

# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

AU 30 JUIN 2016

---

Roularta   
MediaGroup

# SOMMAIRE

- 
1. Rapport intermédiaire du conseil d'administration

---

  - 2a. Compte de résultats consolidé résumé

---

  - 2b. Etat résumé du résultat global consolidé

---

  3. Bilan consolidé résumé

---

  4. Tableau consolidé résumé des flux de trésorerie

---

  5. Etat des variations de capitaux propres

---

  6. Commentaires sélectionnés au rapport financier semestriel

---

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

---

  8. Déclaration concernant les informations fournies dans ce rapport financier semestriel

---

  9. Rapport du commissaire

# 1. RAPPORT INTERMÉDIAIRE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Chers actionnaires,

*Ce rapport annuel intermédiaire doit être lu avec le bilan consolidé et le compte de résultats de Roularta Media Group SA, dénommée ci-après le Groupe, et les commentaires sélectionnés correspondants (voir le point 6). Ce rapport annuel intermédiaire 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

**Roularta Media Group, entreprise cotée, présente de beaux résultats (+49% de résultat net par action par rapport à l'an dernier), malgré d'importants coûts de lancement dans des initiatives numériques et un marché publicitaire imprimé sous pression.**

La stratégie à 360° de Roularta Media Group (RMG) porte ses fruits. RMG est omniprésent en télé, en radio, dans les médias numériques et papier avec des marques fortes, appréciées des téléspectateurs, auditeurs, lecteurs, surfeurs et annonceurs.

Avec une légère hausse du chiffre d'affaires combiné (coentreprises comprises) de +1,2% par rapport à l'an dernier, à 241 millions d'euros, et une baisse limitée du chiffre d'affaires consolidé (hors coentreprises) de -4,8% par rapport à l'an dernier, à 143 millions d'euros, Roularta Media Group réalise un très bon résultat dans le secteur des médias.

L'EBITDA semestriel consolidé de 19,9 millions d'euros ou 13,9% sur le chiffre d'affaires est inférieur à celui de 2015. Cette baisse s'explique par celle des revenus publicitaires et par de nouveaux frais de lancement concernant notamment la plateforme d'e-commerce Storesquare.be et la branche télécom Mobile Vikings.

Le repli de l'EBITDA est amplement compensé par la baisse des coûts financiers et des impôts, ce qui engendre une hausse du résultat net des activités poursuivies de 0,5 million d'euros, à 13,9 millions d'euros, le résultat net pour l'actionnaire de RMG progressant quant à lui de 4,9 millions d'euros, soit une hausse de +49%, à 14,7 millions d'euros.

A partir des résultats 2016 et comme annoncé, RMG ne publie plus les REBITDA et REBIT. Ceci s'explique par le fait qu'aucune réorganisation ou restructuration extraordinaire n'a plus lieu.

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

*Par l'application de la norme d'information financière IFRS 11, les coentreprises sont reprises dans la consolidation suivant la méthode de la mise en équivalence et non plus suivant la méthode proportionnelle. Ci-après, toutes les références aux **chiffres « consolidés »** porteront sur les données officielles en application de la norme IFRS 11. Dans le compte de résultats, le résultat net des coentreprises figure en tant que « part dans le résultat des entreprises auxquelles la méthode de la mise en équivalence est appliquée » au sein du cash-flow opérationnel (EBITDA).*

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

# 1. CHIFFRES-CLÉS DU PREMIER SEMESTRE 2016

## 1.1 Chiffres-clés consolidés

	en milliers d'euros	30/06/16	30/06/15	Evolution	Evolution (%)
Chiffre d'affaires		143.035	150.199	-7.164	-4,8%
Chiffre d'affaires corrigé <sup>(1)</sup>		142.969	149.861	-6.892	-4,6%
EBITDA <sup>(2)</sup>		19.911	21.979	-2.068	-9,4%
EBITDA - marge		13,9%	14,6%		
EBIT <sup>(3)</sup>		16.206	18.482	-2.276	-12,3%
EBIT - marge		11,3%	12,3%		
Charges financières nettes		-2.315	-3.071	756	-24,6%
Impôts sur le résultat		30	-2.029	2.059	-101,5%
Résultat net des activités poursuivies		13.921	13.382	539	4,0%
Résultat des activités abandonnées		0	-3.877	3.877	-100,0%
Attribuable aux intérêts minoritaires		-801	-360	-441	122,5%
Attribuable aux actionnaires de RMG		14.722	9.865	4.857	49,2%
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG - marge		10,3%	6,6%		
Nombre de salariés à la date de clôture <sup>(4)</sup>		1.331	1.364	-33	-2,4%

(1) Chiffre d'affaires corrigé = chiffre d'affaires comparable à 2015, sans modification du cercle de consolidation.

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

(3) EBIT = résultat opérationnel, y compris la part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises.

(4) Coentreprises (Mediaaan, Bayard,...) pas comprises.

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2016 qui, conformément à IFRS 11, ne tient pas compte des coentreprises (dont Mediaaan et Plus Magazine), a légèrement diminué (-2,4%, de 150 à 143 millions d'euros). Face à la baisse des revenus publicitaires des médias locaux (-4,4%) et des magazines (-5,7%), on observe une belle performance des revenus publicitaires pour Internet (+11,5%) et des ventes d'abonnements (+2,8%). Les ventes au numéro baissent (-14,4%) suite à la disparition des ventes belges de Point de Vue. Par ailleurs, on enregistre une baisse des imprimés commerciaux des anciens magazines français du Groupe (-7,2%).

Suite à une diminution des coûts consécutive à des économies, l'EBITDA baisse moins en euros que la baisse du chiffre d'affaires comparé à l'an dernier. Face à cela, des investissements sont effectués dans des activités numériques futures, telles que la plate-forme d'e-commerce Storesquare.be et la plate-forme télécom/data Mobile Vikings, ce qui pèse également sur l'EBITDA. En 2015, l'EBITDA avait été impacté par des frais uniques à concurrence de 1,7 million d'euros. L'EBIT évolue en ligne avec l'EBITDA.

Le repli de l'EBITDA est amplement compensé par la baisse des coûts financiers et des impôts, ce qui engendre une hausse du résultat net des activités poursuivies de 0,5 million d'euros, à 13,9 millions d'euros, le résultat net pour l'actionnaire de RMG progressant quant à lui de 4,9 millions d'euros, à 14,7 millions d'euros.

Chiffres consolidés par action	en euros	30/06/16	30/06/15	Evolution
EBITDA		1,59	1,76	-9,7%
EBIT		1,30	1,48	-12,2%
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG		1,18	0,79	49,4%
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG après dilution		1,17	0,79	48,1%
Nombre moyen pondéré d'actions		12.509.223	12.483.273	0,2%
Nombre moyen pondéré d'actions après dilution		12.606.876	12.499.695	0,9%

## 1.2 Chiffres-clés combinés

(avec application de la méthode de la consolidation proportionnelle pour les coentreprises)

	en milliers d'euros	30/06/16	30/06/15	Evolution	Evolution (%)
Chiffre d'affaires		240.947	238.068	2.879	1,2%
Chiffre d'affaires corrigé <sup>(1)</sup>		235.615	237.648	-2.033	-0,9%
EBITDA <sup>(2)</sup>		28.639	29.757	-1.118	-3,8%
EBITDA - marge		11,9%	12,5%		
EBIT <sup>(3)</sup>		22.738	24.297	-1.559	-6,4%
EBIT - marge		9,4%	10,2%		
Charges financières nettes		-2.394	-2.982	588	-19,7%
Impôts sur le résultat		-6.423	-7.933	1.510	-19,0%
Résultat net des activités poursuivies		13.921	13.382	539	4,0%
Résultat des activités abandonnées		0	-3.877	3.877	-100,0%
Attribuable aux intérêts minoritaires		-801	-360	-441	122,5%
Attribuable aux actionnaires de RMG		14.722	9.865	4.857	49,2%
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG - marge		6,1%	4,1%		
Nombre de salariés à la date de clôture <sup>(4)</sup>		1.805	1.814	-9	-0,5%

(1) Chiffre d'affaires corrigé = chiffre d'affaires comparable à 2015, sans modification du cercle de consolidation.

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

(3) EBIT = résultat opérationnel, y compris la part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises.

(4) Coentreprises (Mediaaan, Bayard,...) comprises.

Le chiffre d'affaires combiné hausse de 1,2%, principalement grâce aux revenus publicitaires pour la télévision chez Mediaaan et à la reprise de Mobile Vikings.

L'EBITDA est inférieur à celui de l'an dernier. Cette baisse s'explique par des investissements dans des activités numériques futures, telles que la plate-forme d'e-commerce Storesquare.be et la plate-forme télécom/data Mobile Vikings. Au premier semestre 2015, l'EBITDA avait été impacté par des frais de restructuration à concurrence de 1,7 million d'euros. L'EBIT évolue en ligne avec l'EBITDA.

Le repli de l'EBITDA est amplement compensé par la baisse des coûts financiers et des impôts, ce qui engendre une hausse du résultat net des activités poursuivies de 0,5 million d'euros, à 13,9 millions d'euros, le résultat net pour l'actionnaire de RMG progressant quant à lui de 4,9 millions d'euros, à 14,7 millions d'euros.

Pour des explications complémentaires sur ces chiffres-clés combinés, veuillez consulter le point 2.

## 2. ANALYSE DES RÉSULTATS COMBINÉS DU GROUPE

### 2.1. Médias Imprimés

	en milliers d'euros	30/06/16	30/06/15	Evolution	Evolution (%)
Chiffre d'affaires		152.144	158.318	-6.174	-3,9%
Chiffre d'affaires corrigé <sup>(1)</sup>		152.078	157.880	-5.802	-3,7%
EBITDA <sup>(2)</sup>		10.542	12.354	-1.812	-14,7%
EBITDA - marge		6,9%	7,8%		
EBIT <sup>(3)</sup>		6.648	8.718	-2.070	-23,7%
EBIT - marge		4,4%	5,5%		
Charges financières nettes		-2.265	-3.023	758	-25,1%
Impôts sur le résultat		-289	-2.803	2.514	-89,7%
Résultat net des activités poursuivies		4.094	2.892	1.202	41,6%
Résultat des activités abandonnées		0	-3.877	3.877	-100,0%
Attribuable aux intérêts minoritaires		-801	-360	-441	122,8%
Attribuable aux actionnaires de RMG		4.895	-626	5.521	+881,9%
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG - marge		3,2%	-0,4%		

(1) Chiffre d'affaires corrigé = chiffre d'affaires comparable à 2015, sans modification du cercle de consolidation.

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

(3) EBIT = résultat opérationnel, y compris la part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises.

Le chiffre d'affaires de la division Médias Imprimés diminue de 3,9%, de 158,3 à 152,1 millions d'euros.

Le chiffre d'affaires corrigé du premier semestre 2016 s'élève à 152,1 millions d'euros contre 157,9 millions d'euros au premier semestre 2015, soit une baisse de 3,7%.

#### Publicité

Les revenus publicitaires corrigés des publications gratuites du département Roularta Local Media baissent de 3,6% par rapport au premier semestre 2015. La publicité dans Krant van West-Vlaanderen accuse une légère baisse (-1,1%). La baisse de 5,4% de la publicité dans les magazines est attribuée en grande partie aux publications médicales et business.

Les revenus publicitaires des différents sites Internet continuent d'augmenter. Le chiffre d'affaires a progressé de 12,8% au premier semestre 2016.

#### Marché des lecteurs

Le chiffre d'affaires issu du marché des lecteurs (ventes au numéro et abonnements) baisse légèrement de 0,8% comparé au premier semestre 2015, principalement suite à la disparition des ventes belges de Point de Vue.

#### Activités de composition et d'impression

Le chiffre d'affaires des activités de composition et d'impression pour compte de tiers diminue de 5,6% comparé au premier semestre 2015. Ceci s'explique principalement par la baisse des ordres d'impression des anciennes activités françaises.

#### Revenus divers

Le chiffre d'affaires des revenus divers, le plus petit segment, diminue de 16% par rapport au premier semestre 2015, suite notamment à un repli des ventes de papier des anciennes activités françaises.

L'EBITDA baisse de 12,3 à 10,5 millions d'euros et ce, principalement en raison de l'impact des revenus publicitaires plus faibles.

L'**EBIT** fléchit de 8,7 à 6,6 millions d'euros, en ligne avec l'évolution de l'**EBITDA**.

Le **résultat net des activités poursuivies** au sein de la division Médias Imprimés se chiffre à 4,1 millions d'euros au premier semestre 2016, contre 2,9 millions d'euros en 2015, grâce à la baisse des **coûts financiers** et des **impôts** de 3,3 millions d'euros.

## 2.2. Médias Audiovisuels

	en milliers d'euros	30/06/16	30/06/15	Evolution	Evolution (%)
Chiffre d'affaires		89.426	80.325	9.101	11,3%
Chiffre d'affaires corrigé <sup>(1)</sup>		84.161	80.325	3.836	4,8%
EBITDA <sup>(2)</sup>		18.097	17.403	694	4,0%
EBITDA - marge		20,2%	21,7%		
EBIT <sup>(3)</sup>		16.090	15.579	511	3,3%
EBIT - marge		18,0%	19,4%		
Charges financières nettes		-129	41	-170	412,0%
Impôts sur le résultat		-6.134	-5.130	-1.004	19,6%
Résultat net des activités poursuivies		9.827	10.490	-663	-6,3%
Résultat des activités abandonnées		0	0	0	
Attribuable aux intérêts minoritaires		0	-1	1	100,0%
Attribuable aux actionnaires de RMG		9.827	10.490	-663	-6,3%
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG - marge		11,0%	13,1%		

(1) Chiffre d'affaires corrigé = chiffre d'affaires comparable à 2015, sans modification du cercle de consolidation.

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

(3) EBIT = résultat opérationnel, y compris la part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises.

Le **chiffre d'affaires** de la division Médias Audiovisuels affiche une hausse de 11,3%, de 80,3 à 89,4 millions d'euros. Le chiffre d'affaires corrigé du premier semestre 2016, où la différence provient notamment de Mobile Vikings, s'élève à 84,2 millions d'euros, soit une augmentation de 4,8%.

### Publicité

Les revenus publicitaires des chaînes TV et radio augmentent au premier semestre de 4,9%. Les revenus publicitaires de la vidéo en ligne haussent de 16,6%.

### Revenus divers corrigés

Le chiffre d'affaires corrigé des revenus divers, comprenant notamment les extensions de ligne, vidéo-sur-demande, droits, productions audiovisuelles, hausse de 3,4%.

L'**EBITDA** augmente de 17,4 à 18,1 millions d'euros, soit une hausse de 4,0%, principalement en raison de l'augmentation des revenus publicitaires ralentie par la hausse des frais d'émission et des investissements dans Mobile Vikings.

L'**EBIT** progresse de 15,6 à 16,1 millions d'euros, soit une hausse de 3,3%.

Le **résultat net** de la division Médias Audiovisuels atteint 9,8 millions d'euros, contre 10,5 millions d'euros au premier semestre 2015, et ce, suite à un coût de financement net et à un impôt supérieurs.

### 3. BILAN CONSOLIDÉ

Bilan	en milliers d'euros	30/06/16	31/12/15	Evolution
Actifs non courants		329.186	319.007	+3,2%
Actifs courants		125.106	130.674	-4,3%
Total du bilan		454.292	449.681	+1,0%
Capitaux propres - part du Groupe		216.417	207.649	+4,2%
Capitaux propres - intérêts minoritaires		968	1.868	-48,2%
Passifs		236.907	240.164	-1,4%
Liquidité <sup>(1)</sup>		1,1	1,1	+0,0%
Solvabilité <sup>(2)</sup>		47,9%	46,6%	+2,8%
Dette financière nette		78.989	75.680	+4,4%
Gearing <sup>(3)</sup>		36,3%	36,1%	+0,6%

(1) Liquidité = actifs courants / passifs courants.

(2) Solvabilité = capitaux propres (part du Groupe + intérêts minoritaires) / total du bilan.

(3) Gearing = dette financière nette / capitaux propres (part du Groupe + intérêts minoritaires).

Les **capitaux propres - part du Groupe** s'élevaient au 30 juin 2016 à 216,4 millions d'euros, contre 207,6 millions d'euros au 31 décembre 2015. La variation des capitaux propres est principalement constituée par le bénéfice du premier semestre 2016 (14,7 millions d'euros), moins le dividende payé (6,3 millions d'euros).

Au 30 juin 2016, la **dette financière nette**<sup>1</sup> s'élève à 79,0 millions d'euros contre 75,7 millions d'euros fin 2015, expliqué principalement par le versement de dividendes à hauteur de 6,3 millions d'euros en 2016 pour l'exercice 2015 et par les investissements.

### 4. INVESTISSEMENTS (CAPEX)

Les investissements consolidés totaux du premier semestre 2016 ont atteint 4,3 millions d'euros, dont 1,5 million d'euros investis dans des immobilisations incorporelles (logiciels essentiellement), 2,4 millions d'euros en immobilisations corporelles (machines essentiellement) et 0,5 million d'euros en acquisitions.

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



## 5. ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS AU PREMIER SEMESTRE 2016 ET APRÈS

- Au 1<sup>er</sup> janvier 2016, Xavier Bouckaert a succédé à Rik De Nolf au poste de CEO de Roularta Media Group SA. Rik De Nolf assume désormais la fonction de président exécutif du conseil d'administration.
- Medialaan, la société JV 50% Roularta Media Group, a acquis le 11 février 2016 le contrôle des sociétés liées à la marque Mobile Vikings.
- Le 1<sup>er</sup> juillet 2016, Medialaan reprend à Concentra la chaîne de télévision Acht. (Pas d'impact sur les chiffres du premier semestre 2016.)
- En janvier 2016, Roularta Media Group a pris part à l'augmentation de capital de Proxistore à concurrence de 450.000 euros. Roularta Media Group n'a pas pris part à une seconde augmentation de capital en mai 2016, de sorte que sa participation actuelle s'élève à 46,12%.
- Le 1<sup>er</sup> juillet 2016, la liquidation de Roularta Media Nederland BV a été clôturée.
- Au cours du premier semestre 2016, la participation de Roularta Media Group dans Media ID CVBA a augmenté de 9% à 27%. Il s'agit d'une entreprise d'importance négligeable, qui n'est pas comprise dans les états financiers consolidés.

## 6. PERSPECTIVES

Une visibilité insuffisante concernant les revenus publicitaires pour tous les médias empêche d'exprimer un pronostic fiable quant à l'ensemble du second semestre.

Le portefeuille publicitaire en Belgique affiche au troisième trimestre un chiffre d'affaires dont l'évolution prolonge celle du premier semestre pour les activités imprimées, les médias audiovisuels et les activités Internet. Le marché des lecteurs se montre relatif stable grâce aux abonnements.

Medialaan réalise d'excellents chiffres d'audience mais nous ne prévoyons pas de poursuite automatique de la hausse des revenus publicitaires au second semestre. On notera toutefois la croissance des revenus issus des nouvelles formes d'audience telles que le visionnement en léger différé via Proximus, Telenet et la plate-forme maison Stievie, ainsi que la croissance des revenus publicitaires sur video online.

Les nouvelles activités, telles que les télécoms mobiles, Storesquare.be, Digilocal,... impliquent des recrutements et des frais de lancement supplémentaires, ce qui affecte les résultats nets du Groupe.

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

# 2A. COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ RÉSUMÉ

	en milliers d'euros	30/06/16	30/06/15
Chiffre d'affaires		143.035	150.199
Production immobilisée		1.073	166
Approvisionnements et marchandises		-35.622	-37.680
Services et biens divers		-50.277	-50.464
Frais de personnel		-48.497	-49.127
Autres produits et charges d'exploitation		-1.041	-1.276
<i>Autres produits d'exploitation</i>		2.123	2.452
<i>Autres charges d'exploitation</i>		-3.164	-3.728
Frais de restructuration : frais		0	-1.673
Part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises		11.240	11.834
<b>Cash-flow opérationnel - EBITDA</b>		<b>19.911</b>	<b>21.979</b>
Amortissements, dépréciations et provisions		-3.705	-3.610
<i>Amortissements et réductions de valeur sur immobilisations (in)corporelles</i>		-4.698	-4.526
<i>Dépréciations sur stocks et sur créances</i>		117	113
<i>Provisions</i>		876	803
<i>Réductions de valeur exceptionnelles</i>		0	0
Frais de restructuration : provisions		0	113
<b>Résultat opérationnel - EBIT</b>		<b>16.206</b>	<b>18.482</b>
Produits financiers		749	406
Charges financières		-3.064	-3.477
<b>Résultat opérationnel après charges financières nettes</b>		<b>13.891</b>	<b>15.411</b>
Impôts sur le résultat		30	-2.029
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>13.921</b>	<b>13.382</b>
<b>Résultat des activités abandonnées</b>		<b>0</b>	<b>-3.877</b>
<b>Résultat net des entreprises consolidées</b>		<b>13.921</b>	<b>9.505</b>
Attribuable aux :			
Intérêts minoritaires		-801	-360
<b>Actionnaires de Roularta Media Group</b>		<b>14.722</b>	<b>9.865</b>
<b>Résultat par action</b>	<b>en euros</b>		
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG par action		1,18	0,79
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG après dilution par action		1,17	0,79

# 2B. ÉTAT RÉSUMÉ DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

	en milliers d'euros	30/06/16	30/06/15
<b>Résultat net des entreprises consolidées</b>		<b>13.921</b>	<b>9.505</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>			
<i>Autres éléments du résultat global : éléments qui seront reclassés ultérieurement en résultat net :</i>			
Effet de la conversion de devises étrangères		-17	12
Gains / pertes provenant d'instruments de couvertures de flux de trésorerie			
Impôts différés concernant les autres éléments du résultat global			
<i>Autres éléments du résultat global : éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net :</i>			
Avantages du personnel non courants - écarts actuariels		0	-370
Quote-part dans les autres éléments du résultat non susceptibles d'être reclassés des entreprises associées et coentreprises		-22	
<b>Autres éléments du résultat global</b>		<b>-39</b>	<b>-358</b>
<b>Résultat global de la période</b>		<b>13.882</b>	<b>9.147</b>
Attribuable aux :			
Intérêts minoritaires		-801	-360
<b>Actionnaires de Roularta Media Group</b>		<b>14.683</b>	<b>9.507</b>

# 3. BILAN CONSOLIDÉ RÉSUMÉ

<b>ACTIFS</b>	<b>en milliers d'euros</b>	<b>30/06/16</b>	<b>31/12/15</b>
<b>Actifs non courants</b>		<b>329.186</b>	<b>319.007</b>
Immobilisations incorporelles		85.559	86.158
Goodwill		0	5
Immobilisations corporelles		56.779	57.025
Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		131.212	120.735
Participations disponibles à la vente, prêts et cautions		2.830	2.844
Clients et autres créances		31.982	31.479
Actifs d'impôts différés		20.824	20.761
<b>Actifs courants</b>		<b>125.106</b>	<b>130.674</b>
Stocks		6.385	5.464
Clients et autres créances		75.869	81.867
Créances relatives aux impôts		253	390
Placements de trésorerie		46	46
Trésorerie et équivalents de trésorerie		34.433	38.496
Charges à reporter et produits acquis		8.120	4.411
<b>Total de l'actif</b>		<b>454.292</b>	<b>449.681</b>

<b>PASSIFS</b>	<b>en milliers d'euros</b>	<b>30/06/16</b>	<b>31/12/15</b>
<b>Capitaux propres</b>		<b>217.385</b>	<b>209.517</b>
Capitaux propres - part du Groupe		216.417	207.649
<i>Capital souscrit</i>		80.000	80.000
<i>Actions propres</i>		-24.118	-24.376
<i>Résultat reporté</i>		156.628	148.159
<i>Autres réserves</i>		3.878	3.820
<i>Ecarts de conversion</i>		29	46
Intérêts minoritaires		968	1.868
<b>Passifs non courants</b>		<b>121.707</b>	<b>123.862</b>
Provisions		7.325	8.417
Avantages du personnel		3.826	3.527
Passifs d'impôts différés		521	521
Dettes financières		109.998	111.360
Autres dettes		37	37
<b>Passifs courants</b>		<b>115.200</b>	<b>116.302</b>
Dettes financières		3.470	2.862
Dettes commerciales		43.560	48.086
Acomptes reçus		19.911	19.841
Avantages du personnel		18.840	18.008
Impôts		1.393	1.630
Autres dettes		16.054	20.277
Charges à imputer et produits à reporter		11.972	5.598
<b>Total du passif</b>		<b>454.292</b>	<b>449.681</b>

# 4. TABLEAU CONSOLIDÉ RÉSUMÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

Flux de trésorerie relatifs aux activités opérationnelles	en milliers d'euros	30/06/16	30/06/15
Résultat net des entreprises consolidées		13.921	9.465
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence		-11.240	-12.329
Impôts sur le résultat		-30	2.029
Charges d'intérêt		3.064	3.850
Produits d'intérêt (-)		-749	-449
Moins-values / plus-values sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles		10	-424
Moins-values / plus-values sur scissions d'entreprises		-399	704
Dividendes reçus des entreprises consolidées selon la méthode de la mise en équivalence		1.550	1.450
Eléments sans effet de trésorerie		3.789	-679
<i>Amortissements des immobilisations (in)corporelles</i>		4.698	4.536
<i>Réductions de valeur exceptionnelles</i>		0	0
<i>Charges relatives aux paiements fondés sur des actions</i>		79	61
<i>Produits / charges des instruments dérivés non hedging</i>		0	-236
<i>Dotations / reprises provisions</i>		-876	-3.923
<i>Gains / pertes de change non réalisés</i>		0	-1
<i>Autres éléments sans effet de trésorerie</i>		-112	-1.116
<b>Flux de trésorerie bruts relatifs aux activités opérationnelles</b>		<b>9.916</b>	<b>3.616</b>
Variation des clients		4.760	6.839
Variation des autres créances courantes et des charges à reporter et produits acquis		-2.252	-9.112
Variation des stocks		-899	-123
Variation des dettes commerciales		-4.526	-9.306
Variation des autres dettes courantes		-2.645	1.507
Autres variations du fonds de roulement (a)		3.840	2.996
<b>Variations du fonds de roulement</b>		<b>-1.722</b>	<b>-7.200</b>
Impôts sur le résultat payés		-946	-35
Intérêts payés (-)		-504	-1.612
Intérêts reçus		115	456
<b>FLUX DE TRÉSORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES (A)</b>		<b>6.859</b>	<b>-4.774</b>

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

<b>Flux de trésorerie relatifs aux activités d'investissement</b>	<b>30/06/16</b>	<b>30/06/15</b>
Immobilisations incorporelles - acquisitions	-1.474	-1.818
Immobilisations corporelles - acquisitions	-2.409	-770
Immobilisations incorporelles - autres variations	1	-83
Immobilisations corporelles - autres variations	19	947
Flux de trésorerie nets relatifs aux acquisitions	-450	0
Flux de trésorerie nets relatifs aux cessions	0	11.988
Flux de trésorerie nets relatifs aux prêts aux entreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	122	0
Participations disponibles à la vente, prêts et cautions - acquisitions	0	-743
Participations disponibles à la vente, prêts et cautions - autres variations	15	-1.402
Variation des placements de trésorerie	0	33
<b>FLUX DE TRÉSORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (B)</b>	<b>-4.176</b>	<b>8.152</b>
<b>Flux de trésorerie relatifs aux activités de financement</b>		
Dividendes versés	-6.253	0
Variation du capital souscrit	0	0
Actions propres	258	0
Autres variations des capitaux propres	-115	-82
Augmentation de dettes financières courantes	614	0
Diminution de dettes financières courantes	-1.393	-907
Augmentation de dettes financières non courantes	0	0
Diminution de dettes financières non courantes	0	-1.383
Diminution de créances non courantes	143	95
Augmentation de créances non courantes	0	0
<b>FLUX DE TRÉSORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>-6.746</b>	<b>-2.277</b>
<b>VARIATION NETTE DE TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE (A+B+C)</b>	<b>-4.063</b>	<b>1.100</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie, solde d'ouverture	38.496	34.753
Trésorerie et équivalents de trésorerie, solde de clôture	34.433	35.853
<b>Variation nette de trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>-4.063</b>	<b>1.100</b>

# 5. ÉTAT DES VARIATIONS DE CAPITAUX PROPRES

	Capital souscrit	Actions propres	Résultat reporté	Autres réserves	Ecarts de conversion	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
<b>Solde d'ouverture au 01/01/2016</b>	<b>80.000</b>	<b>-24.376</b>	<b>148.159</b>	<b>3.820</b>	<b>46</b>	<b>1.868</b>	<b>209.517</b>
Résultat global de la période			14.722	-22	-17	-801	13.882
Opérations relatives aux actions propres		258					258
Dividendes			-6.253				-6.253
Valorisation des paiements fondés sur des actions				80			80
Dividendes payés aux intérêts minoritaires						-99	-99
<b>Solde de clôture au 30/06/2016</b>	<b>80.000</b>	<b>-24.118</b>	<b>156.628</b>	<b>3.878</b>	<b>29</b>	<b>968</b>	<b>217.385</b>

	Capital souscrit	Actions propres	Résultat reporté	Autres réserves	Ecarts de conversion	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
<b>Solde d'ouverture au 01/01/2015</b>	<b>203.225</b>	<b>-24.647</b>	<b>-36.955</b>	<b>1.574</b>	<b>80</b>	<b>2.475</b>	<b>145.752</b>
Résultat global de la période			9.864	-370	12	-360	9.146
Frais d'émission et d'augmentation du capital							0
Valorisation des paiements fondés sur des actions				61			61
Dividendes payés aux intérêts minoritaires						-93	-93
Autre augmentation / diminution	-123.225		121.466	1.758		-389	-390
<b>Solde de clôture au 30/06/2015</b>	<b>80.000</b>	<b>-24.647</b>	<b>94.375</b>	<b>3.023</b>	<b>92</b>	<b>1.633</b>	<b>154.476</b>



# 6. COMMENTAIRES SÉLECTIONNÉS AU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

## 6.1 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.

Les états financiers intermédiaires ont été approuvés par les membres du conseil d'administration le 19 août 2016.

## 6.2 RÈGLES D'ÉVALUATION

Pour 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 2015. Pour les normes IFRS nouvelles et IAS améliorées entrées en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2016, voyez l'Annexe 1 du rapport annuel relatif à l'exercice 2015. L'application de ces normes nouvelles ou revues n'a pas d'impact matériel sur les résultats, ni sur la position financière du Groupe.

## 6.3 INFORMATION SECTORIELLE

Conformément à IFRS 8 *Secteurs opérationnels*, l'approche du management de la présentation financière de l'information sectorielle est appliquée. Suivant cette norme, l'information sectorielle à présenter doit correspondre aux rapports internes utilisés par les principaux décideurs opérationnels, sur la base desquels les performances internes des secteurs opérationnels de Roularta sont évaluées et des moyens sont attribués aux différents secteurs.

Dans ces rapports, l'information sectorielle de Roularta Media Group est présentée sur la base des activités de deux secteurs opérationnels : Médias Imprimés et Médias Audiovisuels. Ces secteurs opérationnels sont inchangés par rapport à l'exercice précédent. Malgré l'application d'IFRS 11, les agents de décisions opérationnelles du Groupe partent toujours des données financières par secteur sur une base « combinée ». Donc y compris la part proportionnelle de Roularta Media Group dans les coentreprises, après élimination des éléments intragroupes, conformément à la méthode de consolidation proportionnelle.

<b>30/06/16</b> en milliers d'euros	<b>Médias Imprimés</b>	<b>Médias Audiovisuels</b>	<b>Eliminations entre secteurs</b>	<b>Total combiné</b>	<b>Effet IFRS 11</b>	<b>Total consolidé</b>
<b>Chiffre d'affaires sectoriel</b>	<b>152.144</b>	<b>89.426</b>	<b>-623</b>	<b>240.947</b>	<b>-97.912</b>	<b>143.035</b>
<i>Ventes à des clients externes</i>	151.772	89.175		240.947	-97.912	143.035
<i>Ventes provenant de transactions avec d'autres secteurs</i>	372	251	-623	0		0
<b>30/06/15</b> en milliers d'euros	<b>Médias Imprimés</b>	<b>Médias Audiovisuels</b>	<b>Eliminations entre secteurs</b>	<b>Total combiné</b>	<b>Effet IFRS 11</b>	<b>Total consolidé</b>
<b>Chiffre d'affaires sectoriel</b>	<b>158.318</b>	<b>80.325</b>	<b>-575</b>	<b>238.068</b>	<b>-87.869</b>	<b>150.199</b>
<i>Ventes à des clients externes</i>	158.048	80.020		238.068	-87.869	150.199
<i>Ventes provenant de transactions avec d'autres secteurs</i>	270	305	-575	0		0

L'analyse des résultats des secteurs peut être retrouvée dans le rapport intermédiaire du conseil d'administration. Ci-dessous, les résultats sont résumés et alignés sur le résultat consolidé.

<b>30/06/16</b> en milliers d'euros	<b>Médias Imprimés</b>	<b>Médias Audiovisuels</b>	<b>Total combiné</b>	<b>Effet IFRS 11</b>	<b>Total consolidé</b>
EBITDA	10.542	18.097	28.639	-8.728	19.911
EBIT	6.648	16.090	22.738	-6.532	16.206
Résultat net des activités poursuivies	4.094	9.827	13.921	0	13.921
Résultat des activités abandonnées	0	0	0	0	0
<b>Amortissements, dépréciations et provisions</b>					
<i>Amortissements et réductions de valeur sur immobilisations (in)corporelles</i>	-4.890	-2.333	-7.223		
<i>Dépréciations sur stocks et sur créances</i>	121	124	245		
<i>Réductions de valeur exceptionnelles</i>			0		
<i>Frais de restructuration : provisions</i>			0		
<i>Autres provisions</i>	875	202	1.077		

30/06/15 en milliers d'euros	Médias Imprimés	Médias Audiovisuels	Total combiné	Effet IFRS 11	Total consolidé
EBITDA	12.354	17.403	29.757	-7.778	21.979
EBIT	8.718	15.579	24.297	-5.815	18.482
Résultat net des activités poursuivies	2.892	10.490	13.382	0	13.382
Résultat des activités abandonnées	-3.877	0	-3.877	0	-3.877
<b>Amortissements, dépréciations et provisions</b>					
<i>Amortissements et réductions de valeur sur immobilisations (in)corporelles</i>	-4.674	-2.279	-6.953		
<i>Dépréciations sur stocks et sur créances</i>	117	449	566		
<i>Réductions de valeur exceptionnelles</i>			0		
<i>Frais de restructuration : provisions</i>	113		113		
<i>Autres provisions</i>	808	6	814		

## 6.4 AFFAIRES EN LITIGE

Mise à jour de l'Annexe 26 du rapport annuel 2015 : il n'y a pas de changements significatifs dans les affaires en litige, décrites dans l'Annexe 26 du rapport annuel 2015.

## 6.5 PRINCIPALES MODIFICATIONS DES IMMOBILISATIONS (IN)CORPORELLES ET DU GOODWILL

### Investissements

Au premier semestre 2016, le Groupe a investi 3,9 millions d'euros dans les immobilisations corporelles et incorporelles (1<sup>er</sup> semestre 2015 : 2,6 millions d'euros).

Les investissements dans des immobilisations incorporelles ont trait à de nouveaux logiciels (1,5 million d'euros). Les principaux investissements dans des immobilisations corporelles concernent e.a. des machines (1,8 million d'euros) et immeubles (0,4 million d'euros).

### Ventes

Au premier semestre 2016, aucune vente matérielle d'actifs immobilisés (in)corporels n'a été réalisée.

## 6.6 ÉLÉMENTS UNIQUES

Il n'y a pas d'éléments uniques dans les résultats semestriels de 2016. Pour les éléments uniques de 2015, voyez le rapport financier semestriel 2015.

## 6.7 CLIENTS ET AUTRES CRÉANCES À LONG TERME

Les autres créances à long terme comprennent essentiellement la créance détenue par Roularta Media Group relative à la vente des activités françaises. Cette créance produit des intérêts, est garantie et est à encaisser avant avril 2018.

## 6.8 CAPITAL

Le capital n'a pas changé au cours du premier semestre 2016.

## 6.9 ACTIONS PROPRES

L'autorisation statutaire de procéder au rachat d'actions propres, renouvelée par l'assemblée générale du 19 mai 2015 n'a pas été utilisée.

Au cours du premier semestre 2016, 16.400 actions propres ont été attribuées aux titulaires d'options dans l'exercice de leurs options.

## 6.10 OPTIONS SUR ACTIONS

Au cours du premier semestre 2016, aucun nouveau plan d'options n'a été mis en disponibilité.

Le Groupe a attribué en premier semestre 2016 un montant de 79 k€ (30/06/2015 : 61 k€) dans les frais de personnel liés à des transactions de paiement basées sur des actions et opérées dans des instruments de capitaux propres.

## 6.11 PROVISIONS

Les provisions ont diminué de 8,4 millions d'euros fin 2015 à 7,3 millions d'euros au 30 juin 2016.

Cette évolution s'explique en grande partie par la reprise de la provision constituée pour engagements de leasing restants relatifs à une presse d'impression mise hors service, soit le montant payé dans le premier semestre 2016 (0,7 million d'euros) et le paiement de l'indemnité de départ qui était déjà prévue en 2015 (0,3 million d'euros).

## 6.12 DETTES FINANCIÈRES NON COURANTES ET COURANTES

Dans le courant du premier semestre 2016, aucun nouvel emprunt bancaire non courant n'a été contracté.

Outre des amortissements de capital contractuels à concurrence de 1,4 million d'euros, il n'y a pas eu de remboursements anticipés d'emprunts bancaires.

## 6.13 JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Juste valeur des actifs et passifs financiers avec un écart significatif entre la valeur comptable et la juste valeur au 30 juin 2016 :

en milliers d'euros	Valeur comptable	Juste valeur
<b>Dettes financières</b>		
- emprunt obligataire	99.890	106.100

Pour les autres instruments financiers, la juste valeur se rapproche de la valeur comptable.

## 6.14 DETTES COURANTES : AUTRES DETTES

Les autres dettes comprennent notamment la TVA due, le précompte professionnel dû, divers impôts dus et des dettes à l'égard des coentreprises. La diminution enregistrée au premier semestre 2016 concerne essentiellement le paiement de l'indemnité à la SA Kempenland.

## 6.15 DIVIDENDES

Le 1<sup>er</sup> juin 2016, 6.252.624 euros de dividendes bruts avaient été mis en paiement pour l'exercice 2015. En 2015, aucun dividende n'a été mis en paiement.

## 6.16 COMPTE DE RÉSULTATS

### Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires a diminué de 4,8% comparé au premier semestre 2015. Le chiffre d'affaires corrigé (hors modifications du cercle de consolidation) diminue quant à lui de 4,6%.

Pour l'analyse de cette évolution, voyez le communiqué de presse relatif aux résultats semestriels et le rapport annuel intermédiaire du conseil d'administration qui est repris dans le début de ce rapport financier semestriel.

### Approvisionnements et marchandises

Comparé au premier semestre 2015, ces charges ont diminué de 2,1 millions d'euros (suite surtout à une baisse du coût de papier).

### Services et biens divers

Les services et biens divers se chiffrent à 50,3 millions d'euros et s'inscrivent dans la lignée de l'année précédente.

	en milliers d'euros	30/06/16	30/06/15
Charges de transport et de distribution		9.141	8.970
Charges de marketing et de promotion		10.943	10.599
Commissions		2.572	2.000
Honoraires		13.159	13.924
Location simple		6.021	6.099
Energie		1.124	1.257
Sous-traitants et livraisons diverses		5.360	5.378
Rémunération administrateurs		199	213
Intérimaires		927	900
Frais de déplacement et d'accueil		408	648
Assurances		159	140
Autres services et biens divers		264	336
<b>Total services et biens divers</b>		<b>50.277</b>	<b>50.464</b>

Les plus grandes évolutions sont une hausse de 0,3 million d'euros des frais de promotion et une hausse des commissions de 0,5 million d'euros. Par contre, les honoraires ont diminué de 0,8 million d'euros.

## Frais de personnel

La baisse des frais de personnel est de 0,6 million d'euros (1,3%), comparé au premier semestre 2015.

## Autres produits et charges d'exploitation

L'augmentation nette de 0,3 million d'euros par rapport à juin 2015 s'explique par une diminution de 0,3 million d'euros dans les autres produits d'exploitation et une diminution de 0,6 million d'euros dans les autres charges d'exploitation.

Les autres produits d'exploitation comprennent notamment les subsides d'exploitation, la plus-value sur la réalisation d'immobilisations corporelles et financières, les subsides en capital et diverses compensations.

Les autres charges d'exploitation comprennent notamment les autres charges fiscales, la perte sur la réalisation d'immobilisations (in)corporelles, la perte sur les créances commerciales, les différences de paiement et les frais bancaires.

## Part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises

en milliers d'euros	30/06/16	30/06/15
Groupe Medialaan	11.396	11.256
Groupe Bayard	697	1.029
Autres	-853	-451
	<b>11.240</b>	<b>11.834</b>

Chez Medialaan, le résultat enregistré au premier semestre 2016 affiche une hausse par rapport au premier semestre 2015, principalement en raison de l'augmentation des revenus publicitaires, ralentie par l'augmentation des coûts d'émission et des investissements dans Mobile Vikings.

Pour les autres entreprises associées et coentreprises, la baisse du résultat s'explique principalement par la baisse des revenus publicitaires.

## Amortissements

Les amortissements se chiffrent à 4,7 millions d'euros et s'inscrivent dans la lignée de l'année précédente.

## Produits financiers et charges financières

en milliers d'euros	30/06/16	30/06/15
<b>Produits financiers :</b>	<b>749</b>	<b>406</b>
- produits d'intérêts	749	170
- produits des instruments de couverture qui ne font pas partie d'une relation de comptabilité de couverture	0	236
<b>Charges financières :</b>	<b>-3.064</b>	<b>-3.477</b>
- charges d'intérêt	-3.064	-3.477

L'augmentation des produits financiers est principalement attribuable à l'intérêt sur la créance relatif à la vente des activités françaises.

La baisse des charges d'intérêt s'explique par la baisse des dettes financières et par un taux d'intérêt bas.

## 6.17 IMPÔTS

La pression fiscale réelle est influencée par une série de facteurs qui agissent sur la base imposable. Roularta Media Group NV a des pertes fiscales reportées. La charge d'impôt pour le premier semestre 2016 est annulée par la comptabilisation d'un actif d'impôts différé supplémentaire, ce qui rend le taux d'impôt dans le compte de résultats à presque zéro.

## 6.18 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 2015.

## 6.19 ACTIVITÉS ABANDONNÉES

Il n'y a pas d'activités abandonnées dans les résultats semestriels de 2016. Pour les résultats semestriels de 2015, il s'agit de la cession des activités françaises (voyez rapport financier semestriel 2015).

## 6.20 CHANGEMENTS DANS LE GROUPE

### a. Acquisitions

Medialaan, la société JV 50% Roularta Media Group, a acquis le 11 février 2016 le contrôle des sociétés liées à la marque Mobile Vikings.

### b. Autres changements

- En janvier 2016, Roularta Media Group NV a participé à l'augmentation de capital de Proxistore NV pour un montant total de 450.000 euros. Roularta Media Group NV n'a pas participé à une deuxième augmentation de capital en mai 2016, rendant le taux actuel de participation de 50% à 46,12%.
- Au cours du premier semestre 2016, la participation de Roularta Media Group dans Media ID CVBA a augmenté de 9% à 27%. Il s'agit d'une entreprise d'importance négligeable, qui n'est pas comprise dans les états financiers consolidés.

## 6.21 ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS APRÈS LA DATE DU BILAN

Le 1<sup>er</sup> juillet 2016, la liquidation de Roularta Media Nederland BV a été clôturée.

Le 1<sup>er</sup> juillet 2016, Medialaan reprend à Concentra la chaîne de télévision Acht.

Par ailleurs, il ne s'est produit aucun événement important de nature à exercer un impact significatif sur les résultats et la position financière de l'entreprise.

## 6.22 CARACTÉRISTIQUES SAISONNIÈRES

Les résultats semestriels ne présentent aucune fluctuation saisonnière. Au premier semestre, une baisse du chiffre d'affaires est généralement observée durant les mois de janvier et de février tandis qu'au second semestre, les mois de juillet et d'août affichent d'ordinaire une baisse du chiffre d'affaires et, par conséquent, du résultat.

# 7. PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LES MOIS RESTANTS DE L'EXERCICE

Le monde des médias est en constante évolution. La pression sur les dépenses médias et les modifications structurelles vers des produits numériques occupent à cet égard une position centrale.

Le résultat du Groupe est déterminé en grande partie par le marché publicitaire, le marché des lecteurs et par les chiffres d'audience TV et radio.

Le Groupe suit de très près les développements du marché dans le secteur médiatique afin de pouvoir réagir à tout moment aux modifications et aux nouvelles tendances qui se font jour dans l'environnement au sein duquel l'entreprise opère. Grâce à l'offre multimédia dont dispose le Groupe, il peut opposer une réaction appropriée aux glissements d'attention d'une forme de média à une autre, manifestés par le monde publicitaire et le marché des lecteurs.

Les recettes publicitaires du Groupe sont cycliques et sensibles à la conjoncture. Les décisions relatives aux dépenses publicitaires ne sont prises qu'au tout dernier moment. La visibilité s'en trouve dès lors fortement réduite. Le Groupe s'est organisé de manière à pouvoir adapter à court terme sa structure de coûts en fonction des fluctuations des revenus publicitaires. Par ailleurs, la stratégie du Groupe visant à être présent de façon limitée dans plusieurs pays européens permet aussi de limiter les risques économiques et cycliques.

A côté des produits traditionnels imprimés, une série de dérivés numériques voient le jour sur Internet et sous forme d'applications pour iPad, iPhone et autres appareils mobiles. Ces dérivés numériques, le Groupe les a activés pour tous ses produits.

Le chiffre d'affaires issu de certaines recettes publicitaires cycliques peut fluctuer, par exemple les annonces d'emploi, selon le degré de certitude ressenti par le client.

Les nouvelles acquisitions et les nouvelles initiatives – dans ou à l'extérieur de la sphère Internet – se traduisent par une hausse future des chiffres d'affaires et des marges.

Bien que le Groupe poursuive une répartition géographique maximale et un mix produit le plus diversifié possible, la modification des circonstances de marché peut peser sur les activités et la position financière du Groupe. Pour y faire face, l'efficacité des processus de production est améliorée en permanence et les coûts sont maîtrisés.

Au sein du Groupe, le système informatique conserve une importance cruciale. S'il se produisait un dérangement (suite à une panne, une attaque malveillante, un virus ou autre), il pourrait avoir un impact fâcheux sur les différents aspects des activités : sur les ventes, le service à la clientèle et l'administration, mais aussi sur les résultats opérationnels du Groupe. Jusqu'à présent, aucun problème grave ne s'est produit, mais le Groupe ne peut pas garantir que de tels problèmes ne surviendront pas à l'avenir.

Au sein du Groupe, le risque de change est limité à l'USD. Les achats de droits cinématographiques par le segment Médias Audiovisuels peuvent se faire en USD. Le risque est couvert par des contrats sur taux de change. Nonobstant ces instruments de couverture, des fluctuations en USD peuvent exercer une influence limitée sur les résultats opérationnels de RMG. L'endettement du Groupe et les intérêts peuvent influencer les résultats. Ces risques sont couverts plus avant par des contrats IRS éventuels et d'éventuels autres instruments financiers. Grâce à une liquidité renforcée de Roularta Media Group NV, les lignes de crédit disponibles ont été réduites de 39 millions d'euros en 2014 à 26 millions d'euros en 2015 à 8 millions d'euros le 30 juin 2016.

Le Groupe est également exposé à des risques de crédit vis-à-vis de ses clients. Pour maîtriser ce risque, il recourt à des enquêtes de solvabilité internes et externes. Des instruments comme les traites et les assurances-crédits s'inscrivent également dans la réduction de ces risques. Jusqu'à présent, il n'y a aucune concentration de risques de crédit importants, et pour les risques de crédit existants, les provisions nécessaires ont été constituées.

Pour les autres risques généraux, voyez le rapport annuel 2015 (Rapport annuel du conseil d'administration) où, aux pages 33 et suivantes, sont passés en revue les covenants bancaires, les risques liés à la liquidité et à la structure patrimoniale, ainsi que les risques de dépréciation et ceux liés aux procès et arbitrages.



# 8. 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 intermédiaire contient un exposé fidèle sur les événements importants et les principales transactions entre parties liées qui ont eu lieu pendant les six premiers mois de l'exercice et sur leur incidence sur les états financiers abrégés, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les mois restants de l'exercice.

Rik De Nolf, Président du conseil d'administration

Xavier Bouckaert, CEO

Jeroen Mouton, CFO

# 9. RAPPORT DU COMMISSAIRE

Rapport d'examen limité sur l'information financière intermédiaire consolidée pour le semestre clôturé le 30 juin 2016

*Le texte original de ce rapport est en néerlandais.*

Au conseil d'administration

Dans le cadre de notre mandat de commissaire, nous vous faisons rapport sur l'information financière intermédiaire consolidée. Cette information financière intermédiaire consolidée comprend le bilan consolidé résumé clôturé le 30 juin 2016, le compte de résultats consolidé résumé, l'état consolidé résumé du résultat global, l'état consolidé résumé des variations des capitaux propres et le tableau consolidé résumé des flux de trésorerie pour le semestre clôturé à cette date, ainsi que les notes sélectives 6.1 à 6.22.

## Rapport sur l'information financière intermédiaire consolidée

Nous avons effectué l'examen limité de l'information financière intermédiaire consolidée de Roularta Media Group SA (la « société ») et ses filiales (conjointement le « Groupe »), préparée conformément à la norme internationale d'information financière IAS 34 – *Information financière intermédiaire* telle qu'adoptée dans l'Union Européenne.

Le total de l'actif mentionné dans le bilan consolidé résumé s'élève à 454.292.(000) EUR et le bénéfice consolidé (part du Groupe) de la période s'élève à 14.722.(000) EUR.

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire consolidée conformément à IAS 34 – *Information financière intermédiaire* telle qu'adoptée dans l'Union Européenne. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire consolidée sur la base de notre examen limité.

### *Etendue de l'examen limité*

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale ISRE 2410 – *Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité*. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables, et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes internationales d'audit (International Standards on Auditing) et en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit sur l'information financière intermédiaire consolidée.

### *Conclusion*

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que l'information financière intermédiaire consolidée de Roularta Media Group SA n'est pas établie, à tous les égards importants, conformément à IAS 34 – *Information financière intermédiaire* telle qu'adoptée dans l'Union Européenne.

Gent, le 19 août 2016

**Le commissaire**  
**DELOITTE Réviseurs d'Entreprises**  
SC s.f.d. SCRL  
Représentée par  
Kurt Dehoorne  
Mario Dekeyser