

# Halfjaarlijks financieel verslag

---

PER 30 JUNI 2013

---



# Inhoud

1. Geconsolideerde kerncijfers	4
2. Geconsolideerde kerncijfers per divisie	6
3A. Verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening	8
3B. Verkort geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	9
4. Verkorte geconsolideerde balans	10
5. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht	12
6. Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	14
7. Geselecteerde toelichtingen bij het halfjaarlijks financieel verslag	15
8. Tussentijds verslag van de raad van bestuur	25
9. Verklaring m.b.t. de informatie gegeven in dit halfjaarlijks financieel verslag	32
10. Verslag van de commissaris	33

*Dit halfjaarlijks financieel verslag is beschikbaar in het Nederlands, het Frans en het Engels.  
Bij eventuele afwijkingen is de tekst van het Nederlandstalige halfjaarlijks financieel verslag bindend.*

# 1. Geconsolideerde kerncijfers

Winst-en-verliesrekening	in duizend euro	30/06/13	30/06/12 (*)	Trend
<b>Omzet</b>		<b>348.846</b>	<b>371.484</b>	<b>-6,1%</b>
<b>Gecorrigeerde omzet <sup>(1)</sup></b>		<b>345.967</b>	<b>370.577</b>	<b>-6,6%</b>
<b>EBITDA (Operationele cashflow) <sup>(2)</sup></b>		<b>19.837</b>	<b>25.336</b>	<b>-21,7%</b>
	<i>EBITDA - marge</i>	5,7%	6,8%	
<b>REBITDA <sup>(3)</sup></b>		<b>24.510</b>	<b>30.552</b>	<b>-19,8%</b>
	<i>REBITDA - marge</i>	7,0%	8,2%	
<b>EBIT <sup>(4)</sup></b>		<b>1.926</b>	<b>18.219</b>	<b>-89,4%</b>
	<i>EBIT - marge</i>	0,6%	4,9%	
<b>REBIT <sup>(5)</sup></b>		<b>16.874</b>	<b>22.189</b>	<b>-24,0%</b>
	<i>REBIT - marge</i>	4,8%	6,0%	
Nettofinancieringskosten		-3.926	-1.716	+128,8%
<b>Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten</b>		<b>-2.000</b>	<b>16.503</b>	<b>-112,1%</b>
<b>Courant bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten</b>		<b>12.948</b>	<b>20.473</b>	<b>-36,8%</b>
Belastingen op het resultaat		-4.867	-6.638	-26,7%
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen		-42	-24	
<b>Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen</b>		<b>-6.909</b>	<b>9.841</b>	<b>-170,2%</b>
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen		-233	-48	
<b>Toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG</b>		<b>-6.676</b>	<b>9.889</b>	<b>-167,5%</b>
	<i>Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG - marge</i>	-1,9%	2,7%	
<b>Courant nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen</b>		<b>7.239</b>	<b>12.754</b>	<b>-43,2%</b>
	<i>Courant nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen - marge</i>	2,1%	3,4%	
Aantal werknemers op afsluitdatum <sup>(9)</sup>		2.728	2.804	-2,7%

Geconsolideerde cijfers per aandeel	in euro		
EBITDA		1,59	2,03
REBITDA		1,96	2,45
EBIT		0,15	1,46
REBIT		1,35	1,78
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG		-0,53	0,79
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG na verwateringseffect		-0,53	0,79
Courant nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen		0,58	1,02
Gewogen gemiddeld aantal aandelen		12.483.273	12.483.273
Gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect		12.483.273	12.483.273

(\*) Herwerkt ingevolge retrospectieve toepassing van IAS 19R personeelsbeloningen, zie toelichting.

(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.

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

(9) Joint ventures proportioneel meegerekend.

<b>Balans</b>	<b>in duizend euro</b>	<b>30/06/13</b>	<b>31/12/12</b>	<b>Trend</b>
Vaste activa		603.633	604.675	-0,2%
Vlottende activa		322.547	333.761	-3,4%
Balanstotaal		926.180	938.436	-1,3%
Eigen vermogen - aandeel van de Groep		338.285	344.689	-1,9%
Eigen vermogen - minderheidsbelangen		11.837	12.266	-3,5%
Verplichtingen		576.058	581.481	-0,9%
Liquiditeit <sup>(6)</sup>		1,1	1,1	+0,0%
Solvabiliteit <sup>(7)</sup>		37,8%	38,0%	-0,5%
Netto financiële schuld		72.684	69.535	+4,5%
Gearing <sup>(8)</sup>		20,8%	19,5%	+6,7%

(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).

## 2. Geconsolideerde kerncijfers per divisie

Winst-en-verliesrekening	in duizend euro	Printed Media		Trend
		30/06/13	30/06/12 (*)	
<b>Omzet</b>		<b>267.822</b>	<b>282.519</b>	<b>-5,2%</b>
<i>Gecorrigeerde omzet <sup>(1)</sup></i>		<b>264.943</b>	<b>282.519</b>	<b>-6,2%</b>
<b>EBITDA (Operationele cashflow) <sup>(2)</sup></b>		<b>5.402</b>	<b>8.639</b>	<b>-37,5%</b>
	<i>EBITDA - marge</i>	2,0%	3,1%	
<b>REBITDA <sup>(3)</sup></b>		<b>8.971</b>	<b>12.619</b>	<b>-28,9%</b>
	<i>REBITDA - marge</i>	3,3%	4,5%	
<b>EBIT <sup>(4)</sup></b>		<b>-10.587</b>	<b>4.100</b>	<b>-358,2%</b>
	<i>EBIT - marge</i>	-4,0%	1,5%	
<b>REBIT <sup>(5)</sup></b>		<b>3.389</b>	<b>6.899</b>	<b>-50,9%</b>
	<i>REBIT - marge</i>	1,3%	2,4%	
Nettofinancieringskosten		-3.742	-1.574	+137,7%
<b>Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten</b>		<b>-14.329</b>	<b>2.526</b>	<b>-667,3%</b>
<b>Courant bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten</b>		<b>-353</b>	<b>5.325</b>	<b>-106,6%</b>
Belastingen op het resultaat		-460	-1.860	-75,3%
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equitymethode is toegepast		-42	-24	
<b>Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen</b>		<b>-14.831</b>	<b>642</b>	
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen		-206	-22	
<b>Toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG</b>		<b>-14.625</b>	<b>664</b>	
	<i>Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG - marge</i>	-5,5%	0,2%	
<b>Courant nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen</b>		<b>-1.515</b>	<b>2.782</b>	<b>-154,5%</b>
	<i>Courant nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen - marge</i>	-0,6%	1,0%	

(\*) Herwerkt ingevolge retrospectieve toepassing van IAS 19R personeelsbeloningen, zie toelichting.

(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.

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

Audiovisuele Media

Winst-en-verliesrekening	in duizend euro	30/06/13	30/06/12 (*)	Trend
<b>Omzet</b>		<b>83.337</b>	<b>91.540</b>	<b>-9,0%</b>
<i>Gecorrigeerde omzet <sup>(1)</sup></i>		<i>83.337</i>	<i>90.633</i>	<i>-8,1%</i>
<b>EBITDA (Operationele cashflow) <sup>(2)</sup></b>		<b>14.435</b>	<b>16.697</b>	<b>-13,5%</b>
	<i>EBITDA - marge</i>	<i>17,3%</i>	<i>18,2%</i>	
<b>REBITDA <sup>(3)</sup></b>		<b>15.539</b>	<b>17.933</b>	<b>-13,3%</b>
	<i>REBITDA - marge</i>	<i>18,6%</i>	<i>19,6%</i>	
<b>EBIT <sup>(4)</sup></b>		<b>12.513</b>	<b>14.119</b>	<b>-11,4%</b>
	<i>EBIT - marge</i>	<i>15,0%</i>	<i>15,4%</i>	
<b>REBIT <sup>(5)</sup></b>		<b>13.485</b>	<b>15.290</b>	<b>-11,8%</b>
	<i>REBIT - marge</i>	<i>16,2%</i>	<i>16,7%</i>	
Nettofinancieringskosten		-184	-142	+29,6%
<b>Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten</b>		<b>12.329</b>	<b>13.977</b>	<b>-11,8%</b>
<b>Courant bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten</b>		<b>13.301</b>	<b>15.148</b>	<b>-12,2%</b>
Belastingen op het resultaat		-4.407	-4.778	-7,8%
<b>Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen</b>		<b>7.922</b>	<b>9.199</b>	<b>-13,9%</b>
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen		-27	-26	
<b>Toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG</b>		<b>7.949</b>	<b>9.225</b>	<b>-13,8%</b>
	<i>Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG - marge</i>	<i>9,5%</i>	<i>10,1%</i>	
<b>Courant nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen</b>		<b>8.754</b>	<b>9.972</b>	<b>-12,2%</b>
	<i>Courant nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen - marge</i>	<i>10,5%</i>	<i>10,9%</i>	

(\*) Herwerkt ingevolge retrospectieve toepassing van IAS 19R personeelsbeloningen, zie toelichting.

(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.

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

# 3A. Verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening

	in duizend euro	30/06/13	30/06/12 (*)
Omzet		348.846	371.484
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		-82.188	-92.170
Diensten en diverse goederen		-142.204	-147.816
Personeelskosten		-101.493	-102.381
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen		-7.466	-8.464
<i>Afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa</i>		-8.439	-7.545
<i>Waardeverminderingen op voorraden en vorderingen</i>		-559	-275
<i>Voorzieningen</i>		1.532	-243
<i>Bijzondere waardeverminderingen</i>		0	-401
Andere bedrijfsopbrengsten		5.541	4.845
Andere bedrijfskosten		-4.948	-4.619
Herstructureringskosten		-14.162	-2.660
<i>Herstructureringskosten: kosten</i>		-3.717	-4.007
<i>Herstructureringskosten: voorzieningen</i>		-10.445	1.347
<b>Bedrijfsresultaat - EBIT</b>		<b>1.926</b>	<b>18.219</b>
Financieringsopbrengsten		1.495	2.346
Financieringskosten		-5.421	-4.062
<b>Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten</b>		<b>-2.000</b>	<b>16.503</b>
Belastingen op het resultaat		-4.867	-6.638
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equitymethode is toegepast		-42	-24
<b>Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen</b>		<b>-6.909</b>	<b>9.841</b>
Toerekenbaar aan:			
Minderheidsbelangen		-233	-48
<b>Aandeelhouders van Roularta Media Group</b>		<b>-6.676</b>	<b>9.889</b>
<b>Winst per aandeel</b>	<b>in euro</b>		
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG		-0,53	0,79
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG na verwateringseffect		-0,53	0,79

(\*) Herwerkt ingevolge retrospectieve toepassing van IAS 19R personeelsbeloningen, zie toelichting.



# 3B. Verkort geconsolideerd overzicht van **gerealiseerde en niet-gerealiseerde perioderesultaten**

	in duizend euro	30/06/13	30/06/12 (*)
<b>Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen</b>		<b>-6.909</b>	<b>9.841</b>
<b>Niet-gerealiseerde resultaten van de periode</b>			
<i><b>Niet-gerealiseerde resultaten van de periode die later geherklasseerd kunnen worden naar winst-en-verliesrekening</b></i>			
Omrekeningsverschillen		6	30
Kasstroomafdekkingen		201	376
Uitgestelde belastingen m.b.t. niet-gerealiseerde perioderesultaten		-68	-128
<i><b>Niet-gerealiseerde resultaten van de periode die later niet geherklasseerd kunnen worden naar winst-en-verliesrekening</b></i>			
Langetermijnpersoneelsbeloningen - actuariële winsten / verliezen		13	-111
<b>Niet-gerealiseerde perioderesultaten</b>		<b>152</b>	<b>167</b>
<b>Gerealiseerde en niet-gerealiseerde perioderesultaten</b>		<b>-6.757</b>	<b>10.008</b>
Toerekenbaar aan:			
Minderheidsbelangen		-233	-48
<b>Aandeelhouders van Roularta Media Group</b>		<b>-6.524</b>	<b>10.056</b>

(\*) Herwerkt ingevolge retrospectieve toepassing van IAS 19R personeelsbeloningen, zie toelichting.

## 4. Verkorte geconsolideerde **balans**

<b>ACTIVA</b>	<b>in duizend euro</b>	<b>30/06/13</b>	<b>31/12/12 (*)</b>
<b>Vaste activa</b>		<b>603.633</b>	<b>604.675</b>
Immateriële activa		418.917	417.951
Goodwill		71.478	71.931
Materiële vaste activa		98.701	100.362
Deelnemingen gewaardeerd volgens de equitymethode		242	284
Voor verkoop beschikbare deelnemingen, leningen en waarborgen		5.608	5.512
Financiële derivaten		85	0
Handelsvorderingen en overige vorderingen		1.772	1.794
Uitgestelde belastingvorderingen		6.830	6.841
<b>Vlottende activa</b>		<b>322.547</b>	<b>333.761</b>
Voorraden		56.630	58.868
Handelsvorderingen en overige vorderingen		180.695	185.720
Belastingvorderingen		552	439
Geldbeleggingen		43.236	42.828
Geldmiddelen en kasequivalenten		24.496	35.684
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten		16.938	10.222
<b>Totaal activa</b>		<b>926.180</b>	<b>938.436</b>

<b>PASSIVA</b>	<b>in duizend euro</b>	<b>30/06/13</b>	<b>31/12/12 (*)</b>
<b>Eigen vermogen</b>		<b>350.122</b>	<b>356.955</b>
Eigen vermogen - aandeel van de Groep		338.285	344.689
<i>Geplaatst kapitaal</i>		203.225	203.225
<i>Eigen aandelen</i>		-24.647	-24.647
<i>Overgedragen winsten</i>		155.446	162.122
<i>Overige reserves</i>		4.197	3.931
<i>Omrekeningsverschillen</i>		64	58
Minderheidsbelangen		11.837	12.266
<b>Langlopende verplichtingen</b>		<b>271.601</b>	<b>266.231</b>
Voorzieningen		18.573	7.671
Personeelsbeloningen		9.160	9.846
Uitgestelde belastingschulden		117.389	117.128
Financiële schulden		124.309	128.994
Handelsschulden		1.921	2.184
Overige schulden		249	271
Financiële derivaten		0	137
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		<b>304.457</b>	<b>315.250</b>
Financiële schulden		16.107	19.053
Handelsschulden		167.647	173.145
Ontvangen vooruitbetalingen		43.297	49.744
Personeelsbeloningen		39.389	38.695
Belastingenschulden		6.573	7.415
Overige schulden		18.325	20.242
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten		13.119	6.956
<b>Totaal passiva</b>		<b>926.180</b>	<b>938.436</b>

(\*) Herwerkt ingevolge retrospectieve toepassing van IAS 19R personeelsbeloningen, zie toelichting.

# 5. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

Cashflow uit operationele activiteiten	in duizend euro	30/06/13	30/06/12 (*)
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen		-6.909	9.841
Aandeel in het resultaat van ondernemingen waarop de equitymethode is toegepast		42	24
Belastingen op het resultaat		4.867	6.638
Intrestkosten		4.759	4.062
Intrestopbrengsten (-)		-1.223	-348
Meer- / minderwaarde op realisatie immateriële en materiële vaste activa		9	-432
Meer- / minderwaarde op realisatie financiële vaste activa		121	0
Niet-monetaire posten		18.722	5.700
<i>Afschrijving op (im)materiële activa</i>		8.439	7.545
<i>Bijzondere waardeverminderingen</i>		0	401
<i>Kosten m.b.t. op aandelen gebaseerde betalingen</i>		120	286
<i>Opbrengsten (-) / kosten (+) uit afgeleide financiële instrumenten die geen afdekkingsinstrumenten zijn</i>		391	-1.998
<i>Toevoeging / (terugname) op provisies</i>		8.913	-1.104
<i>Andere niet-monetaire posten</i>		859	570
<b>Brutocashflow uit operationele activiteiten</b>		<b>20.388</b>	<b>25.485</b>
Mutatie van de kortlopende handelsvorderingen		6.396	7.079
Mutatie van de kortlopende overige vorderingen en de over te dragen kosten en verkregen opbrengsten		-8.315	-8.342
Mutatie van de voorraden		2.102	3.234
Mutatie van de kortlopende handelsschulden		-6.046	-10.090
Mutatie van de overige kortlopende verplichtingen		-5.977	-4.510
Overige mutaties van het werkkapitaal (a)		2.614	6.140
<b>Mutatie van het werkkapitaal</b>		<b>-9.226</b>	<b>-6.489</b>
Betaalde belastingen op het resultaat		-5.682	-9.085
Betaalde intresten (-)		-2.148	-4.081
Ontvangen intresten		1.166	332
<b>NETTOCASHFLOW UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN (A)</b>		<b>4.498</b>	<b>6.162</b>

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

(\*) Herwerkt ingevolge retrospectieve toepassing van IAS 19R personeelsbeloningen, zie toelichting.

<b>Cashflow met betrekking tot investeringen</b>	<b>30/06/13</b>	<b>30/06/12 (*)</b>
Immateriële activa - aanschaffingen	-2.556	-1.527
Materiële activa - aanschaffingen	-3.450	-3.645
Immateriële activa - andere mutaties	-62	354
Materiële activa - andere mutaties	59	125
Nettokasstroom met betrekking tot overnames	-1.109	995
Nettokasstroom met betrekking tot afstotingen	186	0
Voor verkoop beschikbare deelnemingen, leningen en waarborgen - aanschaffingen	-168	-8
Voor verkoop beschikbare deelnemingen, leningen en waarborgen - andere mutaties	46	48
Mutatie van de geldbeleggingen	-678	-720
<b>NETTOCASHFLOW MET BETREKKING TOT INVESTERINGEN (B)</b>	<b>-7.732</b>	<b>-4.378</b>
<b>Cashflow uit financieringsactiviteiten</b>		
Betaalde dividenden	0	-4.338
Andere mutaties in het eigen vermogen	-190	-143
Ontvangsten van kortlopende financiële schulden	3.836	2.249
Terugbetaling van kortlopende financiële schulden	-9.741	-9.635
Ontvangsten van langlopende financiële schulden	1.205	0
Terugbetaling van langlopende financiële schulden	-3.086	-1.791
Ontvangsten van langlopende vorderingen	22	0
Toestaan van langlopende vorderingen	0	-1
<b>NETTOCASHFLOW UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN (C)</b>	<b>-7.954</b>	<b>-13.659</b>
<b>TOTAAL MUTATIE GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (A+B+C)</b>	<b>-11.188</b>	<b>-11.875</b>
Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	35.684	31.978
Geldmiddelen en kasequivalenten, eindbalans	24.496	20.103
<b>Nettomutatie geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>-11.188</b>	<b>-11.875</b>

## 6. Geconsolideerd mutatieoverzicht van het **eigen vermogen**

	Geplaattst kapitaal	Eigen aandelen	Overge- dragen resultaat	Overige reserves	Omreke- nings- verschillen	Minder- heids- belangen	Totaal eigen vermogen
<b>Balans per 01/01/13</b>	<b>203.225</b>	<b>-24.647</b>	<b>161.325</b>	<b>4.728</b>	<b>58</b>	<b>12.266</b>	<b>356.955</b>
Wijziging in waarderingsregels (zie Toel. 7.2 en 7.19)			797	-797			0
<b>Balans per 01/01/13 (herwerkt) (*)</b>	<b>203.225</b>	<b>-24.647</b>	<b>162.122</b>	<b>3.931</b>	<b>58</b>	<b>12.266</b>	<b>356.955</b>
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
<b>Balans per 30/06/13</b>	<b>203.225</b>	<b>-24.647</b>	<b>155.446</b>	<b>4.197</b>	<b>64</b>	<b>11.837</b>	<b>350.122</b>

	Geplaattst kapitaal	Eigen aandelen	Overge- dragen resultaat	Overige reserves	Omreke- nings- verschillen	Minder- heids- belangen	Totaal eigen vermogen
<b>Balans per 01/01/12</b>	<b>203.225</b>	<b>-24.647</b>	<b>168.198</b>	<b>4.435</b>	<b>66</b>	<b>12.959</b>	<b>364.236</b>
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde perioderesultaten			9.889	137	30	-48	10.008
Kosten van uitgifte en kapitaalverhoging				-8			-8
Toegekende dividenden			-4.369				-4.369
Waardering op aandelen gebaseerde betalingen				286			286
Dividend uitbetaald aan minderheidsaandeelhouders						-165	-165
<b>Balans per 30/06/12 (*)</b>	<b>203.225</b>	<b>-24.647</b>	<b>173.718</b>	<b>4.850</b>	<b>96</b>	<b>12.746</b>	<b>369.988</b>

(\*) Herwerkt ingevolge retrospectieve toepassing van IAS 19R personeelsbeloningen, zie toelichting.

# 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 20 augustus 2013.

## 7.2 WAARDERINGSREGELS

---

Bij het opstellen van de tussentijdse financiële verslaggeving werden dezelfde IFRS-grondslagen voor opname en waardering toegepast als voor de geconsolideerde jaarrekening van 31 december 2012. Voor de nieuwe IFRS- en verbeterde IAS-normen die in werking getreden zijn vanaf 1 januari 2013 verwijzen wij naar Toelichting 1 in het jaarverslag over 2012. De toepassing van deze nieuwe of herziene standaarden heeft geen materieel effect op de resultaten of de financiële positie van de Groep. In toepassing van IAS 19R werden de actuariële winsten en verliezen met betrekking tot de voorzieningen voor personeelsvoordelen niet langer opgenomen in de winst-en-verliesrekening, maar in de niet-gerealiseerde resultaten van de periode. Een overzicht van de (beperkte) impact van de herwerking van de financiële informatie over 2012 door de retrospectieve toepassing van IAS 19R is in deze toelichting opgenomen (Toelichting 7.19).

## 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.

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

  

30/06/12	in duizend euro	Printed Media	Audiovisuele Media	Eliminaties tussen segmenten	Geconsolideerd totaal
Omzet van het segment		282.519	91.540	-2.575	371.484
<i>Omzet externe klanten</i>		281.267	90.217		371.484
<i>Omzet uit transacties met andere segmenten</i>		1.252	1.323	-2.575	0

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

30/06/13	in duizend euro	Printed Media	Audiovisuele Media	Geconsolideerd resultaat
EBITDA		5.402	14.435	19.837
REBITDA		8.971	15.539	24.510
EBIT		-10.587	12.513	1.926
REBIT		3.389	13.485	16.874
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen		-14.831	7.922	-6.909
Courant nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen		-1.515	8.754	7.239

30/06/12	in duizend euro	Printed Media	Audiovisuele Media	Geconsolideerd resultaat
EBITDA		8.639	16.697	25.336
REBITDA		12.619	17.933	30.552
EBIT		4.100	14.119	18.219
REBIT		6.899	15.290	22.189
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen		642	9.199	9.841
Courant nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen		2.782	9.972	12.754

## 7.4 HANGENDE GESCHILLEN

De NV De Streekkrant-De Weekkrantgroep is betrokken in een geschil met NV Kempenland waarbij omwille van het niet naleven van een drukcontract een schadevergoeding wordt gevorderd ten bedrage van 7.551 K€. Inmiddels werd door de gerechtsdeskundige zijn eindverslag neergelegd ter griffie, daarin wordt de schade in hoofdsom begroot op 3,9 M€. Er werd voor deze procedure een provisie aangelegd voor een bedrag van 1.200 K€, gebaseerd op de inschatting van de kost door de raad van bestuur, waarvan reeds een bedrag van 750 K€ werd uitbetaald op een geblokkeerde rekening.

NV Roularta Media Group is partij in een procedure voor de Rechtbank van Koophandel met voormalige zakenpartner Bookmark. Er werd voor deze procedure een provisie aangelegd van 578 K€.



Bij SA Groupe Express-Roularta werd een provisie aangelegd van 207 K€ voor hangende geschillen met betrekking tot gepubliceerde artikels.

Op 30 december 2011 werden NV Roularta Media Group en NV Vogue Trading Video door SAS QOL en SAS QOL FI gedagvaard tot vergoeding van de door hen vermeende geleden schade wegens niet-naleving van contractuele verbintenissen. De totale vordering betreft 4,7 M€. Het management van Roularta Media Group meent op basis van de voorliggende stukken in het dossier over voldoende juridische argumenten te beschikken om deze vordering te weerleggen. Er werd derhalve geen provisie aangelegd.

De administratie van de bijzondere belastinginspectie is in 2011 tot inning overgegaan van de volgens hen verschuldigde kansspelenbelasting voor 2009 en voor het eerste kwartaal van 2010. De aanslag (aandeel van de Groep) bedraagt 0,5 M€ en het aandeel van eventuele claims van onderaannemers bedraagt 2,7 M€. Er werd bezwaar aangetekend tegen deze aanslag. Het management is immers van oordeel, hierin geruggensteund door deskundig extern advies, dat er geen basis is voor deze aanslag en bijgevolg werd deze dan ook niet in de kosten opgenomen. Vanaf 1 april 2010 zijn nieuwe circulaires van toepassing. De Groep past deze nieuwe circulaires toe zodat er vanaf het tweede kwartaal 2010 geen risico bestaat op een geschil met de fiscus inzake de verschuldigde kansspelenbelasting.

De Vlaamse Media Maatschappij NV onderhandelt sinds geruime tijd met Telenet. Een nieuwe distributieovereenkomst is nog niet afgesloten.

## 7.5 WIJZIGINGEN GROEP

### A. ACQUISITIES

Op 20 maart 2013 heeft Roularta Media Group Euro DB NV (voorheen Coface Services Belgium SA) overgenomen. Euro DB is met 25 jaar ervaring een zeer belangrijke speler op de markt van handelsinformatie. Onder de merknaam B-information biedt Euro DB up-to-date bedrijfsinformatie op maat in vier domeinen: B-marketing, B-finance, B-legal en B-collection. Deze overname past perfect in de strategie van Roularta Media Group om haar huidige positie op de markt van Business Information te versterken. Roularta is via Trends Top al sterk op die markt actief.

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

ACTIVA	in duizend euro
<b>Vaste activa</b>	<b>2.416</b>
Immateriële vaste activa	1.889
Materiële vaste activa	244
Voor verkoop beschikbare deelnemingen, leningen en waarborgen	6
Uitgestelde belastingvorderingen	277
<b>Vlottende activa</b>	<b>3.867</b>
Handelsvorderingen en overige vorderingen	2.075
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.610
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	182
<b>Totaal activa</b>	<b>6.283</b>

<b>PASSIVA</b>	<b>in duizend euro</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>1.368</b>
Voorzieningen	1.368
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>2.196</b>
Handelsschulden	873
Personeelsbeloningen	270
Overige schulden	234
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	819
<b>Totaal passiva</b>	<b>3.564</b>
<b>Totaal overgenomen nettoactief</b>	<b>2.719</b>
<b>Totale overnameprijs voldaan in geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>2.719</b>
Verworven geldbeleggingen en -middelen en kasequivalenten	-1.610
<b>Netto uitgaande / inkomende (-) kasstroom</b>	<b>1.109</b>

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

Per 30 juni 2013 werd m.b.t. deze vennootschap 2.879 K€ omzet en -41 K€ resultaat opgenomen in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening. Indien de verwerving van deze participatie op 1 januari 2013 had plaatsgehad, zou hetzelfde bedrag aan omzet en aan resultaat opgenomen zijn.

## **B. VERKOPEN**

Op 21 maart 2013 werd de deelneming die Regionale Media Maatschappij had in Web Producties NV (50%) verkocht. Deze onderneming werd in de consolidatie 2012 opgenomen volgens de proportionele consolidatiemethode. Op deze verkoop werd een meerwaarde van 24 K€ gerealiseerd.

Op 13 mei 2013 heeft Vlaamse Media Maatschappij NV haar deelneming (100%) in Paratel NV verkocht. De resultaten tot eind april 2012 van deze vennootschap werden in de consolidatie opgenomen via de proportionele consolidatiemethode, namelijk 1.811 K€ omzet en 56 K€ resultaat. Op deze verkoop werd een minwaarde van 144 K€ gerealiseerd.

Deze verkopen hebben geen materiële invloed op de geconsolideerde balans.

## **C. ANDERE WIJZIGINGEN**

- Op 24 mei 2013 hebben Roularta Media Group, Groep Rauwers en Brick Parking Yellowbrick België opgericht, waarvan Roularta 35% van de aandelen bezit. Yellowbrick maakt 'mobiel parkeren' op straat of in (ondergrondse) parkings mogelijk. Via een innovatieve en uiterst gebruiksvriendelijke app kan iedere Yellowbrick-gebruiker zijn/haar aankomst- en vertrektijd melden via een eenvoudige toetsdruk op zijn/haar smartphone. De betaling wordt eenmaal per week gedaan door particuliere klanten en eenmaal per maand door zakelijke

klanten. Deze participatie past perfect in de multimediale strategie van Roularta Media Group om verder activiteiten te ontwikkelen in de mobiele markt. Roularta is al sterk aanwezig op deze markt via onder andere de ontwikkeling van apps voor al haar magazine- en krantenmerken (Knack, Le Vif/L'Express, Trends, Trends-Tendances, Sport/Voetbalmagazine, Sport/Foot Magazine, Krant van West-Vlaanderen, enz.) en wordt via deze participatie ook betrokken bij de ontwikkeling van dienstverlenende apps.

- First Media NV: in vereffening gesteld op 28 mei 2013.
- Kiwijob SARL: fusie met Alphadistri SAS ('dissolution sans liquidation par l'associé unique') op 28 april 2013.

## 7.6 BELANGRIJKSTE WIJZIGINGEN IN (IM)MATERIËLE VASTE ACTIVA EN GOODWILL

### INVESTERINGEN

In het eerste semester van 2013 werd voor 6,0 miljoen euro geïnvesteerd in immateriële en materiële vaste activa (eerste semester 2012: 5,2 miljoen euro).

De investeringen in immateriële vaste activa betreffen nieuwe software (2,5 miljoen euro). De grootste investeringen in materiële vaste activa betreffen o.a. investeringen in terreinen en gebouwen (0,5 miljoen euro), in machines (1,7 miljoen euro, waarvan 0,8 miljoen euro in machines bij VMMA, o.a. voor broadcasting en 0,4 miljoen euro machines bij Roularta Printing) en bureelmaterieel (inclusief hardware) voor 0,5 miljoen euro.

### VERKOPEN

In het eerste semester van 2013 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	30/06/13	30/06/12
<b>Bedrijfskosten (excl. afschrijvingen):</b>		<b>-956</b>	<b>-909</b>
- diverse eenmalige kosten & management fees		-320	-909
- bedrijfskosten Mplus Group (incl. personeelskosten voor 162 K€)		-492	
- minwaarde verkoop Paratel		-144	
<b>Herstructureringskosten (incl. voorzieningen herstructurering):</b>		<b>-14.162</b>	<b>-2.660</b>
- opzeggingsvergoedingen (België en Frankrijk)		-3.717	-4.007
- voorziening opzeggingsvergoedingen (België en Frankrijk)		-10.445	1.347
<b>Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen:</b>		<b>170</b>	<b>-401</b>
- bijzondere waardeverminderingen op titels			-401
- afschrijvingen Mplus Group (vnl. op immateriële vaste activa)		-748	
- afschrijvingen stopgezette projecten		-81	
- terugname voorzieningen (vnl. herinschatting provisie overige erelonen)		999	
<b>Belastingen:</b>		<b>800</b>	<b>1.057</b>
- (uitgestelde) belastingen m.b.t. de hiervóór vermelde elementen		800	1.057
		<b>-14.148</b>	<b>-2.913</b>

De aanleg voorziening opzegvergoedingen is quasi uitsluitend voor 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 2013.

## 7.9 EIGEN AANDELEN

---

Er werd geen gebruik gemaakt van de statutaire machtiging tot inkoop van eigen aandelen, hernieuwd door de algemene vergadering van 15 mei 2012.

## 7.10 AANDELENOPTIES

---

Er werden in het eerste semester van 2013 geen nieuwe optieplannen toegekend.

Het volledige overzicht van de optie- en warrantplannen is beschikbaar op [www.roularta.be](http://www.roularta.be) onder de rubriek beleggersinformatie.

De Groep heeft per 30/06/2013 127 K€ (30/06/2012: 286 K€) erkend in de personeelskosten met betrekking tot in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde, betalingstransacties.

## 7.11 VOORZIENINGEN

---

De voorzieningen zijn gestegen van 7,7 miljoen euro per eind 2012 tot 18,6 miljoen euro per 30 juni 2013.

Deze evolutie valt grotendeels te verklaren door de stijging van de voorziening herstructureringskosten met 10,7 miljoen euro, vnl. door het aanleggen van een voorziening voor het sociaal plan in Frankrijk.

## 7.12 FINANCIËLE SCHULDEN LANGE EN KORTE TERMIJN

---

In de loop van het eerste semester van 2013 werd een nieuwe langetermijnbanklening afgesloten voor 1,2 miljoen euro.

Naast de contractuele kapitaalaflossingen t.b.v. 9,7 miljoen euro waren er vervroegde terugbetalingen van bankleningen voor 1,2 miljoen euro.

## 7.13 DIVIDENDEN

---

In 2013 werden er geen dividenden betaalbaar gesteld.

Op 1 juni 2012 werden 4.369.145,55 euro brutodividenden over het boekjaar 2011 betaalbaar gesteld.

## 7.14 RESULTATENREKENING

---

### OMZET

De omzet is gedaald met 6,1% in vergelijking met S1/2012. De gecorrigeerde omzet (exclusief wijzigingen in de consolidatiekring) daalt met 6,6%.

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 2012 zijn deze kosten met 10,0 miljoen euro gedaald. Bij Printed Media zijn deze kosten met 8,1 miljoen euro gedaald (in hoofdzaak daling papierverbruik en drukwerk in onderaanneming), bij Audiovisuele Media was er een daling met 1,8 miljoen euro (o.a. daling uitzendkosten).

### DIENSTEN EN DIVERSE GOEDEREN

In vergelijking met het eerste semester van 2012 zijn deze kosten met 5,6 miljoen euro gedaald.

De grootste evoluties zijn terug te vinden bij de promotiekosten (-4,7 miljoen euro) en bij de kosten verzending en vervoer (-1,0 miljoen euro).

### PERSONEELSKOSTEN

De personeelskosten zijn met 0,9 miljoen euro of 0,9% gedaald in vergelijking met het eerste semester van 2012. Wanneer de wijzigingen in de Groep (Euro DB en Open Bedrijvengroep: nieuw t.o.v. 2012, wegvallen van Paratel) niet mee beschouwd worden, is er een daling van de personeelskosten met 2,5 miljoen euro.

### AFSCHRIJVINGEN

De afschrijvingen zijn gestegen met 0,9 miljoen euro. De afschrijving van de immateriële vaste activa bij Mplus Group naar aanleiding van het stopzetten van hun activiteiten bedraagt 0,7 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 0,7 miljoen euro gestegen ten opzichte van het eerste semester van 2012.

### 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 2012 zijn deze kosten met 0,3 miljoen euro gestegen.

## FINANCIERINGSOPBRENGSTEN EN -KOSTEN

in 1.000 euro	in duizend euro	30/06/13	30/06/12
<b>Financieringsopbrengsten:</b>		<b>1.495</b>	<b>2.346</b>
- intrestopbrengsten		659	348
- evolutie marktwaarden van de swapcontracten die niet als hedge beschouwd worden		272	1.998
- opbrengsten uit stopzetten voor vervalddag van afdekkingsinstrumenten		564	
<b>Financieringskosten:</b>		<b>-5.421</b>	<b>-4.062</b>
- intrestkosten		-4.442	-4.060
- andere financieringskosten		-21	-2
- evolutie marktwaarden van de swapcontracten die niet als hedge beschouwd worden		-662	
- kosten uit stopzetten voor vervalddag van afdekkingsinstrumenten		-296	

### 7.15 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-aftekbare kosten en de verlaagde fiscale druk ingevolge de toepassing van de notionele intrestafrek. Deze factoren kunnen per semester een verschillende impact hebben op de belastbare basis.

Hoewel het resultaat voor belastingen op 30 juni 2013 een verlies is, is er toch een belastingkost. Dit hoofdzakelijk door verliezen bij vennootschappen waarvoor geen bijkomende actieve belastinglatenties geboekt worden.

### 7.16 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 2012.

### 7.17 BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Begin juli 2013 heeft Roularta Media Group Belgian Legal Awards overgenomen. De Belgian Legal Awards zijn een jaarlijks exclusief evenement waar advocatenkantoren, legal departments van ondernemingen en prominente advocaten bekroond worden voor hun uitstekende prestaties, technische vakbekwaamheid en uitstekende dienstverlening. Dit event bestaat reeds tien jaar en is uitgegroeid tot een zeer sterke referentie in de wereld van advocaten en bedrijfsjuristen. De Belgian Legal Awards vullen perfect de portefeuille van de prestigieuze events van het businessmagazine Trends aan. Trends organiseert onder andere de Trends Manager van het Jaar, de Trends CFO van het Jaar, de Trends HR-manager van het Jaar, de Trends Gazellen, de Trends Summer University, de beurzen Ondernemen/Entrepreneurs, de Trends-MoneyTalk Finance Day, Open Bedrijvendag, enz.

Nu het innovatietraject en de testfase van de Stievietest die de drie grote Vlaamse omroepen (VRT, VMMA en SBS Belgium) lanceerden, succesvol zijn gebleken, zal de Stieve-app nog dit jaar tegen betaling aan alle Vlamingen

worden aangeboden. VMMA heeft besloten om dat op zich te nemen en zal daarvoor de aparte dochteronderneming Stievieco (werknaam) opzetten. Die is honderd procent eigendom van de VMMA. De mogelijkheid bestaat dat de andere omroepen eventueel in een later stadium zouden instappen in het project. Net zoals in de testfase zullen alle programma's van de drie omroepen live en licht uitgesteld te bekijken zijn op Stievie. Over de voorwaarden en het gebruik van de programma's worden overeenkomsten gesloten tussen respectievelijk VRT en SBS en het nieuwe bedrijf dat Stievie aanbiedt.

Op 12 augustus 2013 heeft Roularta Media Group een participatie van 32% in het kapitaal van NV Proxistore genomen (en een optie waarmee de deelname tot 50% verhoogd kan worden). Proxistore NV is gespecialiseerd in geogelocaliseerde reclame op internet en is ontstaan uit de splitsing van de reclameregie Beweb Regie, die sinds 1995 actief is in de internetsector. Proxistore draait rond drie pijlers:

- een concept: 'web to store'. Het internet is een zeer belangrijke bron voor aankopen in de fysieke winkel;
- een technologie. Dankzij de gepatenteerde geolocalisatie kan Proxistore wettelijk en heel nauwkeurig surfers lokaliseren ongeacht hun internetverbinding, browser of apparaat.
- een deugdzzaam economisch model waarmee online uitgevers hun bezoekers beter kunnen afstemmen op een groot aantal lokale adverteerders.

Met deze participatie zet Roularta haar 360°-strategie verder. Roularta is reeds zeer sterk aanwezig op de lokale advertentiemarkt via de gratis kranten De Streekkrant, De Zondag, Steps, Tam-Tam, enz., de website voor classificaties Vlan.be (Immovlan, Autovlan), Streekpersoneel.be (classified jobs), als reseller van Google (AdWords, enz.) en organisator van events (zoals Steps Shopping Days).

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

## **7.18 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.

## **7.19 HERWERKINGSEFFECT TOEPASSING IAS 19R**

---

De vergelijkende informatie voor 2012 is herwerkt ingevolge de retrospectieve toepassing van IAS 19R, Personeelsbeloningen.

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

Herwerkte elementen	in duizend euro	30/06/12	31/12/12
---------------------	-----------------	----------	----------

### GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

(positief bedrag: positief effect op resultaat)

Voorzieningen		111	833
<b>Bedrijfsresultaat - EBIT</b>		<b>111</b>	<b>833</b>
Belastingen op het resultaat		0	-36
<b>Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen</b>		<b>111</b>	<b>797</b>
Toerekenbaar aan:			
Minderheidsbelangen		0	0
<b>Aandeelhouders van Roularta Media Group</b>		<b>111</b>	<b>797</b>
<b>Winst per aandeel (in euro)</b>			
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG		0,01	0,06
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG na verwateringseffect		0,01	0,06

### GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE PERIODERESULTATEN

<b>Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen</b>		<b>111</b>	<b>797</b>
<b>Niet-gerealiseerde resultaten van de periode</b>			
<i>Niet-gerealiseerde resultaten van de periode die later niet geherklasseerd kunnen worden naar winst-en-verliesrekening</i>			
Langetermijnpersoneelsbeloningen - actuariële winsten / verliezen		-111	-833
Uitgestelde belastingen m.b.t. niet-gerealiseerde perioderesultaten			36
<b>Niet-gerealiseerde perioderesultaten</b>		<b>-111</b>	<b>-797</b>
<b>Gerealiseerde en niet-gerealiseerde perioderesultaten</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Toerekenbaar aan:			
Minderheidsbelangen		0	0
<b>Aandeelhouders van Roularta Media Group</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

### GECONSOLIDEERDE BALANS

Overgedragen winsten		111	797
Overige reserves		-111	-797

### GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen		111	797
Belastingen op het resultaat		0	36
Niet-monetaire posten		-111	-833
<i>Toevoeging / (terugname) op provisies</i>		<i>-111</i>	<i>-833</i>
<b>NETTOCASHFLOW UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN</b>		<b>0</b>	<b>0</b>



# 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

### RESULTATEN EERSTE SEMESTER 2013

---

Roularta Media Group realiseerde in het **eerste semester van 2013** een geconsolideerde omzet van 348,8 miljoen euro tegenover 371,5 miljoen euro in het eerste semester van 2012. Dit betekent een daling van de omzet met 6,1% en volgt de algemene marktontwikkelingen. Het tweede kwartaal was met een daling van 5,2% beter dan het eerste kwartaal (-7,0%).

### FINANCIËLE KERNCIJFERS VAN HET EERSTE SEMESTER 2013

---

- De gecorrigeerde **omzet**<sup>1</sup> daalde met 6,6% van 370,6 miljoen euro naar 346,0 miljoen euro.
- De **REBITDA** evolueerde van 30,6 miljoen euro naar 24,5 miljoen euro (-19,8%). De REBITDA-marge bedraagt 7,0% tegenover 8,2% in het eerste semester van 2012. Na eliminatie van het resultaat uit ruilovereenkomsten is de REBITDA echter gedaald met 12,3% en bedraagt de REBITDA-marge 7,7%.
- De **REBIT** daalde met 24,0% van 22,2 miljoen euro naar 16,9 miljoen euro. De REBIT-marge bedraagt 4,8% tegenover 6,0% in het eerste semester van 2012.
- Het **courant nettoresultaat** bedraagt 7,2 miljoen euro tegenover 12,8 miljoen euro in het eerste semester van 2012.
- Het totale effect van de herstructurerings- en eenmalige kosten na belastingen bedraagt in het eerste semester 2013 -14,1 miljoen euro tegenover -2,9 miljoen euro in het eerste semester van 2012, waaronder -10,7 miljoen euro voorziening voor het PSE<sup>2</sup> (sociaal plan) bij Groupe Express-Roularta.
- Het **nettoresultaat van RMG** (inclusief de -14,1 miljoen euro herstructurerings- en eenmalige kosten) bedraagt daardoor -6,7 miljoen euro tegenover 9,9 miljoen euro in het eerste semester van 2012.

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

<sup>1</sup> Gecorrigeerde omzet = vergelijkbare omzet met 2012 exclusief de wijzigingen in de consolidatiekring.

<sup>2</sup> PSE = Plan de Sauvegarde de l'Emploi

## GECONSOLIDEERDE OMZET VOOR HET TWEEDE KWARTAAL VAN 2013

Roularta Media Group realiseerde in het tweede kwartaal van 2013 een geconsolideerde omzet van 174,3 miljoen euro, tegenover een geconsolideerde omzet van 183,8 miljoen euro in het tweede kwartaal van 2012. Dit betekent een daling van de omzet met 5,2%.

### Geconsolideerde omzet per divisie (in KEUR)

Divisie	Q2/2013	Q2/2012	Trend
Printed Media	129.853	138.293	-6,10%
Audiovisuele Media	44.276	45.943	-3,63%
Intersegment omzet	-1.222	-1.372	
<b>Gecorrigeerde omzet</b>	<b>172.907</b>	<b>182.864</b>	<b>-5,45%</b>
Wijzigingen in de Groep (*)	1.362	907	
<b>Geconsolideerde omzet</b>	<b>174.269</b>	<b>183.771</b>	<b>-5,17%</b>

(\*) Enerzijds nieuwe deelneming in Euro DB NV, en anderzijds de verkoop van Web Producties BVBA en Paratel NV

## RESULTATEN VAN HET EERSTE SEMESTER 2013 PER DIVISIE

### PRINTED MEDIA (INCLUSIEF INTERNET EN EVENTS)

#### Omzet

De omzet van de divisie Printed Media daalde met 5,2%, van 282,5 naar 267,8 miljoen euro. De gecorrigeerde omzet van het eerste semester 2013 bedraagt 264,9 miljoen euro, dit is een daling met 6,2%.

#### Publiciteit

De publiciteit daalde voornamelijk in de gratis bladen (met 8,1% tegenover het eerste semester van 2012). Deze daling situeert zich vooral bij De Streekkrant/De Weekkrant. De personeelsadvertenties blijven achteruitlopen. Bij het gratis lifestylemaandblad Steps steeg de publiciteitsomzet met 6,7%.

De advertentie-inkomsten van Krant van West-Vlaanderen daalden met 9,1%.

De publiciteit in de magazines daalde met 12,1%. De daling in het tweede kwartaal bedroeg 7,0%, tegenover 17,7% in het eerste kwartaal.

#### Internet

De inkomsten uit de diverse internetsites blijven groeien. In het eerste semester van 2013 werd een stijging gerealiseerd van 15%.

#### Lezersmarkt

De omzet uit de lezersmarkt (losse verkoop en abonnementen) daalde met 3,9% in vergelijking met het eerste semester van 2012. Deze daling situeert zich op de Franse markt, bij de Belgische titels bleef de omzet uit de lezersmarkt stabiel in vergelijking met het eerste semester van 2012.

#### Zet- en drukwerk

Het zakencijfer uit zet- en drukwerk voor derden daalde met 13,3% in vergelijking met het eerste semester van 2012.

### Beurzen en seminars

De omzet uit beurzen en seminars is quasi ongewijzigd in vergelijking met het eerste semester van 2012.

### Andere omzet

De verwerving van Euro DB (ex-Coface Services Belgium) zorgt voor een toename van de omzet met 2,9 miljoen euro. De integratie in de businessunit met Trends Top verloopt vlot.

### **Marges**

De operationele cashflow (EBITDA) daalde van 8,6 naar 5,4 miljoen euro. De REBITDA (courante operationele cashflow) daalde van 12,6 naar 9,0 miljoen euro of een daling met 28,9%. Na eliminatie van het resultaat uit ruilovereenkomsten is de REBITDA gedaald met 19,6%.

Het bedrijfsresultaat (EBIT) zakte daarmee van 4,1 naar -10,6 miljoen euro. Er werd een courant bedrijfsresultaat (REBIT) gerealiseerd van 3,4 miljoen euro tegenover 6,9 miljoen euro in het eerste semester van 2012.

De EBITDA werd in het eerste semester van 2013 beïnvloed door -3,6 miljoen euro aan herstructurerings- en eenmalige kosten, voornamelijk opzegvergoedingen zowel in Frankrijk als in België.

Door het aanleggen van een belangrijke voorziening voor de kosten van het sociaal plan bij Groupe Express-Roularta van -10,7 miljoen euro wordt het bedrijfsresultaat negatief.

De toename van de nettofinancieringskosten is toe te schrijven aan de evolutie van de marktwaarde van afdekkinginstrumenten die geen deel uitmaken van een financiële afdekkingsrelatie. In het eerste semester van 2012 was er een positief resultaatseffect van 2,0 miljoen euro, terwijl er in het eerste semester van 2013 een negatief effect op het financieel resultaat van 0,4 miljoen euro was.

### **Nettoresultaat**

Het nettoresultaat van de printdivisie bedroeg hierdoor uitzonderlijk -14,8 miljoen euro tegenover 0,6 miljoen euro in het eerste semester van 2012, terwijl het courant nettoresultaat -1,5 miljoen euro bedraagt tegenover 2,8 miljoen euro.

## **AUDIOVISUELE MEDIA**

### **Omzet**

De omzet van de divisie Audiovisuele Media daalde met 9,0%, van 91,5 naar 83,3 miljoen euro. De gecorrigeerde omzet van het eerste semester 2013, rekening houdend met de verkoop van Paratel, vertoont een daling met 8,1%.

### Publiciteit

De inkomsten uit publiciteit (inclusief ruildeals) bij de tv- en radiozenders daalden in het eerste semester met 8,9%. In het tweede kwartaal was er duidelijk een verbetering met een omzetzijging met 4,7% in vergelijking met 2012, tegenover een terugval met 13,4% in het eerste kwartaal.

### Diverse inkomsten

De gecorrigeerde omzet van de diverse inkomsten met o.a. line extensions, video-on-demand, rechten, audiovisuele producties e.d. daalde met 4,5%, in hoofdzaak een daling van de inkomsten uit audiovisuele producties.

### **Marges**

De operationele cashflow (EBITDA) daalde van 16,7 naar 14,4 miljoen euro of een daling met 13,5%. De courante operationele cashflow (REBITDA) daalde van 17,9 naar 15,5 miljoen euro of een daling met 13,3%. Na eliminatie van het resultaat uit ruilovereenkomsten is de REBITDA gedaald met 6,1%.

Het bedrijfsresultaat (EBIT) daalde van 14,1 naar 12,5 miljoen euro en het courant bedrijfsresultaat (REBIT) daalde van 15,3 naar 13,5 miljoen euro of een daling met 11,8%. Er werd een marge van 16,2% gehaald tegenover 16,7% in het eerste semester van 2012.

De EBITDA werd in het eerste semester van 2013 beïnvloed door -1,1 miljoen euro aan eenmalige kosten, waarvan ongeveer de helft met betrekking tot de stopzetting van Mplus Group (project Hawaii).

### Nettoresultaat

Het nettoresultaat van de divisie bedroeg 7,9 miljoen euro tegenover 9,2 miljoen euro in het eerste semester van 2012, terwijl het courant nettoresultaat met 12,2% daalde van 10,0 naar 8,8 miljoen euro.

## BALANS

---

Het eigen vermogen op 30 juni 2013 bedraagt 350,1 miljoen euro tegenover 357,0 miljoen euro op 31 december 2012.

Per 30 juni 2013 bedraagt de netto financiële schuld<sup>3</sup> 72,7 miljoen euro.

## INVESTERINGEN (CAPEX)

---

De totale investeringen in het eerste semester van 2013 bedroegen 8,7 miljoen euro, waarvan 2,6 miljoen euro investeringen in immateriële vaste activa (voornamelijk software), 3,4 miljoen euro materiële vaste activa en 2,7 miljoen euro acquisities.

## BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN IN HET EERSTE SEMESTER VAN 2013 EN ERNA

---

- Groupe Express-Roularta (100% Roularta Media Group) heeft op 19 februari 2013 in Parijs een sociaal plan aangekondigd. Het is de bedoeling de loonmassa van de groep in Frankrijk in totaal met ongeveer 10% te verminderen door reorganisatie en herstructurering. Het hele proces is momenteel in negotiatie.
- Op 20 maart 2013 heeft Roularta Media Group Euro DB NV (voorheen Coface Services Belgium SA) overgenomen. Euro DB is met 25 jaar ervaring een zeer belangrijke speler op de markt van handelsinformatie.
- In april 2013 werd beslist om het project Hawaii, in de vennootschap Mplus, stop te zetten. De kosten met betrekking tot deze stopzetting werden in het eerste semester opgenomen.
- Op 13 mei 2013 heeft Vlaamse Media Maatschappij NV haar deelneming (100%) in Paratel NV verkocht. De resultaten tot eind april 2013 van deze vennootschap werden in de consolidatie opgenomen.
- Op 24 mei 2013 hebben Roularta Media Group, Groep Rauwers en Brick Parking Yellowbrick België opgericht, waarvan Roularta 35% van de aandelen bezit. Yellowbrick maakt 'mobiel parkeren' op straat of in (ondergrondse) parkings mogelijk.
- Begin juli 2013 heeft Roularta Media Group Belgian Legal Awards overgenomen. De Belgian Legal Awards zijn een jaarlijks exclusief evenement waar advocatenkantoren, legal departments van ondernemingen en prominente advocaten bekroond worden voor hun uitmuntende prestaties, technische vakbekwaamheid en uitstekende dienstverlening.
- Op 12 augustus 2013 heeft Roularta Media Group een participatie van 32% in het kapitaal van NV Proxistore genomen (en een optie waarmee de deelname tot 50% verhoogd kan worden). Proxistore NV is gespecialiseerd in geogelocaliseerde reclame op internet en is ontstaan uit de splitsing van de reclameregie Beweb Regie, die sinds 1995 actief is in de internetsector.

<sup>3</sup> Netto financiële schuld = financiële schulden min vlottende geldmiddelen.

## VOORUITZICHTEN

---

### PRINT

Na een moeilijk eerste kwartaal lijken de betere verkoopcijfers van het tweede kwartaal in België verder doorgetrokken te worden. Dit geldt voor de reclame- en voor de lezersmarkt, alhoewel de algemene economische toestand aanzet tot voorzichtigheid.

De jobadvertenties – belangrijk voor De Streekkrant en De Zondag – blijven op een lager niveau in vergelijking met verleden jaar.

Intussen worden de kosten verder gereduceerd en wordt in Frankrijk, waar de verkoopcijfers nog niet aantrekken, een PSE (sociaal plan) doorgevoerd.

### DIGITAAL

De digitale reclame-inkomsten in België en in Frankrijk van de nieuwssites, nieuwsbrieven en lead generation groeien verder met een 20 à 30%. Er is verder geïnvesteerd in de sites voor classifieds Immovlan.be, Autovlan.be en Streekpersoneel.be, wat extra groei moet mogelijk maken.

Business Information met Trends Top en B-information zorgt voor nieuwe groei.

### RADIO EN TELEVISIE

Wat televisie betreft, begint de investering in de merken van de Vlaamse Media Maatschappij vruchten af te werpen. In het voorjaar werden mooie marktaandelen en kijkcijfers gerealiseerd en het reclamebestedingsaandeel groeit sinds Q2, bij een dalende markt.

Maar de reclamemarkt voor televisie lijkt weer aan te trekken en de VMMA staat klaar met een stevig najaarschema om aan de reclamevraag te beantwoorden.

Radio met Q-music en JOE fm doet het verder uitstekend.

Nu het innovatietraject en de testfase van de Stievietest die de drie grote Vlaamse omroepen (VRT, VMMA en SBS Belgium) lanceerden, succesvol zijn gebleken, zal de Stieve-app nog dit jaar tegen betaling aan alle Vlamingen worden aangeboden.

## 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 de Groep 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.

De advertentie-inkomsten van de Groep zijn conjunctuurgevoelig en cyclisch. De algemene economische toestand op heden heeft als gevolg dat de reclamemarkt (55% van de omzet) verder licht 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 kan aanpassen 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, maar de impact ervan op de omzet blijft miniem. 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 worden 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 teruggeschroefd tot een minimum, wat ook de omzet van 2013 verder kan beïnvloeden. Ook de aan business gerelateerde merken en de decoratiebladen blijven het sterkst de crisis voelen. De Groep sluit mogelijke 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 fusioneren met rendabele producten, door sommige onrendabele uitgaves te schrappen en door ook in 2013 een beperkte loonaanpassing te aanvaarden. De Groep sluit niet uit dat fusies en verkopen van activa in de toekomst nodig zullen 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 2012 (Jaarverslag van de raad van bestuur) waar op blz. 139 e.v. de bankconvenanten, liquiditeits- en vermogensstructuurrisico's, alsook impairment-risico'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 van het beperkte nazicht van de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2013**

Aan de raad van bestuur

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de bijgevoegde geconsolideerde verkorte balans, verkorte winst- en-verliesrekening, het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, verkort kasstroomoverzicht, verkort mutatieoverzicht van het eigen vermogen en selectieve toelichtingen 7.1 tot 7.19 (gezamenlijk de 'tussentijdse financiële informatie') van Roularta Media Group NV ('de vennootschap') en haar dochterondernemingen (samen 'de Groep') voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2013.

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en het getrouw beeld van deze tussentijdse financiële informatie. Onze verantwoordelijkheid is een oordeel uit te brengen over deze tussentijdse financiële informatie op basis van ons beperkte nazicht.

De tussentijdse financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met de internationale standaard voor jaarrekeningen IAS 34 – *Tussentijdse financiële verslaggeving* zoals aanvaard door de Europese Unie.

Ons beperkte nazicht van de tussentijdse financiële informatie werd verricht overeenkomstig de internationale standaard ISRE 2410 – *Beoordeling van tussentijdse financiële informatie*, uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit. Een beperkt nazicht bestaat voornamelijk uit de bespreking van de financiële informatie met het management en analytisch onderzoek en andere ontleding van de tussentijdse financiële informatie en onderliggende financiële data. Een beperkt nazicht is minder diepgaand dan een volkomen controle van de geconsolideerde jaarrekening in overeenstemming met de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing). Dienovereenkomstig verstrekken wij geen controleverslag over de tussentijdse financiële informatie.

Op basis van ons beperkte nazicht, kwamen er geen feiten aan onze aandacht welke ons doen geloven dat de tussentijdse financiële informatie voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2013 niet, in alle materiële opzichten, is opgesteld overeenkomstig IAS 34 – *Tussentijdse financiële verslaggeving* zoals aanvaard door de Europese Unie.

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

Kortrijk, 20 augustus 2013

Vertegenwoordigd door  
Frank Verhaegen en Kurt Dehoorne