

Halfjaarlijks financieel verslag

per 30 juni 2014

Gereguleerde informatie EMBARGO – 25 augustus 2014 om 8.15 uur [Roularta Media Group](#)

Inhoud

1. Geconsolideerde kerncijfers	03
2. Gecombineerde kerncijfers per divisie	05
3a. Verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening	07
3b. Verkort geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde perioderesultaten	08
4. Verkorte geconsolideerde balans	09
5. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht	11
6. Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	13
7. Geselecteerde toelichtingen bij het halfjaarlijks financieel verslag	14
8. Tussentijds verslag van de raad van bestuur	27
9. Verklaring m.b.t. de informatie gegeven in dit halfjaarlijks financieel verslag	34
10. Verslag van de commissaris	35

1. Geconsolideerde kerncijfers

Winst-en-verliesrekening	in duizend euro	30/06/14	30/06/13 herwerkt	Trend
Omzet		241.384	254.096	-5,0%
Gecorrigeerde omzet ⁽¹⁾		238.490	254.096	-6,1%
EBITDA (Operationele cashflow) ⁽²⁾		8.158	12.362	-34,0%
	<i>EBITDA - marge</i>	3,4%	4,9%	
REBITDA ⁽³⁾		18.946	16.718	+13,3%
	<i>REBITDA - marge</i>	7,8%	6,6%	
EBIT ⁽⁴⁾		7.022	-3.399	+306,6%
	<i>EBIT - marge</i>	2,9%	-1,3%	
REBIT ⁽⁵⁾		13.006	11.393	+14,2%
	<i>REBIT - marge</i>	5,4%	4,5%	
Nettofinancieringskosten		-3.302	-3.832	-13,8%
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten		3.720	-7.231	+151,4%
Courant bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten		9.704	7.561	+28,3%
Belastingen op het resultaat		-1.477	322	+558,7%
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen		2.243	-6.909	+132,5%
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen		-223	-233	
Toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG		2.466	-6.676	+136,9%
	<i>Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG - marge</i>	1,0%	-2,6%	
Courant nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen		7.814	7.239	+7,9%
	<i>Courant nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen - marge</i>	3,2%	2,8%	
Aantal werknemers op afsluitdatum ⁽⁶⁾		2.178	2.245	-3,0%

Geconsolideerde cijfers per aandeel	in euro	
EBITDA	0,65	0,99
REBITDA	1,52	1,34
EBIT	0,56	-0,27
REBIT	1,04	0,91
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG	0,20	-0,53
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG na verwateringseffect	0,20	-0,53
Courant nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	0,63	0,58
Gewogen gemiddeld aantal aandelen	12.483.273	12.483.273
Gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect	12.483.273	12.483.273

(1) Gecorrigeerde omzet = vergelijkbare omzet, zonder wijzigingen in de consolidatiekring.

(2) EBITDA = operationele cashflow = EBIT + afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.

(3) REBITDA = courante operationele cashflow = EBITDA + herstructureringskosten en eenmalige kosten.

(4) EBIT = bedrijfsresultaat (inclusief aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures).

(5) REBIT = courant bedrijfsresultaat = EBIT + herstructureringskosten en eenmalige kosten, afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.

(6) Exclusief joint ventures.

Balans	in duizend euro	30/06/14	31/12/13 herwerkt	Trend
Vaste activa		590.836	585.039	+1,0%
Vlottende activa		198.571	193.991	+2,4%
Balanstotaal		789.407	779.030	+1,3%
Eigen vermogen - aandeel van de Groep		289.356	287.053	+0,8%
Eigen vermogen - minderheidsbelangen		11.018	11.415	-3,5%
Verplichtingen		489.033	480.562	+1,8%
Liquiditeit ⁽⁷⁾		0,8	0,9	-11,1%
Solvabiliteit ⁽⁸⁾		38,1%	38,3%	-0,5%
Netto financiële schuld		68.596	80.423	-14,7%
Gearing ⁽⁹⁾		22,8%	26,9%	-15,2%

(7) Liquiditeit = vlottende activa / kortlopende verplichtingen.

(8) Solvabiliteit = eigen vermogen (aandeel van de Groep + minderheidsbelangen) / balanstotaal.

(9) Gearing = netto financiële schuld / eigen vermogen (aandeel van de Groep + minderheidsbelangen).

2. Gecombineerde kerncijfers per divisie*

Winst-en-verliesrekening	in duizend euro	Printed Media		
		30/06/14	30/06/13	Trend
Omzet		254.705	267.822	-4,9%
Gecorrigeerde omzet ⁽¹⁾		253.258	267.822	-5,4%
EBITDA (Operationele cashflow) ⁽²⁾		4.187	5.360	-21,9%
	<i>EBITDA - marge</i>	1,6%	2,0%	
REBITDA ⁽³⁾		11.044	8.929	+23,7%
	<i>REBITDA - marge</i>	4,3%	3,3%	
EBIT ⁽⁴⁾		2.108	-10.629	+119,8%
	<i>EBIT - marge</i>	0,8%	-4,0%	
REBIT ⁽⁵⁾		4.881	3.347	+45,8%
	<i>REBIT - marge</i>	1,9%	1,2%	
Nettofinancieringskosten		-3.184	-3.742	-14,9%
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten		-1.076	-14.371	+92,5%
Courant bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten		1.697	-395	+529,6%
Belastingen op het resultaat		-2.461	-460	+435,0%
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen		-3.537	-14.831	+76,2%
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen		-223	-206	
Toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG		-3.314	-14.625	+77,3%
	<i>Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG - marge</i>	-1,3%	-5,5%	
Courant nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen		-1.401	-1.515	+7,5%
	<i>Courant nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen - marge</i>	-0,6%	-0,6%	

(1) Gecorrigeerde omzet = vergelijkbare omzet, zonder wijzigingen in de consolidatiekring.

(2) EBITDA = operationele cashflow = EBIT + afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.

(3) REBITDA = courante operationele cashflow = EBITDA + herstructureringskosten en eenmalige kosten.

(4) EBIT = bedrijfsresultaat (inclusief aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen).

(5) REBIT = courant bedrijfsresultaat = EBIT + herstructureringskosten en eenmalige kosten, afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.

(*) Conform de interne managementrapportering wordt de segmentinformatie weergegeven met toepassing van de proportionele consolidatiemethode voor joint ventures. Voor de reconciliatie tussen de interne managementrapportering en de verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening verwijzen we naar Toelichting 7.3.

		Audiovisuele Media		
Winst-en-verliesrekening	in duizend euro	30/06/14	30/06/13	Trend
Omzet		83.826	83.337	+0,6%
Gecorrigeerde omzet ⁽¹⁾		83.631	81.504	+2,6%
EBITDA (Operationele cashflow) ⁽²⁾		16.453	14.435	+14,0%
	<i>EBITDA - marge</i>	19,6%	17,3%	
REBITDA ⁽³⁾		16.658	15.539	+7,2%
	<i>REBITDA - marge</i>	19,9%	18,6%	
EBIT ⁽⁴⁾		9.244	12.513	-26,1%
	<i>EBIT - marge</i>	11,0%	15,0%	
REBIT ⁽⁵⁾		14.449	13.485	+7,1%
	<i>REBIT - marge</i>	17,2%	16,2%	
Nettofinancieringskosten		-166	-184	-9,8%
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten		9.078	12.329	-26,4%
Courant bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten		14.283	13.301	+7,4%
Belastingen op het resultaat		-3.298	-4.407	-25,2%
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen		5.780	7.922	-27,0%
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen		0	-27	
Toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG		5.780	7.949	-27,3%
	<i>Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG - marge</i>	6,9%	9,5%	
Courant nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen		9.215	8.754	+5,3%
	<i>Courant nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen - marge</i>	11,0%	10,5%	

(1) Gecorrigeerde omzet = vergelijkbare omzet, zonder wijzigingen in de consolidatiekring.

(2) EBITDA = operationele cashflow = EBIT + afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.

(3) REBITDA = courante operationele cashflow = EBITDA + herstructureringskosten en eenmalige kosten.

(4) EBIT = bedrijfsresultaat (inclusief aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen).

(5) REBIT = courant bedrijfsresultaat = EBIT + herstructureringskosten en eenmalige kosten, afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.

(*) Conform de interne managementrapportering wordt de segmentinformatie weergegeven met toepassing van de proportionele consolidatiemethode voor joint ventures. Voor de reconciliatie tussen de interne managementrapportering en de verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening verwijzen we naar Toelichting 7.3.

3a. Verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening

	in duizend euro	30/06/14	30/06/13 herwerkt*
Omzet		241.384	254.096
Geproduceerde vaste activa		244	0
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		-52.159	-54.921
Diensten en diverse goederen		-102.538	-109.106
Personeelskosten		-77.903	-83.681
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten		-917	235
Herstructureringskosten: kosten		-7.202	-3.366
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures		7.249	9.105
Operationele cashflow - EBITDA		8.158	12.362
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen		-6.048	-5.287
<i>Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa</i>		-5.313	-5.263
<i>Waardeverminderingen op voorraden en vorderingen</i>		-768	-676
<i>Voorzieningen</i>		33	652
Herstructureringskosten: voorzieningen		4.912	-10.474
Bedrijfsresultaat - EBIT		7.022	-3.399
Financieringsopbrengsten		624	1.495
Financieringskosten		-3.926	-5.327
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten		3.720	-7.231
Belastingen op het resultaat		-1.477	322
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen		2.243	-6.909
Toerekenbaar aan:			
Minderheidsbelangen		-223	-233
Aandeelhouders van Roularta Media Group		2.466	-6.676
Winst per aandeel	in euro		
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG		0,20	-0,53
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG na verwateringseffect		0,20	-0,53

(*) Herwerkt met toepassing van IFRS 11 waarbij joint ventures opgenomen worden onder de equitymethode (voorheen via proportionele consolidatie).

3b. Verkort geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde perioderesultaten

	in duizend euro	30/06/14	30/06/13 herwerkt*
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen		2.243	-6.909
Niet-gerealiseerde resultaten van de periode			
<i>Niet-gerealiseerde resultaten van de periode die later geherklasseerd kunnen worden naar winst-en-verliesrekening</i>			
Omrekeningsverschillen		-4	6
Kasstroomafdekkingen			201
Uitgestelde belastingen m.b.t. niet-gerealiseerde perioderesultaten			-68
<i>Niet-gerealiseerde resultaten van de periode die later niet geherklasseerd kunnen worden naar winst-en-verliesrekening</i>			
Langetermijnpersoneelsbeloningen - actuariële winsten / verliezen		-150	13
Niet-gerealiseerde perioderesultaten		-154	152
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde perioderesultaten		2.089	-6.757
Toerekenbaar aan:			
Minderheidsbelangen		-220	-233
Aandeelhouders van Roularta Media Group		2.309	-6.524

(*) Herwerkt met toepassing van IFRS 11 waarbij joint ventures opgenomen worden onder de equitymethode (voorheen via proportionele consolidatie).

4. Verkorte geconsolideerde balans

ACTIVA	in duizend euro	30/06/14	31/12/13 herwerkt*
Vaste activa		590.836	585.039
Immateriële activa		393.040	392.242
Goodwill		5	5
Materiële vaste activa		63.648	65.316
Deelnemingen gewaardeerd volgens de equitymethode		127.044	120.817
Voor verkoop beschikbare deelnemingen, leningen en waarborgen		4.294	4.031
Handelsvorderingen en overige vorderingen		1.870	1.873
Uitgestelde belastingvorderingen		935	755
Vlottende activa		198.571	193.991
Vorraden		9.236	9.546
Handelsvorderingen en overige vorderingen		126.992	130.713
Belastingvorderingen		414	436
Geldbeleggingen		16.820	22.924
Geldmiddelen en kasequivalenten		33.780	21.881
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten		11.329	8.491
Totaal activa		789.407	779.030

(*) Herwerkt met toepassing van IFRS 11 waarbij joint ventures opgenomen worden onder de equitymethode (voorheen via proportionele consolidatie).

PASSIVA	in duizend euro	30/06/14	31/12/13 herwerkt*
Eigen vermogen		300.374	298.468
Eigen vermogen - aandeel van de Groep		289.356	287.053
<i>Geplaatst kapitaal</i>		203.225	203.225
<i>Eigen aandelen</i>		-24.647	-24.647
<i>Overgedragen winsten</i>		106.659	104.203
<i>Overige reserves</i>		4.056	4.205
<i>Omrekeningsverschillen</i>		63	67
Minderheidsbelangen		11.018	11.415
Langlopende verplichtingen		245.929	253.661
Voorzieningen		23.832	28.869
Personeelsbeloningen		8.755	8.365
Uitgestelde belastingschulden		97.160	96.730
Financiële schulden		116.026	119.521
Handelsschulden		2	2
Overige schulden		154	174
Kortlopende verplichtingen		243.104	226.901
Financiële schulden		3.170	5.707
Handelsschulden		121.760	123.021
Ontvangen vooruitbetalingen		36.724	40.387
Personeelsbeloningen		32.693	31.377
Belastingenschulden		2.616	1.890
Overige schulden		32.040	18.130
Financiële derivaten		589	852
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten		13.512	5.537
Totaal passiva		789.407	779.030

(*) Herwerkt met toepassing van IFRS 11 waarbij joint ventures opgenomen worden onder de equitymethode (voorheen via proportionele consolidatie).

5. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

Cashflow uit operationele activiteiten	in duizend euro	30/06/14	30/06/13 herwerkt*
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen		2.243	-6.909
Aandeel in het resultaat van ondernemingen waarop de equitymethode is toegepast		-7.249	-9.105
Belastingen op het resultaat		1.477	-322
Intrestkosten		3.926	4.665
Intrestopbrengsten (-)		-361	-1.223
Meer- / minderwaarde op realisatie immateriële en materiële vaste activa		-105	-7
Dividenden ontvangen van ondernemingen in equity		1.700	1.424
Niet-monetaire posten		602	16.571
<i>Afschrijving op (im)materiële activa</i>		5.313	5.263
<i>Kosten m.b.t. op aandelen gebaseerde betalingen</i>		3	120
<i>Opbrengsten (-) / kosten (+) uit afgeleide financiële instrumenten die geen afdekkingsinstrumenten zijn</i>		-263	390
<i>Toevoeging / (terugname) op provisies</i>		-4.945	9.822
<i>Andere niet-monetaire posten</i>		494	976
Brutocashflow uit operationele activiteiten		2.233	5.094
Mutatie van de kortlopende handelsvorderingen		4.662	9.368
Mutatie van de kortlopende overige vorderingen en de over te dragen kosten en verkregen opbrengsten		-2.239	-3.972
Mutatie van de voorraden		364	1.206
Mutatie van de handelsschulden		-3.136	-8.124
Mutatie van de overige kortlopende verplichtingen		9.604	-2.043
Overige mutaties van het werkkapitaal (a)		5.526	1.278
Mutatie van het werkkapitaal		14.781	-2.287
Betaalde belastingen op het resultaat		-43	-1.410
Betaalde intresten		-1.247	-2.051
Ontvangen intresten		496	1.167
NETTOCASHFLOW UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN (A)		16.220	513

(a) Mutatie in langlopende overige schulden, langlopende handelsschulden, voorzieningen, langlopende personeelsvoordelen en toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten.

(*) Herwerkt met toepassing van IFRS 11 waarbij joint ventures opgenomen worden onder de equitymethode (voorheen via proportionele consolidatie).

Cashflow met betrekking tot investeringen	30/06/14	30/06/13 herwerkt*
Immateriële activa - aanschaffingen	-1.681	-2.014
Materiële activa - aanschaffingen	-1.442	-1.241
Immateriële activa - andere mutaties	0	-95
Materiële activa - andere mutaties	144	22
Nettokasstroom met betrekking tot overnames	-570	-1.109
Nettokasstroom met betrekking tot afstotingen	0	341
Voor verkoop beschikbare deelnemingen, leningen en waarborgen - aanschaffingen	-359	-166
Voor verkoop beschikbare deelnemingen, leningen en waarborgen - andere mutaties	96	69
Mutatie van de geldbeleggingen	5.912	-678
NETTOCASHFLOW MET BETREKKING TOT INVESTERINGEN (B)	2.100	-4.871
Cashflow uit financieringsactiviteiten		
Andere mutaties in het eigen vermogen	-182	-190
Ontvangsten van kortlopende financiële schulden	0	4.117
Terugbetaling van kortlopende financiële schulden	-4.244	-9.843
Ontvangsten van langlopende financiële schulden	0	1.201
Terugbetaling van langlopende financiële schulden	-1.998	-3.113
Afname van langlopende vorderingen	3	22
NETTOCASHFLOW UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN (C)	-6.421	-7.806
TOTAAL MUTATIE GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (A+B+C)	11.899	-12.164
Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	21.881	23.794
Geldmiddelen en kasequivalenten, eindbalans	33.780	11.630
Nettomutatie geldmiddelen en kasequivalenten	11.899	-12.164

(*) Herwerkt met toepassing van IFRS 11 waarbij joint ventures opgenomen worden onder de equitymethode (voorheen via proportionele consolidatie).

6. Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

	Geplaatst kapitaal	Eigen aandelen	Overge- dragen resultaat	Overige reserves	Omre- kenings- verschil- len	Minder- heids- belangen	Totaal eigen vermo- gen
Balans per 01/01/2014	203.225	-24.647	104.203	4.205	67	11.415	298.468
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde perioderesultaten			2.466	-153	-4	-220	2.089
Waardering op aandelen gebaseerde betalingen				3			3
Dividend uitbetaald aan minderheidsaandeelhouders						-177	-177
Overige toename / afname			-10	1			-9
Balans per 30/06/2014	203.225	-24.647	106.659	4.056	63	11.018	300.374

	Geplaatst kapitaal	Eigen aandelen	Overge- dragen resultaat	Overige reserves	Omre- kenings- verschil- len	Minder- heids- belangen	Totaal eigen vermo- gen
Balans per 01/01/2013	203.225	-24.647	162.122	3.931	58	12.266	356.955
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde perioderesultaten			-6.676	146	6	-233	-6.757
Kosten van uitgifte en kapitaalverhoging				-7			-7
Waardering op aandelen gebaseerde betalingen				127			127
Dividend uitbetaald aan minderheidsaandeelhouders						-196	-196
Balans per 30/06/2013	203.225	-24.647	155.446	4.197	64	11.837	350.122

7. Geselecteerde toelichtingen bij het halfjaarlijks financieel verslag

7.1 Grondslagen van de tussentijdse financiële verslaggeving

Het tussentijds beknopt financieel verslag werd opgesteld in overeenstemming met de International Accounting Standard IAS 34 *Interim Financial Reporting* zoals aanvaard door de Europese Unie.

De tussentijdse financiële staten werden door de leden van de raad van bestuur goedgekeurd op 22 augustus 2014.

7.2 Waarderingsregels

Vanaf 1 januari 2014 wordt de nieuwe standaard voor financiële verslaggeving IFRS 11 toegepast. Door de toepassing van deze nieuwe standaard worden de joint ventures in de consolidatie opgenomen volgens de equitymethode in plaats van volgens de proportionele consolidatiemethode. Een overzicht van de impact van de herwerking van de financiële informatie over 2013 door de retrospectieve toepassing van IFRS 11 is in deze toelichting opgenomen (Toelichting 7.20).

Voor het overige werden bij het opstellen van de tussentijdse financiële verslaggeving dezelfde IFRS-grondslagen voor opname en waardering toegepast als voor de geconsolideerde jaarrekening van 31 december 2013. Voor de overige nieuwe IFRS- en verbeterde IAS-normen die in werking getreden zijn vanaf 1 januari 2014 verwijzen wij naar Toelichting 1 in het jaarverslag over 2013. De toepassing van deze nieuwe of herziene standaarden heeft geen materieel effect op de resultaten of de financiële positie van de Groep.

7.3 Segmentinformatie

Overeenkomstig IFRS 8 *Operationele segmenten*, wordt de managementbenadering voor financiële rapportering van gesegmenteerde informatie toegepast. Volgens deze standaard dient de te rapporteren gesegmenteerde informatie aan te sluiten op de interne rapporten, gebruikt door de belangrijkste operationele besluitvormende functionarissen, op basis waarvan de interne prestaties van Roularta's operationele segmenten worden beoordeeld en middelen worden toegekend aan de verschillende segmenten.

Voor deze rapportering wordt Roularta Media Group onderverdeeld in twee operationele segmenten op basis van de activiteiten: Printed Media en Audiovisuele Media. Deze operationele segmenten zijn ongewijzigd t.o.v. vorig boekjaar.

Ondanks de toepassing van IFRS 11 gaan de operationele besluitvormende functionarissen van de Groep nog steeds uit van de financiële gegevens per segment op 'gecombineerde' basis. Dus inclusief het pro rata aandeel van Roularta Media Group in de joint ventures, na eliminatie van intragroep-elementen, in overeenstemming met de proportionele consolidatiemethode.

30/06/14 in duizend euro	Printed Media	Audiovisuele Media	Eliminaties tussen segmenten	Gecombineerd totaal	Effect IFRS 11	Geconsoli- deerd totaal
Omzet van het segment	254.705	83.826	-561	337.970	-96.586	241.384
<i>Omzet externe klanten</i>	<i>254.460</i>	<i>83.510</i>		<i>337.970</i>	<i>-96.586</i>	<i>241.384</i>
<i>Omzet uit transacties met andere segmenten</i>	<i>245</i>	<i>316</i>	<i>-561</i>	<i>0</i>		<i>0</i>

30/06/13 in duizend euro	Printed Media	Audiovisuele Media	Eliminaties tussen segmenten	Gecombineerd totaal	Effect IFRS 11	Geconsoli- deerd totaal
Omzet van het segment	267.822	83.337	-2.313	348.846	-94.750	254.096
<i>Omzet externe klanten</i>	<i>266.695</i>	<i>82.151</i>		<i>348.846</i>	<i>-94.750</i>	<i>254.096</i>
<i>Omzet uit transacties met andere segmenten</i>	<i>1.127</i>	<i>1.186</i>	<i>-2.313</i>	<i>0</i>		<i>0</i>

De resultaten van de segmenten kunnen teruggevonden worden in de kerncijfers. Hieronder worden ze samengevat en afgestemd met het geconsolideerd resultaat.

30/06/14 in duizend euro	Printed Media	Audiovisuele Media	Gecombineerd totaal	Effect IFRS 11	Geconsoli- deerd totaal
EBITDA	4.187	16.453	20.640	-12.482	8.158
REBITDA	11.044	16.658	27.702	-8.756	18.946
EBIT	2.108	9.244	11.352	-4.330	7.022
REBIT	4.881	14.449	19.330	-6.324	13.006
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	-3.537	5.780	2.243	0	2.243
Courant nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	-1.401	9.215	7.814	0	7.814

30/06/13 in duizend euro	Printed Media	Audiovisuele Media	Gecombineerd totaal	Effect IFRS 11	Geconsoli- deerd totaal
EBITDA	5.360	14.435	19.795	-7.433	12.362
REBITDA	8.929	15.539	24.468	-7.750	16.718
EBIT	-10.629	12.513	1.884	-5.283	-3.399
REBIT	3.347	13.485	16.832	-5.439	11.393
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	-14.831	7.922	-6.909	0	-6.909
Courant nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	-1.515	8.754	7.239	0	7.239

7.4 Hangende geschillen

Update van Toelichting 24 van het jaarverslag 2013:

- geschil met **NV Kempenland**:
Het bedrag in hoofdsom, dat door de eerste rechter uitvoerbaar bij voorraad werd verklaard, werd door de NV De Streekkrant-De Weekkrantgroep begin juli gekantonneerd door de betaling van dit bedrag op een spaarrekening op naam van de raadsleden van de twistende partijen en met aanduiding van ING als sekwester.
- geschil m.b.t. **kansspelenbelasting** voor 2009 en voor het eerste kwartaal van 2010:
Gelet op recentelijke gerechtelijke uitspraken inzake de toepassing van de belasting op spelen en weddenschappen op de zogenaamde belpelen, heeft de raad van bestuur van Medialaan het raadzaam geacht om voor de belpelen georganiseerd door Medialaan in de periode 2008 tot en met 2010, de voorziening terzake aan te passen aan het verhoogde risico.

7.5 Wijzigingen Groep

Acquisities

Roularta Media Group die al voor 50% participeert in de NV ActuaMedica heeft op 9 januari 2014 een akkoord bereikt met de Engelse medeaandeelhouder UBM voor de overname van alle aandelen van NV ActuaMedica.

Roularta Business Leads NV, voorheen een joint venture, kwam op 4 maart 2014 volledig in handen van Roularta Media Group.

De tabel hierna geeft een samenvatting van de betaalde bedragen en de bedragen van de overgenomen activa en passiva (100%) die erkend waren op overnamedatum:

ACTIVA	in duizend euro
Vaste activa	2.752
Immateriële vaste activa	2.339
Materiële vaste activa	17
Uitgestelde belastingvorderingen	396
Vlottende activa	2.679
Handelsvorderingen en overige vorderingen	2.511
Geldmiddelen en kasequivalenten	168
Totaal activa	5.431
PASSIVA	in duizend euro
Langlopende verplichtingen	127
Voorzieningen	127
Kortlopende verplichtingen	3.976
Financiële schulden	55
Handelsschulden	1.875
Ontvangen vooruitbetalingen	366
Personeelsbeloningen	330
Overige schulden	1.201
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	149
Totaal passiva	4.103
Totaal nettoactief	1.328
Reële waarde voorheen aangehouden aandelenbelang	590
Totale overnameprijs voldaan in geldmiddelen en kasequivalenten	738
Verworven geldbeleggingen en -middelen en kasequivalenten	-168
Netto uitgaande / inkomende (-) kasstroom	570

Conform de gehanteerde waarderingsregels heeft de vennootschap nog een periode van 12 maanden, vanaf de overnamedatum, om aanpassingen aan de overgenomen activa en passiva aan te brengen.

Per 30 juni 2014 werd m.b.t. deze vennootschappen 2.894 K€ omzet en -792 K€ resultaat opgenomen in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening. Indien de verwerving van deze participatie op 1 januari 2014 had plaatsgehad, zou hetzelfde bedrag aan omzet en aan resultaat opgenomen zijn. Het resultaat op de deconsolidatie van de voorheen aangehouden 50% in ActuaMedica en Roularta Business Leads heeft een positieve impact van 259 K€ gehad op de winst-en-verliesrekening van de periode.

7.6 Belangrijkste wijzigingen in (im)materiële vaste activa en goodwill

Investerings

In het eerste semester van 2014 werd voor 3,1 miljoen euro geïnvesteerd in immateriële en materiële vaste activa (eerste semester 2013: 3,3 miljoen euro).

De investeringen in immateriële vaste activa betreffen nieuwe software (1,7 miljoen euro). De grootste investeringen in materiële vaste activa betreffen o.a. investeringen in machines (0,8 miljoen euro, computermateriaal) en bureelmaterieel (0,2 miljoen euro).

Verkopen

In het eerste semester van 2014 werden geen materiële verkopen van (im)materiële vaste activa gerealiseerd.

7.7 Eenmalige elementen

Voor wat de resultaten betreft, kunnen de volgende eenmalige elementen vermeld worden:

	in duizend euro	30/06/14	30/06/13
Herstructureringskosten (incl. voorzieningen herstructurering):		-2.290	-13.840
- uitbetaalde opzeggingsvergoedingen (België en Frankrijk)		-7.202	-3.366
- voorziening opzeggingsvergoedingen (België en Frankrijk)			
nieuwe voorzieningen		-982	-11.350
teruggenomen voorziening (n.a.v. uitbetalingen over de periode)		5.849	738
teruggenomen voorziening (overtollig)		45	138
Bedrijfskosten (excl. afschrijvingen):		-3.586	-991
- diverse eenmalige kosten & management fees		-29	-119
- resultaat deconsolidatie bestaande 50% deelneming ActuaMedica & Roularta Business Leads		259	
- eenmalige resultaten bij ondernemingen opgenomen volgens de equitymethode		-3.816	-872
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen:		-108	38
- afschrijvingen stopgezette projecten			-81
- (terugname) uitzonderlijke voorziening en waardevermindering		-108	119
Belastingen:		413	644
- (uitgestelde) belastingen m.b.t. de hiervoor vermelde elementen		413	644
		-5.571	-14.149

De aanleg voorziening opzegvergoedingen in 2013 en de uitbetaalde opzegvergoedingen 2014 zijn voor het grootste deel de opzegvergoedingen in het kader van het PSE (sociaal plan) in Frankrijk.

7.8 Kapitaal

Er zijn geen wijzigingen in het kapitaal in het eerste semester van 2014.

7.9 Eigen aandelen

Er werd geen gebruik gemaakt van de statutaire machtiging tot inkoop van eigen aandelen, hernieuwd door de algemene vergadering van 20 mei 2014.

7.10 Aandelenopties

Er werden in het eerste semester van 2014 geen nieuwe optieplannen toegekend. Het volledige overzicht van de optie- en warrantplannen is beschikbaar op www.roularta.be onder de rubriek beleggersinformatie.

De Groep heeft per 30/06/2014 3 K€ (30/06/2013: 127 K€) erkend in de personeelskosten met betrekking tot in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde, betalingstransacties.

7.11 Voorzieningen

De voorzieningen zijn gedaald van 28,9 miljoen euro per eind 2013 tot 23,8 miljoen euro per 30 juni 2014.

Deze evolutie valt grotendeels te verklaren door de daling van de voorziening herstructureringskosten met 4,9 miljoen euro, vnl. door de terugname van de voorziening voor het sociaal plan in Frankrijk (uitbetaalde opzegvergoedingen).

7.12 Financiële schulden op lange en korte termijn

In de loop van het eerste semester van 2014 werden geen nieuwe langetermijnbankleningen afgesloten. Naast de contractuele kapitaalaflossingen t.b.v. 4,9 miljoen euro waren er geen vervroegde terugbetalingen van bankleningen.

7.13 Kortlopende verplichtingen: overige schulden

De overige schulden omvatten o.a. te betalen btw, te betalen bedrijfsvoorheffing, te betalen diverse belastingen en schulden aan joint ventures. De toename in het eerste semester van 2014 betreft in hoofdzaak een ontvangen voorschot joint venture van 15 miljoen euro.

7.14 Dividenden

In 2014 werden er geen dividenden betaalbaar gesteld.
In 2013 werden er evenmin dividenden betaalbaar gesteld.

7.15 Resultatenrekening

Omzet

De omzet is gedaald met 5,0% in vergelijking met S1/2013. De gecorrigeerde omzet (exclusief wijzigingen in de consolidatiekring) daalt met 6,1%.

Voor een bespreking van deze evolutie verwijzen wij naar het persbericht m.b.t. de halfjaarresultaten en het tussentijdse jaarverslag van de raad van bestuur dat verder in dit halfjaarlijks financieel verslag is opgenomen.

Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen

In vergelijking met het eerste semester van 2013 zijn deze kosten met 2,8 miljoen euro gedaald (in hoofdzaak daling papierkost).

Diensten en diverse goederen

In vergelijking met het eerste semester van 2013 zijn deze kosten met 6,6 miljoen euro gedaald.

De grootste evoluties zijn +/- 5 miljoen euro minder ruilkosten met betrekking tot promotie en een daling van de erelonen met 0,7 miljoen euro.

Personeelskosten

De personeelskosten zijn met 5,8 miljoen euro of 6,9% gedaald in vergelijking met het eerste semester van 2013. De grootste daling doet zich voor bij de Franse vennootschap Groupe Express-Roularta (-3,6 miljoen euro).

Andere bedrijfsopbrengsten

De andere bedrijfsopbrengsten omvatten o.a. de bedrijfssubsidies, de meerwaarde bij realisatie van materiële en financiële activa, de kapitaalsubsidies en diverse verrekeningen. Deze zijn met 0,2 miljoen euro gestegen ten opzichte van het eerste semester van 2013.

Andere bedrijfskosten

De andere bedrijfskosten omvatten o.a. de overige belastingen, het verlies bij de realisatie van (im)materieel vast actief, het verlies op handelsvorderingen, betalingsverschillen en bankkosten. Ten opzichte van het eerste semester van 2013 zijn deze kosten met 1,4 miljoen euro gestegen.

Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures

in duizend euro	30/06/14	30/06/13
Medialaan Groep	6.809	8.684
Bayard Groep	377	915
ActuaMedica & Roularta Business Leads	0	-654
Andere	63	160

De resultaten van ActuaMedica en Roularta Business Leads worden nu integraal geconsolideerd, aangezien de aandelen nu voor 100% in het bezit van Roularta Media Group zijn.

Bij Medialaan Groep is het resultaat TV in het eerste semester van 2014 lager dan in het eerste semester van 2013 (hogere exploitatiekosten en iets lagere publiciteitsinkomsten).

Afschrijvingen

De afschrijvingen bedragen 5,3 miljoen euro en liggen in lijn met vorig jaar.

Financieringsopbrengsten en -kosten

in duizend euro	30/06/14	30/06/13
Financieringsopbrengsten:	624	1.495
- intrestopbrengsten	361	659
- evolutie marktwaarden van de swapcontracten die niet als hedge beschouwd worden	263	272
- opbrengsten uit het stopzetten voor vervaldag van afdekkingsinstrumenten		564
Financieringskosten:	-3.926	-5.327
- intrestkosten	-3.926	-4.369
- evolutie marktwaarden van de swapcontracten die niet als hedge beschouwd worden		-662
- kosten uit het stopzetten voor vervaldag van afdekkingsinstrumenten		-296

7.16 Belastingen

De effectieve belastingdruk wordt beïnvloed door een aantal factoren die hun weerslag hebben op de belastbare basis. De belangrijkste factoren die de belastbare basis beïnvloeden zijn de verlieslatende vennootschappen waarvoor geen bijkomende actieve belastinglatenties geboekt worden, de fiscaal niet-aftrekbare kosten en de verlaagde fiscale druk ingevolge de toepassing van de notionele intrestaftrek. Deze factoren kunnen per semester een verschillende impact hebben op de belastbare basis.

7.17 Verbonden partijen

De verbonden partijen van Roularta Media Group NV bestaan uit de dochterondernemingen, joint ventures, geassocieerde ondernemingen, overige verbonden partijen, directie en kaderleden.

De samenstelling van de verbonden partijen, de aard van de transacties en de uitstaande saldi zijn niet wezenlijk gewijzigd ten opzichte van de jaarrekening per 31 december 2013.

7.18 Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

Begin juli 2014 heeft Roularta Media Group deelgenomen aan een nieuwe kapitaalsverhoging van Proxistore voor een bedrag van 1,1 miljoen euro, ten gevolge van een fondsenwerving bij de huidige aandeelhouders (waaronder Roularta), private investeerders en de Gewestelijke Investeringsmaatschappij voor Brussel (G.I.M.B.), voor een bedrag van in totaal 2,7 miljoen euro. Deze operatie heeft tot doel filialen te openen in Nederland, Engeland, Spanje, Italië, Zwitserland, Canada en de Verenigde Staten, onder meer in New York en in San Francisco.

Verder hebben er zich geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan die de resultaten en de financiële positie van de onderneming op belangrijke wijze beïnvloeden.

7.19 Seizoengebonden karakter van de bedrijfsactiviteiten

De halfjaarresultaten vertonen geen seizoenfluctuaties. In het eerste halfjaar wordt in de maanden januari en februari een lagere omzet gerealiseerd en in het tweede halfjaar wordt in juli en augustus minder omzet en bijgevolg een minder goed resultaat gerealiseerd.

7.20 Herwerkingseffect toepassing IFRS 11

De vergelijkende informatie voor 2013 is herwerkt ingevolge de retrospectieve toepassing van IFRS 11, *Gezamenlijke overeenkomsten*.

Door de toepassing van deze nieuwe norm worden de joint ventures in de consolidatie opgenomen volgens de equity-methode in plaats van volgens de proportionele consolidatiemethode.

Het effect van deze herwerking op de geconsolideerde financiële staten is als volgt uit te splitsen:

Impact op de openingsbalans van 2013:

ACTIVA	in duizend euro	01/01/13		01/01/13
		Zoals gepubliceerd	Impact IFRS 11	Geconsolideerd (herwerkt voor IFRS 11)
Vaste activa		604.675	32.634	637.309
Immateriële activa		417.951	-11.875	406.076
Goodwill		71.931	-41.868	30.063
Materiële vaste activa		100.362	-27.460	72.902
Deelnemingen gewaardeerd volgens de equitymethode		284	121.680	121.964
Voor verkoop beschikbare deelnemingen, leningen en waarborgen		5.512	-1.167	4.345
Handelsvorderingen en overige vorderingen		1.794	-65	1.729
Uitgestelde belastingvorderingen		6.841	-6.611	230
Vlottende activa		333.761	-108.736	225.025
Voorraden		58.868	-47.252	11.616
Handelsvorderingen en overige vorderingen		184.933	-48.342	136.591
Belastingvorderingen		439	-155	284
Financiële derivaten		787	0	787
Geldbeleggingen		42.828	0	42.828
Geldmiddelen en kasequivalenten		35.684	-11.890	23.794
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten		10.222	-1.097	9.125
Totaal activa		938.436	-76.102	862.334

PASSIVA	in duizend euro	01/01/13		01/01/13
		Zoals gepubliceerd	Impact IFRS 11	Geconsolideerd (herwerkt voor IFRS 11)
Eigen vermogen		356.955	0	356.955
Eigen vermogen - aandeel van de Groep		344.689	0	344.689
<i>Geplaatst kapitaal</i>		203.225	0	203.225
<i>Eigen aandelen</i>		-24.647	0	-24.647
<i>Overgedragen winsten</i>		162.122	0	162.122
<i>Overige reserves</i>		3.931	0	3.931
<i>Omrekeningsverschillen</i>		58	0	58
Minderheidsbelangen		12.266	0	12.266
Langlopende verplichtingen		266.094	-17.572	248.522
Voorzieningen		7.671	-271	7.400
Personeelsbeloningen		9.846	-293	9.553
Uitgestelde belastingschulden		117.128	-12.892	104.236
Financiële schulden		128.994	-1.859	127.135
Handelsschulden		2.184	-2.165	19
Overige schulden		271	-92	179
Kortlopende verplichtingen		315.387	-58.530	256.857
Financiële schulden		19.053	-413	18.640
Handelsschulden		173.145	-46.379	126.766
Ontvangen vooruitbetalingen		49.744	-5.945	43.799
Personeelsbeloningen		38.695	-5.933	32.762
Belastingenschulden		7.415	-4.451	2.964
Overige schulden		18.405	6.438	24.843
Financiële derivaten		1.974	-137	1.837
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten		6.956	-1.710	5.246
Totaal passiva		938.436	-76.102	862.334

Impact op de winst-en-verliesrekening van 2013:

in duizend euro	2013		2013
	Zoals gepubliceerd	Impact IFRS 11	Geconsolideerd (herwerkt voor IFRS 11)
Omzet	676.310	-191.155	485.155
Geproduceerde vaste activa	791	0	791
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-159.470	56.462	-103.008
Diensten en diverse goederen	-284.579	68.886	-215.693
Personeelskosten	-194.032	35.220	-158.812
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	3.434	-578	2.856
Herstructureringskosten: kosten	-8.432	562	-7.870
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	-207	14.985	14.778
Operationele cashflow - EBITDA	33.815	-15.618	18.197
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	-70.041	7.344	-62.697
<i>Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa</i>	<i>-17.443</i>	<i>6.731</i>	<i>-10.712</i>
<i>Waardeverminderingen op voorraden en vorderingen</i>	<i>-1.013</i>	<i>662</i>	<i>-351</i>
<i>Voorzieningen</i>	<i>-5.825</i>	<i>-382</i>	<i>-6.207</i>
<i>Bijzondere waardeverminderingen</i>	<i>-45.760</i>	<i>333</i>	<i>-45.427</i>
Herstructureringskosten: voorzieningen	-13.175	-91	-13.266
Bedrijfsresultaat - EBIT	-49.401	-8.365	-57.766
Financieringsopbrengsten	2.253	-3	2.250
Financieringskosten	-9.659	137	-9.522
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	-56.807	-8.231	-65.038
Belastingen op het resultaat	-1.758	8.231	6.473
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	-58.565	0	-58.565
Toerekenbaar aan:			
Minderheidsbelangen	-656	0	-656
Aandeelhouders van Roularta Media Group	-57.909	0	-57.909

Impact op de eindbalans van 2013:

ACTIVA	in duizend euro	31/12/13		
		Zoals gepubliceerd	Impact IFRS 11	Geconsolideerd (herwerkt voor IFRS 11)
Vaste activa		549.859	35.180	585.039
Immateriële activa		403.473	-11.231	392.242
Goodwill		41.087	-41.082	5
Materiële vaste activa		91.775	-26.459	65.316
Deelnemingen gewaardeerd volgens de equitymethode		1.033	119.784	120.817
Voor verkoop beschikbare deelnemingen, leningen en waarborgen		4.515	-484	4.031
Handelsvorderingen en overige vorderingen		1.939	-66	1.873
Uitgestelde belastingvorderingen		6.037	-5.282	755
Vlottende activa		302.208	-108.217	193.991
Vorraden		56.132	-46.586	9.546
Handelsvorderingen en overige vorderingen		184.227	-53.514	130.713
Belastingvorderingen		671	-235	436
Geldbeleggingen		22.924	0	22.924
Geldmiddelen en kasequivalenten		27.954	-6.073	21.881
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten		10.300	-1.809	8.491
Totaal activa		852.067	-73.037	779.030

PASSIVA	in duizend euro	31/12/13		31/12/13
		Zoals gepubliceerd	Impact IFRS 11	Geconsolideerd (herwerkt voor IFRS 11)
Eigen vermogen		298.468	0	298.468
Eigen vermogen - aandeel van de Groep		287.053	0	287.053
<i>Geplaatst kapitaal</i>		203.225	0	203.225
<i>Eigen aandelen</i>		-24.647	0	-24.647
<i>Overgedragen winsten</i>		104.213	-10	104.203
<i>Overige reserves</i>		4.195	10	4.205
<i>Omrekeningsverschillen</i>		67	0	67
Minderheidsbelangen		11.415	0	11.415
Langlopende verplichtingen		270.693	-17.032	253.661
Voorzieningen		29.215	-346	28.869
Personeelsbeloningen		8.616	-251	8.365
Uitgestelde belastingschulden		110.302	-13.572	96.730
Financiële schulden		121.055	-1.534	119.521
Handelsschulden		1.264	-1.262	2
Overige schulden		241	-67	174
Kortlopende verplichtingen		282.906	-56.005	226.901
Financiële schulden		6.136	-429	5.707
Handelsschulden		162.965	-39.944	123.021
Ontvangen vooruitbetalingen		46.509	-6.122	40.387
Personeelsbeloningen		37.168	-5.791	31.377
Belastingenschulden		5.893	-4.003	1.890
Overige schulden		16.242	1.888	18.130
Financiële derivaten		1.121	-269	852
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten		6.872	-1.335	5.537
Totaal passiva		852.067	-73.037	779.030

Impact op de winst-en-verliesrekening per 30/06/2013:

in duizend euro	30/06/13		30/06/13
	Zoals gepubliceerd	Impact IFRS 11	Geconsolideerd (herwerkt voor IFRS 11)
Omzet	348.846	-94.750	254.096
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-82.188	27.267	-54.921
Diensten en diverse goederen	-142.204	33.098	-109.106
Personeelskosten	-101.493	17.812	-83.681
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	593	-358	235
Herstructureringskosten: kosten	-3.717	351	-3.366
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	-42	9.147	9.105
Operationele cashflow - EBITDA	19.795	-7.433	12.362
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	-7.466	2.179	-5.287
<i>Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa</i>	-8.439	3.176	-5.263
<i>Waardeverminderingen op voorraden en vorderingen</i>	-559	-117	-676
<i>Voorzieningen</i>	1.532	-880	652
Herstructureringskosten: voorzieningen	-10.445	-29	-10.474
Bedrijfsresultaat - EBIT	1.884	-5.283	-3.399
Financieringsopbrengsten	1.495	0	1.495
Financieringskosten	-5.421	94	-5.327
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	-2.042	-5.189	-7.231
Belastingen op het resultaat	-4.867	5.189	322
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	-6.909	0	-6.909
Toerekenbaar aan:			
Minderheidsbelangen	-233	0	-233
Aandeelhouders van Roularta Media Group	-6.676	0	-6.676

Impact op het geconsolideerd kasstroomoverzicht per 30/06/2013:

in duizend euro	30/06/13		30/06/13
	Zoals gepubliceerd	Impact IFRS 11	Geconsolideerd (herwerkt voor IFRS 11)
Nettocashflow uit operationele activiteiten (A)	4.498	-3.985	513
Nettocashflow met betrekking tot investeringen (B)	-7.732	2.861	-4.871
Nettocashflow uit financieringsactiviteiten (C)	-7.954	148	-7.806
Totaal mutatie geldmiddelen en kasequivalenten (A+B+C)	-11.188	-976	-12.164
Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	35.684	-11.890	23.794
Geldmiddelen en kasequivalenten, eindbalans	24.496	-12.866	11.630
Nettomutatie geldmiddelen en kasequivalenten	-11.188	-976	-12.164

8. Tussentijds verslag van de raad van bestuur

Geachte aandeelhouders,

Dit tussentijdse jaarverslag dient samen met de geconsolideerde balans en winst-en-verliesrekening van de NV Roularta Media Group, hierna de Groep genoemd, en de bijbehorende toelichtingen (zie punt 7 hiervóór) te worden gelezen. Dit tussentijdse jaarverslag wordt opgesteld ingevolge het KB van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten.

Belangrijkste gebeurtenissen die zich in de eerste zes maanden van het boekjaar hebben voorgedaan

Opmerking m.b.t. wijziging waarderingsregels

Vanaf 1 januari 2014 wordt de nieuwe standaard voor financiële verslaggeving IFRS 11 toegepast. Door de toepassing van deze nieuwe standaard worden de joint ventures in de consolidatie opgenomen volgens de equitymethode in plaats van de proportionele methode. Hierna zullen alle verwijzingen naar 'geconsolideerde' cijfers steeds betrekking hebben op de officiële gegevens met toepassing van IFRS 11.

Met het oog op de continuïteit van de informatie over onderliggende operationele prestaties en conform IFRS 8 worden de financiële gegevens per segment echter als 'gecombineerde' cijfers verstrekt, inclusief het pro rata aandeel van Roularta Media Group in de joint ventures, na eliminatie van intragroep-elementen, in overeenstemming met de proportionele consolidatiemethode.

1. Financiële kerncijfers van het eerste semester 2014

Geconsolideerde kerncijfers

	in duizend euro	30/06/14	30/06/13	Trend	Trend (%)
Omzet		241.384	254.096	-12.712	-5,0%
Gecorrigeerde omzet (1)		238.490	254.096	-15.606	-6,1%
EBITDA (2)		8.158	12.362	-4.204	-34,0%
REBITDA		18.946	16.718	+2.228	+13,3%
REBITDA – marge		7,8%	6,6%		
EBIT (3)		7.022	-3.399	+10.421	+306,6%
REBIT		13.006	11.393	+1.613	+14,2%
Nettoresultaat RMG		2.466	-6.676	+9.142	+136,9%
Courant nettoresultaat		7.814	7.239	+575	+7,9%

(1) Gecorrigeerde omzet is de vergelijkbare omzet met 2013 exclusief de wijzigingen in de consolidatiekring.

(2) EBITDA of operationele cashflow is gelijk aan EBIT, verhoogd met afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.

(3) EBIT is gelijk aan het bedrijfsresultaat, inclusief het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures.

(Gecorrigeerde) OMZET daalt voornamelijk bij omzet publiciteit en andere omzet.

REBITDA stijgt in vergelijking met vorig jaar ondanks lagere omzet, door lagere kosten als gevolg van herstructurering.

EBITDA wordt negatief beïnvloed door 7,2 miljoen euro herstructureringskosten (in S1/2013: 3,4 miljoen euro herstructureringskosten) en door 3,8 miljoen euro uitzonderlijke kosten bij joint ventures geconsolideerd volgens de equitymethode.

REBIT evolueert in lijn met evolutie REBITDA.

EBIT werd in het eerste semester van 2013 negatief beïnvloed door de voorziening herstructureringskosten PSE Frankrijk voor 10,7 miljoen euro. In het eerste semester van 2014 is er een nettoterugname van de voorziening herstructureringskosten met 4,9 miljoen euro.

COURANT NETTORESULTAAT verbetert met 0,6 miljoen euro, na een hogere belastingkost.

Gecombineerde kerncijfers (met toepassing van de proportionele consolidatiemethode voor joint ventures)

	in duizend euro	30/06/14	30/06/13	Trend	Trend (%)
Omzet		337.970	348.846	-10.876	-3,1%
Gecorrigeerde omzet (1)		336.326	347.035	-10.709	-3,1%
EBITDA (2)		20.640	19.795	+845	+4,3%
REBITDA		27.702	24.468	+3.234	+13,2%
REBITDA – marge		8,2%	7,0%		
EBIT (3)		11.352	1.884	+9.468	+502,5%
REBIT		19.330	16.832	+2.498	+14,8%
Nettoresultaat RMG		2.466	-6.676	+9.142	+136,9%
Courant nettoresultaat		7.814	7.239	+575	+7,9%

(1) Gecorrigeerde omzet is de vergelijkbare omzet met 2013 exclusief de wijzigingen in de consolidatiekring.

(2) EBITDA of operationele cashflow is gelijk aan EBIT, verhoogd met afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.

(3) EBIT is gelijk aan het bedrijfsresultaat, inclusief het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen.

(Gecorrigeerde) OMZET daalt bij Printed Media, bij Audiovisuele Media is er een (beperkte) stijging.

REBITDA stijgt in vergelijking met vorig jaar ondanks lagere omzet, door lagere kosten.

EBITDA wordt negatief beïnvloed door 7,2 miljoen euro herstructureringskosten (in S1/2013: 3,4 miljoen euro herstructureringskosten).

REBIT evolueert in lijn met evolutie REBITDA.

EBIT werd in het eerste semester van 2013 negatief beïnvloed door de voorziening herstructureringskosten PSE Frankrijk voor 10,7 miljoen euro. In het eerste semester van 2014 is er een nettoterugname van de voorziening herstructureringskosten met 4,9 miljoen euro. Onder andere een bijkomende voorziening kansspelen en een bijzondere waardevermindering op Duitse titels naar aanleiding van de verkoop ervan, hebben in het eerste semester van 2014 een negatieve invloed op de EBIT.

COURANT NETTORESULTAAT verbetert met 0,6 miljoen euro, na een hogere courante belastingkost.

2. Bespreking gecombineerde resultaten van de Groep

2.1 Gecombineerde omzet

Roularta Media Group realiseerde in het eerste semester van 2014 een gecombineerde omzet van 338,0 miljoen euro tegenover 348,8 miljoen euro in het eerste semester van 2013. Dit betekent een daling van de omzet met 3,1%.

Opsplitsing van de gecombineerde omzet per segment:

in duizend euro	Printed Media			Audiovisuele Media			Eliminaties tussen segmenten		Gecombineerd totaal		
	30/06/14	30/06/13	Trend	30/06/14	30/06/13	Trend	30/06/14	30/06/13	30/06/14	30/06/13	Trend
Omzet van het segment	254.705	267.822	-13.117	83.826	83.337	489	-561	-2.313	337.970	348.846	-10.876
<i>Omzet externe klanten</i>	254.460	266.695	-12.235	83.510	82.151	1.359			337.970	348.846	-10.876
<i>Omzet met andere segmenten</i>	245	1.127	-882	316	1.186	-870	-561	-2.313	0	0	0

Omzet Printed Media

De omzet van de divisie Printed Media daalde met 4,9%, van 267,8 naar 254,7 miljoen euro. De omzet exclusief ruil daalde met 3,9%.

De **gecorrigeerde omzet** van het eerste semester 2014 bedraagt 253,3 miljoen euro, dit is een daling met 5,4%. Exclusief ruil daalde deze met 4,5%.

Publiciteit

De gecorrigeerde omzet publiciteit magazines daalde met 12,7%, vanwege de daling van de omzet in Frankrijk, en onder andere door het stopzetten van het maandblad L'Entreprise en de fusie van de magazines Maison Magazine en Maison Française.

De publiciteit gratis bladen daalde met 3,6% tegenover het eerste semester van 2013. Deze daling situeert zich bij De Streekkrant/De Weekkrant en bij De Zondag. Bij het gratis lifestylemaandblad Steps bleef de publiciteitsomzet stabiel (+2,6%).

De advertentie-inkomsten van Krant van West-Vlaanderen stegen licht (+4,6%).

Publiciteit internet

De inkomsten uit de diverse internetsites blijven groeien. In het eerste semester van 2014 werd een stijging van de gecorrigeerde omzet met 8,9% genoteerd.

Lezersmarkt

De omzet uit de lezersmarkt (losse verkoop en abonnementen) daalde met 2,4% in vergelijking met het eerste semester van 2013. Deze daling situeert zich voornamelijk op de Franse markt, bij de Belgische titels was er een stijging van de omzet uit de lezersmarkt in vergelijking met het eerste semester van 2013.

Zet- en drukwerk

Het zakencijfer uit zet- en drukwerk voor derden daalde met 7,5% in vergelijking met het eerste semester van 2013.

Beurzen en seminars

De omzet uit beurzen en seminars is quasi ongewijzigd in vergelijking met het eerste semester van 2013.

Omzet Audiovisuele Media

De omzet van de divisie Audiovisuele Media bleef stabiel, van 83,3 naar 83,8 miljoen euro. De omzet exclusief ruil steeg met 3,3%.

De **gecorrigeerde omzet** van het eerste semester 2014, rekening houdend met de verkoop van Paratel in de loop van het eerste semester 2013, vertoont een stijging met 2,6%.

Publiciteit

De inkomsten uit publiciteit (inclusief ruildeals) bij de tv- en radiozenders daalden in het eerste semester met 5,9%. Exclusief ruil daalden deze opbrengsten met 3,2%, dit in hoofdzaak door de algemene daling van de commerciële tv-markt.

Andere omzet

De gecorrigeerde andere omzet met o.a. line extensions, video-on-demand, rechten, audiovisuele producties e.d. steeg met 44,1%.

2.2 Opsplitsing van de gecombineerde (R)EBIT(DA) per segment

in duizend euro	Printed Media			Audiovisuele Media			Gecombineerd totaal		
	30/06/14	30/06/13	Trend	30/06/14	30/06/13	Trend	30/06/14	30/06/13	Trend
REBITDA	11.044	8.929	2.115	16.658	15.539	1.119	27.702	24.468	3.234
EBITDA	4.187	5.360	-1.173	16.453	14.435	2.018	20.640	19.795	845
REBIT	4.881	3.347	1.534	14.449	13.485	964	19.330	16.832	2.498
EBIT	2.108	-10.629	12.737	9.244	12.513	-3.269	11.352	1.884	9.468

Printed Media

De **REBITDA (courante operationele cashflow)** steeg van 8,9 naar 11,0 miljoen euro of een stijging met 23,7%. De **operationele cashflow (EBITDA)** daalde van 5,4 naar 4,2 miljoen euro.

Er werd een **courant bedrijfsresultaat (REBIT)** gerealiseerd van 4,9 miljoen euro tegenover 3,3 miljoen euro in het eerste semester van 2013. Het **bedrijfsresultaat (EBIT)** steeg van -10,6 naar 2,1 miljoen euro.

Ondanks de omzetzijging is er een verbetering van de REBITDA, dankzij de daling van de kosten van diensten en diverse goederen en van de personeelskosten onder andere door de effecten van vroegere herstructureringen.

De herstructureringskosten bij Printed Media in het eerste semester van 2014 (7,2 miljoen euro) hebben een negatieve invloed op de EBITDA. Deze herstructureringskosten betreffen voor 5,8 miljoen euro kosten bij de Franse dochteronderneming Groupe Express-Roularta, in hoofdzaak opzegvergoedingen in het kader van het in 2013 afgesloten sociaal plan (PSE - Plan de Sauvegarde de l'Emploi). In het eerste semester van 2013 waren er 3,4 miljoen euro herstructureringskosten.

De verbetering van de REBITDA zorgt ook voor een betere REBIT.

De herstructureringskosten in het kader van het sociaal plan in Frankrijk in het eerste semester van 2014 worden gecompenseerd door een terugname van de voorziening die hiervoor in 2013 aangelegd werd en hebben dus geen invloed op de EBIT per eind juni 2014. Deze wordt wel negatief beïnvloed door de aanleg van nieuwe voorzieningen opzegvergoedingen (1,0 miljoen euro) en een bijzondere waardevermindering op Duitse titels naar aanleiding van de verkoop ervan. De nettoaanleg van een voorziening herstructurering in 2013 van 10,4 miljoen euro (waarvan 10,7 miljoen euro voorziening voor PSE) gaf aanleiding tot een negatieve EBIT (-10,6 miljoen euro).

Audiovisuele Media

De **courante operationele cashflow (REBITDA)** steeg van 15,5 naar 16,7 miljoen euro of een stijging met 7,2%. De **operationele cashflow (EBITDA)** steeg van 14,4 naar 16,5 miljoen euro of een stijging met 14,0%.

Het **courant bedrijfsresultaat (REBIT)** steeg van 13,5 naar 14,4 miljoen euro of een stijging met 7,1% en het **bedrijfsresultaat (EBIT)** daalde van 12,5 naar 9,2 miljoen euro. Er werd een REBIT-marge van 17,2% gehaald tegenover 16,2% in het eerste semester van 2013.

De daling van de kosten van diensten en diverse goederen zorgt voor een verbetering van de (R)EBITDA bij quasi gelijkblijvende omzet, ondanks de stijging van de uitzendkosten.

De EBIT werd in het eerste semester van 2014 negatief beïnvloed door het aanleggen van voorzieningen, onder andere een bijkomende voorziening kansspelen.

2.3 Gecombineerd nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen

Het gecombineerd nettoresultaat evolueert van -6,9 miljoen euro in het eerste semester van 2013 naar 2,2 miljoen euro in het eerste semester van 2014.

Het gecombineerd courant nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen evolueert van 7,2 miljoen euro in het eerste semester van 2013 naar 7,8 miljoen euro in het eerste semester van 2014.

Opsplitsing van het gecombineerd nettoresultaat per segment:

in duizend euro	Printed Media			Audiovisuele Media			Gecombineerd totaal		
	30/06/14	30/06/13	Trend	30/06/14	30/06/13	Trend	30/06/14	30/06/13	Trend
Nettoresultaat	-3.537	-14.831	11.294	5.780	7.922	-2.142	2.243	-6.909	9.152
Courant nettoresultaat	-1.401	-1.515	114	9.215	8.754	461	7.814	7.239	575

Printed Media

Het nettoresultaat van de printdivisie bedraagt -3,5 miljoen euro tegenover -14,8 miljoen euro in het eerste semester van 2013, terwijl het courant nettoresultaat -1,4 miljoen euro bedraagt tegenover -1,5 miljoen euro. Frankrijk drukt nog op de resultaten, ondanks de lopende herstructurering.

De nettofinancieringskosten zijn met 0,6 miljoen euro gedaald, waarvan 0,5 miljoen euro daling kosten van schulden door de afname van de financiële schulden.

De belastingkost is echter toegenomen met 2 miljoen euro. Er worden geen actieve belastinglatenties geboekt op de verliezen bij de Franse vennootschappen en het belastbaar resultaat bij de (vnl. Belgische) vennootschappen is gestegen.

Hierdoor is het courant nettoresultaat maar met 0,1 miljoen euro gestegen in vergelijking met het eerste semester van 2013 bij 1,5 miljoen euro stijging van de REBIT.

Audiovisuele Media

Het nettoresultaat van de divisie Audiovisuele Media bedraagt 5,8 miljoen euro tegenover 7,9 miljoen euro in het eerste semester van 2013, terwijl het courant nettoresultaat 9,2 miljoen euro bedraagt tegenover 8,8 miljoen euro.

3. Balans

Het **eigen vermogen** op 30 juni 2014 bedraagt 300,4 miljoen euro tegenover 298,5 miljoen euro op 31 december 2013.

Per 30 juni 2014 bedraagt de **geconsolideerde netto financiële schuld**¹ 68,6 miljoen euro tegenover 80,4 miljoen euro eind 2013. De bankschulden dalen verder.

De solvabiliteitsratio (eigen vermogen/totaal vermogen) bedraagt 38,1%.

4. Investerings (capex)

De totale geconsolideerde investeringen in het eerste semester van 2014 bedroegen 3,9 miljoen euro, waarvan 1,7 miljoen euro investeringen in immateriële vaste activa (voornamelijk software), 1,4 miljoen euro materiële vaste activa en 0,7 miljoen euro acquisities.

5. Belangrijke gebeurtenissen in het eerste semester van 2014 en erna

- In Frankrijk zijn er nog verdere kleinere herstructurerings lopend. De herstructurering onder het sociaal plan (PSE – Plan de Sauvegarde de l'Emploi) is in uitvoering. De volledige positieve effecten ervan komen pas tegen eind 2015 tot uiting.
- Roularta Media Group, die al voor 50% participeerde in de NV ActuaMedica, bereikte op 9 januari 2014 een akkoord met de Engelse medeaandeelhouder UBM voor de overname van alle aandelen van NV ActuaMedica.
- Roularta Business Leads NV, voorheen een joint venture, kwam op 4 maart 2014 volledig in handen van Roularta Media Group.
- Begin juli 2014 heeft Roularta Media Group deelgenomen aan een nieuwe kapitaalsverhoging van Proxistore voor een bedrag van 1,1 miljoen euro, ten gevolge van een fondsenwerving bij de huidige aandeelhouders (waaronder Roularta), private investeerders en de Gewestelijke Investeringsmaatschappij voor Brussel (G.I.M.B.), voor een bedrag van in totaal 2,7 miljoen euro. Deze operatie heeft tot doel filialen te openen in Nederland, Engeland, Spanje, Italië, Zwitserland, Canada en de Verenigde Staten, onder meer in New York en in San Francisco.

6. Vooruitzichten

De reclameportefeuille voor het tweede semester in België toont (in vergelijking met de portefeuille op hetzelfde moment in 2013) een lichte groei van de omzet voor de print- en internetactiviteiten en een stabiele omzet voor de audiovisuele media. De lezersmarkt is stabiel dankzij de abonnementen.

Er wordt verder aandacht besteed aan de kostenbewaking.

De divisie Gratis Pers ontwikkelt met 'Digilocal' een nieuwe business op het vlak van internet-service.

In Frankrijk is er nog altijd geen heropleving van de markt maar Groupe Express-Roularta reduceert de kosten door herstructurering en reorganisatie. Niettegenstaande de tegenvallende omzet lijkt het realiseren van de cashflow volgens het patroon van het langetermijnplan haalbaar.

Voornaamste risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar

De mediawereld blijft in beweging. Druk op mediabestedingen en structurele wijzigingen naar digitale producten staan hierbij centraal.

Het resultaat van de Groep wordt in grote mate bepaald door de advertentiemarkt, de lezersmarkt en de kijk- en luistercijfers.

De Groep volgt de marktontwikkelingen binnen de mediawereld waarin zij actief is op de voet, zodat zij te allen tijde kan inspelen op wijzigingen en nieuwe trends binnen de omgeving waarin de onderneming opereert. Door het multimedia-aanbod waarover de Groep beschikt, kan zij gepast reageren op aandachtsverschuivingen van de reclamewereld en van het lezerspubliek van de ene naar de andere vorm van media.

¹ Netto financiële schuld = financiële schulden min vlottende geldmiddelen.

De advertentie-inkomsten van de Groep zijn conjunctuurgevoelig en cyclisch. De algemene economische toestand op heden heeft als gevolg dat de reclamemarkt (50% van de geconsolideerde omzet) verder onder druk staat en beslissingen rond advertentiebestedingen op het allerlaatste moment worden genomen zodat de visibiliteit beperkt wordt. De Groep heeft zich enerzijds dermate georganiseerd dat zij op korte termijn haar kostenstructuur aanpast in functie van de fluctuaties op het vlak van advertentie-inkomsten. Anderzijds zorgt de strategie van de Groep om in meerdere Europese landen actief te zijn, ook voor een beperking van de economische en cyclische risico's.

De internetrevolutie wordt door de Groep eerder waargenomen als een evolutie. Naast de traditionele producten in print ontstaan er ook digitale afgeleiden op het internet en voor iPad, iPhone of gelijkaardige handheldtoestellen. Deze digitale afgeleiden werden door de Groep voor al haar producten op actief geplaatst, de impact ervan op de omzet groeit, maar blijft minimaal. Het valt niet uit te sluiten dat naarmate de tijd vordert de digitale afgeleiden in toenemende mate aandacht van de lezer zullen krijgen. De Groep liep hier voorzichtigheidshalve reeds op vooruit door haar investeringspolitiek aan te passen. Grote printinvesteringen werden op kortere termijn (5 à 7 jaar) gefinancierd, terwijl alle mogelijke digitale toepassingen al in voege zijn.

De omzet uit sommige specifieke cyclische advertentie-inkomsten kan, naargelang de klant zich zeker of onzeker voelt, schommelen. Jobadvertenties bijvoorbeeld, zijn in tijden van onzekerheid teruggeschoefd tot een minimum, wat ook de omzet van 2014 verder kan beïnvloeden. Ook de aan business gerelateerde merken en de decoratiebladen blijven het sterkst de crisis voelen. De Groep sluit mogelijke verdere correcties op haar immateriële activa niet uit indien de situatie zou verergeren.

Nieuwe acquisities zorgen voor bijkomende omzetten en marges naar de toekomst.

Op korte termijn past de Groep zich aan bovenstaande veranderingen aan door de efficiëntie van haar productieprocessen continu te verbeteren, door onrendabele producten te fuseren met rendabele producten en door sommige onrendabele uitgaves te schrappen. De Groep sluit niet uit dat fusies en verkopen van activa in de toekomst nodig zouden zijn. Deze herstructureringen kunnen het operationele resultaat, en indirect ook de financiële convenanten, beïnvloeden.

Alhoewel de Groep zo veel mogelijk een geografische spreiding en een gediversifieerde productmix nastreeft, kunnen de gewijzigde marktomstandigheden een negatieve impact hebben op de activiteiten en financiële positie van de Groep.

Het informaticasysteem blijft binnen de Groep van levensbelang. Indien een storing optreedt (door defect, kwaadwillige aanvallen, virussen of andere) zou dit een ernstige impact kunnen hebben op verschillende aspecten van de activiteiten. Dit op de verkoop, de klantenservice en de administratie, maar eveneens op de bedrijfsresultaten van de Groep. Tot op heden zijn er geen wezenlijke problemen bekend, maar de Groep kan niet garanderen dat dergelijke problemen in de toekomst zullen uitblijven.

Het valutarisico bij de Groep is beperkt tot USD. Aankopen van filmrechten door het audiovisuele segment kunnen in USD gebeuren. Dit risico is afgedekt met wisselkoerscontracten. Niettegenstaande deze indekkingsinstrumenten kunnen schommelingen in USD een beperkte invloed hebben op de bedrijfsresultaten van de Groep.

De schuldgraad van de Groep en de intresten kunnen het resultaat beïnvloeden. Om dit risico verder af te dekken, lopen IRS-contracten en andere financiële instrumenten.

De Groep is ook blootgesteld aan kredietrisico's naar haar klanten toe. Om dit risico te beheersen, worden interne en externe kredietwaardigheidsonderzoeken gebruikt. Instrumenten als wissels en kredietverzekeringen horen ook thuis in het verminderen van dit risico. Er is op heden geen concentratie van belangrijke kredietrisico's en voor de bestaande zijn de nodige voorzieningen opgezet.

Voor de andere algemene risico's wordt graag verwezen naar het jaarverslag 2013 (Jaarverslag van de raad van bestuur) waar op blz. 36 e.v. de bankconvenanten, liquiditeits- en vermogensstructuurrisico's, alsook impairmentrisico's en risico's inzake rechtszaken en arbitrages worden besproken.

9. Verklaring m.b.t. de informatie gegeven in dit halfjaarlijks financieel verslag

De ondergetekenden verklaren dat, voor zover hen bekend,

- de verkorte financiële overzichten, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van Roularta Media Group en van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- het tussentijdse jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de belangrijke gebeurtenissen en de belangrijkste transacties met verbonden partijen die zich in de eerste zes maanden van het boekjaar hebben voorgedaan en het effect daarvan op de verkorte financiële overzichten, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar.

Rik De Nolf, CEO
Jan Staelens, CFO

10. Verslag van de commissaris

Roularta Media Group NV

Verslag inzake het beperkt nazicht van de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2014

Aan de raad van bestuur

In het kader van ons mandaat van commissaris, brengen wij u verslag uit over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie. Deze geconsolideerde tussentijdse financiële informatie omvat de geconsolideerde verkorte balans op 30 juni 2014, de geconsolideerde verkorte winst-en-verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerde verkorte mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde verkorte kasstroomoverzicht voor de zes maanden eindigend op die datum, alsmede selectieve toelichtingen.

Verslag over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie

Wij hebben het beperkt nazicht uitgevoerd van de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Roularta Media Group NV ('de vennootschap') en haar dochterondernemingen (samen 'de Groep'), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standard IAS 34 – *Tussentijdse financiële verslaggeving* zoals aanvaard door de Europese Unie.

De totale activa in de geconsolideerde verkorte balans bedragen 789.407 (000) EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de Groep) van de periode bedraagt 2.466 (000) EUR.

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de getrouwe weergave van deze geconsolideerde tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 – *Tussentijdse financiële verslaggeving* zoals aanvaard door de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin een conclusie over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie te formuleren op basis van het door ons uitgevoerde beperkt nazicht.

Reikwijdte van het beperkt nazicht

We hebben ons beperkt nazicht uitgevoerd overeenkomstig de internationale standaard ISRE 2410 – *Beoordeling van tussentijdse financiële informatie, uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit*. Een beperkt nazicht van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het verzoeken om inlichtingen, in hoofdzaak bij de personen verantwoordelijk voor financiën en boekhoudkundige aangelegenheden, alsmede uit het uitvoeren van cijferanalyses en andere werkzaamheden van beperkt nazicht. De reikwijdte van een beperkt nazicht is aanzienlijk geringer dan die van een overeenkomstig de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing) uitgevoerde controle. Om die reden stelt het beperkt nazicht ons niet in staat de zekerheid te verkrijgen dat wij kennis zullen krijgen van alle aangelegenheden van materieel belang die naar aanleiding van een controle mogelijk worden onderkend. Bijgevolg brengen wij geen controleoordeel tot uitdrukking over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie.

Conclusie

Gebaseerd op het door ons uitgevoerde beperkt nazicht, kwamen er geen feiten onder onze aandacht welke ons doen geloven dat de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Roularta Media Group NV niet, in alle materiële opzichten, is opgesteld overeenkomstig IAS 34 – *Tussentijdse financiële verslaggeving* zoals aanvaard door de Europese Unie.

Benadrukking van een bepaalde aangelegenheid

Zonder afbreuk te doen aan de hierboven tot uitdrukking gebrachte conclusie, vestigen wij de aandacht op Toelichting 8 van de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie. Deze toelichting dient samen gelezen te worden met Toelichting 13 bij de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2013 en omschrijft de belangrijke sensitiviteit van de businessplannen en projecties gebruikt voor de testen met betrekking tot de realiseerbare waarde van de goodwill en de immateriële vaste activa met onbepaalde levensduur. De kasgenererende eenheden 'News Frankrijk', 'Lifestyle Frankrijk', en 'Business Frankrijk' blijven het meest sensitief.

Kortrijk, 22 augustus 2014

De commissaris
DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door
Frank Verhaegen
Kurt Dehoorne