

EMBARGO – le 17 mars 2008 à 8h00

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

le 17 mars 2008

2007 : le cash-flow opérationnel progresse de 10% Roularta comptabilise des frais exceptionnels et des réductions de valeur pour 13 millions d'euros

Pour Roularta Media Group, 2007 était l'année de l'intégration du Groupe Express-Roularta (autrefois Groupe Express-Expansion) qui fait partie de Roularta Media Group depuis le 26 septembre 2006. De nombreux efforts ont été consentis pour développer différentes synergies sur le plan de l'organisation, du prépresse, de l'imprimerie, de la rédaction, de la vente d'espace publicitaire, etc. Au sein du Groupe Express-Roularta, plusieurs réorganisations ont été effectuées.

A cet égard, 2007 était une année de transition.

En 2007, le groupe a également investi pleinement dans la construction d'une nouvelle imprimerie à Roulers. Les travaux prendront fin au cours du second semestre 2008. Fin 2007, les premières presses à journaux ont été installées, qui permettent l'impression couleurs de qualité magazine (heatset) sur toutes les pages (jusqu'à 128 p. tabloïd). Ces presses – une installation MAN unique au monde – ont été rendues opérationnelles tout récemment. La première nouvelle presse magazine (72 pages) est également installée et sera opérationnelle au cours du deuxième trimestre.

Roularta a aussi consenti en 2007 d'importants efforts sur le plan de l'internet, avec le développement des sites news auxquels collaborent toutes les rédactions du groupe. La 'newsroom intégrée' du Brussels Media Centre à Evere est désormais une réalité.

Le résultat net a été influencé pour 13 millions d'euros par des frais exceptionnels, des réductions de valeur et des frais de restructuration.

Chiffres-clés des résultats annuels 2007

Lors de la comparaison des résultats 2007 avec ceux de 2006, il y a lieu de tenir compte du fait que les résultats du Groupe Express-Roularta, dont Roularta Media Group a acquis 100% des actions le 26 septembre 2006, n'ont été repris dans les chiffres qu'à partir du quatrième trimestre 2006.

- Le **chiffre d'affaires** a augmenté de 25,9%, de 609,2 à 766,8 millions d'euros.
- L'**EBITDA** a progressé de 10,2%, de 72,5 à 79,8 millions d'euros. La marge EBITDA se chiffre à 10,4%, contre 11,9% en 2006.
- L'**EBIT** a fléchi de 3%, de 51,1 à 49,6 millions d'euros. La marge EBIT se chiffre à 6,5% contre 8,4% en 2006.
- Le **résultat net du Groupe** a baissé de 35,7%, de 24,8 à 15,9 millions d'euros, avec une marge de 2,1% contre 4,1% en 2006.
- Le **résultat courant net** a reculé de 25,4%, de 31,0 à 23,1 millions d'euros.

- Le **cash-flow courant** a cédé 5,9%, de 50,1 à 47,1 millions d'euros.
- Le **bénéfice par action** a baissé de 2,32 euros en 2006 à 1,49 euro en 2007.

Une analyse de ces résultats figure ci-dessous dans le commentaire relatif aux différentes divisions.

Résultats consolidés pour le second semestre 2007

Au second semestre, le chiffre d'affaires total a progressé de 46,4 millions d'euros, soit 14,1%, de 330,0 à 376,4 millions d'euros. La division Médias Imprimés enregistre une hausse de chiffre d'affaires de 19,3%, tandis qu'au département des Médias Audiovisuels, le chiffre d'affaires s'est tassé de 1%.

La hausse du chiffre d'affaires total s'explique pour 42,9 millions d'euros par les nouvelles acquisitions (notamment le Groupe Express-Roularta (Q3), Ciné Live, Data News et 4FM) et pour 0,7 million d'euros par des modifications dans le pourcentage de participation. La poursuite de la croissance des titres existants représente une hausse de 2,8 millions d'euros, soit une croissance organique de 0,9%. La division Médias Imprimés a réalisé une croissance organique de 5,5 millions d'euros, tandis que la division Audiovisuelle a subi une baisse de 2,7 millions d'euros, suite notamment à un repli du chiffre d'affaires chez Vogue Trading Video.

L'EBITDA a fléchi de 13,4%, de 39,0 à 33,8 millions d'euros, tandis que le résultat d'exploitation (EBIT) est revenu de 26,5 à 15,8 millions d'euros. Les marges respectives sont revenues de 11,8% à 9,0% pour l'EBITDA et de 8,0% à 4,2% pour l'EBIT.

La baisse de l'EBITDA au second semestre s'explique entièrement par le fait que le troisième trimestre traditionnellement faible du Groupe Express-Roularta figure dans les résultats consolidés au second semestre 2007 alors qu'il n'y était pas encore repris en 2006. L'EBIT du second semestre 2007 a été affecté par des réductions de valeur exceptionnelles sur titres et goodwill pour un montant de 4 millions d'euros et par 1 million d'euros d'amortissements exceptionnels sur immobilisations corporelles et 0,3 million d'euros de provision pour location chez Éditions Génération/L'Étudiant, en vue du déménagement de ce département prévu en 2008.

Le résultat net du Groupe a été affecté par différents facteurs. D'une part par la hausse des frais de financement liés à la reprise du Groupe Express-Roularta et aux investissements dans notre imprimerie, et un résultat financier négatif de 1,6 million d'euros sur les contrats de couverture en application de la norme IAS 39. D'autre part, le résultat du second semestre a subi une pression fiscale plus importante en 2007 qu'en 2006. Cette pression fiscale s'explique par des pertes fiscales non récupérables à court terme, par une reprise exceptionnelle de latences fiscales actives (=surcoût) et par des réductions de valeur exceptionnelles sur titres et goodwill sur lesquelles aucune latence fiscale active n'est actée.

Le résultat courant net est revenu de 16,5 à 4,3 millions d'euros et le cash-flow courant a baissé de 26,9 à 18,2 millions d'euros.

Résultats de l'exercice 2007 par division

MÉDIAS IMPRIMÉS

Lors de la comparaison chiffrée, il y a lieu de tenir compte du fait que le Groupe Express-Roularta a été acquis fin septembre 2006. Les chiffres de ce groupe sont dès lors compris

intégralement dans l'ensemble de l'exercice 2007, tandis qu'en 2006, ils ne l'ont été qu'au quatrième trimestre.

Le chiffre d'affaires de la division Médias Imprimés s'est hissé de 437,2 à 592,7 millions d'euros, soit une hausse de 155,4 millions d'euros, ou 35,6%. Cette hausse a été réalisée à hauteur de 145,3 millions d'euros par les nouvelles acquisitions, dont 136,7 millions d'euros par le Groupe Express-Roularta et 8,6 millions d'euros par les nouveaux titres Datanews, Texbel, Ciné Live, Le Journal du Dentiste, Le Journal du Pharmacien, Plus Suède et Effect. En outre, on observe une hausse du chiffre d'affaires organique (produits existants) de 2,3%.

Les publications gratuites ont réalisé une hausse de leur chiffre d'affaires de 4,1%, dont 0,7% s'explique par l'acquisition d'Effect et par la hausse de nos participations dans A Nous Province et Algo Communication au quatrième trimestre 2007. De Streekrant/De Weekkrant, De Zondag et les magazines urbains Steps ont amélioré leur croissance organique de 3,6%.

Le chiffre d'affaires publicitaire du Krant van West-Vlaanderen a augmenté de 3,6%.

Du côté des magazines, on observe une hausse des revenus publicitaires de 51,3%. Les nouvelles participations représentent une hausse de 53,1%, tandis que les titres existants subissent un repli de 1,6%.

Le marché publicitaire pour les magazines a été mis sous pression tout au long de l'année 2007 et ce, tant en Belgique qu'en France.

Le marché des lecteurs progresse de 51,2%, dont 45,9% du fait des acquisitions et 5,4% par la croissance organique des titres existants.

L'EBITDA a augmenté de 53,0 à 54,7 millions d'euros, soit une hausse de 3,2%, avec une marge de 9,2%, contre 12,1% en 2006. Le résultat d'exploitation (EBIT) s'est tassé de 13,8%, revenant de 38,6 à 33,3 millions d'euros, engendrant une marge de 5,6% contre 8,8% en 2006. Le résultat net des activités imprimées du groupe s'élevait à 8,8 millions d'euros, contre 17,4 millions d'euros en 2006.

Les marges et le résultat net des Médias Imprimés ont été affectés pour 8,8 millions d'euros par différents facteurs :

- Chez Groupe Express-Roularta, 1,3 million d'euros de frais de restructuration ont été enregistrés en 2007 dans le cadre de la poursuite de l'intégration, tandis que des amortissements et provisions supplémentaires ont été actés pour un montant total supplémentaire de 1,3 million d'euros dans le cadre du déménagement prévu en 2008 de la filiale Éditions Génération/L'Étudiant.
- Suite à la mise en liquidation de SA Cyber Press Publishing le 7 juin 2007, 1,8 million d'euros ont été enregistrés à titre de réduction de valeur exceptionnelle, ramenant cette participation à zéro.
- Des réductions de valeur exceptionnelles ont été enregistrées sur titres et goodwill pour 1,1 million d'euros.
- Suite à l'émission d'un plan d'options pour les cadres au début de 2007, un montant supplémentaire de 1 million d'euros a été acté à titre de frais de personnel, conformément à la norme IFRS 2.

- Les frais de financement ont augmenté de 11,5 millions d'euros suite aux nouveaux crédits contractés pour la reprise du Groupe Express-Roularta, la réalisation de la nouvelle imprimerie à Roulers et en raison de la fluctuation (2,3 millions d'euros) de la valeur de marché de certains contrats de swap dans le cadre des emprunts courants (IAS 39).
- La pression fiscale continue d'être influencée par des pertes fiscales non récupérables à court terme et par les réductions de valeur exceptionnelles sur lesquelles aucune latence fiscale active n'a été actée.

MÉDIAS AUDIOVISUELS

Le chiffre d'affaires de la division Médias Audiovisuels a augmenté de 179,3 à 181,3 millions d'euros, soit une hausse de 1,1%. La nouvelle participation dans 4FM-radio représente une hausse de 1%, les activités existantes ayant réalisé quant à elles une légère croissance organique de 0,1%.

L'EBITDA a progressé de 29%, de 19,4 à 25,1 millions d'euros, avec une marge de 13,8% contre 10,8% en 2006. Le résultat d'exploitation (EBIT) a augmenté de 30,7%, de 12,4 à 16,3 millions d'euros, ce qui a permis d'atteindre une marge de 9%, contre 6,9% en 2006.

Cette amélioration du résultat s'explique par une légère hausse du chiffre d'affaires, mais aussi par une meilleure maîtrise des coûts, et ce notamment chez Vlaamse Media Maatschappij.

D'autre part, une réduction de valeur exceptionnelle de 3,4 millions d'euros a été enregistrée sur le goodwill de Vogue Trading Video et des latences fiscales actives ont été reprises pour 0,8 million d'euros.

Vogue Trading Video (duplication de DVD) est confrontée à des circonstances de marché difficiles.

Le résultat net du Groupe a atteint 7,1 millions d'euros, contre 7,4 millions d'euros en 2006, soit un repli de 3%.

Le résultat courant net a progressé de 23,9%, de 8,5 à 10,6 millions d'euros, tandis que le cash-flow courant a augmenté de 2,9%, de 15,5 à 16,0 millions d'euros.

INTERNET

Au cours de l'année écoulée, 12,7 millions d'euros ont été investis dans le développement et l'amélioration qualitative des sites internet du groupe. Les revenus publicitaires totaux en Belgique et en France s'élèvent également à 12,67 millions d'euros. Par ailleurs, les sites web deviennent un canal de prospection très important pour les abonnements aux publications du groupe.

Bilan

Les fonds propres au 31 décembre 2007 se chiffrent à 296,3 millions d'euros, soit environ le même montant qu'au 31 décembre 2006. Le poste 'actions propres', comptabilisé en déduction des fonds propres, a augmenté de 13,4 millions d'euros suite au rachat d'actions propres destinées au plan d'option conclu au début de 2007. Les réserves consolidées ont

augmenté de 7,8 millions d'euros net, ce qui correspond au résultat de 2007 (15,9 millions d'euros) moins les dividendes distribués (8,1 millions d'euros). La hausse des réserves de capitaux de 0,9 million d'euros s'explique essentiellement par l'attribution du nouveau plan d'option en 2007 (share based payments). La hausse de 3 millions d'euros des réserves de réévaluation représente principalement la valeur de marché nette positive sur cash-flow hedges.

Au 31 décembre 2007, la dette financière nette se chiffre à 247,8 millions d'euros, soit une hausse de 26,3 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2006. Cette hausse s'explique par celle des crédits contractés notamment pour la construction de la nouvelle imprimerie à Roulers, pour le financement des frais de restructuration chez Groupe Express-Roularta et pour le financement du plan d'option. De cette manière, l'on obtient un ratio d'endettement (dette financière nette par rapport aux fonds propres) de 83,6%.

Investissements (CAPEX)

Les investissements totaux se sont élevés en 2007 à 55,1 millions d'euros, dont 12,3 millions d'euros investis dans les immobilisations incorporelles (e.a. titres et fichiers clientèle 6 millions d'euros, logiciel 5,5 millions d'euros) et 26,1 millions d'euros investis en immobilisations corporelles (e.a. nouvelle construction à Roulers 12,4 millions d'euros, machines Roularta Printing 3,6 millions d'euros) et 16,7 millions d'euros consacrés à des acquisitions.

Dividende

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale du 20 mai 2008 de distribuer un dividende brut de 0,75 euro par action, soit le même montant que l'année dernière.

Modifications dans la composition du groupe

Les acquisitions suivantes ont eu un impact sur la comparaison des chiffres 2007 avec ceux de 2006 :

Acquisition du Groupe Express-Roularta au 4^e trimestre 2006 ;
Acquisition complémentaire de 50% dans Academici Roularta Media SA au 1^e trimestre 2007 ;
Acquisition de 25% dans Press Partners BV au 1^e trimestre 2007 ;
Acquisition de 12,5% dans Mediaplus BV au 1^e trimestre 2007 ;
Acquisition de 50% dans Alphadistri SAS au 1^e trimestre 2007 ;
Acquisition de 100% dans Medical Integrated Communication SPRL au 1^e trimestre 2007 ;
Acquisition de 25% dans TTG Publishing AB au 1^e trimestre 2007 ;
Acquisition de 50% dans Zefir Carrières SNC au 2^e trimestre 2007 ;
Acquisition de 50% dans Vlacom SA et 4FM Groep SA au 2^e trimestre 2007 ;
Acquisition de 100% dans Opportunity to Sell SPRL au 2^e trimestre 2007 ;
Acquisition de 50% dans Actuapedia SA au 3^e trimestre 2007 ;
Participation de 50% dans la constitution d'Actuamedia SA au 3^e trimestre 2007 ;
Acquisition de 80% dans Fnap Media SA au 4^e trimestre 2007 ;
Acquisition complémentaire de 50% dans Algo Communication SARL et A Nous Province SAS au 4^e trimestre 2007.

En 2007, Roularta Media Group SA a également acquis le fonds de commerce de Datanews, Texbel, Tailor Made et sites web apparentés.

Perspectives

Après l'année de transition 2007, où 13 millions d'euros de frais exceptionnels, de réductions de valeur et de frais de restructuration ont été pris en compte, on devrait voir en 2008 l'effet de la restructuration et de la réorganisation chez Groupe Express-Roularta. Les chiffres de vente et d'audience sont en tous cas très bons si l'on en croit les dernières études OJD (diffusion nette) et AEPM (audience) publiées (voir communiqué distinct).

Les activités liés aux médias imprimés en Belgique poursuivent leur évolution favorable avec de nouvelles initiatives dans la division Presse Gratuite. Il convient néanmoins de tenir compte de l'incertitude qui règne toujours sur le marché publicitaire pour les magazines.

La nouvelle infrastructure d'impression générera de premiers résultats en 2008 sous forme d'une plus grande productivité et des possibilités de couleur illimitées pour les journaux et titres gratuits.

Sur le plan audiovisuel, les activités en radio poursuivent leur croissance avec Q-Music et 4FM nouvelle mouture. En télé, les revenus numériques progressent grâce e.a. aux activités de vidéo sur demande et de JIM-mobile, tandis qu'on prépare le lancement d'une chaîne pour enfants.

Les activités internet commencent à générer un chiffre d'affaires supplémentaire.

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 ce communiqué.

Deloitte & Touche Reviseurs d'Entreprises, représenté par messieurs Jos Vlaminckx et Mario Dekeyser.

Contacts

Tél :

Rik De Nolf

+ 32 51 266 323

Jean Pierre Dejaeghere

+ 32 51 266 326

Fax :

+ 32 51 266 593

+ 32 51 266 627

e-mail :

rik.de.nolf@roularta.be

jean.pierre.dejaeghere@roularta.be

URL :

www.roularta.be

ROULARTA MEDIA GROUP
CHIFFRES-CLES CONSOLIDES

en 1.000 EUR	H2/06	H2/07	% évol.	31/12/06	31/12/07	% évol.
COMPTE DE RESULTATS						
Chiffre d'affaires	330.004	376.418	+ 14,1%	609.231	766.824	+ 25,9%
Cash-flow opérationnel (EBITDA)	39.018	33.772	- 13,4%	72.466	79.831	+ 10,2%
Résultat opérationnel (EBIT)	26.483	15.847	- 40,2%	51.089	49.563	- 3,0%
Charges financières nettes	-1.480	-7.576	+ 411,9%	-1.993	-13.533	+ 579,0%
Résultat opérationnel après charges financières nettes	25.003	8.271	- 66,9%	49.096	36.030	- 26,6%
Impôts sur le résultat	-13.778	-8.620	- 37,4%	-23.645	-19.973	- 15,5%
Part dans le résultat des entrepr. mises en équivalence	-8	17	+ 0,0%	-12	-10	+ 0,0%
Résultat net des entreprises consolidées	11.217	-332	- 103,0%	25.439	16.047	- 36,9%
Intérêts minoritaires	-217	216	- 199,5%	-653	-108	- 83,5%
Résultat net du Groupe	11.000	-116	- 101,1%	24.786	15.939	- 35,7%
EBITDA (1)	39.018	33.772	- 13,4%	72.466	79.831	+ 10,2%
EBITDA (marge)	11,8%	9,0%	0	11,9%	10,4%	0
EBIT	26.483	15.847	- 40,2%	51.089	49.563	- 3,0%
EBIT (marge)	8,0%	4,2%	0	8,4%	6,5%	0
Résultat net du Groupe	11.000	-116	- 101,1%	24.786	15.939	- 35,7%
Résultat net du Groupe (marge)	3,3%	0,0%	0	4,1%	2,1%	0
Résultat courant net (2)	16.477	4.270	- 74,1%	31.007	23.145	- 25,4%
Cash-flow courant (3)	26.923	18.194	- 32,4%	50.053	47.095	- 5,9%
CHIFFRES CONSOLIDES PAR ACTION						
EBITDA	3,62	3,18		6,79	7,46	
EBIT	2,46	1,49		4,79	4,63	
Résultat net du Groupe	1,02	-0,01		2,32	1,49	
Résultat net du Groupe après dilution	1,01	-0,01		2,30	1,47	
Résultat courant net	1,53	0,40		2,91	2,16	
Cash-flow courant	2,50	1,71		4,69	4,40	
Dividende brut				0,75	0,75	
Nombre moyen pondéré d'actions	10.781.052	10.632.093		10.667.825	10.699.646	
Nombre moyen pondéré d'actions après dilution	10.898.988	10.734.017		10.797.661	10.825.112	
BILAN						
Actifs non courants				659.205	687.076	+ 4,2%
Actifs courants				326.329	321.890	- 1,4%
Total du bilan				985.534	1.008.966	+ 2,4%
Capitaux propres - part du Groupe				284.839	283.675	- 0,4%
Capitaux propres - intérêts minoritaires				12.863	12.600	- 2,0%
Passifs				687.832	712.691	+ 3,6%
Liquidité (4)				0,8	1,0	+ 25,0%
Solvabilité (5)				30,2%	29,4%	- 2,6%
Dette financière nette				221.415	247.745	+ 11,9%
Gearing (6)				74,4%	83,6%	+ 12,4%
Rendement des fonds propres (7)				8,7%	5,6%	- 35,6%
Nombre de salariés à la date de clôture (8)				3.101	3.134	+ 1,1%

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

(2) Résultat courant net = résultat net du Groupe + dépréciations particulières + frais de restructuration nets d'impôts.

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

(4) Liquidité = actifs courants / passifs courants.

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

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

(7) Rendement des fonds propres = résultat net du Groupe / capitaux propres (part du Groupe).

(8) Joint ventures inclus proportionnellement.

ROULARTA MEDIA GROUP
CHIFFRES-CLÉS CONSOLIDÉS PAR DIVISION

en 1.000 EUR	MÉDIAS IMPRIMÉS					
	H2/06	H2/07	% évol.	31/12/06	31/12/07	% évol.
COMPTE DE RÉSULTATS						
Chiffre d'affaires	243.761	290.703	+ 19,3%	437.218	592.653	+ 35,6%
Cash-flow opérationnel	27.092	25.157	- 7,1%	53.027	54.746	+ 3,2%
Résultat opérationnel (EBIT)	19.559	13.174	- 32,6%	38.643	33.294	- 13,8%
Charges financières nettes	-1.232	-7.273	+ 490,3%	-1.482	-13.041	+ 780,0%
Résultat opérationnel après charges financières nettes	18.327	5.901	- 67,8%	37.161	20.253	- 45,5%
Impôts sur le résultat	-10.993	-4.788	- 56,4%	-18.836	-10.783	- 42,8%
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	-8	17		-12	-10	
Résultat net des entreprises consolidées	7.326	1.130	- 84,6%	18.313	9.460	- 48,3%
Intérêts minoritaires	-263	-123	- 53,2%	-888	-662	- 25,5%
Résultat net du Groupe	7.063	1.007	- 85,7%	17.425	8.798	- 49,5%
EBITDA	27.092	25.157	- 7,1%	53.027	54.746	+ 3,2%
EBITDA (marge)	11,1%	8,7%		12,1%	9,2%	
EBIT	19.559	13.174	- 32,6%	38.643	33.294	- 13,8%
EBIT (marge)	8,0%	4,5%		8,8%	5,6%	
Résultat net du Groupe	7.063	1.007	- 85,7%	17.425	8.798	- 49,5%
Résultat net du Groupe (marge)	2,9%	0,3%		4,0%	1,5%	
Résultat courant net	11.887	1.982	- 83,3%	22.491	12.593	- 44,0%
Cash-flow courant	17.331	13.375	- 22,8%	34.544	31.138	- 9,9%

en 1.000 EUR	MÉDIAS AUDIOVISUELS					
	H2/06	H2/07	% évol.	31/12/06	31/12/07	% évol.
COMPTE DE RÉSULTATS						
Chiffre d'affaires	90.189	89.313	- 1,0%	179.285	181.310	+ 1,1%
Cash-flow opérationnel (EBITDA)	11.927	8.613	- 27,8%	19.440	25.085	+ 29,0%
Résultat opérationnel (EBIT)	6.924	2.673	- 61,4%	12.446	16.269	+ 30,7%
Charges financières nettes	-248	-304	+ 22,6%	-511	-492	- 3,7%
Résultat opérationnel après charges financières nettes	6.676	2.369	- 64,5%	11.935	15.777	+ 32,2%
Impôts sur le résultat	-2.785	-3.832	+ 37,6%	-4.809	-9.190	+ 91,1%
Résultat net des entreprises consolidées	3.891	-1.463	- 137,6%	7.126	6.587	- 7,6%
Intérêts minoritaires	46	339	- 637,0%	235	554	- 135,7%
Résultat net du Groupe	3.937	-1.124	- 128,5%	7.361	7.141	- 3,0%
EBITDA	11.927	8.613	- 27,8%	19.440	25.085	+ 29,0%
EBITDA (marge)	13,2%	9,6%		10,8%	13,8%	
EBIT	6.924	2.673	- 61,4%	12.446	16.269	+ 30,7%
EBIT (marge)	7,7%	3,0%		6,9%	9,0%	
Résultat net du Groupe	3.937	-1.124	- 128,5%	7.361	7.141	- 3,0%
Résultat net du Groupe (marge)	4,4%	-1,3%		4,1%	3,9%	
Résultat courant net	4.590	2.287	- 50,2%	8.516	10.552	+ 23,9%
Cash-flow courant	9.593	4.816	- 49,8%	15.510	15.957	+ 2,9%

ROULARTA MEDIA GROUP - BILAN CONSOLIDE

ACTIFS (EN MILLIERS D'EUROS)	31/12/06	31/12/07
ACTIFS NON COURANTS	659.205	687.076
Immobilisations incorporelles	428.417	443.698
Goodwill	56.422	65.028
Immobilisations corporelles	158.420	166.994
Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	78	418
Actifs financiers	6.945	3.802
Clients et autres créances	2.173	1.525
Actifs d'impôt différé	6.750	5.611
ACTIFS COURANTS	326.329	321.890
Stocks	52.431	53.658
Clients et autres créances	221.881	227.917
Actifs financiers	3.142	2.229
Trésorerie et équivalents de trésorerie	38.464	27.492
Charges à reporter et produits acquis	10.411	10.594
TOTAL DE L'ACTIF	985.534	1.008.966
PASSIFS (EN MILLIERS D'EUROS)	31/12/06	31/12/07
CAPITAUX PROPRES	297.702	296.275
Capitaux propres - part du Groupe	284.839	283.675
Capital souscrit	170.251	170.687
Actions propres	-4.920	-18.362
Réserves de capital	-253	729
Réserves de réévaluation	18	3.007
Réserves	119.675	127.519
Ecart de conversion	68	95
Intérêts minoritaires	12.863	12.600
PASSIFS NON COURANTS	284.639	376.195
Provisions	12.289	8.528
Avantages du personnel	7.582	8.186
Passifs d'impôt différé	134.656	139.344
Dettes financières	127.557	218.046
Dettes commerciales	2.097	1.553
Autres dettes	227	145
Instruments dérivés	231	393
PASSIFS COURANTS	403.193	336.496
Dettes financières	135.464	59.420
Dettes commerciales	146.188	153.398
Acomptes reçus	52.755	54.488
Dettes sociales	38.115	38.910
Impôts	1.545	1.782
Autres dettes	20.541	21.658
Charges à imputer et produits à reporter	8.585	6.840
TOTAL DU PASSIF	985.534	1.008.966