

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

22 AOUT 2025



SOMMAIRE

1. Rapport intermédiaire du Conseil d'Administration
2a. Compte de résultat consolidé condensé
2 b. Synthèse consolidée condensée des résultats réalisés et non réalisés de la période
3. Bilan consolidé condensé
4. Tableau de financement consolidé condensé
5. État consolidé des variations des capitaux propres
6. Selected notes to the half-yearly financial report
7. Main risks and uncertainties for the remaining months of the financial year
8. Declaration concerning the information given in this half-yearly financial report

1. RAPPORT INTERMÉDIAIRE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Chers actionnaires,

Ce rapport annuel intermédiaire doit être lu conjointement avec les états financiers primaires consolidés de Roularta Media Group SA, dénommée ci-après le Groupe, ainsi qu'avec les notes explicatives y afférentes (voir point 6. ci-après). Ce rapport annuel intermédiaire est établi conformément à l'AR du 14 novembre 2007 relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers.

RÉSULTATS PREMIER SEMESTRE 2025

La baisse des recettes publicitaires exerce une pression sur le chiffre d'affaires et l'EBITDA

- CHIFFRE D'AFFAIRES € 146,2 millions, soit -8,3% par rapport à l'an dernier
- EBITDA € 6,3 millions, soit € -5,1 millions par rapport à l'an dernier
- EBIT € -3,3 millions, soit € -4,8 millions par rapport à l'an dernier
- RÉSULTAT NET € -2,0 millions (attribuable aux actionnaires)
- CASH € 77,7 millions

Roularta Media Group a réalisé au cours du premier semestre un chiffre d'affaires de € 146,2 millions, soit € 13,3 millions de moins que lors de la même période l'an dernier. Ce recul se présente dans toutes les catégories du chiffre d'affaires, mais surtout au niveau des recettes publicitaires et du marché des lecteurs¹. En ce qui concerne la rentabilité, l'impact du chiffre d'affaires réduit peut être en partie, voire entièrement, compensé par une maîtrise stricte des coûts. L'EBITDA baisse par conséquent de € 5,1 millions en glissement annuel, ce qui fait que l'EBITDA termine à 4,3% par rapport au chiffre d'affaires, pour 7,2% l'an dernier. Le résultat net attribuable aux actionnaires est négatif (€ -2,0 millions). Entre-temps, les investissements dans la transformation numérique se poursuivent à rendre le Groupe 'future-proof'.

Le chiffre d'affaires consolidé se clôture à € 146,2 millions. Au deuxième trimestre de 2025, le chiffre d'affaires consolidé ne comprend plus de chiffre d'affaires généré par les activités Healthcare qui ont été vendues dans le courant du mois de mars 2025, ni de chiffre d'affaires (principalement du marché des lecteurs) pour l'ensemble du premier semestre

de 2025 généré par les marques allemandes G-Geschichte, Frau im Leben et Plus Magazin qui ont été vendues à la fin de l'année passée. De ce fait, le chiffre d'affaires corrigé² pour le premier semestre de 2025, qui est comparable au premier semestre de 2024, se clôture à € 150,8 millions. La vente de la participation de 35% dans Immovlan BV n'a pas d'impact sur le chiffre d'affaires du Groupe, étant donné que cette entité a été consolidée selon la méthode de mise en équivalence.

L'EBITDA s'établit pour le premier semestre de 2025 à € 6,3 millions, soit 4,3% du chiffre d'affaires, contre € 11,4 millions, soit 7,2% au cours de la même période de l'an dernier. La hausse des prix de vente, conjuguée à la baisse des tirages imprimés, ont permis à la marge brute par rapport au chiffre d'affaires de progresser de 1,0 point de pourcentage. Combinée à la baisse du chiffre d'affaires, la marge brute diminue de € 9,7 millions en glissement annuel.

Grâce à une gestion rigoureuse des coûts, les charges liées aux services, aux biens divers et au personnel ont diminué de € 4,3 millions par rapport à l'année dernière. Les autres résultats

¹ Marché des lecteurs = le chiffre d'affaires réalisé par le Groupe via la vente de ses magazines (abonnements et vente au numéro)

² Chiffre d'affaires corrigé = le chiffre d'affaires comparable

à l'an dernier, c'est-à-dire hors changements dus à la reprise et à la vente de marques. La direction considère que cet indicateur de performance est pertinent car il permet aux lecteurs externes de comparer l'évolution des recettes inhérentes d'une année sur l'autre.

d'exploitation ont diminué de € 1,8 million en glissement annuel, principalement en raison de la plus-value de € 2,2 millions réalisée l'année dernière sur la vente de deux bâtiments commerciaux. Le premier semestre de l'exercice en cours comprend également une plus-value de € 0,6 million réalisée sur la vente des activités Healthcare. Les réductions de valeur sur les stocks et les créances sont meilleures que l'année dernière, à hauteur de € 1,4 million, principalement en raison d'une réduction de créance de € 0,6 million sur un client en faillite l'année dernière et de moindres nouvelles réductions de valeur sur les créances commerciales au premier semestre de 2025.

Le chiffre d'affaires de la joint-venture 50% Mediafin (L'Echo/De Tijd) a augmenté au cours du premier semestre de 2025 de 6,0% pour atteindre € 45,1 millions (c'est-à-dire la valeur à 100%). L'EBITDA s'élève à € 9,7 millions (+0,5% par rapport à l'année dernière) avec un résultat net de € 3,6 millions (+3,9% par rapport à l'année dernière) et ce après l'amortissement des marques L'Echo/De Tijd. Ceci a donné lieu, pour la participation de 50%, à une contribution pour Roularta de € 1,8 million (€ +0,1 million par rapport à l'année dernière) selon la méthode de mise en équivalence.

Les entreprises entièrement consolidées du Groupe ont réalisé au premier semestre de 2025 un EBITDA de € 3,8 millions, contre € 10,0 millions en 2024 ; les entreprises associées et les joint ventures (leur résultat via mise en équivalence) ont enregistré un EBITDA de € 2,6 millions contre € 1,4 million l'année dernière. Ce chiffre comprend une plus-value de € 0,9 million dans CTR Media SA au cours du premier semestre de 2025.

L'EBIT baisse de € 1,6 million au premier semestre de 2024 à € -3,3 millions au 30 juin 2025. Les amortissements et les dépréciations sont conformes à ceux de l'année dernière. La rubrique « Part dans le résultat des entreprises associées et des co-entreprises » comprend € 2,5 millions (soit 100% de la valeur) d'amortissement sur des marques et des relations clients.

Les impôts sont positifs (€ 0,5 million). Cela s'explique principalement par le crédit d'impôt lié à l'augmentation des tarifs de port sur la distribution des abonnements. L'année dernière, au cours de la même période, les impôts ont été presque nuls.

Le résultat net consolidé du Groupe s'élève à € -2,2 millions, dont € -2,0 millions attribuables aux actionnaires de Roularta Media Group.

L'assemblée générale de Roularta Media Group

SA/NV du 20 mai 2025 a approuvé la proposition de ne pas distribuer de dividende pour l'exercice 2024. Suite à la décision de ne pas distribuer de dividende, la trésorerie a augmenté au premier semestre de 2025 à € 77,7 millions, contre € 70,0 millions à la fin de l'exercice 2024.

En ce qui concerne les dépenses d'investissement dans le cadre des ambitions déclarées du Groupe en matière de durabilité, la machine à emballer les magazines sous blister papier, ou « paper wraps », est désormais pleinement opérationnelle. En outre, le Groupe a obtenu les autorisations nécessaires pour poursuivre ses investissements dans les énergies renouvelables, notamment grâce à l'installation d'un parc solaire composé de 2.933 panneaux photovoltaïques. Cet investissement de plus d'un million d'euros sera opérationnel à partir du deuxième trimestre de 2026.

Par ailleurs, Trends, la marque multimédia par excellence pour les affaires, l'économie, l'investissement et l'entrepreneuriat, a lancé début 2025 « Trends-Tendances Bourse Live », une plateforme unique et innovante qui aide les investisseurs de tous niveaux, depuis les débutants curieux jusqu'aux experts chevronnés. La plateforme fournit des données actualisées sur les actions, les cryptomonnaies, les devises, les matières premières et bientôt aussi les ETF. Tout est disponible en un seul clic, depuis les informations sur les cours jusqu'aux analyses financières approfondies.

La marque Trends a également été renforcée par le changement de nom des plus grandes chaînes d'information économique Canal Z/Kanaal Z en « Trends Z ».

Au cours du semestre écoulé, le Groupe a poursuivi le développement de l'application « Mes Magazines » en termes de confort de lecture, d'expérience utilisateur et de recrutement d'abonnements numériques. Tant en Belgique qu'aux Pays-Bas, l'abonné a la possibilité de souscrire un abonnement numérique à tous les magazines ou à des lots de magazines, ou à un (ou plusieurs) magazine(s) papier combiné(s) à un accès numérique. Les abonnés ont également accès à l'information en ligne 24 heures sur 24, qui comprend tous les articles, vidéos et podcasts des différentes rédactions du Groupe.

Le 29 juillet 2025, une assemblée générale extraordinaire a approuvé le versement d'un dividende intermédiaire exceptionnel de € 3,00 bruts par action. Le dividende a été versé le 8 août 2025.

1. PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES DU PREMIER SEMESTRE 2025

1.1 Chiffres-clés consolidés

	en milliers d'euros	30/06/2025	30/06/2024	Evolution	Evolution [%]
COMPTE DE RÉSULTATS					
Chiffre d'affaires		146.223	159.521	-13.298	-8,3%
<i>Chiffre d'affaires corrigé (1)</i>		149.096	159.521	-10.425	-6,5%
EBITDA (2)		6.346	11.448	-5.102	-44,6%
<i>EBITDA - marge</i>		4,3%	7,2%		
EBIT (3)		-3.282	1.552	-4.834	311,5%
<i>EBIT - marge</i>		-2,2%	1,0%		
Charges financières nettes		597	782	-185	23,7%
Impôts sur le résultat		534	-48	582	-1212,5%
Résultat net		-2.152	2.286	-4.438	194,1%
Attribuable aux intérêts minoritaires		-118	-113	-5	-4,4%
Attribuable aux actionnaires de RMG		-2.035	2.399	-4.434	184,8%
<i>Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG - marge (4)</i>		-1,4%	1,5%		
Nombre d'employés équivalents temps plein à la date de clôture (5)		1.133	1.224	-91	-7,4%

(1) Chiffre d'affaires corrigé = chiffre d'affaires comparable à l'exercice précédent, soit hors modifications intervenues à la suite de reprises et de ventes de marques.

(2) EBITDA = EBIT + amortissements et dépréciations

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

(4) Marge du résultat net attribuable aux actionnaires de RMG = résultat net attribuable aux actionnaires de RMG par rapport au chiffre d'affaires.

(5) Hors coentreprises (Mediafin principalement)

(4) Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG - marge 30/06/2025 = -2.035 K€/146.223 K€ = -1,4%

Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG - marge 30/06/2024 = 2.399 K€/159.521 K€ = 1,5%

CHIFFRES CONSOLIDÉS PAR ACTION	en euros	30/06/2025	30/06/2024	Evolution
EBITDA		0,51	0,91	-0,40
EBIT		-0,27	0,12	-0,39
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG		-0,17	0,19	-0,36
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG après dilution		-0,17	0,19	-0,36
Nombre moyen pondéré d'actions		12.322.896	12.568.702	-245.806
Nombre moyen pondéré d'actions après dilution		12.325.105	12.568.702	-243.597

2. COMMENTAIRE DES RÉSULTATS DES SEGMENTS DU GROUPE

Les deux segments de RMG sont Media Brands et Printing Services. Le segment Media Brands représente toutes les marques exploitées par RMG et ses participations. Le segment Printing Services représente les activités de prépresse et d'imprimerie effectuées pour les marques internes et pour compte de tiers. Le chiffre d'affaires (corrigé) montré par segment comprend tant le chiffre d'affaires externe (c'est-à-dire réalisé pour des tiers) que le chiffre d'affaires interne (c'est-à-dire réalisé avec l'autre segment).

2.1 Media Brands

	en milliers d'euros	30/06/2025	30/06/2024	Evolution	Evolution (%)
COMPTE DES RÉSULTATS					
Chiffre d'affaires		132.370	145.109	-12.739	-8,8%
<i>Chiffre d'affaires corrigé ⁽¹⁾</i>		135.243	145.109	-9.866	-6,8%
Marge brute		104.833	114.138	-9.305	-8,2%
<i>Marge brute sur le chiffre d'affaires</i>		79,2%	78,7%		

⁽¹⁾ Chiffre d'affaires corrigé = chiffre d'affaires comparable à l'exercice précédent, soit hors modifications intervenues à la suite de reprises et de ventes de marques.

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

Le **chiffre d'affaires** du segment Media Brands baisse de 8,8%, soit € 12,7 millions, de € 145,1 millions à € 132,4 millions. Le chiffre d'affaires corrigé baisse de € 8,2 millions.

Le chiffre d'affaires de la publicité baisse sensiblement (€ -6,3 millions) par rapport à la même période de l'année dernière, en raison du ralentissement du marché publicitaire. Si l'on fait abstraction de la vente des activités Healthcare et des marques allemandes, le chiffre d'affaires de la publicité baisse de € 5,5 millions.

Le chiffre d'affaires des abonnements affiche une baisse de 7,0%. Si les activités et marques susmentionnées n'avaient pas été vendues, la baisse serait de 2,5%. Les ventes au numéro reculent de 5,2% ; hors vente des activités et marques susmentionnées, la baisse est de 1,1%.

Le chiffre d'affaires des autres activités³ a légèrement baissé, de € 0,3 million, par rapport à l'année dernière, et est à peu près identique en glissement annuel pour ce qui concerne le 'chiffre d'affaires corrigé des autres activités'.

La **marge brute** progresse de 78,7% à 79,2%. Cette marge plus élevée résulte de la combinaison de l'augmentation des prix de vente et de la baisse des tirages imprimés. En valeur absolue, la marge brute baisse de € 9,3 millions, à € 104,8 millions.

2.2 Printing Services

	en milliers d'euros	30/06/2025	30/06/2024	Evolution	Evolution (%)
COMPTE DES RÉSULTATS					
Chiffre d'affaires		30.803	32.996	-2.193	-6,6%
<i>Chiffre d'affaires corrigé ⁽¹⁾</i>		30.803	32.996	-2.193	-6,6%
Marge brute		18.593	18.995	-402	-2,1%
<i>Marge brute sur le chiffre d'affaires</i>		60,4%	57,6%		

⁽¹⁾ Chiffre d'affaires corrigé = chiffre d'affaires comparable à l'exercice précédent, soit hors modifications intervenues à la suite de reprises et de ventes de marques.

Le segment 'Printing Services' représente les activités de prépresse et d'imprimerie effectuées pour les marques internes et pour compte de tiers. Plus de la moitié de ce chiffre d'affaires est un chiffre d'affaires 'intersegment' avec le segment Media Brands.

Le **chiffre d'affaires** du segment Printing Services baisse de € 2,2 millions (soit 6,6%), de € 33,0 millions à € 30,8

³ Autre chiffre d'affaires = tout chiffre d'affaires qui ne provient pas de la publicité, des abonnements, des ventes au numéro ou des activités d'impression. Cela comprend, sans s'y limiter, le chiffre d'affaires provenant des extensions de ligne, des événements, etc.

Extensions de lignes = catégorie spécifique de chiffre d'affaires sous « autre chiffre d'affaires ». Il s'agit du chiffre d'affaires provenant, entre autres, de l'achat et de la vente de biens commerciaux (par exemple, livres, produits de soins personnels, bijoux, voyages, etc.), du chiffre d'affaires provenant de la vente de billets ou du chiffre d'affaires provenant d'accords de licence.

millions.

La baisse de € 2,2 millions concerne les travaux d'impression tant internes qu'externes, avec néanmoins une part plus grande sur les travaux d'impression internes. En ce qui concerne les travaux d'impression pour compte de tiers, il y a une perte d'ordres d'impression de dépliants, une baisse des tirages imprimés et une diminution du nombre de parutions. Sur le plan interne, la baisse s'explique principalement par la baisse des tirages.

Le chiffre d'affaires corrigé Printing Services est équivalent au chiffre d'affaires Printing Services, car l'impression pour les marques qui étaient précédemment imprimées ici, est toujours réalisée par Roularta. La conséquence étant qu'il y a un glissement du chiffre d'affaires intersegment vers le chiffre d'affaires externe.

En valeur absolue, la marge brute fléchit de € 0,4 million du fait de la baisse du chiffre d'affaires, mais en pour cent du chiffre d'affaires, elle progresse de 57,6% à 60,4%.

3. BILAN CONSOLIDÉ

Bilan	en milliers d'euros	30/06/2025	31/12/2024	Evolution [%]
Actifs non courants		211.674	212.747	-0,5%
Actifs Courants		142.886	140.260	1,9%
Total du bilan		354.560	353.007	0,4%
Capitaux propres - part du Groupe		215.637	216.765	-0,5%
Capitaux propres - intérêts minoritaires		-295	-178	65,7%
Passifs		139.218	136.420	2,1%
Liquidité (1)		1,2	1,2	1,5%
Solvabilité (2)		60,7%	61,4%	-1,0%
Trésorerie/(dette) financière nette (3)		64.859	61.590	5,3%
Gearing (4)		-30,1%	-28,4%	5,9%

(1) Liquidité = actifs courants / passifs courants

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

(3) Trésorerie/(dette) financière nette = placements et disponibilités - dettes financières

(4) Gearing = - trésorerie/(dette) financière nette / capitaux propres (part du Groupe + intérêts minoritaires)

La direction considère ces ratios comme des indicateurs de performance pertinents pour évaluer la situation financière (en glissement annuel).

(1) Liquidité 30/06/2025 = 142.886 K€ / 116.043 K€ = 1,2

Liquidité 31/12/2024 = 140.260 K€ / 115.641 K€ = 1,2

(2) Solvabilité 30/06/2025 = 215.342 K€ / 354.560 K€ = 60,7%

Solvabilité 31/12/2024 = 216.588 K€ / 353.007 K€ = 61,4%

(3) Trésorerie/(dette) financière nette 30/06/2025 = 77.660 K€ - 9.100 K€ - 3.701 K€ = 64.859 K€

Trésorerie/(dette) financière nette 31/12/2024 = 70.048 K€ - 4.973 K€ - 3.486 K€ = 61.590 K€

(4) Gearing 30/06/2025 = -64.859 K€ / 215.342 K€ = -30,1%

Gearing 31/12/2024 = -61.590 K€ / 216.588 K€ = -28,4%

Les **fonds propres – part du Groupe** s'élèvent à € 215,6 millions au 30 juin 2025, contre € 216,8 millions au 31 décembre 2024. La variation des fonds propres se compose d'une part du résultat attribuable aux actionnaires de RMG (€ -2,0 millions) et d'autre part de l'exercice de 68.290 options (€ + 0,9 million).

RMG demeure exempt de dettes bancaires. Au 30 juin 2025, la **position de trésorerie financière nette consolidée** (= trésorerie circulante moins dettes financières) affiche € 64,9 millions contre € 61,6 millions fin décembre 2024, soit une hausse de € 3,3 millions.

4. INVESTISSEMENTS

Les investissements consolidés totaux (CAPEX) s'élèvent au premier semestre de 2025 à € 3,2 millions (2024 : € 6,2 millions). Ce montant comprend € 1,4 million investi dans un nouveau logiciel, en vue surtout d'optimiser l'expérience de lecture numérique et l'acquisition de lecteurs. L'année dernière, € 3,3 millions ont été investis dans de nouveaux logiciels, essentiellement aussi dans le domaine de l'expérience numérique.

En outre, € 1,8 million a été investi dans des immobilisations corporelles, plus spécifiquement dans la rénovation des bureaux à Bruxelles et l'automatisation de l'imprimerie. Les investissements en immobilisations corporelles effectués au cours du premier semestre de l'année précédente concernaient essentiellement la rénovation et l'aménagement des bureaux à Bruxelles (€ 1,0 million), le règlement du dernier acompte pour l'acquisition des trois nouveaux fours éco-efficaces de l'imprimerie (€ 0,4 million) et la première partie de l'investissement dans une machine à emballer sous blister papier (€ 0,3 million).

Au premier semestre, il n'y a pas eu d'investissement dans de nouvelles participations.

5. ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS AU COURS DU PREMIER SEMESTRE DE 2025 ET APRÈS

5.1 Événements concernant l'offre publique d'acquisition conditionnelle

- Le 14 mars, la FSMA a annoncé que Koinon NV, la holding-mère de Roularta Media Group NV (RMG), souhaitait lancer une offre publique d'acquisition volontaire et conditionnelle sur les actions de Roularta Media Group NV, à un prix de 15,50 EUR par action.
- Le 19 mai, le prospectus concernant l'offre publique d'acquisition volontaire et conditionnelle a été approuvé par la FSMA. La période d'acceptation initiale de l'offre s'est ouverte le 20 mai et s'est clôturée le 13 juin 2025.
- Le 17 juin, les résultats de la période d'acceptation initiale ont été communiqués. Au terme de cette période d'acceptation initiale, Koinon NV détenait 91,17% des actions de Roularta Media Group (soit 12.702.277 actions). Koinon NV a renoncé à la condition d'obtenir 95% des actions et décidé de rouvrir l'offre à partir du 23 juin jusqu'au 15 juillet 2025 compris, au prix de 15,50 EUR par action.
- Le 17 juillet, il a été annoncé que Koinon NV, suite à la réouverture obligatoire de l'Offre, détenait 93,13% de Roularta Media Group NV (soit 12.975.316 actions) et a décidé de rouvrir l'offre du 18 juillet au 29 juillet 2025 compris, au prix de 15,50 EUR par action.
- Le 30 juillet, il a été annoncé que Koinon NV, au terme de la troisième ouverture de l'Offre, détenait 93,61% de Roularta Media Group NV (soit 13.042.087 actions).

5.2 Autres événements

- Le 19 mars, Roularta Media Group (RMG) a conclu un accord avec Professional Media Group (PMG) pour la reprise des magazines spécialisés Le Journal du Médecin, Le Pharmacien et JM Hospitals (= les activités Healthcare). Le Groupe ne consolide plus le chiffre d'affaires à partir du 1^{er} avril, à l'exception des imprimés.
- Le 24 avril, Roularta Media Group a annoncé un partenariat avec la plateforme immobilière flamande Immoscoop. Roularta Media Group a ainsi également mis un terme à sa collaboration commerciale avec ImmoVlan BV, et a transféré sa participation dans ImmoVlan au co-actionnaire Rossel. Par conséquent, le Groupe n'a plus inclus les résultats d'ImmoVlan BV dans les résultats du premier semestre de 2025.
- Roularta Media Group a conclu un accord avec Anthemis SA, définissant qu'au 1^{er} octobre 2025 les newsletters fiscales et juridiques (comme Fiscologue/Fiscoloog, etc.) et activités liées sont transférées à Anthemis SA. Anthemis SA est une maison d'édition belge qui propose des informations juridiques de qualité. Depuis sa création, la maison d'édition s'adresse aux professionnels dans les domaines du droit, de l'économie et du management, ainsi qu'aux étudiants, en Belgique, au Grand-Duché de Luxembourg et en France.
- À partir de l'exercice 2025, Mme Line Vyvey remplacera Mme Lieve Cornelis en tant que représentante fixe du commissaire, EY Réviseurs d'entreprises SA.
- Le 8 août 2025, un dividende extraordinaire et intermédiaire d'un montant de 3,00 EUR (bruts) par action a été distribué aux actionnaires de RMG après approbation par l'assemblée générale extraordinaire de Roularta Media Group NV le 29 juillet 2025.

6. PERSPECTIVES

Ces prévisions sont des déclarations prospectives basées sur des estimations faites au mieux, dont les résultats réels peuvent différer considérablement.

Sur la base de la tendance observée au cours des six premiers mois de 2025, le Groupe prévoit une pression significative sur les revenus publicitaires. Le Groupe tient compte du fait que le comportement des annonceurs est assez volatil et peu prévisible. Une évolution négative de la conjoncture économique pourrait avoir un impact négatif supplémentaire sur les dépenses de nos annonceurs.

La stratégie numérique du Groupe porte ses fruits, ce qui permet d'augmenter avec succès le nombre d'abonnements souscrits par voie numérique. Roularta continue de miser sur l'acquisition de nouveaux abonnements *print*, numériques et familiaux et sur la conclusion de partenariats avec des partenaires stratégiques afin de garantir un chiffre d'affaires stable et durable. Les investissements dans la poursuite du développement numérique sont intensifiés.

Les ventes au numéro évoluent conformément à la tendance du marché, qui montre une forte baisse tant en Belgique qu'aux Pays-Bas.

Le chiffre d'affaires provenant des extensions de ligne et des événements restera globalement stable.

Dans le segment Printing Services, le Groupe prévoit également un chiffre d'affaires stable à légèrement en baisse.

Les coûts de distribution, à l'exception d'une indexation pour 2025, resteront en ligne avec ceux du second semestre de 2024. Entre-temps, des hausses de prix significatives ont été annoncées pour 2026.

Nous prévoyons des coûts d'énergie et de matières premières stables à légèrement en hausse. Néanmoins, le Groupe continue de miser sur des mesures d'efficacité afin de tenir compte de l'inflation persistante.

2A. COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ (non-audité)

	en milliers d'euros	30/06/2025	30/06/2024	Evolution
Chiffre d'affaires		146.223	159.521	-13.298
Production immobilisée		610	729	-119
Approvisionnements et marchandises		-23.407	-27.116	3.709
Marge brute		123.426	133.133	-9.707
<i>% sur le chiffre d'affaires</i>		<i>84,4%</i>	<i>83,5%</i>	
Services et biens divers		-64.562	-68.233	3.671
Frais de personnel		-58.351	-58.932	581
Autres produits et charges d'exploitation		1.109	2.903	-1.794
<i>Autres produits d'exploitation</i>		<i>3.084</i>	<i>4.281</i>	<i>-1.197</i>
<i>Autres charges d'exploitation</i>		<i>-1.975</i>	<i>-1.377</i>	<i>-598</i>
Dépréciations sur stocks et sur créances		1.073	-364	1.437
Provisions		1.098	1.493	-395
Quote-part du résultat net des entreprises associées et coentreprises		2.553	1.445	1.108
EBITDA		6.346	11.448	-5.102
<i>% sur le chiffre d'affaires</i>		<i>4,3%</i>	<i>7,2%</i>	
Amortissements et réductions de valeur exceptionnelles		-9.628	-9.896	268
<i>Amortissements sur immobilisations (in)corporelles</i>		<i>-9.628</i>	<i>-9.896</i>	<i>268</i>
Résultat opérationnel - EBIT		-3.282	1.552	-4.834
<i>% sur le chiffre d'affaires</i>		<i>-2,2%</i>	<i>1,0%</i>	
Produits financiers		717	973	-256
Charges financières		-120	-191	71
Résultat opérationnel après charges financières nettes		-2.685	2.334	-5.019
Impôts sur le résultat		534	-48	582
Résultat net		-2.152	2.286	-4.438
<i>% sur le chiffre d'affaires</i>		<i>-1,5%</i>	<i>1,4%</i>	
Résultat net attribuable aux:				
Intérêts minoritaires		-118	-113	-5
Actionnaires de Roularta Media Group		-2.035	2.399	-4.434
Résultat par action	en euros			
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG par action (a)		-0,17	0,19	-0,36
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG après dilution par action (b)		-0,17	0,19	-0,36

La direction considère l'EBITDA comme un indicateur de performance pertinent pour évaluer les résultats, car contrairement à l'EBIT, il ne tient pas compte des amortissements et des dépréciations.

- (a) Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG par action = Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG/nombre moyen pondéré d'actions. Calcul : voir 1. Principales données financières du premier semestre.
- (b) Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG après dilution = Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG/nombre moyen pondéré d'actions après dilution. Calcul : voir 1. Principales données financières du premier semestre.

2B. ÉTAT RÉSUMÉ DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ (non-audité)

	en milliers d'euros	30/06/2025	30/06/2024
Résultat net des entreprises consolidées		-2.152	2.286
Autres éléments du résultat global			
Autres éléments du résultat global: éléments qui seront reclassés ultérieurement en résultat net:			
Autres éléments du résultat global: éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net:			
Autres éléments du résultat global		-	-
Résultat global consolidé		-2.152	2.286
Attribuable aux:			
Intérêts minoritaires		-118	-113
Actionnaires de Roularta Media Group		-2.035	2.399

3. BILAN CONSOLIDÉ (non-audité)

ACTIFS	en milliers d'euros	30/06/2025	31/12/2024	Evolution
Actifs non courants		211.674	212.747	-1.073
Goodwill		7.975	7.975	-
Immobilisations incorporelles		75.583	79.765	-4.182
Immobilisations corporelles		76.025	72.357	3.668
Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		49.329	49.622	-293
Participations en actifs financiers, prêts et cautions		901	440	461
Actifs d'impôts différés		1.861	2.589	-728
Actifs courants		142.886	140.260	2.626
Stocks		8.079	8.637	-558
Clients et autres créances		44.663	52.718	-8.055
Créances relatives aux impôts		2.959	3.208	-249
Trésorerie et équivalents de trésorerie		77.660	70.048	7.612
Charges à reporter et produits acquis		9.524	5.649	3.875
Total de l'actif		354.560	353.007	1.553

PASSIFS	en millier d'euros	30/06/2025	31/12/2024	Evolution
Capitaux propres		215.342	216.587	-1.245
Capitaux propres - part du Groupe		215.637	216.765	-1.128
<i>Capital souscrit</i>		84.816	84.816	-
<i>Actions propres</i>		-27.293	-31.801	4.508
<i>Résultat reporté</i>		154.394	160.030	-5.636
<i>Autres réserves</i>		3.720	3.720	-
Intérêts minoritaires		-295	-178	-117
Passifs non courants		23.175	20.779	2.396
Provisions		2.368	3.080	-712
Avantages du personnel		3.653	3.866	-213
Passifs d'impôts différés		8.054	8.860	-806
Dettes financières		9.100	4.973	4.127
Autres dettes		-	-	-
Passifs courants		116.043	115.641	402
Dettes financières		3.701	3.486	215
Dettes commerciales		38.158	40.975	-2.817
Acomptes reçus		38.221	40.098	-1.877
Avantages du personnel		20.386	16.969	3.417
Impôts		1.570	1.137	433
Autres dettes		4.135	5.295	-1.160
Charges à imputer et produits à reporter		9.872	7.681	2.191
Total du passif		354.560	353.007	1.553

4. TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE (non-audité)

Flux de trésorerie relatifs aux activités opérationnelles	en milliers d'euros	30/06/2025	30/06/2024
Résultat net des entreprises consolidées		-2.152	2.286
Quote-part du résultat net des entreprises associées et coentreprises		-2.553	-1.445
Dividendes reçus d' entreprises associées et coentreprises		2.610	4.000
Impôts sur le résultat		-534	48
Charges d'intérêt		120	191
Produits d'intérêt (-)		-717	-973
Plus-values (-) / moins-values (+) sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles		-946	-2.218
Éléments sans effet de trésorerie		7.452	8.660
<i>Amortissements des immobilisations (in)corporelles</i>		9.628	9.896
<i>Charges relatives aux paiements fondés sur des actions</i>		-	-
<i>Dotations (+) / reprises (-) provisions</i>		-1.098	-1.493
<i>Autres éléments sans effet de trésorerie</i>		-1.078	258
Flux de trésorerie bruts relatifs aux activités opérationnelles		3.282	10.548
Variation des clients		8.695	3.546
Variation des stocks		865	1.084
Variation des dettes commerciales		-3.165	-1.589
Autres variations du fonds de roulement (a)		-144	-3.639
Variations du fonds de roulement		6.251	-598
Impôts sur le résultat payés		460	-42
Intérêts payés		-120	-191
Intérêts reçus		837	863
FLUX DE TRÉSORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITES OPÉRATIONNELLES (A)		10.709	10.580

(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.

Flux de trésorerie relatifs aux activités d'investissement	en milliers d'euros	30/06/2025	30/06/2024
Immobilisations incorporelles - acquisitions		-1.407	-3.447
Immobilisations corporelles - acquisitions		-1.754	-2.787
Immobilisations incorporelles - ventes		450	-
Immobilisations corporelles - ventes		30	2.343
Flux de trésorerie nets relatifs aux acquisitions		-	-
Flux de trésorerie nets relatifs aux cessions		-	9
Participations en actifs financiers, prêts et cautions - autres variations		-67	19
FLUX DE TRÉSORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (B)		-2.748	-3.863
Flux de trésorerie relatifs aux activités de financement			
Dividendes versés		-	-4.589
Actions propres		919	13
Diminution de dettes financières courantes		-	-500
Diminution des dettes financières non courantes		-	-
Remboursement des dettes de leasing		-1.268	-1.419
FLUX DE TRÉSORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT (C)		-349	-6.496
VARIATION NETTE DE TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE (A+B+C)		7.612	221
Trésorerie et équivalents de trésorerie, solde d'ouverture		70.048	68.267
Trésorerie et équivalents de trésorerie, solde de clôture		77.660	68.488
Variation nette de trésorerie et des équivalents de trésorerie		7.612	221

5. ÉTAT DES VARIATIONS DE CAPITAUX PROPRES (non-audité)

en milliers d'euros	Capital souscrit	Actions propres	Résultat reporté	Autres réserves	Capitaux propres - part du Groupe	Intérêts minori- taires	Total capitaux propres
Solde d'ouverture au 01/01/2025	84.816	-31.801	160.030	3.720	216.765	-178	216.587
Résultat net des entreprises consolidées	-	-	-2.035	-	-2.035	-118	-2.153
Résultat global consolidé	-	-	-2.035	-	-2.035	-118	-2.153
Exercice d'options	-	919	-	-	919	-	919
Augmentation de la participation Pulsar-IT	-	-	-15	-	-15	-	-15
Autres mouvements	-	3.589	-3.587	-	2	-	2
Solde de clôture au 30/06/2025	84.816	-27.293	154.394	3.720	215.637	-296	215.342

en milliers d'euros	Capital souscrit	Actions propres	Résultat reporté	Autres réserves	Capitaux propres - part du Groupe	Intérêts minori- taires	Total capitaux propres
Solde d'ouverture au 01/01/2024	80.000	-30.020	166.366	657	217.003	-228	216.775
Résultat net des entreprises consolidées	-	-	2.399	-	2.399	-113	2.286
Résultat global consolidé	-	-	2.399	-	2.399	-113	2.286
Exercice d'options	-	13	-	-	13	-	13
Dividendes	-	-	-11.786	-	-11.786	-	-11.786
Augmentation de capital suite au dividende optionnel	4.816	-	-	2.380	7.196	-	7.196
Autres mouvements	-	623	-623	-	-	-	-
Solde de clôture au 30/06/2024	84.816	-29.384	156.356	3.038	214.825	-341	214.484

6. SELECTED NOTES TO THE HALF-YEARLY FINANCIAL REPORT

6.1 PRINCIPLES OF THE INTERIM FINANCIAL REPORTING

Koinon NV (the Bidder) launched a voluntary and conditional public takeover bid (the Bid) for all the shares issued by Roularta Media Group NV (Roularta) that were not already held by the Bidder or persons affiliated with the Bidder on 19 May 2025. The bid price was 15.50 euros per share. During the initial, second and third acceptance period, a total of 1,428,457 shares in Roularta were acquired by the Bidder. Consequently, Koinon NV owned 93.61% of the shares in Roularta (i.e. 13,042,087 shares) on 30 July 2025. For more information about this, please refer to our website www.roularta.be/en/roularta-stock-market/takeover-bid, where the Prospectus and related press releases can also be consulted.

On the date of publication of the half-yearly results, Roularta Media Group is still listed on the stock exchange (see also 6.14: Relevant events after the balance sheet date), which means that, as always, the summary unaudited interim financial statements have been drawn up in conformity with the International Accounting Standard IAS 34 Interim Financial Reporting, as approved by the European Union. The interim financial statements were approved by the members of the Board of Directors on 21 August 2025.

6.2 VALUATION RULES

When preparing the interim financial reporting, the same IFRS principles for inclusion and valuation were applied as for the consolidated annual financial statements of 31 December 2024.

The following standards and interpretations became applicable to the financial year starting on or after 1 January 2025:

- Amendments to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability

These have no impact on the condensed consolidated interim financial figures.

The following standards and interpretations have been published, but are not yet applicable to the financial year starting on 1 January 2025:

- IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements (applicable to financial years from 1 January 2027 onwards, but not yet approved within the European Union)
- IFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures (applicable to financial years from 1 January 2027 onwards, but not yet approved within the European Union)
- Amendments to IFRS 9 and IFRS 7 Classification and Measurement of Financial Instruments (applicable to financial years from 1 January 2026 onwards, but not yet approved within the European Union)
- Annual Improvements - Volume 11 (applicable to financial years from 1 January 2026 onwards, but not yet approved within the European Union)
- Amendments to IFRS 9 and IFRS 7 Contracts Referencing Nature-Dependent Electricity (applicable to financial years from 1 January 2026 onwards, but not yet approved within the European Union)

The Group has not engaged in early application of any standard, interpretation or amendment that has been published but is not yet in effect.

6.3 CHANGES IN THE CONSOLIDATED GROUP

The group structure on 30 June 2025 compared to its structure on 30 June 2024 is as follows:

Name of the company	Location	Effective interest percentage	
1. Fully consolidated companies		30/06/2025	30/06/2024
ROULARTA MEDIA GROUP NV	Roeselare, Belgium	100%	100%
BELGIAN BUSINESS TELEVISION NV	Brussels, Belgium	100%	100%
ROULARTA MEDIA NEDERLAND BV	Amsterdam, Netherlands	100%	100%
ROULARTA MEDIA DEUTSCHLAND ¹	Augsburg, Germany	100%	100%
RMN MINDSTYLE BV	Amsterdam, Netherlands	-	100%
STUDIO APERI NEGOTIUM NV	Roeselare, Belgium	75%	75%
2. Consolidated using the equity method		30/06/2025	30/06/2024
CTR MEDIA SA	Brussels, Belgium	50%	50%
MEDIAFIN NV	Brussels, Belgium	50%	50%
PULSAR-IT BV	Brussels, Belgium	50%	45%
PROFACTS BV	Ghent, Belgium	50%	-
PROVEC BV	Ghent, Belgium	50%	-
MOTOR.NL BV	Amsterdam, Netherlands	50%	50%
PITE MEDIA BV	Amsterdam, Netherlands	50%	50%
3. Consolidated as associated company		30/06/2025	30/06/2024
IMMOVLAN BV	Brussels, Belgium	-	35%
YELLOWBRICK NV	Schaarbeek, Belgium	35%	35%

1 Permanent establishment of Roularta Media Group NV

6.3.1 CHANGES IN THE GROUP IN THE FIRST HALF OF 2025

- Increased participation in Pulsar-IT BV

At the beginning of 2025, Mediafin NV acquired the remaining 10% of the shares in Pulsar-IT BV, as a result of which it owns 100% of the shares. RMG, which now has a 50% stake in Pulsar-IT BV through Mediafin NV, is further consolidating the entity under the equity accounting method.

- Merger of RMN Mindstyle BV with Roularta Media Nederland BV

This merger was implemented at the beginning of 2025 with retroactive effect to 1 January 2025.

- Sale of the 35% share in Immovlan BV

Roularta Media Group and Immoscoop have entered into a strategic partnership to further strengthen and innovate in the changing real estate market. This entailed the termination of Roularta Media Group's commercial cooperation with the entity Immovlan BV, and RMG transferred its participation in Immovlan to its co-shareholder Rossel. The transaction had no material impact on the results of the first half of 2025. At the end of 2024, RMG had already reduced its equity accounted participation to zero, given Immovlan's disappointing results compared to management's estimate for the year 2024.

- Profacts BV and Provec BV.

At the end of December 2024, Mediafin NV acquired the Ghent-based market research firm Profacts, which now includes two other companies, Profacts BV and Provec BV. The collective revenue of the acquired companies amounts to approximately € 12 million, with a positive EBITDA. There are 50 full-time equivalent employees. Since the beginning of the year, the companies have been consolidated in the Group via Mediafin using the equity accounting method, given the 50% share that the Group owns indirectly in the two entities. The results are recognised in the consolidated income statement as a 'share in the result of associated companies and joint ventures'. In the consolidated balance sheet, they are present in the 'participations valued according to the equity accounting method'. The Group applies IFRS 3 Business Combinations to account for this acquisition and will complete the allocation of the acquisition price within one year of the acquisition. In addition to goodwill that cannot be amortized, the provisional allocation also includes assets such as brands, customer relationships and software for which the provisional amortizations and depreciations were recorded in the first half of the year.

6.3.2 CHANGES IN THE GROUP IN THE FIRST HALF OF 2024

- Liquidation of Bayard Media Verwaltungs GmbH on 28 February 2024.
- Liquidation of Senior Publications Verwaltungs GmbH on 16 April 2024.
- Repropress CV left the Group on 30 June 2024.

Bayard Media Verwaltungs GmbH and Senior Publications Verwaltungs GmbH were previously fully consolidated, which means that the liquidations have not caused any impact on the Group's figures. Repropress CV was previously an associated company.

6.4 MAIN RISKS AND UNCERTAINTIES ON THE BALANCE SHEET DATE

In preparing this half-year report, the same sources of estimation uncertainty as in the 2024 annual report were taken into account.

6.4.1 MARKET CAPITALISATION AND VALUATION OF THE NET ASSETS

As at 30 June 2025, the Group's market capitalisation (€ 217.3 million or € 193.3 million excluding treasury shares) increased sharply compared to 31 December 2024 (€ 156.7 million or € 138.6 million excluding treasury shares). The reason is the aforementioned takeover bid at 15.50 euros per share by Koinon NV for the Roularta shares that were not yet owned by Koinon. As a result, the market capitalisation excluding treasury shares is again lower than the net assets of € 215.3 million, as it was on 31 December 2024. As stated in the 2024 annual report, the Group believes that the trading price of the stock is not relevant as an indicator for impairment, given the very limited free float.

However, given recent revenue trends, the Group has reviewed which brands are likely to be less profitable than expected based on its estimates for the remainder of 2025. In particular, an impairment test was set up for the brands EW, Happinez, Psychologie and Feeling/Gael. With the exception of the estimates for the year 2025, all parameters were kept identical to the test of 31 December 2024. The test did not result in an impairment for any of the brands. In the second half of the year, when preparing its budget estimates for 2026 and subsequent years, the Group will again pay particular attention to possible indications of impairment on its outstanding goodwill and intangible assets.

6.4.2 RISKS RELATED TO POSSIBLE DOWNWARD VALUE ADJUSTMENTS OF GOODWILL, INTANGIBLE OR TANGIBLE FIXED ASSETS

One of the main sources of estimation uncertainty is the assessment of the useful life of the brands. On 30 June 2025, the Group does not expect any deviation from the expected useful life that was determined at the end of the previous reporting period. This applies to both its own brands and those of its subsidiaries and joint venture Mediafin NV. The table below shows the net carrying amount of the brands, goodwill and other intangible fixed assets of the Group as of 30 June 2025 and 31 December 2024, and the remaining useful life and amortizations as of 30 June 2025:

In thousands of euros	Intangible asset - 2025	Intangible asset- 2024	Total remaining useful life (in years)	Amortizations 2025
Libelle/Femmes d'Aujourd'hui	17,222	17,885	13.0	663
Plus magazine NL	13,099	13,514	15.8	415
EW	12,650	13,029	16.7	379
Landleven	5,202	5,421	13.0	219
Télépro	2,388	2,595	5.8	207
Happinez	2,250	2,385	8.3	135
Flow	2,044	2,165	8.5	121
Truckstar	1,688	1,814	6.7	126
Beleggers Belangen	1,336	1,436	6.7	100
Top Uitgaves	1,041	1,215	3.0	174
Fiscaal-juridisch	959	1,119	3.0	160
Fiets	1,040	1,118	6.7	78
Plus magazine BE	981	1,014	14.7	33
Psychologie	457	526	3.3	69
Feeling/Gael	350	408	3.0	58
Gezondheid	242	311	1.7	69
Helden	210	245	3.0	35
Yoga	87	100	3.3	13
Total brand value	63,246	66,300	-	3,054
Customer relations EW	1,149	1,198	11.7	49
Customer relations Plus Magazine NL	209	349	0.8	140
Customer relations Black Tiger	198	268	1.5	70
Customer relations Beleggers Belangen, Truckstar, Fiets	163	211	1.7	48
Total customer list value	1,719	2,026	-	307
Total software	10,613	11,440	3 to 5	2,221
Total other	5	-	-	-5
Total intangible fixed assets	75,583	79,765	-	5,577

in thousands of euros	2025	2024	Total remaining useful life (in years)	Amortizations 2025
Goodwill EW (New Skool Media)	7,975	7,975	unlimited	-
Total goodwill	7,975	7,975		

As of 30 June 2025 and 31 December 2024, the following intangible fixed assets are on Mediafin's balance sheet (at 100%) with the following net carrying amounts, remaining useful life and amortizations (100%):

in thousands of euros	Intangible asset - 2025	Intangible asset- 2024	Total remaining useful life (in years)	Amortizations 2025
Brand De Tijd/L'Echo	67,401	68,432	32.7	1,031
Customer relations Mediafin	18,720	19,459	12.7	739
Brand BePublic - BeReal	958	1,138	2.7	180
Goodwill Mediafin	24,675	24,675	unlimited	-
Goodwill Luxury Leads	2,368	2,368	unlimited	-
Goodwill Open The Box	690	690	unlimited	-
Total intangible fixed assets and goodwill	114,812	116,762		1,950

6.4.3 CREDIT RISK

There is currently no concentration of significant credit risks, and the necessary provisions have been made for the existing ones in accordance with the valuation rules set out in the 2024 annual report.

6.4.4 DISRUPTION OR INTERRUPTIONS IN THE IT SYSTEM

Year after year, the Group invests significant resources in optimising its IT systems and limiting the risk of disruption. The Group is also aware of the growing risk of cybercrime, which is why it is very highly committed to cybersecurity. On 10 June 2025, the Group reported that the IT infrastructure had been confronted with a cyber attack. The websites of the company and the media brands, as well as some internal operations, were disrupted by ongoing DDoS attacks. The impact on the customers remained limited, as the problem was resolved quickly. This experience has reinforced the Group's intentions to commit further to strict security for its IT infrastructure.

6.5 SEGMENT REPORTING

In accordance with IFRS 8 Operating Segments, the management approach for financial reporting of segmented information is applied. According to this standard, the segmented information to be reported must be consistent with the internal reports used by the main operational decision-making officers, on the basis of which the internal performance of Roularta's operating segments is assessed and resources are allocated to the different segments. As of 2018, Roularta Media Group NV, its subsidiaries and joint ventures ('RMG' or 'the Group') have reported the annual and half-yearly results according to two segments.

The 'Media Brands' segment refers to all brands that are marketed by RMG and its investments. It includes all sales of advertising, subscriptions, newsstand sales and line extensions of the brands.

The 'Printing Services' segment represents the pre-press and printing activities for in-house brands and external customers. Pre-press activities refer to the work of compiling the magazines before they roll off the printing presses or are published on the website.

These segments are reported to gross margin level. There is a strong interrelation between these segments, and supporting services are extensively shared. A change in the allocation of these costs means a significant fluctuation in EBITDA, such that reporting may not be consistent.

30/06/25 in thousands of euros	Media Brands	Printing	Total	Inter- segment elimination	Consolidated total
Sales of the segment	132,370	30,803	163,173	-16,950	146,223
<i>Sales to external customers</i>	<i>132,370</i>	<i>13,853</i>	<i>146,223</i>	<i>-</i>	<i>146,223</i>
<i>Sales from transactions with other segments</i>	<i>-</i>	<i>16,950</i>	<i>16,950</i>	<i>-16,950</i>	<i>-</i>
Gross margin ^(*)	104,833	18,594	123,427	-	123,427
Share in the result of associated companies and joint ventures	2.553		2.553		2.553
Depreciations and amortizations	-8.183	-1.445	-9.628		-9.628
Non-allocated result ^(**)					-118.503
Net result					-2,152

30/06/24 in thousands of euros	Media Brands	Printing	Total	Inter- segment elimination	Consolidated total
Sales of the segment	145,109	32,996	178,105	-18,584	159,521
<i>Sales to external customers</i>	<i>144,773</i>	<i>14,748</i>	<i>159,521</i>	<i>-</i>	<i>159,521</i>
<i>Sales from transactions with other segments</i>	<i>336</i>	<i>18,248</i>	<i>18,584</i>	<i>-18,584</i>	<i>-</i>
Gross margin ^(*)	114,138	18,995	133,133	-	133,133
Share in the result of associated companies and joint ventures	1.445		1.445		1.445
Depreciations and amortizations	-8.483	-1.413	-9.896		-9.896
Non-allocated result ^(**)					-122.396
Net result					2,286

(*) Gross margin is revenue plus the fixed assets produced, less merchandise, raw materials and consumables.

(**) Services and other goods, personnel charges, other operating income/expenses, impairments losses and provisions, financial income and expenses, income taxes.

6.6 PROVISIONS

There are no material changes compared to the provisions for pending litigation as disclosed in Note 24 of the 2024 annual report. The results of the first half year of 2025 include the use of the provision for restructuring and the use and reversal of some other provisions. The results of the first half year of 2024 include the use of the provision for compensation for various dismissals worth € 1.1 million.

6.7 MAIN CHANGES IN (IN)TANGIBLE FIXED ASSETS AND GOODWILL

For the changes in the additions for (in)tangible fixed assets, we refer to section 4: Investments, in this half-yearly report. There were no changes in goodwill during the first half of the year.

6.8 CASH AND CASH EQUIVALENTS

Besides the bank balances of € 52.7 million, the cash and cash equivalents also include short-term deposits of € 25.0 million. Short-term deposits are highly liquid investments that can easily be converted into a known amount of cash. They have a term of 1 month and do not have any material risk that would change their valuation. These assets are available to pay liabilities that are owed within 12 months following the balance sheet date.

The total cash and cash equivalents increased by € 7.6 million in the first half of 2025, compared to a small increase of € 0.2 million in the previous financial year.

The consolidated cash flow statement shows which activities these cash flows derive from:

The cash flow relating to operational activities amounts to € 10.7 million. This cash flow is driven by a positive EBITDA (€ 1.6 million – i.e. excluding the result of the joint ventures, provisions and impairments on inventories and receivables), the dividend of € 2.6 million received from Roularta's associated companies and joint ventures, and a positive movement of working capital of € 6.3 million. The latter is mainly due to the change in trade receivables as a result of the lower revenue in the first half of the year.

For the same period last year, this cash flow amounted to € 10.6 million, composed of the following: a positive EBITDA of € 8.9 million (i.e. excluding the result of the joint ventures, provisions and impairments on inventories and receivables), including a capital gain on the sale of two buildings for the sum of € 2.2 million which is withdrawn from the operational cash flow calculation; the dividend of € 4.0 million received from Roularta's associated companies and joint ventures; and finally a negative movement of working capital of € -0.6 million.

The cash flow related to investments amounted to € -2.7 million in the first half of 2025. This is mainly attributable to investments in new tangible (€ -1.8 million) and intangible (€ -1.4 million) fixed assets. For further information, please refer to point 4 of this half-yearly report. On the other hand, the Healthcare brands were sold for € 0.5 million.

In the same period last year, this cash flow amounted to € -3.9 million, consisting of investments in new intangible (€ -3.4 million) and tangible (€ -2.8 million) fixed assets. Two buildings were also sold for € 2.3 million in total.

The cash flow relating to financing activities amounts to € -0.3 million in the first half of 2025. € 1.3 million of the IFRS 16 leasing debt was repaid, and treasury shares were sold for € 0.9 million in the context of exercising options.

In the same period last year, an optional dividend of € 4.6 million was paid out, the debt to Mediafin NV worth € 0.5 million was repaid, and IFRS 16 leasing debts of € 1.4 million were also repaid.

6.9 WORKING CAPITAL

6.9.1 INVENTORIES

Inventories decreased by € 0.6 million on 30 June 2025, compared to 31 December 2024.

6.9.2 TRADE RECEIVABLES

Trade receivables decreased by € 8.1 million on 30 June 2025, compared to 31 December 2024. This is due to revenues in the second quarter of 2025 that were lower than in the last quarter of 2024, and a lower DSO (52 days compared to 53 days at year end). DSO (= days sales outstanding) is defined as the total current trade receivables divided by the total revenue for the last 3 months/90. This is € 44,346 K / (€ 76,844 K /90) = 52 days. Management considers this performance indicator relevant for monitoring, in order to evaluate whether customers pay sufficiently quickly or not, and which ones do so.

6.9.3 TRADE PAYABLES

Trade payables decreased by € 2.8 million on 30 June 2025, compared to 31 December 2024.

6.9.4 OTHER WORKING CAPITAL

Other working capital decreased by € 2.2 million. This is mainly due to higher transferable revenues.

6.10 TREASURY SHARES

On 30 June 2025 there were 1,543,694 treasury shares, compared to 1,611,984 on 31 December 2024. No use was made of the statutory authorisation to buy back treasury shares, renewed by the general meeting of 16 May 2023. In the first half of 2025, 68,290 treasury shares were granted to the holders of options, upon exercising their options. This high number is due to the holders of options who accepted the Bid (see 6.1). 23,790 options were exercised with an exercise price of 11.73 euros (option plan dating from 2015) and 44,500 options with an exercise price of 14.39 euros (option plan dating from 2019). Collectively, they had an original purchase value of € 4,508 K. Under the first

option plan, the remaining 7,750 options can still be exercised up to and including 31 December 2025. Under the second option plan, the remaining 2,500 options can still be exercised up to and including 31 December 2029.

6.11 LONG AND SHORT-TERM FINANCIAL DEBTS

In the course of the first half of 2025, no new bank loans were taken out and Roularta remains free of bank debts. However, the financial debts increased by a total of € 4.3 million, mainly due to the new 30-year leasehold that was signed for the building in Brussels and the repayment of € 1.3 million in lease obligations. The increase as a result of the leasehold is also visible in the right-to-use assets included in tangible fixed assets.

6.12 FAIR VALUE OF THE FINANCIAL INSTRUMENTS

The fair value approximates the carrying amount for the financial instruments.

6.13 RESULTS

6.13.1 REVENUE

Consolidated revenue decreased by € 13.3 million compared to the first half of 2024. For a discussion of this evolution, we refer you to the press release on the half-yearly results and the interim report of the Board of Directors that is included earlier in this half-yearly financial report.

I. Breakdown of revenue from contracts with customers

The Group's revenue broken down according to the different types consists of:

in thousands of euros	2025	2024	Trend
Advertising	42,674	48,967	-6,293
Subscriptions and sales	72,266	77,401	-5,135
Printing for third parties	15,751	17,327	-1,576
Miscellaneous sales (a.o. line extensions)	15,533	15,826	-293
Total Sales	146,223	159,521	-13,298

Revenue recognised at a specific point in time amounted to € 88.5 million (€ 97.5 million in the first half of 2024). Revenue recognised over a period amounted to € 57.7 million (€ 62.0 million in the first half of 2024) and includes the subscription sales that are recognised in revenue, spread over the period covered by the subscription.

The Group's revenue broken down according to the different categories of business activities consists of:

in thousands of euros	2025	2024	Trend
Local Media Brands	16,875	18,475	-1,600
Magazines Brands	106,590	116,958	-10,368
Printing for third parties (by the Printing Services segment)	13,871	14,747	-876
Newspaper Brands	5,923	5,673	250
Audiovisual Brands	2,964	3,668	-704
Total Sales	146,223	159,521	-13,298

II. Adjusted sales

Adjusted sales are the sales comparable to last year, i.e. excluding changes due to acquisitions and sales of brands. Management considers this performance indicator to be relevant because it enables external readers to compare the inherent evolutions in revenue year on year.

In the table below, the consolidated adjusted revenue per type for the first half of 2025 is compared to the same period in 2024:

in thousands of euros	2025	2024	Trend
Advertising	43,376	48,967	-5,591
Subscriptions and sales	74,091	77,401	-3,310
Printing for third parties	15,751	17,327	-1,576
Miscellaneous sales (a.o. line extensions)	15,878	15,826	52
Adjusted sales	149,096	159,521	-10,425
Changes due to acquisition or sale of brands	-2,873	-	-2,873
Total sales	146,223	159,521	-13,298

6.13.2 RAW MATERIALS, CONSUMABLES AND GOODS FOR RESALE

These costs decreased by € 3.7 million compared to the first half of 2024, mainly due to the lower revenue.

6.13.3 SERVICES AND OTHER GOODS

Services and other goods amount to € 64.6 million (2024: € 68.2 million). The decrease is directly linked to the lower revenue, which requires strict cost control, and to the sale of the Healthcare and German brands.

6.13.4 PERSONNEL

The costs of personnel decreased by € 0.6 million compared to the first half of 2024, due to lower staff numbers (1,133 full time equivalents, compared to 1,224 for the same period last year).

6.13.5 OTHER OPERATING INCOME AND EXPENSES

For the first six months of 2025, revenue of € 1.1 million was reported (2024: revenue of € 2.9 million). In 2025, this mainly includes the capital gain on the sale of the Healthcare activities (€ 0.6 million) In the first half of last year, it was mainly the capital gains (€ 2.2 million) on the sale of two buildings in Zellik and Roeselare.

6.13.6 PROVISIONS

A positive result of € 1.1 million was recorded for the first half of the year, the majority of which is attributable to the use of provisions for restructuring and uses and reversals of other provisions. In the first half of last year, it was mainly the use of provisions for compensation for dismissals.

6.13.7 WRITE-DOWN OF INVENTORIES AND AMOUNTS RECEIVABLE

The downward value adjustments on inventories and amounts receivable amount to € 1.1 million, which is mainly attributable to lower downward value adjustments being added to both of these. Last year, there was a write-down on a customer in bankruptcy worth € -0.6 million.

6.13.8 SHARE IN THE RESULT OF ASSOCIATED COMPANIES AND JOINT VENTURES

The share in the result of the main joint venture, Mediafin, is shown below. Mediafin's net result has remained almost identical, despite a higher revenue. This is due to a lower gross margin percentage (i.e. compared to revenue) and higher staffing costs. For ImmoVlan, no more results have been recorded since 1 January 2025, due to the sale of the participation at the beginning of the year (see also 6.3: Changes in the Group). For the other associated companies and joint ventures, there is a capital gain worth € 0.9 million that CTR Media SA has now definitively gained on a previous sale of its customer portfolio to ImmoVlan BV. For a further explanation of Mediafin's results, we refer to 1: Interim report of the Board of Directors in this half-yearly report.

in thousands of euros	30/06/2025	30/06/2024
Mediafin	1,787	1,721
ImmoVlan	-	-274
Other	766	-2
Share in the result of associated companies and joint ventures	2,553	1,445

6.13.9 DEPRECIATION AND EXCEPTIONAL DOWNWARD VALUE ADJUSTMENTS

Depreciation amounted to € 9.6 million, which is € 0.3 million lower than the previous year due to lower depreciations on certain brands.

6.13.10 FINANCIAL INCOME AND EXPENSES

This is a net income of € 0.6 million, compared to € 0.8 million in the same period last year.

6.13.11 TAXES

On 30 June 2025, € 0.5 million in tax expenses were recorded, which mainly represents current estimated tax expenses in Belgium. Last year, € 0.0 million in tax expenses were recorded, likewise for current estimated tax expenses in Belgium and the Netherlands.

6.14 AFFILIATED PARTIES

The affiliated parties of Roularta Media Group NV consist of the subsidiaries, joint ventures, associates, other affiliated parties, management and executives. The composition of the affiliated parties, the nature of the transactions and the outstanding balances have not materially changed compared to the annual financial statement as at 31 December 2024, with the exception of the changes in the Group that have been explained.

6.15 RELEVANT EVENTS AFTER THE BALANCE SHEET DATE

Roularta Media Group has signed a contract with Anthemis SA, under which the professional journals dedicated to taxation and tax law (Fiscoloog/Fiscologue) and related activities will be transferred to Anthemis SA as of 1 October 2025. This sale of assets is not expected to have any material impact on the Group's results.

Since the Bidder, plus the persons affiliated with the Bidder, owned more than 90% of all shares in Roularta after the closing of the initial acceptance period in the public takeover bid, it was obligatory to reopen the bid from 23 June 2025 until 15 July 2025. The bid was then opened for a third time in the period from 18 July 2025 to 29 July 2025 inclusive, at a bid price of 15.50 euros per share. In total, 1,428,457 Roularta shares (or 61.62% of the total number of shares covered by the public bid) were acquired by the Bidder. Consequently, Koinon NV now owns 93.61% of the shares in Roularta (i.e. 13,042,087 shares).

As announced in the prospectus, an extraordinary general meeting was convened at Koinon NV's request, with a view to paying out an interim dividend in order to repay Koinon's financing of the voluntary public takeover bid. The extraordinary general meeting of Roularta Media Group NV approved the proposed decision to pay out an interim

dividend of 3.00 euros per share (gross) on 29 July 2025, which resulted in a total dividend payout of € 37.2 million. This dividend has had a direct impact on the equity capital and cash position of the Group, reducing both by this amount. The Group is not experiencing any liquidity problems as a result of this dividend payout.

No other relevant events occurred that have had a major influence on the results and financial position of the company.

6.16 SEASONAL CHARACTER OF BUSINESS ACTIVITIES

The half-yearly results normally show limited seasonal fluctuations. Where revenue is typically lower in January and February in the first half of the year, the same occurs in July and August in the second half of the year.

7. MAIN RISKS AND UNCERTAINTIES FOR THE REMAINING MONTHS OF THE FINANCIAL YEAR

For the main risks and uncertainties, we refer to the 2024 annual report (Annual Report of the Board of Directors). Following the dividend payout reported in 6.15, the Group still expects to be able to meet its obligations using the operating cash flows and current liquid assets. The Group is otherwise free of debts. There are no other fundamental changes to the risks or uncertainties to note in this half-yearly report.

8. DECLARATION CONCERNING THE INFORMATION GIVEN IN THIS HALF-YEARLY FINANCIAL REPORT

The undersigned declare that, to the best of their knowledge,

- the condensed financial overviews, which have been drawn up in accordance with the applicable standards for annual financial statements, give a true and fair view of the net assets, the financial situation and the results of Roularta Media Group and of the companies included in the consolidation;
- the interim financial report presents a true and fair view of the key events and principal transactions with affiliated parties during the first six months of the current financial year and of their impact on the condensed financial overviews, as well as a description of the principal risks and uncertainties during the remaining months of the financial year.

Rik de Nolf, Chairman of the Board of Directors

Xavier Bouckaert, CEO

Steven Vandenbogaerde, CFO