op 28 juni 2006 tekende NV Roularta Media Group het overnamecontract voor 100% van de aandelen van de SA Groupe Express Expansion, Franse uitgever van o.a. L'Express, L'Expansion, L'Entreprise, Mieux Vivre Votre Argent. De definitieve uitvoering van deze overeenkomst kan pas gebeuren na goedkeuring van het overnamedossier door de Franse Raad voor Mededinging (DGCCRF), waarvan de uitspraak eind september wordt verwacht.

Deze overname, voor een totaal bedrag van 212 miljoen euro, zal gedeeltelijk gefinancierd worden met middelen uit de kapitaalverhoging t.b.v. 50 miljoen euro van 6 februari 2006 en gedeeltelijk met vreemde middelen, nl. een in april 2006 gerealiseerde US Private Placement onder de vorm van een bulletlening ten bedrage van 61,8 miljoen euro en een nog op te nemen bijkomende lening.

Tevens werden in de loop van het eerste semester van 2006 volgende participaties verworven:

- Studio's Amusement NV via Vlaamse Media Maatschappij NV
- 't Fonteintje-De Wegwijzer NV via De Streekkrant-De Weekkrantgroep NV
- Mestne Revije d.o.o. (verhoging participatie)

De totale verwervingsprijs voor deze acquisities bedraagt 2,4 miljoen euro voor wat betreft de Roularta Groep.

8.5 Bulletlening

De bovengenoemde bulletlening is een lening van 75 miljoen USD met een looptijd van 8 jaar en een vaste intrestvoet van 6,18%. Met betrekking tot deze bulletlening werd een interest currency swap afgesloten (61,8 miljoen euro – 4,75% vast). Daarnaast werd een interest swap afgesloten om de rente variabel te maken met een minimum van 3,7% en een maximum van 4,9%.

8.6 Seizoensgebonden eigenschappen

Bij de interpretatie van de kwartaalresultaten dient rekening gehouden te worden met het feit dat het eerste en het derde kwartaal van het jaar gekenmerkt worden door een lagere omzet en bijgevolg een minder goed resultaat dan het tweede en het vierde kwartaal.

8.7 Uitzonderlijke elementen

In het tweede kwartaal van 2006 heeft de Vlaamse Media Maatschappij de in maart 2006 aangekondigde herstructureringen doorgevoerd. Dit bracht 0,8 miljoen euro uitzonderlijke personeelskosten met zich mee.

Bij de vergelijkende cijfers dient rekening gehouden te worden met het feit dat de Vlaamse Media Maatschappij in februari 2005 haar participatie in Plopsaland verkocht heeft met een meerwaarde van 2,1 miljoen euro (aandeel RMG).

8.8 Kapitaalverhoging

Op 6 januari 2006 werd het kapitaal verhoogd met 786.881,70 euro door creatie van 39.090 nieuwe aandelen met bijbehorende VVPR-strip als gevolg van een uitoefening van warrants. De raad van bestuur, gebruik makend van het toegestane kapitaal, verhoogde aansluitend het kapitaal met 118,30 euro door incorporatie van beschikbare reserves voor eenzelfde bedrag, zonder uitgifte van nieuwe aandelen, om het maatschappelijk kapitaal te brengen op 120.054.000,00 euro.

Op 1 februari 2006 werd overgegaan tot een verhoging van het maatschappelijk kapitaal, inclusief uitgiftepremie, met 49.975.254,50 euro door uitgifte van 989.609 nieuwe aandelen. De nieuwe aandelen werden in het kader van een private plaatsing aangeboden aan binnenlandse en buitenlandse institutionele beleggers. Op de nieuwe aandelen werd in geld ingeschreven tegen een prijs van 50,50 euro, die op basis van een ‘accelerated bookbuilding procedure’ werd bepaald.

Op 16 mei 2006 werd voornoemde gerealiseerde uitgiftepremie geïncorporeerd in het kapitaal en werd het kapitaal verder verhoogd met 45,50 euro door incorporatie van beschikbare reserves om het nieuw maatschappelijk kapitaal te brengen op 170.029.300,00 euro.

Op 21 juni 2006 werd het kapitaal verhoogd met 221.151,84 euro door creatie van 19.825 nieuwe aandelen met bijbehorende VVPR-strip als gevolg van een uitoefening van warrants. De raad van bestuur, gebruik makend van het toegestane kapitaal, verhoogde aansluitend het kapitaal met 48,16 euro door incorporatie van beschikbare reserves voor eenzelfde bedrag, zonder uitgifte van nieuwe aandelen, om het maatschappelijk kapitaal te brengen op 170.250.500,00 euro.

8.9 Dividenden

Op 1 juni 2006 werden 8.049.598,50 euro bruto dividenden over het boekjaar 2005 betaalbaar gesteld.
Op 1 juni 2005 werden 7.229.339,25 euro bruto dividenden over het boekjaar 2004 betaalbaar gesteld.

8.10 Belastingen

De effectieve belastingdruk wordt beïnvloed door een aantal factoren die hun weerslag hebben op de belastbare basis. De belangrijkste factoren die de belastbare basis beïnvloeden zijn de verlieslatende vennootschappen waarvoor geen actieve belastinglatenties geboekt worden, de fiscaal niet aftrekbare kosten, de niet belaste uitzonderlijke winst op de verkoop van de participatie in Plopsaland in 2005 en de verlaagde fiscale druk ingevolge de toepassing van de notionele intrestaftrek. Deze factoren kunnen per kwartaal een verschillende impact hebben op de belastbare basis.

8.11 Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

Na 30 juni 2006 hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan die de financiële positie van de onderneming op belangrijke wijze beïnvloeden.

9. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de bijgevoegde geconsolideerde balans, winst- en verliesrekening, kasstroomtabel, mutatieoverzicht van het eigen vermogen en toelichtingen 8.1 tot 8.11 (gezamenlijk de “tussentijdse financiële informatie”) van ROULARTA MEDIA GROUP NV en haar dochterondernemingen voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2006. De opgenomen kwartaalcijfers in de voornoemde tussentijdse financiële informatie maken geen deel uit van ons beperkt nazicht.

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en het getrouw beeld van deze tussentijdse financiële informatie. Onze verantwoordelijkheid is een oordeel uit te brengen op deze tussentijdse financiële informatie op basis van ons beperkt nazicht.

De tussentijdse financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met de International Accounting Standard IAS 34, “Tussentijdse financiële verslaggeving”, met uitzondering van de toelichting met betrekking tot verbonden partijen.

Ons beperkt nazicht van de tussentijdse financiële informatie werd verricht overeenkomstig de in België geldende controleaanbevelingen i.v.m. het beperkt nazicht zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Een beperkt nazicht bestaat voornamelijk uit de bespreking van de financiële informatie met het management en analytisch onderzoek en andere ontleding van de tussentijdse financiële informatie en onderliggende financiële data. Een beperkt nazicht is minder diepgaand dan een volkomen controle van de geconsolideerde jaarrekening in overeenstemming met de algemeen aanvaarde controlenormen i.v.m. de geconsolideerde jaarrekening zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Dienovereenkomstig verstrekken wij geen controleverslag.

Op basis van ons beperkt nazicht kwamen er geen elementen of feiten aan onze aandacht welke ons doen geloven dat de tussentijdse financiële informatie voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2006 niet is opgesteld overeenkomstig de wettelijke en bestuursrechterlijke voorschriften en met IAS 34, “Tussentijdse financiële verslaggeving”, met uitzondering van de toelichting met betrekking tot verbonden partijen.

1 september 2006

De Commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Jos Vlaminckx en Mario Dekeyser