

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

AU 30 JUIN 2017

Roularta
Media Group 

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.

La radio et services mobiles compensent insuffisamment les investissements en coûts de lancement de nouvelles initiatives numériques et les revenus publicitaires en baisse. Il en résulte un bénéfice faible sur les six premiers mois de l'année.

La stratégie à 360° de Roularta Media Group (RMG) n'en est pas moins poursuivie. RMG est omniprésent en télé, en radio, dans les médias imprimés et numériques avec des marques fortes, appréciées des téléspectateurs, auditeurs, lecteurs, surfeurs et annonceurs.

La baisse du chiffre d'affaires (hors impact des acquisitions) de 5,0 % (soit 12,1 millions d'euros) sur une base combinée représente une performance légèrement supérieure à la moyenne dans le secteur des médias. Dans le segment Médias imprimés, la baisse affiche 6,4 %, soit 9,7 millions d'euros, ce qui s'explique surtout par le repli des recettes publicitaires et des commandes d'impressions pour compte de tiers. Le segment audiovisuel, acquisitions comprises, enregistre une hausse de 1,4 %, soit 1,2 million d'euros, grâce aux produits télécoms mobiles. Hors impact des acquisitions, on enregistre un repli de 2,9 %, soit 2,6 millions d'euros, imputable surtout à la pub télé, comparé à un bon premier semestre en 2016.

Dans le segment des médias imprimés, la marge brute – chiffre d'affaires moins approvisionnements et marchandises – demeure stable. Dans le segment audiovisuel, marqué par d'excellents chiffres d'audience télé, des investissements sont faits dans un contenu télé fort, ce qui affecte la marge brute.

Par ailleurs, le repli du chiffre d'affaires impacte directement l'EBITDA du groupe pour les segments Médias Imprimés (-7,6 millions d'euros) et Audiovisuel (-4,6 millions d'euros).

Côté médias imprimés, les frais des investissements de lancement liés à Storesquare et Proxistore sont repris dans l'EBITDA. Côté audio-visuel également, les investissements sont considérables et impactent l'EBITDA. Ils concernent ici une nouvelle plate-forme numérique pour les activités télécoms mobiles et l'équipe data commune à Mediaaan et De Persgroep Publishing.

On note, sur chiffres combinés, une hausse des amortissements de 2,7 millions d'euros par rapport à l'an dernier, suite principalement à la dépréciation du coût d'achat de Mobile Vikings et CAZ et à la transformation de la qualification de la durée de vie (d'indéterminée à déterminée) de plusieurs titres du segment médias imprimés, une intervention qui ne correspond pas à une dépense.

La légère hausse des impôts dans le segment des médias imprimés par rapport à juin 2016 est liée à la reprise d'une latence fiscale différée et ne représente donc pas une dépense. Dans le segment audiovisuel, on note une baisse importante des impôts due à un résultat plus faible, mais aussi à la hausse de la latence fiscale différée lors des reprises de l'an dernier.

Il en résulte pour l'actionnaire de RMG un bénéfice net de 1,3 million d'euros, contre 14,7 millions d'euros l'an dernier.

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 2017

1.1 Chiffres-clés consolidés

en milliers d'euros	30/06/17	30/06/16	Evolution	Evolution (%)
COMPTE DES RÉSULTATS				
Chiffre d'affaires	132.570	143.035	-10.465	-7,3%
Chiffre d'affaires corrigé ⁽¹⁾	132.570	143.035	-10.465	-7,3%
EBITDA ⁽²⁾	8.829	19.911	-11.082	-55,7%
EBITDA - marge	6,7%	13,9%		
EBIT ⁽³⁾	3.383	16.206	-12.823	-79,1%
EBIT - marge	2,6%	11,3%		
Charges financières nettes	-2.427	-2.315	-112	4,8%
Impôts sur le résultat	-455	30	-485	
Résultat net	501	13.921	-13.420	-96,4%
Attribuable aux intérêts minoritaires	-780	-801	21	2,6%
Attribuable aux actionnaires de RMG	1.281	14.722	-13.441	-91,3%
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG - marge	1,0%	10,3%		
Nombre de salariés à la date de clôture ⁽⁴⁾	1.323	1.331	-8	-0,6%

(1) Chiffre d'affaires corrigé = chiffre d'affaires comparable à 2016, sans modification du cercle de consolidation.

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

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

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

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2017 qui, conformément à IFRS 11, ne tient pas compte des coentreprises (dont Medialaan et Plus Magazine), a diminué (-7,3 %, de 143,0 à 132,6 millions d'euros). Face à la baisse des revenus publicitaires des médias locaux (-9,4 %) et des Magazines (-7,1 %), on observe une belle performance des revenus publicitaires pour Internet (+15,1 %) et des ventes d'abonnements (+0,5 %). Les ventes au numéro affichent un repli de 15,2 % suite, notamment, à la cessation du titre Royals. Les activités d'impression pour compte de tiers reculent de 11,6 %, suite principalement à la cessation des travaux pour Altice et Idéat, dont le Groupe s'est retiré en 2015.

L'**EBITDA** baisse suite au repli du chiffre d'affaires, de celui des résultats des entreprises associées et coentreprises (-3,3 millions d'euros à fin juin 2017, par rapport à fin juin 2016) et des frais de lancement d'activités numériques futures, telles que la plate-forme e-commerce et marketing Storesquare.be. L'**EBIT** évolue en ligne avec L'EBITDA majoré des amortissements en hausse (+0,9 million d'euros) concernant les immobilisations incorporelles en juin 2017, par rapport à fin juin 2016. Il s'agit surtout des amortissements sur des titres dont l'estimation comptable a été modifiée et dont la durée de vie a été modifiée d'indéterminée à déterminée.

L'impôt en juin 2017 est un élément sans décaissement effectif : il s'agit de la reprise d'une latence fiscale active dans l'entité HealthCare.

La baisse de l'EBIT et la hausse des impôts débouchent sur une baisse du **résultat net**, de 13,9 millions d'euros à 0,5 million d'euros. Le résultat net attribuable aux actionnaires de RMG revient de 13,4 millions d'euros à 1,3 million d'euros.

Chiffres consolidés par action	en euros	30/06/17	30/06/16	Evolution (%)
EBITDA		0,70	1,59	-56,0%
EBIT		0,27	1,30	-79,2%
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG		0,10	1,18	-91,5%
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG après dilution		0,10	1,17	-91,5%
Nombre moyen pondéré d'actions		12.533.021	12.509.223	0,2%
Nombre moyen pondéré d'actions après dilution		12.628.287	12.606.876	0,2%

1.2 Chiffres-clés combinés (avec application de la méthode de la consolidation proportionnelle pour les coentreprises)

	en milliers d'euros	30/06/17	30/06/16	Evolution	Evolution (%)
COMPTE DES RÉSULTATS					
Chiffre d'affaires		232.703	240.947	-8.244	-3,4%
Chiffre d'affaires corrigé ⁽¹⁾		228.891	240.947	-12.056	-5,0%
EBITDA ⁽²⁾		16.451	28.639	-12.188	-42,6%
EBITDA - marge		7,1%	11,9%		
EBIT ⁽³⁾		7.147	22.738	-15.591	-68,6%
EBIT - marge		3,1%	9,4%		
Charges financières nettes		-2.501	-2.394	-107	4,5%
Impôts sur le résultat		-4.145	-6.423	2.278	-35,5%
Résultat net		501	13.921	-13.420	-96,4%
Attribuable aux intérêts minoritaires		-780	-801	21	2,6%
Attribuable aux actionnaires de RMG		1.281	14.722	-13.441	-91,3%
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG - marge		0,6%	6,1%		
Nombre de salariés à la date de clôture ⁽⁴⁾		1.806	1.799	7	0,4%

(1) Chiffre d'affaires corrigé = chiffre d'affaires comparable à 2016, sans modification du cercle de consolidation.

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

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

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

Le **chiffre d'affaires combiné** affiche une légère baisse, de 3,4 %, due à un repli du chiffre d'affaires dans le segment des médias imprimés. Voir point 2 pour plus de détails.

L'**EBITDA** baisse, comparé à l'an dernier, suite à de coûts de lancement dans des activités numériques futures – telles que la plate-forme d'e-commerce Storesquare.be et la plate-forme pour Mobile Vikings –, à une baisse du chiffre d'affaires et à une hausse des coûts de contenu dans le segment audiovisuel.

Compte non tenu des amortissements supplémentaires sur immobilisations incorporelles, l'**EBIT** évolue en ligne avec l'EBITDA. Il s'agit surtout d'amortissements PPA (purchase price allocation selon IFRS) liés à la reprise de Mobile Vikings et CAZ en 2016 et d'amortissements effectués en ajustant la durée de vie de plusieurs titres au sein du segment des médias imprimés d'indéterminée à déterminée.

Cette baisse de l'EBIT est compensée en partie par une diminution d'impôts par rapport à fin juin 2016. Le **résultat net** revient cependant de 13,9 millions d'euros à 0,5 million d'euros et le résultat net pour l'actionnaire RMG revient de 13,4 millions d'euros à 1,3 million 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	30/06/17	30/06/16	Evolution	Evolution (%)
COMPTE DES RÉSULTATS				
Chiffre d'affaires	142.447	152.144	-9.697	-6,4%
Chiffre d'affaires corrigé ⁽¹⁾	142.447	152.144	-9.697	-6,4%
EBITDA ⁽²⁾	2.914	10.542	-7.628	-72,4%
EBITDA - marge	2,0%	6,9%		
EBIT ⁽³⁾	-2.927	6.648	-9.575	-144,0%
EBIT - marge	-2,1%	4,4%		
Charges financières nettes	-2.393	-2.265	-128	5,7%
Impôts sur le résultat	-703	-289	-414	143,3%
Résultat net	-6.023	4.094	-10.117	-247,1%
Attribuable aux intérêts minoritaires	-779	-800	21	2,6%
Attribuable aux actionnaires de RMG	-5.244	4.894	-10.138	-207,2%
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG - marge	-3,7%	3,2%		

(1) Chiffre d'affaires corrigé = chiffre d'affaires comparable à 2016, sans modification du cercle de consolidation.

(2) EBITDA = 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 6,4 %, de 152,1 à 142,4 millions d'euros.

Publicité

Les revenus publicitaires des publications gratuites du département Roularta Local Media baissent de 9,4 % par rapport au premier semestre 2016. La publicité dans les journaux accuse une baisse de 15,2 %. La baisse de 7,5 % de la publicité dans les magazines est attribuée en grande partie aux publications business.

Les revenus publicitaires des différents sites Internet continuent d'augmenter. Le chiffre d'affaires a progressé de 15,1 % au premier semestre 2017.

Marché des lecteurs

Le chiffre d'affaires du marché des lecteurs (ventes au numéro et abonnements) se replie légèrement, de 2,5 % par rapport au premier semestre 2016. Compte non tenu de la cessation du titre Royals, la baisse se limite à 2 %. Les abonnements affichent une légère hausse (+0,4 %).

Activités de composition et d'impression

Le chiffre d'affaires des activités de composition et d'impression pour compte de tiers diminue de 12,1 % comparé au premier semestre 2016. 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 9,2 % par rapport au premier semestre 2016, suite notamment à un repli des ventes de papier des anciennes activités françaises, baisse des ventes de livres (sous-produits) et cessation d'Inside Beleggen comme dépense distincte.

L'**EBITDA** revient de 10,5 à 2,9 millions d'euros, une baisse imputable essentiellement à celle du chiffre d'affaires et aux frais de lancement de Storesquare et Proxistore.

L'**EBIT** fléchit de 6,6 à -2,9 millions d'euros, en ligne avec l'évolution de l'EBITDA, majoré des amortissements supplémentaires (+1,0 million d'euros) pour immobilisations corporelles. Il s'agit surtout d'amortissements effectués pour modifier la qualification de la durée de vie de certains titres d'indéterminée à déterminée.

La baisse de l'EBIT et la hausse d'impôt, due à la reprise d'une latence fiscale active dans l'unité HealthCare, entraînent une baisse du **résultat net** à -6,0 millions d'euros, contre 4,1 millions d'euros au premier semestre 2016.

2.2 Médias audiovisuels

	en milliers d'euros	30/06/17	30/06/16	Evolution	Evolution (%)
COMPTE DES RÉSULTATS					
Chiffre d'affaires		90.673	89.426	1.247	1,4%
Chiffre d'affaires corrigé ⁽¹⁾		86.861	89.426	-2.565	-2,9%
EBITDA ⁽²⁾		13.537	18.097	-4.560	-25,2%
EBITDA - marge		14,9%	20,2%		
EBIT ⁽³⁾		10.074	16.090	-6.016	-37,4%
EBIT - marge		11,1%	18,0%		
Charges financières nettes		-108	-129	21	-16,3%
Impôts sur le résultat		-3.442	-6.134	2.692	-43,9%
Résultat net		6.524	9.827	-3.303	-33,6%
Attribuable aux intérêts minoritaires		-1	0	-1	0,0%
Attribuable aux actionnaires de RMG		6.525	9.827	-3.302	-33,6%
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG - marge		7,2%	11,0%		

(1) Chiffre d'affaires corrigé = chiffre d'affaires comparable à 2016, sans modification du cercle de consolidation.

(2) EBITDA = 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 1,4 %, de 89,4 à 90,7 millions d'euros. Le chiffre d'affaires corrigé, concernant un cercle de consolidation comparable en juin 2016 et 2017, s'élève à 86,9 millions d'euros, soit une baisse de 2,9 %. La différence provient principalement de Mobile Vikings.

Publicité

Les revenus publicitaires des chaînes TV et radio baissent au premier semestre de 2,9 % par la baisse des revenus publicitaires TV. Les revenus publicitaires de radio haussent de 2,6 %.

Revenus divers

Le chiffre d'affaires des revenus divers, comprenant notamment les extensions de ligne, vidéo-sur-demande, droits, productions audiovisuelles, haussent de 14,8 %. Cela est dû à la hausse des revenus de commissions de distribution et de télécommunication.

L'**EBITDA** baisse de 18,1 à 13,5 millions d'euros, soit une baisse de 25,2 %, principalement en raison de la hausse des frais d'émission et des frais de lancement de Mobile Vikings.

L'**EBIT** diminue de 16,1 à 10,1 millions d'euros, soit une baisse de 37,4 %. Outre la baisse de l'EBITDA, il y a aussi les amortissements PPA (+1,2 million d'euros) pour les acquisitions de 2016.

La baisse de l'EBIT est compensée en partie par celle de l'impôt sur le résultat. Le **résultat net** de la division Médias Audiovisuels atteint 6,5 millions d'euros, contre 9,8 millions d'euros au premier semestre 2016.

3. BILAN CONSOLIDÉ

Bilan	en milliers d'euros	30/06/17	31/12/16	Evolution (%)
Actifs non courants		295.379	307.445	-3,9%
Actifs courants		143.701	135.756	+5,9%
Total du bilan		439.080	443.201	-0,9%
Capitaux propres - part du Groupe		216.162	222.293	-2,8%
Capitaux propres - intérêts minoritaires		3.013	1.762	+71,0%
Passifs		219.905	219.146	+0,3%
Liquidité ⁽¹⁾		1,4	1,4	+0,0%
Solvabilité ⁽²⁾		49,9%	50,6%	-1,4%
Dette financière nette		59.240	57.443	+3,1%
Gearing ⁽³⁾		27,0%	25,6%	+5,5%

(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'élèvent au 30 juin 2017 à 216,2 millions d'euros, contre 222,3 millions d'euros au 31 décembre 2016. La variation des capitaux propres est principalement constituée par le bénéfice du premier semestre 2017 (1,3 millions d'euros), moins le dividende payé (6,3 millions d'euros) et l'effet de l'achat d'une participation minoritaire de 25 % par RMG dans les sociétés organisatrices de la Journée Découverte Entreprises. Il s'agit d'une transaction entre actionnaires, ces sociétés ont déjà été consolidées intégralement.

Au 30 juin 2017, **la dette financière nette**¹ s'élève à 59,2 millions d'euros contre 57,4 millions d'euros fin 2016. L'évolution est expliquée principalement par le versement de dividendes à hauteur de 6,3 millions d'euros en 2017 pour l'exercice 2016, par les investissements en 2017 et influencée positivement par l'amélioration du fonds de roulement.

4. INVESTISSEMENTS (CAPEX)

Les investissements consolidés totaux du premier semestre 2017 ont atteint 2,7 millions d'euros : 0,2 million d'euros acquisitions, 1,4 million d'euros d'investissements dans des immobilisations incorporelles (nouveaux logiciels) et 1 million d'euros immobilisations corporelles (machines et mobilier essentiellement).

¹ Dette financière nette = dettes financières moins placements et disponibilités.

5. ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS AU PREMIER SEMESTRE 2017 ET APRÈS

- En janvier 2017, Roularta Media Group a lancé avec Duval Union le programme Roularta Mediatech Accelerator pour neuf start-up. Ces start-up ont bénéficié de « Media for Equity », d'hébergement et d'infrastructure, de savoir-faire et de mentorat, d'une affiliation gratuite à MediaNet, d'un accès aux datas et à la technologie, en plus d'un financement de 25 000 euros. En juin, nous avons pu tirer un bilan positif de la première édition de ce projet, qui s'est étalé sur 18 semaines.
- En mars, Storesquare SA a fait l'objet d'une augmentation de capital de 5 millions d'euros, dans laquelle RMG a souscrit à concurrence de 3,6 millions d'euros. Le pourcentage de sa participation est dès lors 71,18 %.
- En avril, RMG a pris part à une augmentation de capital restreinte de Proxistore. RMG détient aujourd'hui 46 % des actions.
- Madame Coralie Claeys remplace Madame Caroline De Nolf au Conseil d'Administration de RMG.
- En juin, RMG a porté de 50 % à 75 % sa participation dans les entités organisatrices de la "Journée Découverte Entreprises" suite au rachat, le 1^{er} juin 2017, de la part de Twice Entertainment SA. Cette transaction n'impacte pas le cercle de consolidation. Les 25 % restants sont aux mains de VOKA SCRL.
- En juin, RMG s'est retiré des sociétés Twice Entertainment SA et Twice Technics SPRL, qui ne sont plus considérées comme stratégiques.
- La Société Press Partners BV, filiale à 100 % de Senior Publications Nederland BV, a été intégralement cédée en juin à Bayard Group, notre partenaire dans la coentreprise éditrice de Plus magazine aux Pays-Bas. Cette opération n'a pas d'impact significatif sur les résultats.
- Début juillet 2017, Roularta Media Group a repris deux sociétés liées à la marque STERCK. Ce groupe est actif dans les solutions de marketing B2B à 360° pour les entreprises locales dans les provinces Anvers et Limbourg et atteint la communauté d'affaires locale via la tenue d'événements et la publication du magazine STERCK.
- Fin juillet 2017, Roularta Media a racheté les premiers contrats échus dans le cadre du leasing Econocom.

6. PERSPECTIVES

Une visibilité insuffisante et une forte volatilité concernant les revenus publicitaires pour tous les médias rendent difficile de faire une prévision quant à l'ensemble du second semestre de 2017.

Pour le troisième trimestre 2017, le chiffre d'affaires du portefeuille publicitaire semble prolonger la tendance du premier semestre en ce qui concerne les activités Médias imprimés, Audiovisuel et Internet, mais avec de grandes variations d'un mois à l'autre et des réservations toujours plus tardives. Grâce à des souscriptions, le marché lecteurs est relativement stable.

Les nouvelles activités, telles que les télécoms mobiles, Storesquare, 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	30/06/17	30/06/16
Chiffre d'affaires		132.570	143.035
Production immobilisée		770	1.073
Approvisionnements et marchandises		-32.536	-35.622
Services et biens divers		-49.975	-50.277
Frais de personnel		-48.754	-48.497
Autres produits et charges d'exploitation		-1.209	-1.041
<i>Autres produits d'exploitation</i>		1.853	2.123
<i>Autres charges d'exploitation</i>		-3.062	-3.164
Frais de restructuration : frais		0	0
Part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises		7.963	11.240
EBITDA		8.829	19.911
Amortissements, dépréciations et provisions		-5.446	-3.705
<i>Amortissements et réductions de valeur sur immobilisations (in)corporelles</i>		-5.696	-4.698
<i>Dépréciations sur stocks et sur créances</i>		-174	117
<i>Provisions</i>		424	876
<i>Réductions de valeur exceptionnelles</i>		0	0
Frais de restructuration : provisions		0	0
Résultat opérationnel - EBIT		3.383	16.206
Produits financiers		443	749
Charges financières		-2.870	-3.064
Résultat opérationnel après charges financières nettes		956	13.891
Impôts sur le résultat		-455	30
Résultat net des entreprises consolidées		501	13.921
Attribuable aux :			
Intérêts minoritaires		-780	-801
Actionnaires de Roularta Media Group		1.281	14.722
Résultat par action	en euros		
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG par action		0,10	1,18
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG après dilution par action		0,10	1,17

2B. ÉTAT RÉSUMÉ DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

	en milliers d'euros	30/06/17	30/06/16
Résultat net des entreprises consolidées		501	13.921
Autres éléments du résultat global			
<i>Autres éléments du résultat global : éléments qui seront reclassés ultérieurement en résultat net</i>			
Effet de la conversion de devises étrangères		-25	-17
<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	0
Quote-part dans les autres éléments du résultat non susceptibles d'être reclassés des entreprises associées et coentreprises		13	-22
Autres éléments du résultat global		-12	-39
Résultat global de la période		489	13.882
Attribuable aux :			
Intérêts minoritaires		-780	-801
Actionnaires de Roularta Media Group		1.269	14.683

3. BILAN CONSOLIDÉ RÉSUMÉ

ACTIFS	en milliers d'euros	30/06/17	31/12/16
Actifs non courants		295.379	307.445
Immobilisations incorporelles		82.842	84.399
Goodwill		0	0
Immobilisations corporelles		54.311	56.023
Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		134.463	127.722
Participations disponibles à la vente, prêts et cautions		2.072	2.470
Clients et autres créances		824	15.568
Actifs d'impôts différés		20.867	21.263
Actifs courants		143.701	135.756
Stocks		5.341	6.236
Clients et autres créances		82.652	73.989
Créances relatives aux impôts		256	284
Placements de trésorerie		0	46
Trésorerie et équivalents de trésorerie		46.775	50.565
Charges à reporter et produits acquis		8.677	4.636
Total de l'actif		439.080	443.201

PASSIFS	en milliers d'euros	30/06/17	31/12/16
Capitaux propres		219.175	224.055
Capitaux propres - part du Groupe		216.162	222.293
<i>Capital souscrit</i>		80.000	80.000
<i>Actions propres</i>		-23.821	-23.931
<i>Résultat reporté</i>		156.932	163.224
<i>Autres réserves</i>		3.042	2.966
<i>Ecarts de conversion</i>		9	34
Intérêts minoritaires		3.013	1.762
Passifs non courants		117.115	118.842
Provisions		6.902	7.380
Avantages du personnel		5.153	5.079
Passifs d'impôts différés		521	521
Dettes financières		104.502	105.825
Dettes commerciales		0	0
Autres dettes		37	37
Passifs courants		102.790	100.304
Dettes financières		1.513	2.229
Dettes commerciales		38.265	42.266
Acomptes reçus		17.085	17.582
Avantages du personnel		16.728	13.497
Impôts		869	771
Autres dettes		15.955	16.242
Instruments dérivés		0	0
Charges à imputer et produits à reporter		12.375	7.717
Total du passif		439.080	443.201

4. TABLEAU CONSOLIDÉ RÉSUMÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

Flux de trésorerie relatifs aux activités opérationnelles	en milliers d'euros	30/06/17	30/06/16
Résultat net des entreprises consolidées		501	13.921
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence		-7.963	-11.240
Impôts sur le résultat		455	-30
Charges d'intérêt		2.870	3.064
Produits d'intérêt (-)		-443	-749
Moins-values / plus-values sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles		-14	10
Moins-values / plus-values sur scissions d'entreprises		-35	-399
Dividendes reçus des entreprises consolidées selon la méthode de la mise en équivalence		1.500	1.550
Eléments sans effet de trésorerie		5.427	3.789
<i>Amortissements des immobilisations (in)corporelles</i>		5.696	4.698
<i>Réductions de valeur exceptionnelles</i>		0	0
<i>Charges relatives aux paiements fondés sur des actions</i>		63	79
<i>Produits / charges des instruments dérivés non hedging</i>		0	0
<i>Dotations / reprises provisions</i>		-424	-876
<i>Gains / pertes de change non réalisés</i>		0	0
<i>Autres éléments sans effet de trésorerie</i>		92	-112
Flux de trésorerie bruts relatifs aux activités opérationnelles		2.298	9.916
Variation des clients		5.729	4.760
Variation des autres créances courantes et des charges à reporter et produits acquis		-3.511	-2.252
Variation des stocks		854	-899
Variation des dettes commerciales		-4.001	-4.526
Variation des autres dettes courantes		2.684	-2.645
Autres variations du fonds de roulement (a)		2.131	3.840
Variations du fonds de roulement		3.886	-1.722
Impôts sur le résultat payés		-64	-946
Intérêts payés (-)		-318	-504
Intérêts reçus		378	115
FLUX DE TRÉSORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES (A)		6.180	6.859

(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.

Flux de trésorerie relatifs aux activités d'investissement	30/06/17	30/06/16
Immobilisations incorporelles - acquisitions	-1.393	-1.474
Immobilisations corporelles - acquisitions	-1.039	-2.409
Immobilisations incorporelles - autres variations	5	1
Immobilisations corporelles - autres variations	14	19
Flux de trésorerie nets relatifs aux acquisitions	-231	-450
Flux de trésorerie nets relatifs aux cessions	125	0
Flux de trésorerie nets relatifs aux prêts aux entreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	-375	122
Participations disponibles à la vente, prêts et cautions - acquisitions	0	0
Participations disponibles à la vente, prêts et cautions - autres variations	399	15
Variation des placements de trésorerie	46	0
FLUX DE TRÉSORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (B)	-2.449	-4.176
Flux de trésorerie relatifs aux activités de financement		
Dividendes versés	-6.267	-6.253
Variation du capital souscrit	0	0
Actions propres	110	258
Autres variations des capitaux propres	700	-115
Augmentation de dettes financières courantes	134	614
Diminution de dettes financières courantes	-1.273	-1.393
Augmentation de dettes financières non courantes	0	0
Diminution de dettes financières non courantes	-925	0
Diminution de créances non courantes	0	143
Augmentation de créances non courantes	0	0
FLUX DE TRÉSORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT (C)	-7.521	-6.746
VARIATION NETTE DE TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE (A+B+C)	-3.790	-4.063
Trésorerie et équivalents de trésorerie, solde d'ouverture	50.565	38.496
Trésorerie et équivalents de trésorerie, solde de clôture	46.775	34.433
VARIATION NETTE DE TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	-3.790	-4.063

5. ÉTAT DES VARIATIONS DE CAPITAUX PROPRES

	Capital souscrit	Actions propres	Résultat reporté	Autres réserves	Ecarts de conversion	Intérêts minoritaires	TOTAL CAPI-TAUX PROPRES
Solde d'ouverture au 01/01/2017	80.000	-23.931	163.224	2.966	34	1.762	224.055
Résultat global de la période			1.281	13	-25	-780	489
Opérations relatives aux actions propres		110					110
Dividendes			-6.268				-6.268
Valorisation des paiements fondés sur des actions				63			63
Dividendes payés aux intérêts minoritaires						-27	-27
Rachat des intérêts minoritaires			-1.305			669	-636
Apport de capital par des intérêts minoritaires						1.389	1.389
Solde de clôture au 30/06/2017	80.000	-23.821	156.932	3.042	9	3.013	219.175

	Capital souscrit	Actions propres	Résultat reporté	Autres réserves	Ecarts de conversion	Intérêts minoritaires	TOTAL CAPI-TAUX PROPRES
Solde d'ouverture au 01/01/2016	80.000	-24.376	148.159	3.820	46	1.868	209.517
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
Solde de clôture au 30/06/2016	80.000	-24.118	156.628	3.878	29	968	217.385

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 18 août 2017.

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 2016. Pour les normes IFRS nouvelles et IAS améliorées entrées en vigueur le 1^{er} janvier 2017, voyez l'Annexe 1 du rapport annuel relatif à l'exercice 2016. L'application de ces normes nouvelles ou revues n'a pas d'impact matériel sur les résultats, ni sur la position financière du Groupe.

IFRS 15 *Produits des contrats avec les clients* introduit un modèle à cinq étapes visant à identifier le chiffre d'affaires tiré des contrats avec les clients. Il s'applique aux exercices à partir de 2018. L'analyse en cours, qui sera finalisée au second semestre 2017, révèle que cette norme n'a aucun impact matériel sur les résultats 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 & En Ligne 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.

30/06/17 en milliers d'euros	Médias Imprimés	Médias Audiovisuels	Eliminations entre secteurs	Total combiné	Effet IFRS 11	Total consolidé
Chiffre d'affaires sectoriel	142.447	90.673	-417	232.703	-100.133	132.570
<i>Ventes à des clients externes</i>	<i>142.217</i>	<i>90.486</i>		<i>232.703</i>	<i>-100.133</i>	<i>132.570</i>
<i>Ventes provenant de trans-actions avec d'autres secteurs</i>	<i>230</i>	<i>187</i>	<i>-417</i>	<i>0</i>		<i>0</i>

30/06/16 en milliers d'euros	Médias Imprimés	Médias Audiovisuels	Eliminations entre secteurs	Total combiné	Effet IFRS 11	Total consolidé
Chiffre d'affaires sectoriel	152.144	89.426	-623	240.947	-97.912	143.035
<i>Ventes à des clients externes</i>	<i>151.772</i>	<i>89.175</i>		<i>240.947</i>	<i>-97.912</i>	<i>143.035</i>
<i>Ventes provenant de trans-actions avec d'autres secteurs</i>	<i>372</i>	<i>251</i>	<i>-623</i>	<i>0</i>		<i>0</i>

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.

30/06/17 en milliers d'euros	Médias Imprimés	Médias Audiovisuels	Total combiné	Effet IFRS 11	Total consolidé
EBITDA	2.914	13.537	16.451	-7.622	8.829
EBIT	-2.927	10.074	7.147	-3.764	3.383
Résultat net des activités poursuivies	-6.023	6.524	501	0	501
Amortissements, dépréciations et provisions					
<i>Amortissements et réductions de valeur sur immobilisations (in)corporelles</i>	<i>-6.191</i>	<i>-3.710</i>	<i>-9.901</i>		
<i>Dépréciations sur stocks et sur créances</i>	<i>-158</i>	<i>62</i>	<i>-96</i>		
<i>Autres provisions</i>	<i>508</i>	<i>185</i>	<i>693</i>		

30/06/16 en milliers d'euros	Médias Imprimés	Médias Audiovisuels	Total combiné	Effet IFRS 11	Total consolidé
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
Amortissements, dépréciations et provisions					
<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>Autres provisions</i>	875	202	1.077		

6.4 AFFAIRES EN LITIGE

Mise à jour de l'Annexe 25 du rapport annuel 2016 : il n'y a pas de changements significatifs dans les affaires en litige, décrites dans l'Annexe 25 du rapport annuel 2016.

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

Investissements

Au premier semestre 2017, le Groupe a investi 2,4 millions d'euros dans les immobilisations corporelles et incorporelles (1^{er} semestre 2016 : 3,9 millions d'euros). Les investissements dans des immobilisations incorporelles ont trait à de nouveaux logiciels (1,4 million d'euros). Les principaux investissements dans des immobilisations corporelles concernent e.a. des machines (0,6 million d'euros) et matériel de bureau (0,2 million d'euros).

Ventes

Au premier semestre 2017, 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 2017 et 2016.

6.7 CLIENTS ET AUTRES CRÉANCES À LONG TERME

Fin 2016, ce poste comprenait principalement la créance détenue par Roularta Media Group suite à la vente des activités françaises. Cette créance est porteuse d'intérêts et est garantie. Elle est encaissable avant avril 2018, et figure donc au 30 juin 2017 sous les autres créances à court terme.

6.8 CAPITAL

Le capital n'a pas changé au cours du premier semestre 2017.

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 2017, 6.990 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 2017, aucun nouveau plan d'options n'a été mis en disponibilité. Le Groupe a attribué en premier semestre 2017 un montant de 63 k€ (30/06/2016 : 79 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 7,4 millions d'euros fin 2016 à 6,9 millions d'euros au 30 juin 2017.

Cette évolution s'explique en grande partie par la reprise de la provision constituée pour les obligations de leasing d'une presse d'impression mise hors service, à raison des montants payés au premier semestre 2017 (-0,7 million d'euros) et de l'accroissement de la provision liée au litige avec Infobase (0,2 million d'euros).

6.12 DETTES FINANCIÈRES NON COURANTES ET COURANTES

Dans le courant du premier semestre 2017, aucun nouvel emprunt bancaire non courant n'a été contracté. Outre des amortissements de capital contractuels à concurrence de 1,3 million d'euros, il était un remboursement anticipé d'emprunts bancaires de 0,9 million d'euros.

Pour garantir la liquidité de Roularta Media Group, de nouveaux crédits à long terme ont été conclus avec plusieurs banques. Des emprunts à terme ont été conclus à concurrence de 47,5 millions d'euros, à lever au second semestre 2018 et à remboursement linéaire jusqu'au second semestre 2022. RMG a conclu par ailleurs des lignes de crédit renouvelables confirmées supplémentaires pour un montant total de 47,5 millions d'euros et qui arrivent à échéance en 2023. Pour ces nouveaux prêts, les covenants existants sont applicables. Ceux-ci se trouvent dans le rapport annuel 2016, note 27.

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 2017 :

en milliers d'euros	valeur comptable	juste valeur
Dettes financières		
- emprunt obligataire	99.939	103.850

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.

6.15 DIVIDENDES

Le 1^{er} juin 2017, 6.267.644 euros de dividendes bruts avaient été mis en paiement pour l'exercice 2016. En 2016, 6.252.624 euros de dividendes bruts avaient été mis en paiement pour l'exercice 2015.

6.16 COMPTE DE RÉSULTATS

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires a diminué de 7,3 % comparé au premier semestre 2016. Le chiffre d'affaires corrigé (hors modifications dans le cercle de consolidation) baisse également de 7,3 %, puisque le cercle de consolidation ne change pas. 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

Par rapport au premier semestre 2016, ces coûts ont baissé de 3,1 millions d'euros. Les achats de matières premières ont baissé chez Roularta Media Group de 1,2 million d'euros, une baisse qui concerne principalement l'achat de papier. Les frais de sous-traitance générale ont baissé chez Roularta Media Group de 0,9 million d'euros suite à la baisse des frais d'impression (0,4 million) et des frais de finition (0,4 million), du fait, notamment, de l'investissement dans une machine à dos droit fin 2016. Les achats de papier pour compte de tiers ont baissé de 0,9 million d'euros.

Services et biens divers

Les services et biens divers se chiffrent à 50,0 millions d'euros et s'inscrivent dans la lignée de l'année précédente.

	en milliers d'euros	30/06/17	30/06/16
Charges de transport et de distribution		8.798	9.141
Charges de marketing et de promotion		10.062	10.943
Commissions		2.546	2.572
Honoraires		13.240	13.159
Location simple		6.072	6.021
Energie		1.095	1.124
Sous-traitants et livraisons diverses		5.651	5.360
Rémunération administrateurs		199	199
Intérimaires		1.288	927
Frais de déplacement et d'accueil		540	408
Assurances		235	159
Autres services et biens divers		249	264
Total services et biens divers		49.975	50.277

L'évolution principale est une baisse des frais promotionnels de 0,9 million d'euros due principalement à une baisse de 0,7 million d'euros dans la publicité, suite à des échanges entre sociétés médiatiques.

Frais de personnel

La hausse des frais de personnel est de 0,3 million d'euros (0,5%), comparé au premier semestre 2016.

Autres produits et charges d'exploitation

La diminution nette de 168 milliers d'euros par rapport à juin 2016 s'explique par une diminution de 0,3 million d'euros dans les autres produits d'exploitation et une diminution de 0,1 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

in duizend euro	30/06/17	30/06/16
groupe Mediaaan	8.015	11.396
groupe Bayard	733	697
Autres	-785	-853
	7.963	11.240

Chez Mediaaan, le résultat à fin juin 2016 est inférieur à celui du premier semestre 2016 en raison surtout d'une baisse des revenus publicitaires télé et suite à des investissements télécoms. Du côté des autres participations associées et des coentreprises, on observe un résultat en légère hausse.

Amortissements

Les amortissements s'élèvent à 5,7 millions d'euros et ont augmenté de 1 million d'euros par rapport à l'an dernier. Cette hausse s'explique à hauteur de 0,8 million d'euros par des amortissements sur des titres dont l'estimation comptable a été modifiée, et dont la durée de vie a été modifiée d'indéterminée à déterminée.

Produits financiers et charges financières

en milliers d'euros	30/06/17	30/06/16
Produits financiers :	443	749
- produits d'intérêts	443	749
Charges financières :	-2.870	-3.064
- charges d'intérêt	-2.870	-3.064

La baisse des produits d'intérêts s'explique en grande partie par le remboursement partiel de la créance porteuse d'intérêts générée par 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 SA a des pertes fiscales reportées. La charge d'impôt pour le premier semestre 2017 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. Par ailleurs, le groupe enregistre sur une filiale à 100 % une reprise d'une latence fiscale active à concurrence de 0,4 million d'euros.

6.18 PARTIES LIÉES

Les parties liées de Roularta Media Group SA 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 2016.

6.19 ACTIVITÉS ABANDONNÉES

Il n'y a pas d'activités abandonnées dans les résultats semestriels de 2017.

6.20 CHANGEMENTS DANS LE GROUPE

a. Acquisitions

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 2016.

b. Autres changements

- En mars, Storesquare SA a fait l'objet d'une augmentation de capital de 5 millions d'euros, dans laquelle RMG a souscrit à concurrence de 3,6 millions d'euros. Le pourcentage de sa participation passe dès lors à 71,18%.
- En avril, RMG a pris part à une augmentation de capital restreinte de Proxistore. RMG détient aujourd'hui 46 % des actions.
- En juin, RMG a porté de 50 % à 75 % sa participation dans les entités organisatrices de la "Journée Découverte Entreprises" suite au rachat, le 1^{er} juin 2017, de la part de Twice Entertainment SA. Cette transaction n'impacte pas le cercle de consolidation. Les 25 % restants sont aux mains de VOKA SCRL.
- En juin, RMG s'est retiré des sociétés Twice Entertainment SA et Twice Technics SPRL, qui ne sont plus considérées comme stratégiques.
- La Société Press Partners BV, filiale à 100 % de Senior Publications Nederland BV, a été intégralement cédée en juin à Bayard Group, notre partenaire dans la coentreprise éditrice de Plus magazine aux Pays-Bas. Cette opération n'a pas d'impact significatif sur les résultats.

6.21 ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS APRÈS LA DATE DU BILAN

Début juillet 2017, Roularta Media Group a repris deux sociétés liées à la marque STERCK. Ce groupe est actif dans les solutions de marketing B2B à 360° pour les entreprises locales dans les provinces Anvers et Limbourg et atteint la communauté d'affaires locale via la tenue d'événements et la publication du magazine STERCK.

Fin juillet 2017, Roularta Media a racheté les premiers contrats échus dans le cadre du leasing Econocom.

En juillet, le gouvernement belge a conclu « l'accord de l'été ». On n'en connaît pas encore assez les détails pour en évaluer l'impact sur Roularta Media Group. Nous prévoyons de disposer d'ici la clôture de l'exercice des éléments nécessaires pour faire une première estimation de l'impact de cet accord sur le groupe.

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.

À 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 SA, les lignes de crédit disponibles ont été réduites en 2014 et 2015 à 8 millions d'euros le 30 décembre 2016. À ce jour, en vue du remboursement de l'emprunt obligataire en octobre 2018, RMG a conclu de nouveaux crédits avec ses banques habituelles (voir aussi annexe 6.12), ce qui garantit la liquidité du Groupe à moyen terme.

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 2016 (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.

Xavier Bouckaert, CEO

Rik De Nolf (Président du conseil d'administration)

Jeroen Mouton, CFO

9. RAPPORT DU COMMISSAIRE

Rapport d'examen limité sur l'information financière intermédiaire consolidée de Roularta Media Group SA pour le semestre clôturé le 30 juin 2017

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 2017, 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 IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée dans l'Union européenne.

Le total de l'actif mentionné dans la situation financière consolidée résumée s'élève à 439 080 (000) EUR et le bénéfice consolidé (part du Groupe) de la période s'élève à 1 281 (000) EUR.

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire consolidée conformément à la norme internationale 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 la norme internationale IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée dans l'Union européenne.

Gent, le 18 août 2017

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