

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

6 MARS 2020

---

Roularta  
MediaGroup 

## Croissance du chiffre d'affaires de 7 % et EBITDA 3,6 fois plus élevé.

**Les principaux choix stratégiques faits par Roularta Media Group en 2018 montrent leurs pleins effets en 2019. En 2019,**

- **le chiffre d'affaires augmente de 18,8 millions €, soit 6,8 %, à 295,8 millions € ;**
- **l'EBITDA a pratiquement quadruplé, à 23,0 millions € (+16,7 millions €) ;**
- **la marge EBITDA par rapport au chiffre d'affaires s'élève à 7,8 %, contre 2,3 % en 2018 ;**
- **le résultat net attribuable aux actionnaires atteint 10,9 millions €, soit 0,87 € par action.**

Grâce à l'existence de synergies lors des reprises, au lancement de nouveaux produits et à de meilleures propositions clients, le compte de résultat s'améliore à chaque ligne, ce qui génère un cash-flow vigoureux.

Roularta mise sur ses points forts, notamment la politique d'abonnement qu'elle applique depuis de nombreuses années, combinée à une prospection méthodique via les canaux numériques. La reprise des marques féminines (Women's brands) se traduit par une hausse importante des revenus d'abonnement (+10,6 millions € en 2019) et des ventes au numéro (+8,5 millions €). Sans ces Women's brands, ces revenus d'abonnement baissent de 3,8 %. Le déclin des revenus publicitaires (-4,0 millions € y compris les marques acquises, et -15,8 millions € hors Women's brands) demeure un défi.

Roularta n'est pas endetté et détient fin 2019 une position nette de liquidités de 95,9 millions €. Le Conseil d'administration de Roularta Media Group donne son accord pour faire appel à un certain nombre d'institutions financières spécialisées pour travailler sur une stratégie d'investissement efficace pour les réserves de trésorerie du Groupe. Une attention particulière sera portée à une structure équilibrée, une approche prudente et une préférence pour les investissements dans des entreprises

durables. De cette façon, ces ressources restent disponibles pour des investissements à long terme.

Tant le segment Printing Services que le segment Media Brands ont généré des résultats vigoureux. Au sein du segment Printing Services, on observe des marges brutes stables et une baisse des coûts indirects, grâce notamment à la disparition du leasing Econocom. Dans le segment des Media Brands, nous assistons à une hausse de la marge brute, tant en euros qu'en pourcentage du chiffre d'affaires.

La hausse du chiffre d'affaires et l'amélioration du pourcentage de la marge brute (79,6 % en 2019 contre 78,2 % en 2018) du Groupe compensent la hausse des coûts des services et biens divers (-6,7 millions €) et du personnel (-0,7 million €).

L'an dernier, une réduction de valeur exceptionnelle importante a été effectuée sur toutes les marques à durée de vie indéterminée, pour une valeur de 69,2 millions €. À partir de 2019, toutes les marques affichent une durée de vie limitée, suite à quoi les résultats comprennent des amortissements à concurrence de 5,0 millions € : 3,6 millions € sans impact sur l'EBITDA et 1,4 million € sur les coentreprises exerçant un impact sur l'EBITDA.

L'EBITDA affiche 23,0 millions €, dont 20,5 millions € pour les activités intégralement consolidées et 2,5 millions € pour les coentreprises (leur résultat net est exprimé par mise en équivalence).

La contribution de Mediafin est substantielle, mais ne s'exprime pas entièrement dans le cadre des chiffres consolidés IFRS. L'EBITDA autonome et le résultat net de 100 % Mediafin affichent respectivement 11,1 millions € et 5,6 millions €. Après amortissements pour les marques L'Écho, De Tijd, Comfi, BeReal & BePublic, le résultat net à 50 % s'élève à 1,8 million €. Ce montant est repris dans l'EBITDA 2019 de Roularta Media Group. Par ailleurs, Roularta a perçu un dividende de 3,5 millions € qui apparaît dans le tableau de financement du Groupe.

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale de distribuer sur l'ensemble de l'exercice 2019 un dividende brut de 0,50 € par action.

# 1. PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES DE L'EXERCICE

## 1.1 Chiffres-clés consolidés

en milliers d'euros	31/12/2019	31/12/2018	Evolution	Evolution [%]
<b>COMPTE DE RÉSULTATS</b>				
Chiffre d'affaires	295.798	277.008	18.790	6,8%
EBITDA (2)	22.989	6.336	16.653	262,8%
<i>EBITDA - marge</i>	7,8%	2,3%		
EBIT (3)	9.978	-65.547	75.525	-115,2%
<i>EBIT - marge</i>	3,4%	-23,7%		
Charges financières nettes	-75	-5.075	5.000	-98,5%
Impôts sur le résultat	429	-1.539	1.968	-127,9%
Résultat net des activités poursuivies	10.332	-72.161	82.493	-114,3%
Résultat des activités abandonnées	0	151.093	-151.093	-100,0%
<b>Résultat net</b>	10.332	78.932	-68.600	-86,9%
Attribuable aux intérêts minoritaires	-521	-1.010	489	-48,4%
Attribuable aux actionnaires de RMG	10.854	79.942	-69.088	-86,4%
<i>Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG - marge</i>	3,7%	28,9%		
Nombre d'employés équivalents temps plein à la date de clôture (4)	1.217	1.287	-70	-5,4%

(2) L'EBITDA est égal à l'EBIT plus amortissements, dépréciations et provisions.

(3) L'EBIT correspond au résultat d'exploitation, y compris la part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises.

(4) Hors coentreprises (Mediafin, Bayard, etc.)

Le **chiffre d'affaires consolidé** affiche une hausse de 6,8 %, de 277,0 à 295,8 millions € en 2019. Cette hausse s'explique essentiellement par la reprise en juin 2018 des Women's brands qui ont apporté une contribution positive de 67,1 millions € au chiffre d'affaires. Une partie de ce montant sont des revenus publicitaires qui compensent en partie le tassement du marché dans les segments Local Media (-20,1 %) et journaux payants (-13,7 %).

Sous l'impulsion de la hausse du chiffre d'affaires consommateurs et d'un contrôle des coûts adéquat, d'une part, et suite à l'amélioration du résultat net des coentreprises (qui figure dans l'EBITDA), d'autre part, l'**EBITDA** progresse de 6,3 millions € à 23,0 millions € en 2019. L'EBITDA en tant que pourcentage du chiffre d'affaires progresse de 2,3 à 7,8 %.

L'EBITDA des entités entièrement consolidées s'élève à 20,5 millions €, contre 8,2 millions € l'année précédente ; le résultat net des coentreprises se monte à 2,5 millions €, par rapport à -1,8 million € en 2018. La normalisation en 2019 fait suite à d'importantes réductions de valeur exceptionnelles en 2018, surtout dans les activités allemandes J.M. Sailer Verlag GmbH et Bayard Media GmbH & Co KG, dans lesquelles Roularta détient une participation de 50 % en 2019.

Depuis janvier 2019 est appliquée la nouvelle norme IFRS 16 "Contrats de location", ce qui a un impact positif de 1,2 million € sur l'EBITDA dans les résultats 2019.

Cette année, l'**EBIT** ne contient aucune perte de réduction de valeur particulière contrairement à 2018, où une réduction de valeur exceptionnelle de 69,2 millions € a été appliquée aux marques à durée de vie indéterminée. L'EBIT évolue ainsi de -65,5 millions € en 2018 à 10,0 millions €, soit 3,4 % du chiffre d'affaires.

Grâce au remboursement intégral de l'emprunt obligataire en 2018 et au remboursement anticipé d'autres dettes financières, il n'y a pratiquement pas eu de **charges financières nettes** en 2019 (-0,1 million €).

Les **impôts** comprennent d'une part des paiements en espèces attendus (-0,5 million €) et d'autre part un produit

fiscal latent de 0,9 million €. Ce dernier s'explique par la fusion de Roularta Media Group avec l'une de ses filiales à 100 %, Bright Communications SPRL, qui présentait une latence fiscale passive nette de 1,0 million €. Les produits fiscaux latents qui s'ensuivront permettront une récupération plus élevée des pertes fiscales reportées. Une latence fiscale active d'une valeur de 1,0 million € a dès lors été comptabilisée.

En 2019, il n'y a pas eu d'activités abandonnées, alors qu'en 2018, le **résultat net des activités abandonnées** concernait la vente de la participation de 50 % dans Medialaan (chaînes de télé VTM, Q2, Vitaya, CAZ, stations de radio Qmusic et JOE fm, Mobile Vikings, etc.) à DPG (De Persgroep).

La **participation minoritaire** de -0,5 million € en 2019 provient à concurrence de -0,6 million € de la perte enregistrée chez Storesquare SA, dont RMG détient une participation de 65 % fin 2019. Cette activité déficitaire sera abandonnée dans le courant de 2020.

Le **résultat net attribuable aux actionnaires de RMG** atteint ainsi 10,9 millions €, soit 0,87 € par action.

Chiffres consolidés par action (en euros)	31/12/2019	31/12/2018	Evolution	Evolution [%]
EBITDA	1,83	0,51	1,33	262,7%
EBIT	0,80	-5,23	6,02	-115,2%
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG	0,87	6,37	-5,51	-86,4%
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG après dilution	0,86	6,35	-5,48	-86,4%
Nombre moyen pondéré d'actions	12.545.621	12.541.645	3.976	0,0%
Nombre moyen pondéré d'actions après dilution	12.560.022	12.597.381	-37.359	-0,3%

## 2. COMMENTAIRE DES RÉSULTATS DES SEGMENTS DU GROUPE

### 2.1 Media Brands

en milliers d'euros	31/12/2019	31/12/2018	Evolution	Evolution [%]
<b>COMPTE DE RÉSULTATS</b>				
Chiffre d'affaires	258.520	241.570	16.950	7,0%
Marge brute	198.547	179.269	19.278	10,8%
<i>Marge brute sur le chiffre d'affaires</i>	<i>76,8%</i>	<i>74,2%</i>		

Le segment Media Brands représente toutes les marques exploitées par RMG et ses participations.

Le **chiffre d'affaires** du segment Media Brands augmente de 7,0 %, soit 17,0 millions €, à 258,5 millions €.

Le **chiffre d'affaires publicitaire** baisse de 3,1 % par rapport à 2018. Le chiffre d'affaires publicitaire des publications gratuites fléchit de 20,1 % par rapport à 2018 ; celui des journaux payants se tasse quant à lui de 13,7 %. Ces baisses sont freinées par la hausse de 5,2 % des publicités dans les magazines grâce à la reprise des Women's brands. Les revenus publicitaires produits par les divers sites internet se replient légèrement : -0,9 %.

Le chiffre d'affaires du **marché des lecteurs** (ventes au numéro et abonnements) progresse de 22,8 % par rapport à 2018. Cette hausse est à mettre entièrement à l'actif des Women's brands qui figurent désormais dans les comptes pour l'exercice complet, alors qu'en 2018, ils n'y ont figuré que pour un semestre. Sans ces magazines, le marché des lecteurs accuserait un repli de 3,8 % suite principalement à la baisse des ventes au numéro. Les abonnements représentent 70 % du chiffre d'affaires du marché des lecteurs, contre 30 % pour les ventes au numéro.

Le chiffre d'affaires des **Extensions de Ligne** et des **activités diverses** progresse de 8,9 %.

La **marge brute** progresse de 74,2 % à 76,8 %, suite notamment à une baisse des coûts d'impression et à la hausse des prix de vente dans le segment des Women's brands.

## 2.2 Printing Services

en milliers d'euros	31/12/2019	31/12/2018	Evolution	Evolution (%)
<b>COMPTE DE RÉSULTATS</b>				
Chiffre d'affaires	77.222	78.180	-958	-1,2%
Marge brute	38.959	40.286	-1.327	-3,3%
<i>Marge brute sur le chiffre d'affaires</i>	<i>50,5%</i>	<i>51,5%</i>		

Le segment Printing Services représente les activités de prémédia et d'imprimerie effectuées pour les marques internes et pour compte de tiers.

Le **chiffre d'affaires** du segment Printing Services est stable et affiche 77,2 millions €. La baisse des imputations (-2,4 millions €) au segment des Media Brands est compensée en grande partie par une hausse des ventes externes (+1,5 million €).

La **marge brute** par rapport au chiffre d'affaires se replie légèrement, de 1 %, suite à la baisse des imputations au segment Media Brands. Du côté des ventes externes, les marges demeurent stables ou sont en légère hausse.

## 3. TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDÉ

en milliers d'euros	31/12/2019	31/12/2018
Flux De Trésorerie Nets relatifs aux activités opérationnelles (A)	29.630	7.051
Flux De Trésorerie Nets relatifs aux activités d'investissement (B)	-16.882	213.582
Flux De Trésorerie Nets relatifs aux activités de financement (C)	-7.266	-167.661
<b>Variation nette de trésorerie et des équivalents de trésorerie (A+B+C)</b>	<b>5.482</b>	<b>52.972</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie, solde d'ouverture	95.956	42.984
Trésorerie et équivalents de trésorerie, solde de clôture	101.438	95.956

Le tableau de financement révèle une génération de trésorerie positive de 5,5 millions € en 2019, contre une génération de trésorerie positive de 53,0 millions € en 2018.

Le **flux de trésorerie résultant des activités opérationnelles** s'est hissé en 2019 de 22,6 à 29,6 millions € grâce surtout à une hausse de 12,3 millions € de l'EBITDA (hors coentreprises), une baisse des charges d'intérêts payées (6,3 millions €) et une baisse du fonds de roulement de 3,0 millions €.

Le **flux de trésorerie relatif aux investissements** termine l'exercice 2019 à -16,9 millions €. Les sorties de trésorerie les plus importantes concernent le dernier paiement à Sanoma pour la reprise des Women's brands (7,9 millions €), des investissements dans le logiciel (3,4 millions €), l'acompte pour la nouvelle presse d'impression (2,6 millions €) et l'earn-out sur la marque Sterck (0,4 million €).

En 2018, la principale entrée de trésorerie était due à la vente de Mediaaan (279,6 millions €) moins l'achat de Mediafin (58,0 millions d'euros) et des Women's brands (15,9 millions €).

Le **flux de trésorerie lié aux activités de financement** évolue de -167,7 millions € en 2018 à -7,3 millions € en 2019. Ce dernier chiffre comprend le dividende distribué de 6,3 millions € et le remboursement des dettes de leasing IFRS16 à concurrence de 1,4 million €. En 2018 ont eu lieu le remboursement de l'emprunt obligataire de 100 millions € et le paiement d'un dividende intérimaire de 62,7 millions €.

#### 4. BILAN CONSOLIDÉ

en milliers d'euros	31/12/2019	31/12/2018	Evolution [%]
<b>Bilan</b>			
Actifs non courants	182.720	184.107	-0,8%
Actifs courants	170.695	171.000	-0,2%
Total du bilan	353.415	355.107	-0,5%
Capitaux propres - part du Groupe	227.846	222.561	2,4%
Capitaux propres - Intérêts minoritaires	578	1.100	-47,5%
Passifs	124.990	131.447	-4,9%
Liquidité (1)	1,6	1,5	8,1%
Solvabilité (2)	64,6%	63,0%	2,6%
Dettes financières nettes	-95.937	-95.658	0,3%
Gearing (3)	-42,0%	-42,8%	-1,8%

(1) Liquidité = actifs circulants / passifs courants.

(2) Solvabilité = fonds propres (part du Groupe + participations minoritaires) / total du bilan.

(3) Ratio d'endettement = dette financière nette / fonds propres (part du Groupe + participations minoritaires).

Au 31 décembre 2019, les **fonds propres – part du Groupe** affichent 227,8 millions €, contre 222,6 millions € au 31 décembre 2018. La variation des fonds propres se compose essentiellement du résultat 2019 (+10,9 millions €) moins le dividende (-6,3 millions €).

Au 31 décembre 2019, la **position de trésorerie financière nette consolidée** (= trésorerie circulante moins dettes financières) s'élève à 95,9 millions € contre 95,7 millions € l'année précédente. Cette légère amélioration est due aux liquidités générées de 5,5 millions € qui sont réduites en grande partie par les dettes financières figurant au bilan depuis 2019 suite au leasing IFRS 16, d'une valeur de 5,0 millions €.

#### 5. INVESTISSEMENTS (CAPEX)

En 2019, les investissements consolidés totalisent 9,6 millions €, contre 39,9 millions € en 2018. Ce montant concerne essentiellement les investissements dans des immobilisations corporelles (6,2 millions €, dont un acompte de 2,6 millions € pour la nouvelle rotative) et du logiciel (3,4 millions €). Le montant élevé enregistré en 2018 concernait la reprise des Women's brands de Sanoma (32,9 millions €), des investissements dans le logiciel (2,8 millions €) et dans des immobilisations corporelles (4,2 millions €, principalement des machines pour le segment Printing Services).

#### 6. DIVIDENDE

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale de distribuer pour l'ensemble de l'exercice 2019 un dividende brut de 0,50 € par action, soit un rendement de 3,6 %, compte tenu du cours de clôture de 14,05 euros par action au 31 décembre 2019.

#### 7. PRÉSENTATION DES RÉSULTATS 2019

La présentation des résultats annuels 2019 figure sur notre site web [www.roularta.be/fr](http://www.roularta.be/fr) à la rubrique : Roularta en bourse > Info Financière > Information Financière > 31-12-2019 > Présentation des résultats 2019. Elle comprend des explications techniques plus détaillées sur les résultats annuels. Le rapport annuel sera disponible sur notre site web à partir du 17 avril 2020.

## 8. ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS EN 2019 ET JUSQU'À CE JOUR

- Au premier semestre, les sociétés Tvoj – Magazin D.O.O., Vogue Trading SA et Living & More Verlag GmbH ont été liquidées.
- Un petit magazine, "Leben & Erziehen", a été vendu par notre coentreprise Bayard Media GmbH à la date du 1<sup>er</sup> avril 2019. L'impact de cette transaction sur les chiffres consolidés est négligeable.
- En juillet 2019, Bright Communications SPRL a fusionné avec Roularta Media Group.
- En août 2019, Roularta Media Group a annoncé un investissement de remplacement par l'acquisition d'une nouvelle rotative éco-efficace afin de résoudre son manque de capacité d'impression. Il s'agit d'une presse Lithoman IV 72 pages. L'investissement totalise 12 millions d'euros et devrait être opérationnel en novembre 2020.
- En novembre 2019, de Woonkijker SA a été liquidée.
- Fin novembre 2019, Roularta Media Group a obtenu le certificat ISO 50001 pour l'imprimerie et pour son siège central à Roulers, ce qui prouve l'efficacité de son système de gestion énergétique.
- Début janvier 2020, Roularta Media Group a décidé d'abandonner les activités de Storesquare à partir du 28 février 2020.
- En février 2020, RMG a reçu une offre sur sa participation de 50 % dans la Regionale Media Maatschappij (RMM). La procédure statutaire concernant le droit de préemption et de suite a été lancée par le Conseil d'Administration de RMM. La vente de la participation de RMG dans RMM devrait être finalisée avant la fin du premier trimestre 2020.
- Fin février 2020, RMG a repris la participation de 50 % de Bayard Groupe dans Senior Publications SA (Plus magazine en Belgique). Par ailleurs, Bayard Group a repris la participation de 50 % de RMG dans Sailer (magazines pour les enfants Bimbo, Olli&Molli...). La finalisation de ces deux transactions est attendue avant la fin du 2<sup>e</sup> trimestre 2020.

## 9. PERSPECTIVES

Les perspectives quant aux revenus des abonnements en 2020 demeurent positives. Roularta parvient, à contre-courant de la tendance du marché, à convaincre davantage de personnes de la qualité de ses médias et de ses produits innovants. La baisse des ventes au numéro suit la tendance du marché et s'explique notamment par la fermeture de points de distribution presse.

Le segment Printing Services produit chaque semaine une grande quantité de magazines destinés aux marchés belge (surtout les marques propres, DPG Media et Mediahuis) et étrangers (notamment la France et les Pays-Bas), jusqu'à la finition et le routage. Une presse magazine Lithoman supplémentaire sera mise en service en novembre, ce qui devrait permettre une poursuite des cash-flows actuels, avec un amortissement annuel estimé à 0,6 million €.

Le chiffre d'affaires publicitaire demeure très volatil en ce qui concerne les médias imprimés, audiovisuels et internet. On enregistre d'importantes fluctuations d'un mois à l'autre, ainsi que des réservations tardives, ce qui engendre une visibilité insuffisante pour permettre la formulation d'un pronostic pour 2020.

## 10. RAPPORT DU COMMISSAIRE

Le Commissaire a confirmé que ses travaux de révision, qui sont terminés quant au fond, n'ont pas révélé de correction significative qui devrait être apportée aux informations comptables reprises dans le communiqué. Deloitte Reviseurs d'Entreprises est représenté par Charlotte Vanrobaeys.

Contacts	Rik De Nolf (Président du Conseil d'Administration & RI)	Xavier Bouckaert (CEO)	Jeroen Mouton (CFO)
Tél.:	+32 51 26 63 23	+32 51 26 63 23	+32 51 26 68 92
E-mail:	rik.de.nolf@roularta.be	xavier.bouckaert@roularta.be	jeroen.mouton@roularta.be
URL:	www.roularta.be		

# ANNEXES



# BILAN CONSOLIDÉ

en milliers d'euros	31/12/2019	31/12/2018	Evolution
<b>ACTIFS</b>			
<b>Actifs non courants</b>	<b>182.720</b>	<b>184.108</b>	<b>-1.388</b>
Immobilisations incorporelles	54.734	57.796	-3.062
Immobilisations corporelles	59.894	54.078	5.816
Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	60.042	63.686	-3.644
Participations disponibles à la vente, prêts, cautions	2.402	2.526	-124
Clients et autres créances	100	219	-119
Actifs d'impôts différés	5.548	5.803	-255
<b>Actifs courants</b>	<b>170.695</b>	<b>171.000</b>	<b>-305</b>
Stocks	6.047	6.348	-301
Clients et autres créances	60.061	65.756	-5.695
Trésorerie et équivalents de trésorerie	101.438	95.956	5.482
Charges à reporter et produits acquis	2.460	2.457	3
<b>Total de l'actif</b>	<b>353.414</b>	<b>355.108</b>	<b>-1.694</b>

en milliers d'euros	31/12/2019	31/12/2018	Evolution
<b>PASSIFS</b>			
<b>Capitaux propres</b>	<b>228.424</b>	<b>223.661</b>	<b>4.763</b>
Capitaux propres - part du Groupe	227.846	222.561	5.285
<i>Capital souscrit</i>	<i>80.000</i>	<i>80.000</i>	-
<i>Actions propres</i>	<i>-23.643</i>	<i>-23.705</i>	62
<i>Résultat reporté</i>	<i>166.610</i>	<i>162.134</i>	4.476
<i>Autres réserves</i>	<i>4.879</i>	<i>4.175</i>	704
<i>Ecarts de conversion</i>	<i>-</i>	<i>-43</i>	43
Intérêts minoritaires	578	1.100	-522
<b>Passifs non courants</b>	<b>17.626</b>	<b>15.211</b>	<b>2.415</b>
Provisions	8.268	8.083	185
Avantages du personnel	5.180	5.778	-598
Passifs d'impôts différés	142	1.063	-921
Dettes financières	3.748	-	3.748
Autres dettes	287	287	-
<b>Passifs courants</b>	<b>107.364</b>	<b>116.236</b>	<b>-8.872</b>
Dettes financières	1.754	298	1.456
Dettes commerciales	45.321	52.790	-7.469
Acomptes reçus	25.794	25.175	619
Avantages du personnel	16.513	16.025	488
Impôts	338	259	79
Autres dettes	10.884	14.814	-3.930
Charges à imputer et produits à reporter	6.759	6.876	-117
<b>Total du passif</b>	<b>353.414</b>	<b>355.108</b>	<b>-1.694</b>

# COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ

en milliers d'euros	31/12/2019	31/12/2018	Evolution
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>295.798</b>	<b>277.008</b>	<b>18.790</b>
Production immobilisée	2.239	1.407	832
Approvisionnements et marchandises	-62.651	-61.730	-921
<b>Marge brute</b>	<b>235.386</b>	<b>216.685</b>	<b>18.701</b>
<i>% sur le chiffre d'affaires</i>	<i>79,6%</i>	<i>78,2%</i>	
Services et biens divers	-118.942	-112.276	-6.666
Frais de personnel	-95.192	-94.522	-670
Autres produits et charges d'exploitation	-737	-1.720	983
Quote-part du résultat net des entreprises associées et coentreprises	2.475	-1.831	4.306
<b>EBITDA</b>	<b>22.989</b>	<b>6.336</b>	<b>16.653</b>
<i>% sur le chiffre d'affaires</i>	<i>7,8%</i>	<i>2,3%</i>	
Amortissements, dépréciations et provisions	-13.011	-71.883	58.872
<i>Amortissements sur immobilisations (in)corporelles</i>	<i>-13.156</i>	<i>-11.658</i>	<i>-1.498</i>
<i>Dépréciations sur stocks et sur créances</i>	<i>225</i>	<i>888</i>	<i>-663</i>
<i>Provisions</i>	<i>-80</i>	<i>2.091</i>	<i>-2.171</i>
<i>Réductions de valeur exceptionnelles</i>	<i>-</i>	<i>-63.204</i>	<i>63.204</i>
<b>Résultat opérationnel - EBIT</b>	<b>9.978</b>	<b>-65.547</b>	<b>75.525</b>
<i>% sur le chiffre d'affaires</i>	<i>3,4%</i>	<i>-23,7%</i>	
Produits financiers	144	268	-124
Charges financières	-219	-5.343	5.124
Impôts sur le résultat	429	-1.539	1.968
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>10.332</b>	<b>-72.161</b>	<b>82.493</b>
<i>% sur le chiffre d'affaires</i>	<i>3,5%</i>	<i>-26,1%</i>	
<b>Résultat des activités abandonnées</b>	<b>-</b>	<b>151.093</b>	<b>-151.093</b>
<b>Résultat net des entreprises consolidées</b>	<b>10.332</b>	<b>78.932</b>	<b>-68.600</b>
Intérêts minoritaires	-521	-1.010	489
<b>Actionnaires de Roularta Media Group</b>	<b>10.854</b>	<b>79.942</b>	<b>-69.088</b>

# TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

en milliers d'euros	31/12/2019	31/12/2018
<b>Flux de trésorerie relatifs aux activités opérationnelles</b>		
Résultat net des entreprises consolidées	10.332	78.932
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	-2.475	1.046
Dividendes reçus d'entreprises associées et de coentreprises	5.530	5.550
Impôts sur le résultat	-429	1.539
Charges d'intérêt	219	5.343
Produits d'intérêt (-)	-144	-268
Moins-values (+)/ plus-values (-) sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	-436	-764
Moins-values (+)/ plus-values (-) sur scissions d'entreprises	-	-150.396
Éléments sans effet de trésorerie	13.589	71.990
<i>Amortissements des immobilisations (in)corporelles</i>	<i>13.156</i>	<i>11.658</i>
<i>Réductions de valeur exceptionnelles</i>	<i>-</i>	<i>63.204</i>
<i>Charges relatives aux paiements fondés sur des actions</i>	<i>57</i>	<i>102</i>
<i>Dotations (+)/ reprises (-) provisions</i>	<i>80</i>	<i>-2.091</i>
<i>Autres éléments sans effet de trésorerie</i>	<i>296</i>	<i>-883</i>
<b>Flux de trésorerie bruts relatifs aux activités opérationnelles</b>	<b>26.186</b>	<b>12.972</b>
Variation des clients	6.409	-10.360
Variation des stocks	391	-779
Variations des dettes commerciales	399	5.799
Autres variations du fonds de roulement (a)	-3.037	6.447
<b>Variations du fonds de roulement</b>	<b>4.162</b>	<b>1.107</b>
Impôts sur le résultat payés	-643	-810
Intérêts payés (-)	-219	-6.485
Intérêts reçus	144	267
<b>FLUX DE TRÉSORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES (A)</b>	<b>29.630</b>	<b>7.051</b>

(a) Variation des autres créances courantes, charges à reporter et produits acquis, provisions, avantages du personnel, autres dettes, acomptes reçus et charges à imputer et produits à reporter.

en milliers d'euros	31/12/2019	31/12/2018
<b>Flux de trésorerie relatifs aux activités d'investissement</b>		
Immobilisations incorporelles - acquisitions	-3.433	-2.757
Immobilisations corporelles - acquisitions	-6.187	-4.232
Immobilisations incorporelles - autres variations	-	79
Immobilisations corporelles - autres variations	523	51
Flux de trésorerie nets relatifs aux acquisitions	-8.218	-73.994
Flux de trésorerie nets relatifs aux cessions	-	294.947
Flux de trésorerie nets relatifs aux prêts aux participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	350	-86
Participations disponibles à la vente, prêts, cautions - acquisitions	-	-451
Participations disponibles à la vente, prêts, cautions - autres variations	82	25
<b>FLUX DE TRÉSORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (B)</b>	<b>-16.882</b>	<b>213.582</b>
<b>Flux de trésorerie relatifs aux activités de financement</b>		
Dividendes versés	-6.273	-62.713
Actions propres	62	82
Autres variations des capitaux propres	-	416
Diminution des dettes financières courantes	-	-102.850
Diminution des dettes financières non courantes	-	-2.425
Diminution des créances non courantes	119	129
Augmentation des créances non courantes	-	-300
<b>FLUX DE TRÉSORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>-7.266</b>	<b>-167.661</b>
<b>VARIATION NETTE DE TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE (A+B+C)</b>	<b>5.482</b>	<b>52.972</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie, solde d'ouverture	95.956	42.984
Trésorerie et équivalents de trésorerie, solde de clôture	101.438	95.956
<b>Variation nette de trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>5.482</b>	<b>52.972</b>