

PERSMEDEDELING

19 MAART 2012

VIERDE KWARTAAL 2011 DRUKT OP DE RESULTATEN, 2012 GOED GESTART.

2011 kende voor Roularta Media Group een eigenaardig verloop. Een belangrijke papierprijsverhoging en de impact van loonindexering waren vooraf aangekondigd. Desalniettemin waren de resultaten gedurende drie kwartalen op rij nog duidelijk beter dan in 2010. Een minder goed vierde kwartaal en daarenboven verhoogde kosten van programmatie en line extensions bij VMMA drukten op de resultaten. Het algemene economische klimaat in de laatste maanden van 2011 deed adverteerders hun uitgaven uitstellen. Eénmalige kosten en herstructureringen voor 15,6 miljoen euro beïnvloedden mede het resultaat. Het eerste kwartaal van 2012 is daarentegen goed gestart. De magazines van de groep blijven het goed doen op de lezersmarkt, groeien licht qua betaalde verspreiding, en scoren beter dan de globale markt van de magazines. De netto financiële schulden zijn gezakt tot 89,3 miljoen euro, zijnde 1,4 keer de EBITDA.

Financiële kerncijfers JAARRESULTAAT 2011 in vergelijking met 2010

- De gecorrigeerde **omzet**¹ steeg met 1,9% van 711,6 miljoen euro naar 725,2 miljoen euro.
- De **REBITDA** daalde met 13,4% van 81,2 miljoen euro naar 70,3 miljoen euro. Abstractie gemaakt van de medio 2009 opgezette sale-and-rent-backoperatie zou de REBITDA 2011 80,0 miljoen euro bedragen, tegenover 89,5 miljoen euro in 2010.
- De **REBIT** daalde met 16,4% van 64,7 miljoen euro naar 54,1 miljoen euro.
- Het **courant nettoresultaat** bedraagt 30,5 miljoen euro tegenover 38,9 miljoen euro in 2010.
- Het totaal effect van de herstructurerings- en éénmalige kosten na belastingen bedraagt in 2011 -15,6 miljoen euro tegenover -7,0 miljoen euro in 2010.
- Het **nettoresultaat van RMG** bedraagt 14,4 miljoen euro tegenover 31,0 miljoen euro in 2010.

Tabel 1: financiële kerncijfers 2011

In '000 EUR	31/12/10	31/12/11	Trend
Gecorrigeerde omzet	711.563	725.222	+ 1,9%
EBITDA (operationele cashflow)	77.050	61.974	- 19,6%
REBITDA	81.229	70.312	- 13,4%
EBIT	57.038	34.549	- 39,4%
REBIT	64.666	54.078	- 16,4%
Nettoresultaat RMG	30.952	14.436	- 53,4%
Courant nettoresultaat	38.922	30.535	- 21,5%

Verdere toelichting omtrent deze resultaten vindt u hieronder in de bespreking van de divisies.

Geconsolideerde omzet van 2011

Roularta Media Group realiseerde in 2011 een geconsolideerde omzet van 731,1 miljoen euro, tegenover een geconsolideerde omzet van 711,6 miljoen euro in 2010, dus een stijging van 2,7%. De gecorrigeerde omzet 2011 bedroeg 725,2 miljoen euro tegenover een gecorrigeerde omzet van 711,6 miljoen euro in 2010, of een stijging met 1,9%. De stijging van gecorrigeerde omzet bij de Audiovisuele Media was 3,7%, die bij de Printed Media 1,4%.

Geconsolideerde omzet per divisie (in '000 EUR)

Tabel 2: geconsolideerde omzet per divisie

Divisie	31/12/10	31/12/11	Trend
Printed Media	546.362	554.028	+ 1,4%
Audiovisuele Media	171.081	177.372	+ 3,7%
Intersegment omzet	-5.880	-6.178	
Gecorrigeerde omzet	711.563	725.222	+ 1,9%
Wijzigingen in de groep (*)	0	5.889	
Geconsolideerde omzet	711.563	731.111	+ 2,7%

(*) Nieuwe deelnemingen Media Ad Infinitum (Vitaya), Forum de l'Investissement, Roularta Business Leads, Technologues Culturels (Utike), Web Producties en New Bizz Partners

¹ Gecorrigeerde omzet = vergelijkbare omzet met 2010 exclusief de wijzigingen in de consolidatiekring.

Financiële kerncijfers van het TWEEDE SEMESTER 2011 in vergelijking met 2010

- De gecorrigeerde **omzet** steeg met 1,2% van 349,8 miljoen euro naar 354,2 miljoen euro.
- De **REBITDA** daalde met 22,1% van 41,4 miljoen euro naar 32,2 miljoen euro.
- De **REBIT** daalde met 31,0% van 34,8 miljoen euro naar 24,0 miljoen euro.
- Het **courant nettoresultaat** bedraagt 13,0 miljoen euro tegenover 20,9 miljoen euro in het tweede semester van 2010.
- Het totaal effect van de herstructurerings- en éénmalige kosten na belastingen bedraagt in het tweede semester 2011 -12,7 miljoen euro tegenover -4,5 miljoen euro in het tweede semester van 2010.
- Het **nettoresultaat van RMG** bedraagt +0,2 miljoen euro tegenover +15,8 miljoen euro in het tweede semester van 2010.

Tabel 3: financiële kerncijfers tweede semester 2011

In '000 EUR	H2/10	H2/11	Trend
Gecorrigeerde omzet	349.838	354.203	+ 1,2%
EBITDA (operationele cashflow)	39.362	25.641	- 34,9%
REBITDA	41.376	32.229	- 22,1%
EBIT	29.834	7.634	- 74,4%
REBIT	34.824	24.045	- 31,0%
Nettoresultaat RMG	15.836	173	- 98,9%
Courant nettoresultaat	20.857	13.038	- 37,5%

Het tweede semester is gekenmerkt door een terugval van de publiciteitsinkomsten bij magazines in het vierde kwartaal, waar nog een stijging te noteren viel in het derde kwartaal. De publiciteitsinkomsten van de audiovisuele afdelingen en van internet vertoonden een duidelijke stijging. Line extensions hadden een terugval in omzet. Tijdens het tweede semester zijn belangrijke maatregelen genomen om de toekomstige groei veilig te stellen. Zowel bij de audiovisuele afdelingen als bij de printed afdelingen in België en Frankrijk zijn per einde 2011 grote herstructureringsoperaties opgestart.

Geconsolideerde resultaten 2011 per divisie (zie bijlage 3)

» PRINTED MEDIA

De **gecorrigeerde omzet** van de divisie Printed Media, de verzameling van gratis pers, kranten en magazines groeide licht (+1,4%) en bedraagt in 2011 554,0 miljoen euro.

Publiciteit

De publiciteitsinkomsten gratis bladen en kranten zijn in 2011 op hetzelfde niveau als in 2010. De gecorrigeerde publiciteitsinkomsten magazines zijn licht gedaald, met 1,1%. De publiciteitsinkomsten m.b.t. de internetactiviteiten blijven stijgen, in 2011 was er een toename met 23,0%. De stijging van het eerste semester en het derde kwartaal werd teniet gedaan door het mindere vierde kwartaal. De impact van de economische crisis einde 2011 speelde hier uiteraard een rol.

Lezersmarkt

De gecorrigeerde omzet uit de lezersmarkt (losse verkoop en abonnementen) is licht gestegen (+1,2%). De vaste basis van abonnementen versterken de bestaande merken. Algemeen kunnen wij stellen dat de klantenbinding bij de Roularta Media producten heel sterk is, daar de getrouwheid van de abonnees is gebleven.

De **operationele cashflow (EBITDA)** daalde van 44,1 naar 30,6 miljoen euro. De **REBITDA (courante operationele cashflow)** daalde van 49,0 naar 36,5 miljoen euro of een daling met 25,4%.

De marges werden grotendeels beïnvloed door de angekondigde sterke stijging van de papierprijs (7,6 miljoen euro) en de kostprijsverhoging van de personeelskosten (2,5 miljoen euro). Verhoogde marketing- en promotiekosten moeten de vaste basis abonnementen fideliseren. Het management plant verdere acties om deze verhoogde kosten via omzetverhoging en andere kostenreducties op te vangen.

De EBITDA werd in 2011 beïnvloed door 5,6 miljoen euro aan nieuwe herstructureringskosten en door 0,3 miljoen euro aan éénmalige kosten. Opmerkelijk zijn de herstructureringskosten van 1,3 miljoen euro uitbetaalde achterstallige lonen aan gewezen werknemers van de bedrijfstaking Radikal in Frankrijk. Deze bedrijfstaking werd in 2004 overgedragen aan Pop Media. De overnemer ging in 2005 in gerechtelijk akkoord, waarna de rechtbank in 2011, in hoger beroep, de overdracht van de bedrijfstaking wegens procedurefouten onwettig verklaarde.

In Frankrijk werd het magazine l'Expansion grondig gereorganiseerd. Daarbij is de vaste kostenbasis verlaagd en is een belangrijke herstructureringskost opgetekend.

Ook in België werd verder gewerkt om het break-even punt van sommige magazines te verlagen met eenmalige kosten tot gevolg.

Het **bedrijfsresultaat (EBIT)** daalde van 28,0 naar 8,1 miljoen euro. Er werd een **courant bedrijfsresultaat (REBIT)** gerealiseerd van 25,5 miljoen euro tegenover 36,4 miljoen euro in 2010.

De EBIT werd in 2011 getekend door bijzondere waardeverminderingen ten belope van 12,2 miljoen euro vóór belas-

tingen. Bijzondere waardeverminderingen werden o.a. uitgedrukt op de medische titels (5,1 miljoen euro) en op Franse titels. De medische titels werden begin 2012 gefusioneerd met UBM Medica om een nieuwe joint venture te vormen.

Het **nettoresultaat van de divisie** bedroeg -2,6 miljoen euro tegenover +12,1 miljoen euro in 2010, terwijl het **courant nettoresultaat** 11,5 miljoen euro bedraagt tegenover 19,6 miljoen euro in 2010.

» AUDIOVISUELE MEDIA

De **gecorrigeerde omzet** van de divisie Audiovisuele Media steeg van 171,1 naar 177,4 miljoen euro of een stijging met 3,7%.

Zowel bij radio als televisie groeiden de verkopen van publiciteit sterk. Dit moet een goede basis vormen voor de gewijzigde marktstructuur, waar meer concurrentie wordt verwacht.

Bij de Vlaamse Media Maatschappij werd één en ander geherstructureerd om nog flexibeler op de uitdagingen in de markt te kunnen inspelen. VMMA toont een herstructureringskost van 2,3 miljoen euro. Een wijziging van het operationele management en het stopzetten van niet-core activiteiten liggen aan de basis. VMMA bereidt zich aldus voor op gewijzigde marktomstandigheden.

VMMA noteerde eveneens sterk gestegen personeelskosten, ten belope van 2,2 miljoen euro. Recentelijk ontwikkelde nevenactiviteiten consumeerden zware opstartkosten. De incorporatie van Vitaya is een groot succes en maakt ruimschoots de verwachtingen waar.

Daarnaast werd de EBITDA beïnvloed door enerzijds éénmalige studiekosten voor 0,9 miljoen euro en anderzijds een meerwaarde op de verkoop van een gebouw van Vogue Trading Video voor 0,8 miljoen euro.

De **operationele cashflow (EBITDA)** daalde met 4,9% van 33,0 naar 31,4 miljoen euro. De **courante operationele cashflow (REBITDA)** steeg van 32,3 naar 33,8 miljoen euro. **Het bedrijfsresultaat (EBIT)** daalde van 29,0 naar 26,4 miljoen euro en **het courant bedrijfsresultaat (REBIT)** steeg van 28,3 naar 28,6 miljoen euro. Er werd een REBIT-marge van 15,7% gehaald tegenover 16,5% in 2010.

Het **nettoresultaat van de divisie** bedroeg 17,5 miljoen euro tegenover 19,8 miljoen euro in 2010, terwijl het **courant nettoresultaat** met 1,6% daalde van 19,3 naar 19,0 miljoen euro.

Belangrijke gebeurtenissen 2011

» PRINTED MEDIA

Magazines B-to-C

De tijdschriften van Roularta houden goed stand. De adverteerdersmarkt (- 1,1 %) en de lezersmarkt (+ 1,2 %) bleven stabiel. Roularta heeft vooral kwaliteitstitels met een groot percentage abonneementen. Die evolutie wordt bestendig en zorgt voor een trouw publiek van niveau.

Het Franse weekblad Point de Vue, dat ook in België een 40.000 nummers verkoopt, is in 2011 flink gegroeid in omzet en resultaat dankzij meerverkoop en een prijsstijging (van 2,20 naar 2,50 euro). Het is het enige people-magazine in zijn soort en het groeit in een moeilijke markt.

In 2011 is een nieuwe generatie van hoofdredacteurs aangekomen bij Knack, Knack Weekend en Knack Focus en bij Trends (N/F).

In België werd de titel Gentleman einde 2011 stopgezet en meteen werden twee nieuwe initiatieven voorbereid voor begin 2012: Trends Style (6 x per jaar) en The Good Life (4 x per jaar).

The Good Life werd einde 2011 reeds met succes gelanceerd in Frankrijk. Het eerste nummer van het nieuwe lifestyle magabook was bijna 400 blz. dik, haalde 100 pagina's advertenties en realiseerde meer dan 50.000 exemplaren verkoop via de kiosk.

In 2011 werd gewerkt aan de nieuwe layout voor 2012 van een reeks bladen: Sport Voetbal Magazine in België, Maison Française, Maison Magazine, Lire, L'Express Styles, Côté Sud, Ouest, Est en Côté Paris in Frankrijk krijgen allen een new look.

Ook de lancering van Décoration Internationale in 2012, een nieuw magazine voor de contractwereld op vlak van decoratie en design, werd voorbereid.

De financieel-economische sector is het meest getroffen door de crisis en voor het maandblad L'Expansion in Frankrijk werd een duurzame oplossing gezocht. Een herstructurering en een nieuwe formule geven de titel weer alle kansen voor de toekomst.

Het weekblad L'Express kent een positieve ontwikkeling dankzij een stabiele lezersmarkt en groei van de reclameinkomsten van het lifestylemagazine L'Express Styles en de nieuwssite lepress.fr die tot de top behoort in Frankrijk.

Alle magazines van de groep in België, Frankrijk en Nederland worden in Roeselare (B) gedrukt, met uitzondering van het nieuwsweekblad L'Express, terwijl het lifestyleweekblad L'Express Styles wel in eigen huis wordt gerealiseerd.

De titels voor in hoofdzaak de seniorenmarkt in joint venture met Bayard in België, Nederland en Duitsland zijn in goede doen. De Duitse bladen worden in Tsjechië gedrukt.

Magazines B-to-B

ITM (Industrie Technisch Management) en Datanews (het professioneel blad voor de IT-wereld) evolueren goed, mede door hun website en hun events.

De medische bladen werden gefusioneerd met de bladen van UBM en worden voortaan in joint venture met UBM uitgegeven (ActuaMedica).

Digitaal

Roularta groeide in 2011 met 50 % op het vlak van de bezoekersaantallen in België dankzij het succes van de nieuws-sites knack.be en levif.be. De reclame-inkomsten van deze sites groeiden met 30 %. De Franse nieuwssite lexpress.fr haalde dezelfde groeicijfers.

Er werd geïnvesteerd in een uitbreiding van de dedicated redactie voor de nieuwssites, in online marketing en development.

De reclame-inkomsten van de websites vertegenwoordigen ongeveer 15 % van de totale reclame-inkomsten van de magazines.

Alle magazines hebben in 2011 een digitale versie voor iPad en mobile gekregen. Roularta beschikt vandaag over de specialisten in eigen huis om geleidelijk aan verrijkte content toe te voegen in klank en beeld.

De strategie van Roularta blijft onveranderd gefocust op abonneewerving waarbij de consument een totaalpakket aangeboden wordt: een magazine in print met inbegrepen een digitale versie voor iPad, iPhone e.a. mobiles en met tal van andere services zoals toegang tot de archieven en alertmails.

Anderzijds blijven de nieuwssites gratis. Het zijn belangrijke kanalen geworden voor het werven van adressen van potentiële abonnees.

Gratis Pers

De Streekkrant (huis-aan-huis in heel Nederlandstalig België) en De Zondag (via de bakker in heel Nederlandstalig België) hebben in 2011 eenzelfde omzet gerealiseerd als in 2010, ondanks de crisis.

Het gratis maandblad Steps kreeg een nieuwe layout en de oplage werd uitgebreid naar bijna 800.000 exemplaren via een nieuw netwerk van displays op interessante plaatsen

zoals brasseries, boetieks en bistrotts, bovenop de bedeling met De Zondag.

Er werd verder geïnvesteerd in de uitbouw van de classifieds-site vlan.be in joint venture met Rossel. Wikiwin, een nieuwe promotieformule via print en internet wordt in 2012 gelanceerd.

Kranten

Krant van West-Vlaanderen groeide in 2011 lichtjes zowel qua lezers als qua adverteerders.

» AUDIOVISUELE MEDIA

De Vlaamse Media Maatschappij behaalde een mooi resultaat, o.a. dankzij de succesvolle integratie en uitbouw van Vitaya. Enkele recente initiatieven die niet helemaal tot de core business behoorden en extra kosten genereerden zijn stopgezet of herstructureerd.

Kanaal Z/Canal Z is in 2011 flink gegroeid qua kijkcijfers en qua reclame-inkomsten. Het is de grootste van de digitale themazenders en de enige nationale tv-zender met een non-stop-nieuwsprogramma in het Nederlands en het Frans.

De regionale tv-zenders onderhandelen met de minister van Media voor een duurzame oplossing dankzij een speciale bijdrage door de consument voor zijn lokale zender.

Balans

Het **eigen vermogen** op 31 december 2011 bedraagt 364,2 miljoen euro tegenover 358,8 miljoen euro op 31 december 2010. Deze evolutie betreft voornamelijk de stijging van de overgedragen winsten. Deze zijn met 8,1 miljoen euro gestegen, zijnde het resultaat van 2011 (14,4 miljoen euro) min het dividend toegekend op het resultaat van 2010 (6,3 miljoen euro). De inkoop van eigen aandelen in het tweede semester van 2011 zorgt dan weer voor een daling van het eigen vermogen met 2,3 miljoen euro.

Per 31 december 2011 bedraagt de **netto financiële schuld**² 89,3 miljoen euro tegenover 111,4 miljoen euro op 31 december 2010. Dankzij een belangrijke cashflow slaagt Roularta Media Group erin haar schuldgraad vrij laag te brengen.

² Netto financiële schuld = Financiële schulden min vlottende geldmiddelen.

Kasstroomoverzicht (zie bijlage 5)

Ondanks de daling van de brutocashflow uit operationele activiteiten, is de nettocashflow uit operationele activiteiten toch gestegen. Dit komt voornamelijk door de mutatie van het werkkapitaal, die in 2011 slechts voor een beperkte uitgaande kasstroom zorgde. In de loop van het boekjaar 2010 daarentegen, was er een stijging van de handelsvorderingen en een daling van de handelsschulden. Tijdens het crisisjaar 2009 was er druk op de nettokaspositie en vooral op de schuldratio, die in 2010 is verdwenen, waardoor opnieuw een evenwichtige situatie is ontstaan.

De negatieve nettocashflow m.b.t. de investeringen ligt in 2011 ook een stuk lager dan in 2010, voornamelijk door een lagere netto-kasstroom m.b.t. overnames. De overname van Vitaya zorgde in 2010 voor een grotere uitgaande kasstroom.

Voor wat de nettocashflow uit financiële activiteiten betreft, werden er in 2010 vervroegde terugbetalingen gedaan voor een totaal bedrag van 22 miljoen euro, tegenover 0,8 miljoen euro in 2011. De uitbetaling van het dividend toegekend op het resultaat per eind 2010 en de aankoop eigen aandelen (2,3 miljoen euro) zorgden in 2011 wel voor een kasuitstroom.

Investeringen

De totale investeringen van 2011 bedroegen 27,5 miljoen euro, waarvan 4,4 miljoen euro investeringen in immateriële vaste activa (voornamelijk software) en 19,9 miljoen euro materiële vaste activa (waarvan 8,9 miljoen euro onbalance en 11,0 miljoen euro off balance) en 3,2 miljoen euro acquisities. De investering off balance betreft voor 9,1 miljoen euro een nieuwe drukpers en verzamelmachine. De acquisities betreffen in hoofdzaak Technologies Culturels (Ulike) en New Bizz Partners.

Dividend

De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering van 15 mei 2012 voorstellen om een brutodividend van 0,35 euro per aandeel uit te betalen.

Vooruitzichten

Na het moeilijk laatste kwartaal van 2011 op het vlak van reclame-inkomsten, is het nieuwe jaar 2012 beter gestart voor de Belgische magazines van Roularta.

De internetinkomsten blijven opnieuw verder doorgroeien met een 30 %, onder andere dankzij de goede bezoekerscijfers die zorgen voor een betere inventaris van pageviews.

Radio en Televisie maken een goed eerste kwartaal, maar er is weinig visibiliteit voor de komende maanden. Kanaal Z/ Canal Z gaat door op zijn nieuwe elan.

De Gratis Pers heeft af te rekenen met een daling van de personeelsadvertenties sinds januari 2012. Maar de lokale en nationale reclamemarkt houdt goed stand.

Verlag van de commissaris

De commissaris heeft bevestigd dat zijn controlewerkzaamheden, die ten gronde zijn afgewerkt, geen betekenisvolle correctie hebben aan het licht gebracht die in de boekhoudkundige informatie, opgenomen in het communiqué, zou moeten doorgevoerd worden.

Deloitte Bedrijfsrevisoren vertegenwoordigd door Frank Verhaegen en Mario Dekeyser.

Financiële kalender

14 mei 2012	Tussentijdse verklaring eerste kwartaal 2012
15 mei 2012	Jaarvergadering
22 augustus 2012	Halfjaarresultaten 2012
19 november 2012	Tussentijdse verklaring derde kwartaal 2012

BIJLAGES



BIJLAGE 1

GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS

in 1.000 EUR

Winst- en verliesrekening	H2/2010	H2/2011	Trend	31/12/10	31/12/11	Trend
Omzet	349.838	356.951	+ 2,0%	711.563	731.111	+ 2,7%
Gecorrigeerde omzet (1)	349.838	354.203	+ 1,2%	711.563	725.222	+ 1,9%
EBITDA (Operationele cashflow) (2)	39.362	25.641	- 34,9%	77.050	61.974	- 19,6%
<i>EBITDA marge</i>	<i>11,3%</i>	<i>7,2%</i>		<i>10,8%</i>	<i>8,5%</i>	
REBITDA (3)	41.376	32.229	- 22,1%	81.229	70.312	- 13,4%
<i>REBITDA marge</i>	<i>11,8%</i>	<i>9,0%</i>		<i>11,4%</i>	<i>9,6%</i>	
EBIT (4)	29.834	7.634	- 74,4%	57.038	34.549	- 39,4%
<i>EBIT marge</i>	<i>8,5%</i>	<i>2,1%</i>		<i>8,0%</i>	<i>4,7%</i>	
REBIT (5)	34.824	24.045	- 31,0%	64.666	54.078	- 16,4%
<i>REBIT marge</i>	<i>10,0%</i>	<i>6,7%</i>		<i>9,1%</i>	<i>7,4%</i>	
Nettofinancieringskosten	-5.061	-5.000	- 1,2%	-6.087	-7.505	+ 23,3%
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	24.773	2.634	- 89,4%	50.951	27.044	
Courant bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	29.763	19.045	- 36,0%	58.579	46.573	- 20,5%
Belastingen op het resultaat	-8.411	-2.264	- 73,1%	-19.027	-12.078	- 36,5%
Aandeel in resultaat van ondernemingen met equitymethode	12	-2		-46	-57	
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	16.374	368	- 97,8%	31.878	14.909	- 53,2%
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen	538	195		926	473	
Toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG	15.836	173	- 98,9%	30.952	14.436	- 53,4%
<i>Nettoresultaat toerekenbaar aan RMG - marge</i>	<i>4,5%</i>	<i>0,0%</i>		<i>4,3%</i>	<i>2,0%</i>	
Courant nettoresultaat van de geconsol. ondernemingen	20.857	13.038	- 37,5%	38.922	30.535	- 21,5%
<i>Courant nettoresultaat van de geconsol. ond. - marge</i>	<i>6,0%</i>	<i>3,7%</i>		<i>5,5%</i>	<i>4,2%</i>	

Geconsolideerde cijfers per aandeel

EBITDA	3,12	2,05		6,11	4,93	
REBITDA	3,28	2,57		6,44	5,59	
EBIT	2,36	0,61		4,52	2,75	
REBIT	2,76	1,92		5,12	4,30	
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG	1,25	0,01		2,45	1,15	
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelh. van RMG na verwateringseffect	1,25	0,01		2,45	1,14	
Courant nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	1,65	1,04		3,08	2,43	
Bruto dividend				0,50	0,35	
Gewogen gemiddeld aantal aandelen	12.619.077	12.524.892		12.619.077	12.577.676	
Gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect	12.671.219	12.534.866		12.653.025	12.623.093	

in 1.000 EUR

Balans	31/12/10	31/12/11	Trend
Vaste activa	633.114	616.512	- 2,6%
Vlottende activa	299.518	295.228	- 1,4%
Balanstotaal	932.632	911.740	- 2,2%
Eigen vermogen - aandeel van de Groep	345.072	351.277	+ 1,8%
Eigen vermogen - minderheidsbelangen	13.745	12.959	- 5,7%
Verplichtingen	573.815	547.504	- 4,6%
Liquiditeit (6)	1,0	1,0	+ 0,0%
Solvabiliteit (7)	38,5%	39,9%	+ 3,6%
Netto financiële schuld	111.402	89.328	- 19,8%
Gearing (8)	31,0%	24,5%	- 21,0%
Aantal werknemers op afsluitdatum (9)	2.854	2.827	- 0,9%

(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 éénmalige kosten.

(4) EBIT = bedrijfsresultaat.

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

(6) Liquiditeit = vlottende activa / kortlopende verplichtingen.

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

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

(9) Joint ventures proportioneel meegerekend.

BIJLAGE 2

GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS PER SEMESTER

in 1.000 EUR

Winst- en verliesrekening	H1/2010	H1/2011	Trend	H2/2010	H2/2011	Trend
Omzet	361.725	374.160	+ 3,4%	349.838	356.951	+ 2,0%
Gecorrigeerde omzet (1)	361.725	371.019	+ 2,6%	349.838	354.203	+ 1,2%
EBITDA (Operationele cashflow) (2)	37.688	36.333	- 3,6%	39.362	25.641	- 34,9%
<i>EBITDA marge</i>	<i>10,4%</i>	<i>9,7%</i>		<i>11,3%</i>	<i>7,2%</i>	
REBITDA (3)	39.853	38.083	- 4,4%	41.376	32.229	- 22,1%
<i>REBITDA marge</i>	<i>11,0%</i>	<i>10,2%</i>		<i>11,8%</i>	<i>9,0%</i>	
EBIT (4)	27.204	26.915	- 1,1%	29.834	7.634	- 74,4%
<i>EBIT marge</i>	<i>7,5%</i>	<i>7,2%</i>		<i>8,5%</i>	<i>2,1%</i>	
REBIT (5)	29.842	30.033	+ 0,6%	34.824	24.045	- 31,0%
<i>REBIT marge</i>	<i>8,2%</i>	<i>8,0%</i>		<i>10,0%</i>	<i>6,7%</i>	
Nettofinancieringskosten	-1.026	-2.505	+ 144,2%	-5.061	-5.000	- 1,2%
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	26.178	24.410	- 6,8%	24.773	2.634	- 89,4%
Courant bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	28.816	27.528	- 4,5%	29.763	19.045	- 36,0%
Belastingen op het resultaat	-10.616	-9.814	- 7,6%	-8.411	-2.264	- 73,1%
Aandeel in resultaat van ondernemingen met equitymethode	-58	-55		12	-2	
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	15.504	14.541	- 6,2%	16.374	368	- 97,8%
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen	388	278		538	195	
Toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG	15.116	14.263	- 5,6%	15.836	173	- 98,9%
<i>Nettoresultaat toerekenbaar aan RMG - marge</i>	<i>4,2%</i>	<i>3,8%</i>		<i>4,5%</i>	<i>0,0%</i>	
Courant nettoresultaat van de geconsol. ondernemingen	18.065	17.497	- 3,1%	20.857	13.038	- 37,5%
<i>Courant nettoresultaat van de geconsol. ond. - marge</i>	<i>5,0%</i>	<i>4,7%</i>		<i>6,0%</i>	<i>3,7%</i>	

[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 éénmalige kosten.

[4] EBIT = bedrijfsresultaat.

[5] REBIT = courant bedrijfsresultaat = EBIT + herstructureringskosten en éénmalige kosten, afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.

BIJLAGE 3

GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS PER DIVISIE

» VOLLEDIG JAAR

in 1.000 EUR	PRINTED MEDIA			AUDIOVISUELE MEDIA		
	31/12/10	31/12/11	Trend	31/12/10	31/12/11	Trend
Winst- en verliesrekening						
Omzet	546.362	554.925	+ 1,6%	171.081	182.385	+ 6,6%
<i>Gecorrigeerde omzet (1)</i>	<i>546.362</i>	<i>554.028</i>	<i>+ 1,4%</i>	<i>171.081</i>	<i>177.372</i>	<i>+ 3,7%</i>
EBITDA (Operationele cashflow) (2)	44.057	30.582	- 30,6%	32.993	31.392	- 4,9%
<i>EBITDA marge</i>	<i>8,1%</i>	<i>5,5%</i>		<i>19,3%</i>	<i>17,2%</i>	
REBITDA (3)	48.968	36.519	- 25,4%	32.261	33.793	+ 4,7%
<i>REBITDA marge</i>	<i>9,0%</i>	<i>6,6%</i>		<i>18,9%</i>	<i>18,5%</i>	
EBIT (4)	28.005	8.126	- 71,0%	29.033	26.423	- 9,0%
<i>EBIT marge</i>	<i>5,1%</i>	<i>1,5%</i>		<i>17,0%</i>	<i>14,5%</i>	
REBIT (5)	36.365	25.506	- 29,9%	28.301	28.572	+ 1,0%
<i>REBIT marge</i>	<i>6,7%</i>	<i>4,6%</i>		<i>16,5%</i>	<i>15,7%</i>	
Nettofinancieringskosten	-5.544	-6.952	+ 25,4%	-543	-553	+ 1,8%
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	22.461	1.174	- 94,8%	28.490	25.870	- 9,2%
Courant bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	30.821	18.554		27.758	28.019	+ 0,9%
Belastingen op het resultaat	-10.326	-3.722	- 64,0%	-8.701	-8.356	- 4,0%
Aandeel in resultaat van ondernemingen met equitymethode	-46	-57		0	0	
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	12.089	-2.605	- 121,5%	19.789	17.514	- 11,5%
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen	646	312		280	161	
Toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG	11.443	-2.917	- 125,5%	19.509	17.353	- 11,1%
<i>Nettoresultaat toerekenbaar aan RMG - marge</i>	<i>2,1%</i>	<i>-0,5%</i>		<i>11,4%</i>	<i>9,5%</i>	
Courant nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	19.616	11.530		19.306	19.005	- 1,6%
<i>Courant nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen - marge</i>	<i>3,6%</i>	<i>2,1%</i>		<i>11,3%</i>	<i>10,4%</i>	

» TWEEDE SEMESTER

in 1.000 EUR	PRINTED MEDIA			AUDIOVISUELE MEDIA		
	H2/2010	H2/2011	Trend	H2/2010	H2/2011	Trend
Winst- en verliesrekening						
Omzet	268.054	269.113	+ 0,4%	85.873	91.688	+ 6,8%
<i>Gecorrigeerde omzet (1)</i>	<i>268.054</i>	<i>268.951</i>	<i>+ 0,3%</i>	<i>85.873</i>	<i>89.096</i>	<i>+ 3,8%</i>
EBITDA (Operationele cashflow) (2)	26.083	14.167	- 45,7%	13.279	11.474	- 13,6%
<i>EBITDA marge</i>	<i>9,7%</i>	<i>5,3%</i>		<i>15,5%</i>	<i>12,5%</i>	
REBITDA (3)	28.097	18.003	- 35,9%	13.279	14.226	+ 7,1%
<i>REBITDA marge</i>	<i>10,5%</i>	<i>6,7%</i>		<i>15,5%</i>	<i>15,5%</i>	
EBIT (4)	17.673	-1.417	- 108,0%	12.161	9.051	- 25,6%
<i>EBIT marge</i>	<i>6,6%</i>	<i>-0,5%</i>		<i>14,2%</i>	<i>9,9%</i>	
REBIT (5)	22.663	12.494	- 44,9%	12.161	11.551	- 5,0%
<i>REBIT marge</i>	<i>8,5%</i>	<i>4,6%</i>		<i>14,2%</i>	<i>12,6%</i>	
Nettofinancieringskosten	-4.858	-4.797	- 1,3%	-203	-203	+ 0,0%
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	12.815	-6.214		11.958	8.848	- 26,0%
Courant bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	17.805	7.697	- 56,8%	11.958	11.348	- 5,1%
Belastingen op het resultaat	-5.091	596	- 111,7%	-3.320	-2.860	- 13,9%
Aandeel in resultaat van ondernemingen met equitymethode	12	-2		0	0	
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	7.736	-5.620	- 172,6%	8.638	5.988	- 30,7%
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen	249	133		289	62	
Toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG	7.487	-5.753	- 176,8%	8.349	5.926	- 29,0%
<i>Nettoresultaat toerekenbaar aan RMG - marge</i>	<i>2,8%</i>	<i>-2,1%</i>		<i>9,7%</i>	<i>6,5%</i>	
Courant nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	12.219	5.399	- 55,8%	8.638	7.639	- 11,6%
<i>Courant nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen - marge</i>	<i>4,6%</i>	<i>2,0%</i>		<i>10,1%</i>	<i>8,3%</i>	

(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 éénmalige kosten.

(4) EBIT = bedrijfsresultaat

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

BIJLAGE 4

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

In 1.000 EUR

	H2/2010	H2/2011	31/12/10	31/12/11
Omzet	349.838	356.951	711.563	731.111
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-76.713	-86.946	-157.586	-178.328
Diensten en diverse goederen	-138.003	-146.321	-280.617	-290.120
Personeelskosten	-93.298	-94.884	-189.735	-195.990
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	-8.732	-18.713	-19.853	-28.128
Afschrijv. en waardevermind. op imm. en mat. vaste activa	-8.779	-7.681	-17.690	-15.422
Waardeverminderingen op voorraden en vorderingen	1.106	164	699	-686
Voorzieningen	451	905	-242	191
Bijzondere waardeverminderingen	-1.510	-12.101	-2.620	-12.211
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	-448	2.712	-1.587	2.977
Herstructureringskosten	-2.810	-5.165	-5.147	-6.973
Herstructureringskosten: kosten	-2.014	-5.871	-4.988	-7.676
Herstructureringskosten: voorzieningen	-796	706	-159	703
Bedrijfsresultaat - EBIT	29.834	7.634	57.038	34.549
Financieringsopbrengsten	311	-463	5.252	1.880
Financieringskosten	-5.372	-4.537	-11.339	-9.385
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	24.773	2.634	50.951	27.044
Belastingen op het resultaat	-8.411	-2.264	-19.027	-12.078
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equitymethode is toegepast	12	-2	-46	-57
Nettoresultaat van de gecons. ondernemingen	16.374	368	31.878	14.909
Toerekenbaar aan:				
Minderheidsbelangen	538	195	926	473
Aandeelhouders van Roularta Media Group	15.836	173	30.952	14.436

GECONSOLIDEERDE BALANS

ACTIVA (in 1.000 EUR)	31/12/10	31/12/11
Vaste activa	633.114	616.512
Immateriële activa	437.802	428.250
Goodwill	75.109	71.931
Materiële vaste activa	109.386	104.632
Deelnemingen gewaardeerd volgens de equity-methode	417	333
Financiële activa	4.093	3.938
Financiële derivaten	310	196
Handelsvorderingen en overige vorderingen	1.918	2.036
Uitgestelde belastingvorderingen	4.079	5.196
Vlottende activa	299.518	295.228
Voorraden	56.485	57.367
Handelsvorderingen en overige vorderingen	191.220	193.180
Financiële activa	2.620	2.726
Geldmiddelen en kasequivalenten	41.411	31.978
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	7.782	9.977
Totaal activa	932.632	911.740
PASSIVA (in 1.000 EUR)	31/12/10	31/12/11
Eigen vermogen	358.817	364.236
Eigen vermogen - aandeel van de Groep	345.072	351.277
Geplaatst kapitaal	203.040	203.225
Eigen aandelen	-22.382	-24.647
Kapitaalreserves	4.170	4.556
Herwaarderingsreserves	120	-121
Overgedragen winsten	160.076	168.198
Omrekeningsverschillen	48	66
Minderheidsbelangen	13.745	12.959
Langlopende verplichtingen	267.402	243.904
Voorzieningen	7.041	5.829
Personeelsbeloningen	7.924	8.241
Uitgestelde belastingsschulden	125.568	123.111
Financiële verplichtingen	124.508	104.742
Handelsschulden	2.166	1.661
Overige schulden	195	320
Kortlopende verplichtingen	306.413	303.600
Financiële verplichtingen	30.925	19.290
Handelsschulden	150.828	156.057
Ontvangen vooruitbetalingen	49.965	50.421
Sociale schulden	37.623	37.972
Belastingsschulden	9.801	15.699
Overige schulden	22.649	20.059
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	4.622	4.102
Totaal passiva	932.632	911.740

BIJLAGE 5**GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT**

In 1.000 EUR

Cashflow uit operationele activiteiten	31/12/10	31/12/11
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	31.878	14.909
Aandeel in het resultaat van ondernemingen waarop de equity-methode is toegepast	46	57
Belastingen op het resultaat	19.027	12.078
Intrestkosten	11.339	9.385
Intrestopbrengsten (-)	-3.715	-888
Meer / minderwaarde op realisatie immateriële en materiële vaste activa	-238	-961
Niet-monetaire posten	19.557	27.448
Afschrijving op (im)materiële activa	17.690	15.422
Bijzondere waardeverminderingen	2.620	12.211
Kost mbt op aandelen gebaseerde betalingen	1.075	401
Opbrengsten / kosten uit afgeleide financiële instrumenten die geen afdekkingsinstrumenten zijn	-1.537	-992
Toevoeging / (terugname) op provisies	400	-894
Niet gerealiseerde winst / verlies op wisselkoersverschillen	38	0
Andere niet-monetaire posten	-729	1.300
Brutocashflow uit operationele activiteiten	77.894	62.028
Mutatie van de kortlopende handelsvorderingen	-8.058	-142
Mutatie van de overige kortlopende vorderingen en de over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	-1.293	-2.950
Mutatie van de voorraden	-1.289	-1.187
Mutatie van de kortlopende handelsschulden	-9.170	4.606
Mutatie van de overige kortlopende verplichtingen	-3.074	134
Overige mutaties van het werkkapitaal (1)	-2.866	-601
Mutatie van het werkkapitaal	-25.750	-140
Betaalde belastingen op het resultaat	-12.413	-7.346
Betaalde intresten (-)	-10.760	-9.333
Ontvangen intresten	3.561	879
Nettocashflow uit operationele activiteiten (a)	32.532	46.088

Cashflow met betrekking tot investeringen

(Im)materiële activa - aanschaffingen	-8.762	-13.328
(Im)materiële activa - andere mutaties	414	4.028
Netto-kasstroom met betrekking tot overnames	-9.779	-2.868
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen - aanschaffingen	-248	-288
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen - andere mutaties	138	475
Nettocashflow met betrekking tot investeringen (b)	-18.237	-11.981

Cashflow uit financiële activiteiten

Betaalde dividenden	0	-6.206
Mutatie van het kapitaal	0	185
Eigen aandelen	0	-2.265
Andere mutaties in het eigen vermogen	-164	-1.256
Ontvangsten van kortlopende financiële schulden	5.857	0
Terugbetaling van kortlopende financiële schulden	-22.720	-30.424
Ontvangsten van langlopende financiële schulden	0	1.500
Terugbetaling van langlopende financiële schulden	-25.266	-4.006
Afname van langlopende vorderingen	594	0
Toename van langlopende vorderingen	-341	-328
Mutatie van geldbeleggingen	-148	-740
Nettocashflow uit financiële activiteiten (c)	-42.188	-43.540

Totaal mutatie geldmiddelen en kasequivalenten (a+b+c)

Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	69.304	41.411
Geldmiddelen en kasequivalenten, eindbalans	41.411	31.978
Netto mutatie geldmiddelen en kasequivalenten	-27.893	-9.433

[1] Mutatie in langlopende overige schulden, langlopende handelsschulden, voorzieningen, personeelbeloningen en toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten.

Contactpersonen	Rik De Nolf (CEO)	Jan Staelens (CFO)
Tel:	+ 32 51 266 323	+ 32 51 266 326
Fax:	+ 32 51 266 593	+ 32 51 266 627
e-mail:	rik.de.nolf@roularta.be	jan.staelens@roularta.be
URL:	www.roularta.be	