

Results 2018

ROULARTA MEDIA GROUP



EURONEXT Brussels
March 1st 2019

Presented by:

- Mr Rik De Nolf (President of the Board)
- Xavier Bouckaert (CEO)
- Jeroen Mouton (CFO)

Highlights 2018

XAVIER BOUCKAERT



2018 HIGHLIGHTS: year of change

- Important acquisitions, addition of 108,6 mio € of assets: De Tijd, L'Echo, BeReal, BePublic, Libelle, Femmes d'Aujourd'hui, Flair, Gaël, Feeling, Postbuzz, ...
- And some smaller divestments: Ik Ga Bouwen & Zeeuws Vlaams Mediabedrijf
- Plus Magazine Nederland purchased the 75% remaining shares of Mediaplus (sales organisation)
- Focus on strengths of each brand & reporting through new segments: Media Brands & Printing Services
- Impairment of 69,2 mio € of intangible assets
- Interim dividend of 5,00€ per share was distributed in July 2018
- The selling of the Medialaan-stake substantially increases the equity & cash position of RMG (+96 mio € end 2018). In October, RMG repaid the loan of 100 mio €. RMG is debt-free

2018 HIGHLIGHTS: year of change

- Acquisitions do bring the expected value (Sterck, Landleven & Mediafin)
= extra 4,0 mio € EBITDA in 2018
- “Women Brands” do bring the expected revenue: 31,7 mio € in H2 2018
- The “Printing Services” segment is impacted by lower ‘pre-media’ volume (-2,2 mio € vs. last year) to the “Media Brands” segment
- Buy-back of last Econocom contract for 2,1 mio €. In 2019 no more lease-cost (in 2018 still 9,1 mio €)
- Storesquare is at an important cross-road in its strategy and continuously adapts to market reality.
In June ‘18, RMG participated in the 5 mio € capital increase in SSQ by injecting 3,2 mio €. Investment in Storesquare is lower in 2018 vs. 2017 due to lowering of marketing expenses and IT expenses.

DE TIJD
weekend
vrijdag 25 oktober 2013
100 pagina's

Karl Lagerfeld in tien mensen en één beest
WEEKEND 112 10



Finnetropen op de beurs met baksoenen
BELGIË 113 12

Her mobiliteitsbudget in de praktijk
NETTO 114 12

De Vastgoedgids

netto gratis magazine

Netto Vastgoedgids

Zo bouwt en renoveert u slimmer

WEEKEND 115 10

SARATO

Nog een maand tot de brexit
Aan het front: de Ierse grens
WEEK 116 10

De no deal voor dummies
WEEKEND 117 1





Struise vrouwen pakken beleggers met hiemeligkita

Aanrinders Meeuwen diep in de rode cijfers

Crashrijt naar rechtskiering Alex Mattheij

Afschrijving met Krati Herx



ISSN 1380-2353
100 pagina's
€ 1,50
www.detijd.nl

Hoop op loondeal na truc met cijfers

Lonen kunnen met 4,3 procent stijgen boven op index

De loonstijging in november

De loonstijging in november zal lager zijn dan in oktober, maar de loonstijging zal wel hoger zijn dan in oktober, aldus de loonindex van de Nederlandse Arbeidsmarktorganisatie (NAO). De loonstijging in november zal lager zijn dan in oktober, maar de loonstijging zal wel hoger zijn dan in oktober, aldus de loonindex van de Nederlandse Arbeidsmarktorganisatie (NAO).

De loonstijging in november zal lager zijn dan in oktober, maar de loonstijging zal wel hoger zijn dan in oktober, aldus de loonindex van de Nederlandse Arbeidsmarktorganisatie (NAO).

Waarom werkt een rendabele groei.

ING **Belfius** **BNP Paribas**

Waarom werkt een rendabele groei.

ING **Belfius** **BNP Paribas**

Acquisition

De Tijd



«Ma plus grande fierté? Les 220.000 jobs créés.»

CHARLES MICHEL
INTERVIEW EN PAGES 4-5

weekend
samedi 23 février 2019
www.lecho.be

L'Echo

Avec 100 dollars en poche, Yves Jadot et Patrick Van Rosendaal ont conquis New York.

PAGES 53-55

Mon Argent supplément gratuit

Guide Immobilier

Rénover et construire malin

+ Combien vaut votre maison?

Les prix des maisons, villas, appartements et terrains à bâtir dans toutes les communes de Belgique.

Paul Magnette teste un pacte pour l'Europe

Le PS veut associer candidats au-delà des partis et citoyens pour forcer la prochaine Commission européenne à faire siens 6 grands objectifs.

MATHEU COLLEYN

À ce stade, Paul Magnette n'est pas encore officiellement candidat à la présidence de la Commission européenne. Mais la liste des candidats potentiels est longue et il est probable qu'il sera parmi eux. Le PS a en effet rédigé un projet politique à l'attention des citoyens pour lequel il cherche à obtenir l'adhésion de citoyens européens. Son espace électoral pour l'Europe, dans l'ordre à peu près chronologique, estime que les prochaines élections européennes ne doivent pas devenir un combat entre deux partis complémentaires comme jadis. Il se veut un projet de plateforme de pensée-citoyen et de projet-citoyen. Le projet-citoyen est de voter pour une plateforme de pensée-citoyen et de voter pour une plateforme de pensée-citoyen. Le projet-citoyen est de voter pour une plateforme de pensée-citoyen et de voter pour une plateforme de pensée-citoyen.

«L'Union européenne ne peut se permettre de perdre 5 ans de plus.»

PAUL MAGNETTE
ÉTAT DE LIÈGE PS À L'EUROPE

LIRE EN PAGE 2

Delen ouvrira un siège à Waterloo d'ici mai-juin

Delen sera bientôt un prospect prêt à être acheté par les investisseurs. Le groupe de Delen ouvrira un siège à Waterloo d'ici mai-juin.

Taxe carbone

Quel sera l'impact de la taxe carbone sur les entreprises? La Commission européenne a publié un rapport sur la taxe carbone.

LIRE EN PAGE 23

SABATO

Les filles virtuelles règnent sur Instagram

MON ARGENT
PAGES 45-46

Jusqu'à 4% de rendement grâce aux panneaux solaires.

Special mode printemps-été

PÉRIODE DE SONDAGE DU 01 AU 28 FÉVRIER 2019 INCLUS

Participez à:

une croissance rentable.

Souscrivez à l'augmentation de capital de 0,140 millions maximum.

Puis d'ici
www.moneta.com/fr/ augmentationdecapital2019

Acquisition L'Echo

SABATO

HET WEEKBLAD VAN DE TIJD 23.02.2019



M O D E

Lente/zomer 2019

TRENDRAPPORT
In of uit de
kleeerkast à la
Marie Kondo

**SNEAKERS
OF HAKKEN?**
Het New Yorkse
WGSN beslist
wat we dragen

**SERIAL
GAMECHANGER**
Interview met
de Britse
Givenchy-
ontwerpster

DE EERSTE KLEER
4x beginners-
geluk in de
modewereld

SORRY, HEDII!
Alternatieven
voor wie
helmwee heeft
naar het
'old Céline'

Acquisition

Sabato

OBLIGATIES

Bankdebiteuren
Let op: er zijn
verschillende
soorten obligaties

» 10

De Belegger

19 februari 2019
www.belegger.be

NOVARTIS

Afsplitsing Alcon
Alweer fiscaal onrecht,
alsook in het geval van
Atos, Naspers, General
Electric, DowDuPont, ...

» 14

- » 8 Brunel
Gestaagde turnaround en gunstige vooruitzichten voor de komende jaren
- » 9 Marktsignalen
Een alternatieve benadering met het minder gebruikelijke 100-daags gemiddelde
- » 13 De grafiek
Ook de evolutie van de werkloosheidsaanvragen in de VS suggereert nakende recessie

INVESTERINGSPILJERS

- » 4 Duurzame groeiers
BIC Nog steeds duurzaam, maar...
- » 5 Dividendwaarden
AEGON
Onvoldoende
- » 6 Valuewaarden
BONHEUR Groene energie plus wat restjes
- » 7 Beloftes & turnarounds
SIF Tussen harner en aambeeld

Niets veranderd, toch?

Vorige week stelden we nog dat de door sommigen voor dood verklaarde TINA (There is No Alternative) nog lang zat dansen. Zowel de Amerikaanse Federal Reserve als de Europese Centrale Bank laten duidelijk blijken dat ze zich bewust zijn van het gevaar op een economische goedertragting of ergere. En ze lenen zich basid om indien nodig in te grijpen. Niet alleen de 'zichthare' beleidsrentes zijn van belang. Centrale bankiers beschikken over een heel arsenaal van monetair wapens om de economie te stimuleren of af te remmen. Het lijkt erop dat de ECB opnieuw het beproefde LTR-o-recept gaat bovenhalen. Door Long-Term Refinancing Operations kunnen commerciële banken aan een prijke gold krijgen van de ECB, maar dan voor een langere termijn. Op die manier beschikken die over meer gold om goedkope kredieten te verstrakken.

De macro-economische cijfers zitten al lezins in een dip. Uiteraard is de economie deels verlamd door de onzekere uitkomst van de Brexit en de diverse handelsoorlogen. Uitstelgedrag van ondernemingen laat zich duidelijk gevoelen. Zwakke macrocijfers en stijgende beurzen lijken een contradictie, maar dat is het zelden geweest. Herinner u het extreme geval van 2009: het jaar van de Grote Recessie wereldwijd, met tegelijkertijd een prachtige

prestatie van de aandelenmarkten (weliswaar na een horebel 2008). Door de geruststellende politiek van de centrale bankiers lijken de beurzen zich nog weinig aan te trekken van de gezondheid van onze economie. Op Wall Street courtende technologiebeurzen Nasdaq de beursmarkt (daling 20%) van december in een recordtijd met een stiermarkt. En kijk eens naar de gra-

MSCI WORLD (IN EUR) DICHT TEGEN RECORD



fiak van MSCI World in euro: op enkele procenten na noteert die opnieuw op recordniveau. TINA zal dan inderdaad wel het verschil kunnen blijven maken, maar op korte termijn lijken de beurzen toch lebrat 'overlocht'. Kwestie van nu plots niet te enthousiast te worden en de koersen achtere na te hollen. Er komen zeker nog koopkansen, waarbij 'oude' pijnpunten opnieuw in het spotlight komen te staan: Amerikaanse schulden, handelsoorlog (auto-Industrie) VS-Europa, de nakende Brexit, ..

Ministerie beleid
ECB hant op wete
stimulus

Beleggen

Financieel nieuws en persberichten • 100% financieel advies en begeleiding 2019

De roze bril van aandelenanalisten

De koersimplosie van Nyrstar en Greenyard doet weer vragen rijzen over analistenadviezen. De commerciële druk om positief te zijn is door nieuwe regelgeving alleen maar toegenomen, klinkt het. De loyaliteit van publieke aandelenresearch is gedaald, met de kleine belegger als slachtoffer.



W

Wanneer beleggers aandelen kopen, wordt er vaak verwacht dat de koers zal stijgen. Dit kan echter ook gebeuren als de aandelenmarkt daalt. Dit kan gebeuren door verschillende redenen, zoals een recessie, een oorlog, of een crisis in de economie. Het is belangrijk om te weten dat de aandelenmarkt altijd volop is met risico's. Het is daarom belangrijk om te investeren in een divers portofolio van aandelen. Dit kan helpen om het risico te verspreiden en de kans op een hogere rendement te vergroten. Het is ook belangrijk om te weten dat de aandelenmarkt altijd volop is met risico's. Het is daarom belangrijk om te investeren in een divers portofolio van aandelen. Dit kan helpen om het risico te verspreiden en de kans op een hogere rendement te vergroten.

De aandelenmarkt is altijd volop met risico's. Het is daarom belangrijk om te investeren in een divers portofolio van aandelen. Dit kan helpen om het risico te verspreiden en de kans op een hogere rendement te vergroten. Het is ook belangrijk om te weten dat de aandelenmarkt altijd volop is met risico's. Het is daarom belangrijk om te investeren in een divers portofolio van aandelen. Dit kan helpen om het risico te verspreiden en de kans op een hogere rendement te vergroten.

De aandelenmarkt is altijd volop met risico's. Het is daarom belangrijk om te investeren in een divers portofolio van aandelen. Dit kan helpen om het risico te verspreiden en de kans op een hogere rendement te vergroten. Het is ook belangrijk om te weten dat de aandelenmarkt altijd volop is met risico's. Het is daarom belangrijk om te investeren in een divers portofolio van aandelen. Dit kan helpen om het risico te verspreiden en de kans op een hogere rendement te vergroten.

De aandelenmarkt is altijd volop met risico's. Het is daarom belangrijk om te investeren in een divers portofolio van aandelen. Dit kan helpen om het risico te verspreiden en de kans op een hogere rendement te vergroten. Het is ook belangrijk om te weten dat de aandelenmarkt altijd volop is met risico's. Het is daarom belangrijk om te investeren in een divers portofolio van aandelen. Dit kan helpen om het risico te verspreiden en de kans op een hogere rendement te vergroten.

De aandelenmarkt is altijd volop met risico's. Het is daarom belangrijk om te investeren in een divers portofolio van aandelen. Dit kan helpen om het risico te verspreiden en de kans op een hogere rendement te vergroten. Het is ook belangrijk om te weten dat de aandelenmarkt altijd volop is met risico's. Het is daarom belangrijk om te investeren in een divers portofolio van aandelen. Dit kan helpen om het risico te verspreiden en de kans op een hogere rendement te vergroten.

De aandelenmarkt is altijd volop met risico's. Het is daarom belangrijk om te investeren in een divers portofolio van aandelen. Dit kan helpen om het risico te verspreiden en de kans op een hogere rendement te vergroten. Het is ook belangrijk om te weten dat de aandelenmarkt altijd volop is met risico's. Het is daarom belangrijk om te investeren in een divers portofolio van aandelen. Dit kan helpen om het risico te verspreiden en de kans op een hogere rendement te vergroten.

De aandelenmarkt is altijd volop met risico's. Het is daarom belangrijk om te investeren in een divers portofolio van aandelen. Dit kan helpen om het risico te verspreiden en de kans op een hogere rendement te vergroten. Het is ook belangrijk om te weten dat de aandelenmarkt altijd volop is met risico's. Het is daarom belangrijk om te investeren in een divers portofolio van aandelen. Dit kan helpen om het risico te verspreiden en de kans op een hogere rendement te vergroten.

OBLIGATIONS

Les débiteurs bancaires
Des obligations diverses à risque différent

» 10

L'Investisseur

19 février 2019
www.investisseur.be

NOVARTIS

Scission d'Alcon
A nouveau injustement taxé, c'est aussi le cas pour Atos, Naspers, General Electric, DowDuPont,...

» 14

» 8 Brunel

Un turnaround réussi et des perspectives prometteuses pour les années à venir

» 9 Signaux des marchés

Une approche alternative sur base de la moyenne mobile à 100 jours habituellement moins utilisée

» 13 Le graphique

L'évolution de la demande d'allocations de chômage aux E.-U. suggère une récession imminente

4 PILIERS

- » 4 Croissance durable
BIC Une valeur toujours durable, mais...
- » 5 Valeurs de rendement
AEGON Un avenir mal assuré
- » 6 Actions "value"
BONHEUR De l'énergie verte entr'autres
- » 7 Promesses/turnarounds
SIF HOLDING Entre le marqueté et l'enclume

Rien ne changera ou si ?

La semaine dernière, nous avons annoncé que TIMA (There Is No Alternative), déclarée morte par certains, survivrait encore longtemps. La Réserve fédérale américaine et la Banque centrale européenne montrant clairement qu'elles sont conscientes du danger d'un ralentissement économique ou d'une dégradation plus sérieuse. Et elles se montrent prêtes à intervenir si nécessaire. Leur intervention "visible" sur les taux n'est pas la seule à jouer un rôle déterminant. Les banquiers centraux disposent de tout un arsenal d'armes monétaires pour stimuler ou ralentir l'économie. Il semble que la BCE pourrait à nouveau recourir à la recette LTRO qui avait fait ses preuves. Grâce aux opérations de refinancement à long terme (LTRO), les banques commerciales peuvent obtenir de l'argent de la BCE pour une croûte de pain, et ici pour une période plus longue. De cette façon, elles ont pu d'argent pour octroyer des prêts bon marché.

Les chiffres macroéconomiques montrent en tout cas un creux. De toute évidence, l'économie est partiellement paralysée par l'issue incertaine du Brexit et par les diverses tensions commerciales. Le comportement de report des entreprises se fait clairement sentir. La faiblesse des données macroéconomiques et la hausse des marchés boursiers semblent donc en contradiction, ce qui est rarement le cas. Rappela-

vous toutefois le grand contraste en 2009: l'année de la Grande Récession dans le monde entier, et en même temps une superbe performance des bourses (certes après une année 2008 horrible).

Vu la politique rassurante des banquiers centraux, les bourses semblent peu se soucier de la santé de notre économie. À Wall Street, le Nasdaq a en un temps record rebondi de son repli (baisse 20%) de décembre. Voyez le graphi-

MSCI WORLD (EN EUR) PROCHE D'UN RECORD



que du MSCI World en EUR : il flote à quelques pour cent près un nouveau record. TIMA continuera donc à faire la différence, mais à court terme, les bourses semblent un peu surchauffées. Aussi ne courez pas après les cours. Des occasions se présenteront sûrement quand les "Nouveaux" démons ressortiront du placard: dette américaine, guerre commerciale (industrie automobile) entre l'Europe et les E.-U., le Brexit imminent,...

Acquisition L'Investisseur



Comfi
ENGAGEMENT
MAKERS



Acquisition

PR-agencies



Financials



Mediafin

(10 months)

Sales	58,3 mio €
EBITDA	11,3 mio €
Net Result	6,1 mio €
Net Result (50%)	3,1 mio €
In RMG EBITDA	2,1 mio €
Dividend for Roularta	3,4 mio €

Acquisition

Women brands



Libelle

Femmes
D'AUJOURD'HUI

Flair

feeling

GAEL

www.libelle.be

Libelle

8 GOUDEN
REGELS OM
SLIMTE
RENOVEREN

Overheerlijke
**BUDGET
GERECHTEN**



VOOR MAX € 4 PER PERSOON

**VRIJEN NA DE
menopauze**
Feiten & fabels

WAAR BEN JE, LIEVE BROER?
"Alles hebben we geprobeerd om
Casper te vinden. Wat er gebeurd
is, zullen we nooit weten"

TICKET NAAR
DE LENTEZON
10 nú-al-mooi-weer-
bestemmingen

MODE
Streepjes
"Ja, ze maken
je slanker!"

Jong blijven

in je hoofd & je hart

De beste tips van onze experts

Acquisition

Libelle

le féminin belge le plus lu

Femmes

D'AUJOURD'HUI

TÉMOIGNAGES
Elles bossent
dans le bâtiment
et elles adorent ça!



BON COMME LÀ-BAS
Tour du monde
en 9 recettes

Psycho
Ces amitiés qui nous transforment

SANTÉ
Au secours, mon traitement
me fait grossir!

Zumba, yoga aérien & Tribal Fit
3 GYMS TESTÉES POUR VOUS

CONSO
Peut-on faire
confiance au bio?

PRÈS DE CHEZ VOUS
Surprenant
Luxembourg

16 pages
de conseils



SPÉCIAL MODE

**LES 10 TENDANCES
PHARES
DU PRINTEMPS**

Acquisition

Femmes
d'Aujourd'hui



Flair

VAN CATWALK NAAR KLEERKAST
12 lezeressen tonen hoe je de nieuwe trends draagt

'HIJ SCHUDDE ONS BABY'TJE DOOR ELKAAR'
Marie vreesde voor shakenbabysyndroom

AAN UIT, AAN UIT
Als je niet zonder, maar ook niet mét elkaar kan leven

SLIK JIJ DAT?
Zin en onzin van voedings-supplementen

Matteo Simoni:
'IK BEN BANG VOOR EEN HUILBABY. IK BEN ZO GESTELD OP MIJN SLAAP.'

1989 millennials deden mee aan onze geluksenquête

ZO BLIJF JE HAPPY IN JE HOOFD

OPVALLEND: DE HRLFT GAAT NAAR EEN THERAPEUT, EN DAT IS OKÉ!

Acquisition

Flair



Acquisition

feeling



Acquisition

GAEL

16 PATRONEN • 6X DIY • VOOR ALLE NIVEAUS • STAP VOOR STAP UITGELEGD

Edition 2 | mei-april 2019

LA MAISON
Victor
Jouw creatieve thuis ✂

16
VOORJAAR
TOPPERS

+
TREND
RAPPORT
ZOMER 2019

maaijzen



MAKKELIJKE
TOP MET
UNIEKE MOOD



voor haar, hem
& de kids

7 PATRONEN VOOR
ONDERGOED



CHIQUÉ
HEMDJURK

Price € 8,95



LENTEFEST
FAVORIEF

ZO LADYLIKE!
Klokrok à la
Grace Kelly

HEMD ZONDER
KRAAG
voor vader en zoon

WIKKELJURK
voor elk figuur

DIY
Ideeën voor
de badkamer

Download onze
verjaardagsposter!



Acquisition

La Maison Victor

Roularta
MediaGroup



Acquisition

Landleven

STERCK. Verstevigt uw business.
MAGAZINE



MASTERCLASS
ONDERNEMEN
in 20 minuten

Zac Thijssen Jo Van
Alstey over Assurance,
dat men om veilig
te nemen.

De toekomststrategie bij de
familie Vaarsveld Snacks

nieuwe
groenten

NICHECOUPE
Marktovername
CLM met
JAMTEC

bioingenieurs

GLOBACHEM IS GLOBAAL,
BESPECIALISEERD IN GENEIEKE
GEWASBESCHERMING

Els Paemans
Koen Quaghebeur

STERCK LEMBURG - nr. 28 - november - december 2018

Roularta
MediaGroup

STERCK.
MAGAZINE

STERCK MAGAZINE.

Acquisition

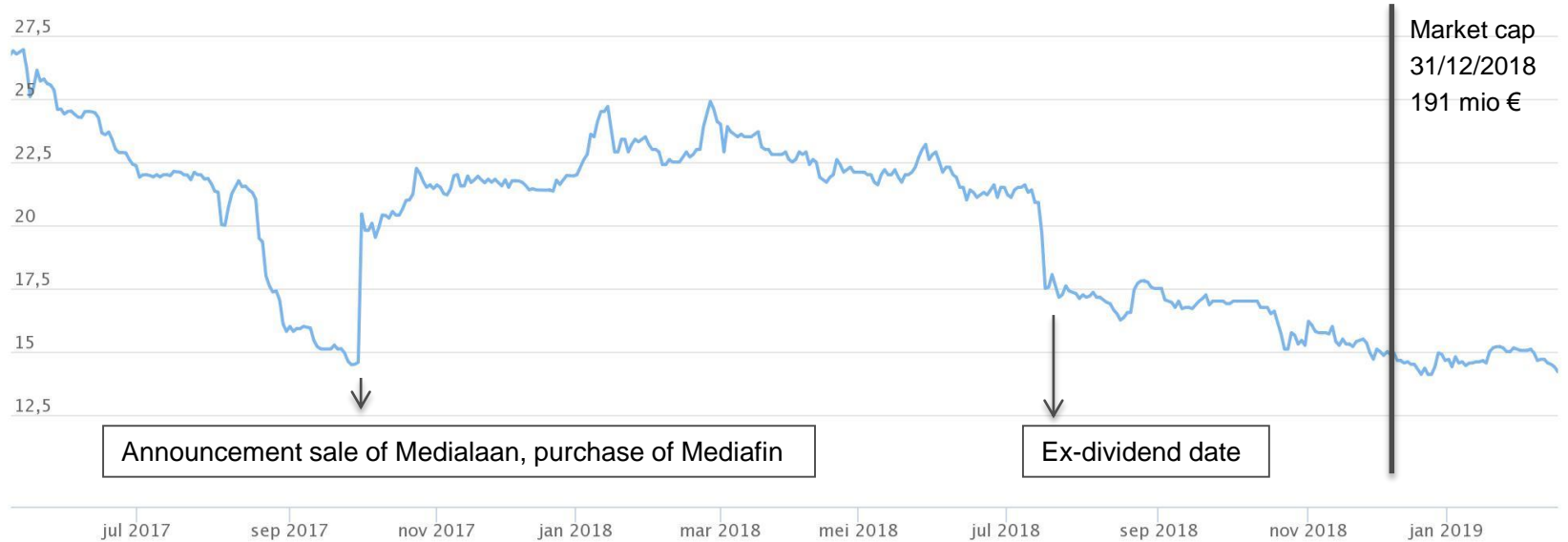
Sterck

Number of Share
Free Float

13,141,123
25%

ROULARTA

10.05.2017 - 15.02.2019



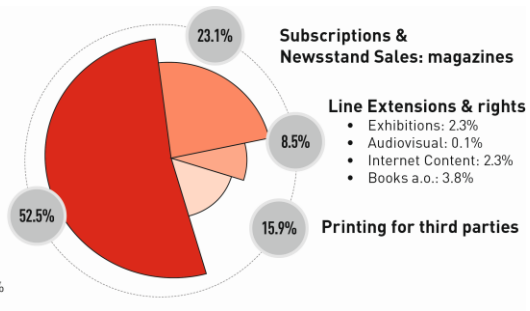
— ROULARTA

Sales YTD 12/2018



Sales analysis

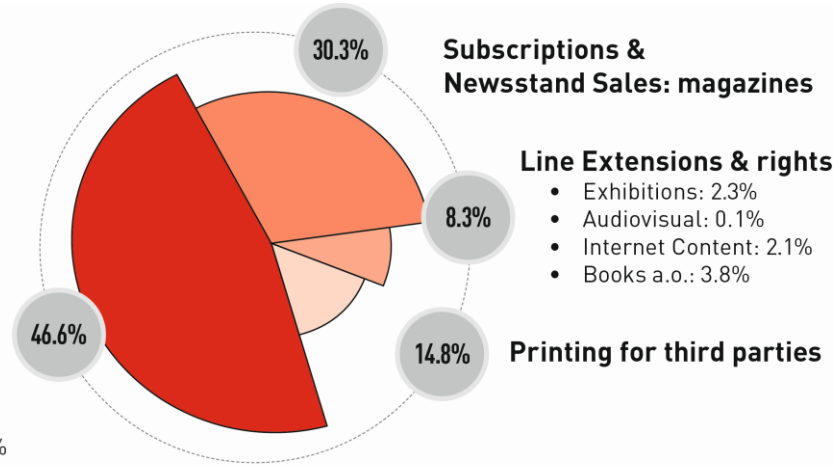
2017
256,8 mio €



2018
277,0 mio €

Advertising

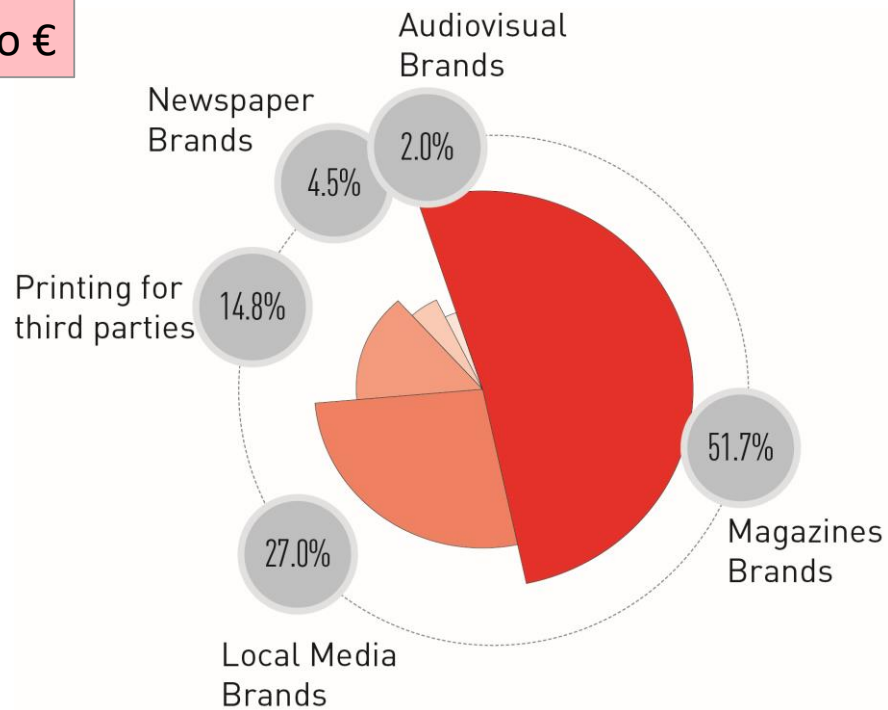
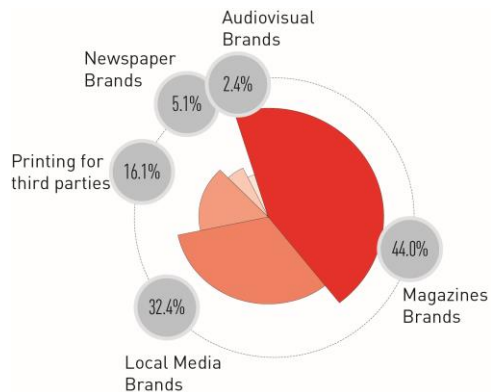
- Internet: 7.7%
- Audiovisual: 1.8%
- Print: 37.2%
 - > Free press: 21.6%
 - > Newspapers: 1.5%
 - > Magazines: 14.0%



Sales analysis

2018
277,0 mio €

2017
256,8 mio €



P&L 2018



Consolidated results 2018 KEY FIGURES

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT	31/12/2018	31/12/2017	<i>Trend</i>	<i>Trend</i>
SALES	277,0	256,8	20,2	+ 7,9%
<i>Adjusted sales</i>	238,0	255,4	-17,4	- 6,8%
EBITDA	6,3	1,9	4,4	+ 228,8%
<i>EBITDA %</i>	2,3%	0,8%		1,5%
EBIT	-65,5	-12,0	-53,5	- 444,6%
<i>EBIT %</i>	-23,7%	-4,7%		- 19,0%
Net finance costs	-5,1	-4,9	-0,2	+ 4,4%
Income taxes	-1,5	-14,6	13,0	- 89,4%
Net result from continuing operations	-72,2	-31,5	-40,7	- 129,3%
Net result from discontinued operations	151,1	18,5	132,6	+ 716,3%
Net result attributable to:	78,9	-13,0	91,9	+ 709,0%
Minority interest	-1,0	-2,0	1,0	+ 50,2%
Equity holders of RMG	79,9	-10,9	90,9	+ 831,3%
<i>Net result attributable to equity holders of RMG - margin</i>	28,9%	-4,3%		

Adjusted sales = sales on a like-on-like basis with 2017, excluding changes in the consolidation scope

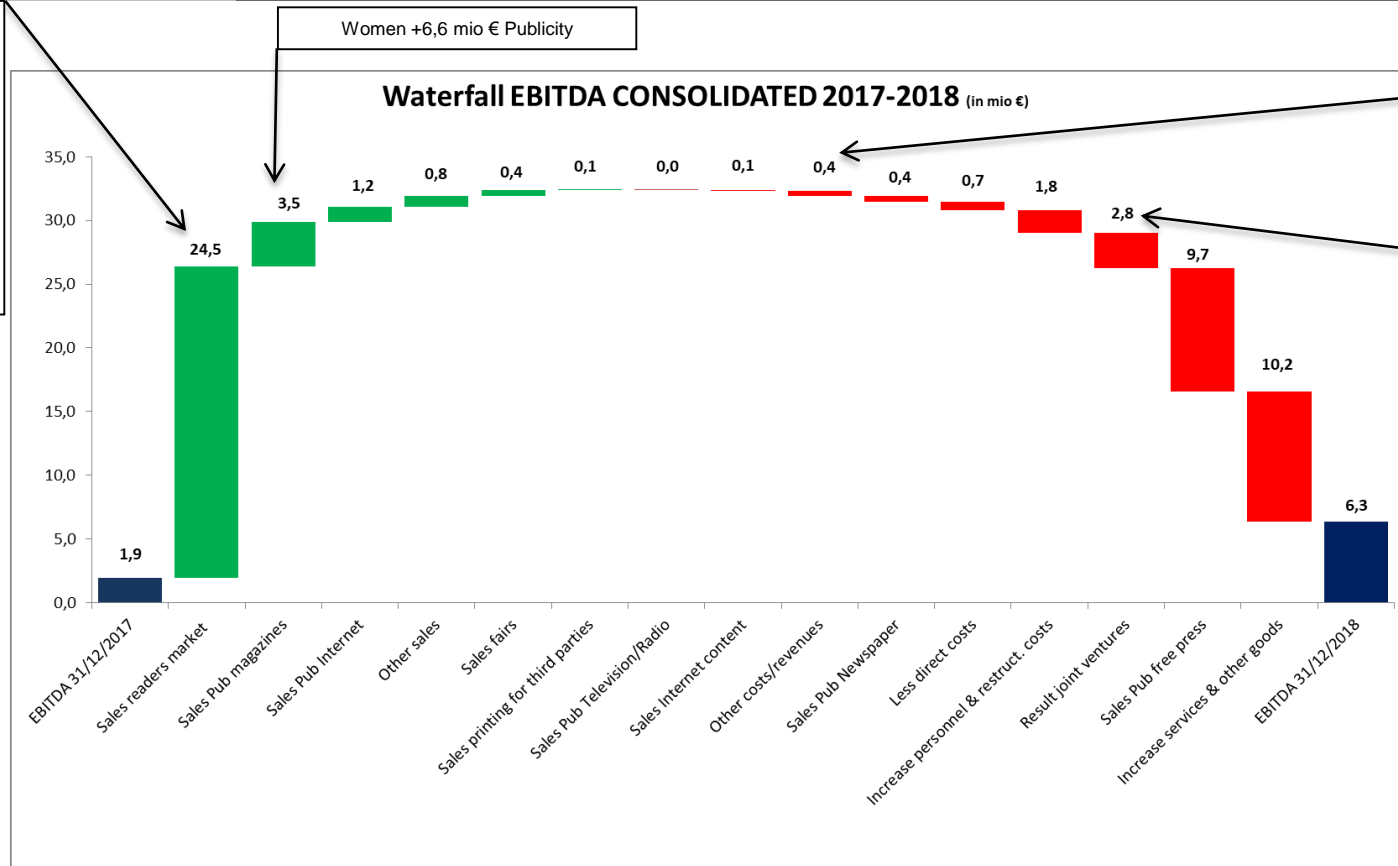
EBITDA = EBIT + depreciations, write-downs and provisions

EBIT = operating result, including the share in the result of associated companies and joint ventures

- EBITDA includes 4,7 mio € of impairments for intangible assets at J-V's (= 6,0 Intangible Fixed asset – 1,3 Deferred Tax Asset)
- EBIT includes 63,2 mio € of impairments for intangible assets at fully consolidated entities
- Discontinued operations includes 145,7 mio € of capital gain + 4,6 mio € interest received for the sale of 50% Mediaaan
- Adjusted sales exclude Sterck, Landleven and Women-brands

Waterfall EBITDA CONSOLIDATED 2017-2018 (in mio €)

- Women
- +12,6 mio € Newsstand sales
 - +8,8 mio € Subscriptions, Landleven
 - +3,3 mio € Subscriptions
 - +1,0 mio € Newsstand sales



Women +6,6 mio € Publicity

1,0 mio € settlement of bankruptcy (reversed below EBITDA).

Impairment at Joint-Ventures -4,7 mio €

Segment reporting 2018 KEY FIGURES

MEDIA BRANDS	31/12/2018	31/12/2017	<i>Trend</i>	<i>Trend</i>
SALES	241,6	221,4	20,1	+ 9,1%
<i>Adjusted sales (1)</i>	202,6	220,1	-17,5	- 7,9%
Gross margin	179,3	157,8	21,5	+ 13,6%
<i>Gross margin on sales</i>	74,2%	71,3%		

PRINTING SERVICES	31/12/2018	31/12/2017	<i>Trend</i>	<i>Trend</i>
SALES	78,2	78,3	-0,2	- 0,2%
<i>Adjusted sales (1)</i>	78,2	78,3	-0,2	- 0,2%
Gross margin	40,3	42,2	-2,0	- 4,6%
<i>Gross margin on sales</i>	51,5%	53,9%		

(1) Adjusted sales = sales on a like-on-like basis with 2017, excluding changes in the consolidation scope

Printing Services segment:

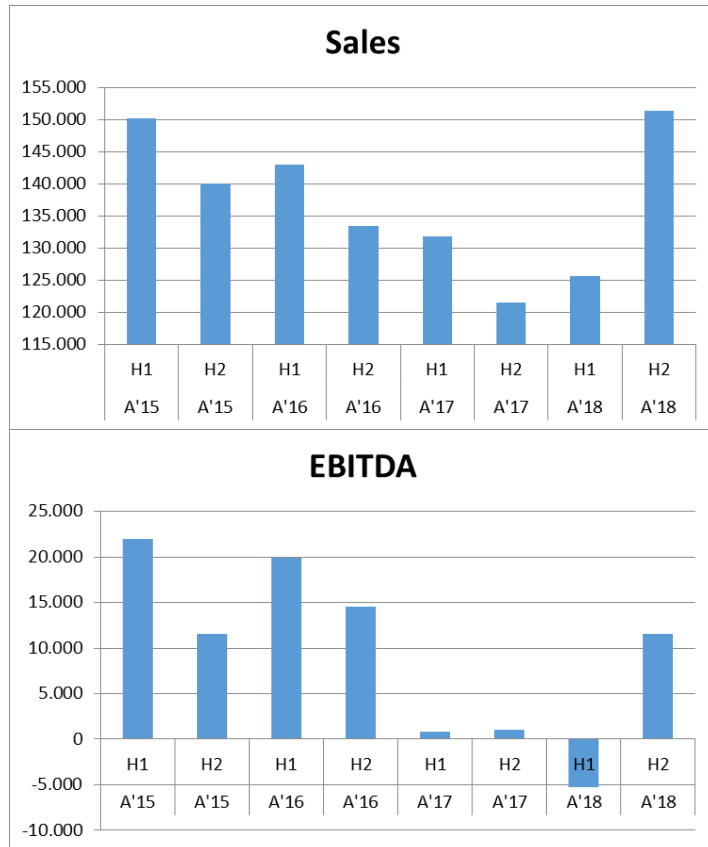
- Higher intersegment printing (thanks to Women brands), lower external printing
- From 2019 onwards, printing of Women brands in-house

Financials 2018

JEROEN MOUTON



H1 & H2 evolutions (K€)



- Strong revenue growth in 2nd year half
- Focus on each brand individually
- Strong synergies at level of supporting services
- Consolidation in the market

Consolidated cash flow statement (in K€)

	31/12/2018	31/12/2017
Net Cash Flow relating to Operating Activities (A)	7.051	3.504
Net Cash Flow relating to Investing Activities (B)	213.582	-3.938
Net Cash Flow relating to Financing Activities (C)	-167.661	-7.147
Total decrease/increase in cash & cash equivalents (A+B+C)	52.972	-7.581
Cash and cash equivalents, beginning balance	42.984	50.565
Cash and cash equivalents, ending balance	95.956	42.984

The **cash from operation activity** of 7,1 mio € is better than last year (+3,5 mio €), it includes received dividend of 3,4 mio € from Mediafin.

The **cash flow from investing activity** contains the 275 mio € sale of the Medialaan participation and the acquisition of the 58,0 mio € buy of the Mediafin participation.

The **cash flow from financing activity** contains the payment of the interim dividend & early repayment of bank loans.

Consolidated cash flow statement (in K€)

	31/12/2018	31/12/2017	
CASH FLOW RELATING TO OPERATING ACTIVITIES			
Net result of the consolidated companies	78.932	-12.961	
Share in the results of associated companies and joint ventures	1.046	-19.431	
Income tax expense / income	1.539	14.578	
Interest expenses	5.343	5.741	
Interest income (-)	-268	-883	→ Sale of Ik Ga Bouwen
Losses / gains on disposal of intangible assets and property, plant and equipment	-764	-135	→ Conso value Mediaalaan
Losses / gains on disposal of business	-150.396	78	→ Including 3,4 from Mediafin
Dividends received from associated companies and joint ventures	5.550	8.496	
Non-cash items	71.990	14.133	
<i>Depreciation of (in) tangible assets</i>	11.658	11.327	
<i>Impairment losses</i>	63.204	3.085	→ Impairments
<i>Share-based payment expense</i>	102	125	
<i>Increase / decrease in provisions</i>	-2.091	-942	
<i>Other non-cash items</i>	-883	538	
Gross cash flow relating to operating activities	12.972	9.616	
Increase / decrease in current trade receivables	-10.360	2.353	→ Working Capital impact
Increase / decrease in current other receivables and deferred charges and accrued income	1.181	1.571	→ Woman Brands
Increase / decrease in inventories	-779	625	
Increase / decrease in current trade payables	5.799	-3.628	
Increase / decrease in other current liabilities	4.799	-2.037	
Other increases / decreases in working capital (a)	466	128	
Increase / decrease in working capital	1.107	-988	
Income taxes paid	-810	-234	
Interest paid	-6.485	-5.707	
Interest received	267	817	
NET CASH FLOW RELATING TO OPERATING ACTIVITIES (A)	7.051	3.504	

Consolidated cash flow statement (in K€)

	31/12/2018	31/12/2017
CASH FLOW RELATING TO INVESTING ACTIVITIES		
Intangible assets - acquisitions	-2.757	-11.387
Tangible assets - acquisitions	-4.232	-4.973
Intangible assets - other movements	79	4
Tangible assets - other movements	51	147
Net cash flow relating to acquisition of subsidiaries & branches	-73.994	-5.020
Net cash flow relating to disposal of subsidiaries & branches	294.947	17.125
Net cash flow relating to loans to investments accounted for using the equity method	-86	-246
Available-for-sale investments, loans, guarantees - other movements	25	441
Increase / decrease in short-term investments	0	46
NET CASH FLOW RELATING TO INVESTING ACTIVITIES (B)	213.582	-3.938
Cash flow relating to financing activities		
Dividends paid	-62.713	-6.268
Treasury shares	82	144
Other changes in equity	416	1.673
Redemption of current financial debts	-102.850	-1.746
Redemption of non-current financial debts	-2.425	-950
Decrease in non-current receivables	129	0
NET CASH FLOW RELATING TO FINANCING ACTIVITIES (C)	-167.661	-7.147
TOTAL DECREASE / INCREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS (A+B+C)	52.972	-7.581
Cash and cash equivalents, beginning balance	42.984	50.565
Cash and cash equivalents, ending balance	95.956	42.984
NET DECREASE / INCREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	52.972	-7.581

Acquisition of MDF, 2 installments out of 3 for the Women Brands

Divestment MDL & last repayment from Altice

Mainly due to SSQ (minority interest in capital increase: 1.750)

Early repayment of debt

Capex & depreciations

<u>Capex Consolidated</u> (mio €)	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Acquisition	58,0	12,1
Software	2,7	2,6
Land & Buildings	0,4	3,2
Machines & Equipment	3,4	1,5
Brands (Sanoma)	32,9	0
Other (furniture & vehicles, ...)	0,5	0,3
Total	98,0	19,7

<u>Depreciations</u> (mio €)	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Titles & PPA	3,4	2,9
Impairments	63,2	3,1
Software & other intangibles	2,8	2,8
Tangible assets	5,5	5,6
Total	74,9	14,4



The increase of depreciations on intangibles, is mainly due to the acquisition of the Women brands.

Consolidated Balance Sheet

ASSETS (in thousands of euros)	31/12/18	31/12/17	Trend
NON-CURRENT ASSETS	184.108	166.259	17.849
Intangible assets	57.796	91.280	-33.484
Property, plant and equipment	54.078	55.427	-1.349
Investments accounted for using the equity method	63.686	10.285	53.401
Available-for-sale investments, loans, guarantees	2.526	2.104	422
Trade and other receivables	219	600	-381
Deferred tax assets	5.803	6.563	-760
CURRENT ASSETS	171.000	250.849	-79.849
Inventories	6.348	5.548	800
Trade and other receivables	66.239	70.267	-4.028
Cash and cash equivalents	95.956	42.984	52.972
Deferred charges and accrued income	2.457	3.047	-590
Assets held for sale		129.003	-129.003
TOTAL ASSETS	355.108	417.108	-62.000

Impairment -63,2 mio € +
Acquisition Women-brands for 32,9
minus depreciations PPA

Of which Mediafin acquisition result
& dividend +
result for other J-V's (incl.
impairment 4,7 mio € net)

Receivable Altice has been paid
offset by working capital impact
Women brands

Medialaan sold after being moved
last year to 'assets for sale'

Consolidated Balance Sheet

LIABILITIES (in thousands of euros)	31/12/18	31/12/17	Trend	
EQUITY	223.661	204.905	18.756	
Group's equity	222.561	202.999	19.562	Result of the year 2018 minus interim dividend
Issued capital	80.000	80.000		
Treasury shares	-23.705	-23.787	82	
Retained earnings	162.134	145.549	16.585	Actuarial gain employee benefits & reversal of Mediaaan actuarial employee benefits
Other reserves	4.175	1.228	2.947	
Translation differences	-43	9	-52	
Minority interests	1.100	1.906	-806	Mainly due to result & capital increase at Storesquare + impact selling of Zeeuws-Vlaams
NON-CURRENT LIABILITIES	15.211	19.372	-4.161	
Provisions	8.083	7.041	1.042	Increase due to negative results at J-V Bayard, offset by Econocom's last provision
Employee benefits	5.778	6.574	-796	
Deferred tax liabilities	1.063	1.185	-122	
Financial debts		4.285	-4.285	Fine-tuned assumptions in actuaries report
Other payables	287	287		
CURRENT LIABILITIES	116.236	192.831	-76.595	
Financial debts	298	101.251	-100.953	Repayment of financial debt
Trade payables	52.790	38.879	13.911	
Advances received	25.175	18.743	6.432	Increase mainly due to acquisition Women-brands. Includes a lastpayment to Sanoma in 2019
Social debts	16.025	14.603	1.422	
Taxes	259	111	148	
Other payables	14.814	11.655	3.159	
Accrued charges and deferred income	6.875	7.589	-714	Increase of current account with subsidiaries
TOTAL LIABILITIES	355.108	417.108	-62.000	

Consolidated result (in K€)

IN THOUSANDS OF EUROS	31/12/2018	31/12/2017	Trend
Sales	277.008	256.768	20.240
Own construction capitalised	1.407	1.570	-163
Raw materials, consumables and goods for resale	-61.730	-61.055	-675
Gross Margin	216.685	197.283	19.402
<i>% on sales</i>	78,2%	76,8%	
Services and other goods	-112.276	-102.051	-10.225
Personnel	-94.522	-92.752	-1.770
Other operating income and expenses	-1.720	-1.474	-246
Share in the result of associated companies and joint ventures	-1.831	921	-2.752
EBITDA	6.336	1.927	4.409
<i>% on sales</i>	2,3%	0,8%	
Depreciation, write-down and provisions	-71.883	-13.962	-57.921
Depreciation and amortisation of intangible and tangible assets	-11.658	-11.327	-331
Write-down of debtors and inventories	888	-492	1.380
Provisions	2.091	942	1.149
Impairment losses	-63.204	-3.085	-60.119
EBIT	-65.547	-12.035	-53.512
<i>% on sales</i>	-23,7%	-4,7%	
Interest income	268	882	-614
Interest expenses	-5.343	-5.741	398
Income taxes	-1.539	-14.579	13.040
Net Result from continuing operations	-72.161	-31.473	-40.688
<i>% on sales</i>	-26,1%	-12,3%	
Net Result from discontinued operations	151.093	18.510	132.583
Net Result attributable to:	78.932	-12.963	91.895
Minority interests	-1.010	-2.030	1.020
Equity holders of Roularta Media Group	79.942	-10.933	90.875

Impairment of -4,7 mio € is included

Impact of bankruptcy of 1,0 mio €:
Other cost in negative and Write-down of debtors in positive

Keep 5,5 mio € DTA on B/S, so 1 mio € DTA of Women Brands to P&L + 0,5 mio € cash-out

Net Result

Consolidated key figures (€ per share)	31-12-18	31-12-17	Trend	Trend
EBITDA	0,51	0,15	0,36	240,0%
EBIT	-5,23	-0,96	-4,27	-444,8%
Net result attributable to equity holders of RMG	6,37	-0,87	7,24	832,2%
Net result attributable to equity holders of RMG after dilution	6,35	-0,87	7,22	829,9%
Weighted average number of shares	12.541.645	12.533.021	8.624	0,1%
Weighted average number of shares after dilution	12.597.381	12.628.287	-30.906	

Proposal by Board of Directors:

Dividend of 5,50€ per share

(of which 5,00€ already distributed in July '18)

Conclusion



Important strategic choices with partial effect in 2018 & full effect in 2019

- Turnover growth of 7,9% or 20 mio €.
- Tripling EBITDA to 6,3 mio €, without one-offs about 12,0 mio €
- Net result of 79,9 mio €

Growing revenue

Synergies

Creation of cash

Sustainable future

2019 FORECAST

- Growth thanks to the acquisition of women's brands with synergies
- Strong acquisition
- Growth Roularta Printing
- Less financial charges : less interest costs and leasing costs
- Growth Readers-market : New Deal for subscriptions News Brands
- But difficult advertising market.