

HALFJAARLIJKS FINANCIËEL VERSLAG

PER 30 JUNI 2016

Roularta 
MediaGroup

INHOUD

-
1. Tussentijds verslag van de raad van bestuur

 - 2a. Verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening

 - 2b. Verkort geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde perioderesultaten

 3. Verkorte geconsolideerde balans

 4. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

 5. Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

 6. Geselecteerde toelichtingen bij het halfjaarlijks financieel verslag

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

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

 9. Verslag van de commissaris

1. TUSSENTIJD'S 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 6. hierna) 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.

Het beursgenoteerde Roularta Media Group presenteert goeie bottomline-resultaten (+49% nettoresultaat per aandeel t.o.v. vorig jaar), ondanks belangrijke lanceringskosten in digitale initiatieven en druk op de print-reclamemarkt.

De 360°-strategie van Roularta Media Group (RMG) werpt haar vruchten af. RMG is omnipresent op tv, radio, in print en digitaal met sterke merken, geapprecieerd door kijker, luisteraar, lezer, surfer en adverteerder.

Met een lichte stijging van de gecombineerde omzet (incl. joint ventures) van +1,2% ten opzichte van vorig jaar tot 241 miljoen euro en een beperkte daling van de geconsolideerde omzet (excl. joint ventures) van -4,8% ten opzichte van vorig jaar tot 143 miljoen euro, zet Roularta Media Group een goed resultaat neer in de mediasector.

De geconsolideerde halfjaar EBITDA van 19,9 miljoen euro of 13,9% op omzet ligt onder deze van 2015. Dat heeft te maken met een daling van de reclame-inkomsten en met nieuwe lanceringskosten zoals o.a. het e-commerceplatform Storesquare.be en de telecomtak Mobile Vikings.

De daling in EBITDA wordt ruimschoots gecompenseerd door lagere financiële kosten en belastingen, wat resulteert in een stijgend nettoresultaat van voortgezette activiteiten met 0,5 miljoen euro tot 13,9 miljoen euro en het nettoresultaat voor de RMG-aandeelhouder stijgt met 4,9 miljoen euro of +49% tot 14,7 miljoen euro.

Vanaf de resultaten van 2016 rapporteert RMG, zoals aangekondigd, geen REBITDA en REBIT meer. Dit komt omdat er geen buitengewone reorganisaties en herstructureringen meer plaatsvinden.

Opmerking m.b.t. geconsolideerde en gecombineerde verwijzingen:

Door de toepassing van de IFRS 11-standaard worden de joint ventures in de consolidatie opgenomen volgens de equitymethode in plaats van de proportionele methode. Alle verwijzingen naar 'geconsolideerde' cijfers hebben steeds betrekking op de officiële gegevens met toepassing van IFRS 11. Binnen de resultatenrekening wordt het nettoresultaat van de joint ventures meegenomen als 'Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equitymethode is toegepast' binnen de operationele cashflow (EBITDA).

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

1. FINANCIËLE KERNCIJFERS VAN HET EERSTE SEMESTER 2016

1.1 Geconsolideerde kerncijfers

	in duizend euro	30/06/16	30/06/15	Trend	Trend [%]
Omzet		143.035	150.199	-7.164	-4,8%
<i>Gecorrigeerde omzet ⁽¹⁾</i>		<i>142.969</i>	<i>149.861</i>	<i>-6.892</i>	<i>-4,6%</i>
EBITDA ⁽²⁾		19.911	21.979	-2.068	-9,4%
<i>EBITDA - marge</i>		<i>13,9%</i>	<i>14,6%</i>		
EBIT ⁽³⁾		16.206	18.482	-2.276	-12,3%
<i>EBIT - marge</i>		<i>11,3%</i>	<i>12,3%</i>		
Nettofinancieringskosten		-2.315	-3.071	756	-24,6%
Belastingen op het resultaat		30	-2.029	2.059	-101,5%
Nettoresultaat van de voortgezette activiteiten		13.921	13.382	539	4,0%
Resultaat van de beëindigde activiteiten		0	-3.877	3.877	-100,0%
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen		-801	-360	-441	122,5%
Toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG		14.722	9.865	4.857	49,2%
<i>Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG - marge</i>		<i>10,3%</i>	<i>6,6%</i>		
Aantal werknemers op afsluitdatum ⁽⁴⁾		1.331	1.364	-33	-2,4%

(1) Gecorrigeerde omzet is de vergelijkbare omzet met 2015 exclusief de wijzigingen in de consolidatiekring.

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

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

(4) Exclusief joint ventures (Medialaan, Bayard enz.).

De **geconsolideerde omzet** van het eerste semester 2016, die volgens IFRS 11 geen rekening houdt met joint ventures, waaronder Medialaan en Plus Magazine, kent een lichte daling (-4,8%, van 150 naar 143 miljoen euro). De afname van de reclame-inkomsten bij Local Media (-4,4%) en de magazines (-5,7%) wordt afgezet tegen een sterke prestatie van de reclame-inkomsten voor internet (+11,5%) en de abonnementenwerving (+2,8%). De losse verkoop (-14,4%) daalt door het wegvallen van de Belgische verkoop van Point de Vue. Daarnaast is er minder commercieel drukwerk van de vroegere Franse magazines van de Groep (-7,2%).

De **EBITDA** daalt minder in euro's dan de daling in omzet in vergelijking met vorig jaar, door lagere kosten als gevolg van verdere kostenbesparingen. Daarentegen wordt er geïnvesteerd in toekomstige digitale activiteiten zoals het e-commerceplatform Storesquare.be en het telecom/dataplatform Mobile Vikings, wat eveneens de EBITDA negatief beïnvloedt. De EBITDA werd in 2015 negatief beïnvloed door 1,7 miljoen euro herstructureringskosten. De **EBIT** evolueert in lijn met de EBITDA.

Deze daling in EBITDA wordt ruimschoots gecompenseerd door lagere financiële kosten en belastingen, wat resulteert in een stijgend **nettoresultaat van voortgezette activiteiten** met 0,5 miljoen euro tot 13,9 miljoen euro en het nettoresultaat voor de RMG-aandeelhouder stijgt met 4,9 miljoen euro tot 14,7 miljoen euro.

Geconsolideerde cijfers per aandeel	in euro	30/06/16	30/06/15	Trend
EBITDA		1,59	1,76	-9,7%
EBIT		1,30	1,48	-12,2%
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG		1,18	0,79	49,4%
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG na verwateringseffect		1,17	0,79	48,1%
Gewogen gemiddeld aantal aandelen		12.509.223	12.483.273	0,2%
Gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect		12.606.876	12.499.695	0,9%

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

	in duizend euro	30/06/16	30/06/15	Trend	Trend [%]
Omzet		240.947	238.068	2.879	1,2%
Gecorrigeerde omzet ⁽¹⁾		235.615	237.648	-2.033	-0,9%
EBITDA ⁽²⁾		28.639	29.757	-1.118	-3,8%
EBITDA - marge		11,9%	12,5%		
EBIT ⁽³⁾		22.738	24.297	-1.559	-6,4%
EBIT - marge		9,4%	10,2%		
Nettofinancieringskosten		-2.394	-2.982	588	-19,7%
Belastingen op het resultaat		-6.423	-7.933	1.510	-19,0%
Nettoresultaat van de voortgezette activiteiten		13.921	13.382	539	4,0%
Resultaat van de beëindigde activiteiten		0	-3.877	3.877	-100,0%
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen		-801	-360	-441	122,5%
Toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG		14.722	9.865	4.857	49,2%
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG - marge		6,1%	4,1%		
Aantal werknemers op afsluitdatum ⁽⁴⁾		1.805	1.814	-9	-0,5%

(1) Gecorrigeerde omzet is de vergelijkbare omzet met 2015 exclusief de wijzigingen in de consolidatiekring.

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

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

(4) Joint ventures (Mediaaan, Bayard enz.) proportioneel meegerekend.

De **gecombineerde omzet** kent een stijging van 1,2%, voornamelijk dankzij de reclame-inkomsten voor televisie bij Mediaaan en de overname van Mobile Vikings.

De **EBITDA** daalt in vergelijking met vorig jaar, door investeringen in toekomstige digitale activiteiten zoals het e-commerce-platform Storesquare.be en het telecom/dataplatform Mobile Vikings. De EBITDA werd in 2015 negatief beïnvloed door 1,7 miljoen euro herstructureringskosten. De **EBIT** evolueert in lijn met de EBITDA.

Deze daling in EBITDA wordt ruimschoots gecompenseerd door lagere financiële kosten en belastingen, wat resulteert in een stijgend **nettoresultaat van voortgezette activiteiten** met 0,5 miljoen euro tot 13,9 miljoen euro en het nettoresultaat voor de RMG-aandeelhouder stijgt met 4,9 miljoen euro tot 14,7 miljoen euro.

Voor verdere duiding van deze gecombineerde kerncijfers verwijzen wij naar punt 2.

2. BESPREKING GECOMBINEERDE RESULTATEN VAN DE GROEP

2.1 Printed Media

	in duizend euro	30/06/16	30/06/15	Trend	Trend (%)
Omzet		152.144	158.318	-6.174	-3,9%
Gecorrigeerde omzet ⁽¹⁾		152.078	157.880	-5.802	-3,7%
EBITDA ⁽²⁾		10.542	12.354	-1.812	-14,7%
EBITDA - marge		6,9%	7,8%		
EBIT ⁽³⁾		6.648	8.718	-2.070	-23,7%
EBIT - marge		4,4%	5,5%		
Nettofinancieringskosten		-2.265	-3.023	758	-25,1%
Belastingen op het resultaat		-289	-2.803	2.514	-89,7%
Nettoresultaat van de voortgezette activiteiten		4.094	2.892	1.202	41,6%
Resultaat van de beëindigde activiteiten		0	-3.877	3.877	-100,0%
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen		-801	-360	-441	122,8%
Toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG		4.895	-626	5.521	+881,9%
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG - marge		3,2%	-0,4%		

(1) Gecorrigeerde omzet is de vergelijkbare omzet met 2015 exclusief de wijzigingen in de consolidatiekring.

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

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

De **omzet** van de divisie Printed Media daalt met 3,9%, van 158,3 naar 152,1 miljoen euro.

De gecorrigeerde omzet van het eerste semester 2016 bedraagt 152,1 miljoen euro t.o.v. 157,9 miljoen euro in het eerste semester 2015, dit is een daling met 3,7%.

Reclame

De gecorrigeerde omzet van de gratis bladen van de afdeling Roularta Local Media daalt met 3,6% tegenover het eerste semester van 2015. De reclame-inkomsten van Krant van West-Vlaanderen dalen licht (-1,1%). De daling van de reclame in magazines met 5,4% wordt grotendeels toegeschreven aan de medische bladen en de businessbladen.

De reclame-inkomsten uit de diverse internetsites blijven groeien. In het eerste semester van 2016 wordt een stijging van de omzet met 12,8% genoteerd.

Lezersmarkt

De omzet uit de lezersmarkt (losse verkoop en abonnementen) daalt licht met 0,8% in vergelijking met het eerste semester van 2015. Dit is vooral te wijten aan het wegvallen van de Belgische losse verkoop van Point de Vue.

Zet- en drukwerk

Het zakencijfer uit zet- en drukwerk voor derden daalt met 5,6% in vergelijking met het eerste semester van 2015. Dit wordt grotendeels uitgelegd door de daling van drukorders van de vroegere Franse activiteiten.

Diverse

De omzet uit diverse activiteiten, het kleinste segment, daalt met 16% in vergelijking met het eerste semester van 2015, o.a. door de afname van papierverkoop voor de vroegere Franse activiteiten.

De **EBITDA** daalt van 12,3 naar 10,5 miljoen euro en dit hoofdzakelijk door de impact van lagere reclame-inkomsten.

De **EBIT** daalt van 8,7 naar 6,6 miljoen euro wat in lijn ligt met de evolutie van de EBITDA.

Het **nettoresultaat van de voortgezette activiteiten** binnen de printdivisie bedraagt 4,1 miljoen euro tegenover 2,9 miljoen euro in het eerste semester van 2015 en dit dankzij de 3,3 miljoen euro daling van de **nettofinancieringskosten** en **belastingen**.

2.2 Audiovisuele Media

	in duizend euro	30/06/16	30/06/15	Trend	Trend (%)
Omzet		89.426	80.325	9.101	11,3%
Gecorrigeerde omzet ⁽¹⁾		84.161	80.325	3.836	4,8%
EBITDA ⁽²⁾		18.097	17.403	694	4,0%
EBITDA - marge		20,2%	21,7%		
EBIT ⁽³⁾		16.090	15.579	511	3,3%
EBIT - marge		18,0%	19,4%		
Nettofinancieringskosten		-129	41	-170	412,0%
Belastingen op het resultaat		-6.134	-5.130	-1.004	19,6%
Nettoresultaat van de voortgezette activiteiten		9.827	10.490	-663	-6,3%
Resultaat van de beëindigde activiteiten		0	0	0	
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen		0	-1	1	100,0%
Toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG		9.827	10.490	-663	-6,3%
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG - marge		11,0%	13,1%		

(1) Gecorrigeerde omzet is de vergelijkbare omzet met 2015 exclusief de wijzigingen in de consolidatiekring.

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

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

De **omzet** van de divisie Audiovisuele Media stijgt met 11,3%, van 80,3 naar 89,4 miljoen euro. De gecorrigeerde omzet van het eerste semester 2016, waar onder andere het verschil van Mobile Vikings komt, bedraagt 84,2 miljoen euro, dit is een stijging met 4,8%.

Reclame

De inkomsten uit reclame bij de tv- en radiozenders stijgen in het eerste semester met 4,9%. De reclame uit video online stijgt met 16,6%.

Andere gecorrigeerde omzet

De andere gecorrigeerde omzet met o.a. line extensions, video-on-demand, rechten, audiovisuele producties e.d. stijgt met 3,4%.

De **EBITDA** stijgt van 17,4 naar 18,1 miljoen euro of een stijging met 4,0% hoofdzakelijk dankzij de stijging van de reclame-inkomsten afgeremd door stijgende uitzendkosten en investeringen in Mobile Vikings.

De **EBIT** stijgt van 15,6 naar 16,1 miljoen euro of een stijging met 3,3%.

Het **nettoresultaat** van de divisie Audiovisuele Media bedraagt 9,8 miljoen euro wat licht lager is tegenover de 10,5 miljoen euro in het eerste semester van 2015 en dit door een hogere **nettofinancieringskost** en **belasting**.

3. GECONSOLIDEERDE BALANS

Balans	in duizend euro	30/06/16	31/12/15	Trend
Vaste activa		329.186	319.007	+3,2%
Vlottende activa		125.106	130.674	-4,3%
Balanstotaal		454.292	449.681	+1,0%
Eigen vermogen - aandeel van de Groep		216.417	207.649	+4,2%
Eigen vermogen - minderheidsbelangen		968	1.868	-48,2%
Verplichtingen		236.907	240.164	-1,4%
Liquiditeit ⁽¹⁾		1,1	1,1	+0,0%
Solvabiliteit ⁽²⁾		47,9%	46,6%	+2,8%
Netto financiële schuld		78.989	75.680	+4,4%
Gearing ⁽³⁾		36,3%	36,1%	+0,6%

(1) Liquiditeit = vlottende activa / kortlopende verplichtingen.

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

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

Het **eigen vermogen – aandeel van de Groep** bedraagt op 30 juni 2016 216,4 miljoen euro tegenover 207,6 miljoen euro op 31 december 2015. De beweging op het eigen vermogen bestaat hoofdzakelijk uit de winst over het eerste semester van 2016 (14,7 miljoen euro) minus het uitbetaalde dividend (6,3 miljoen euro).

Per 30 juni 2016 bedraagt de **geconsolideerde netto financiële schuldpositie**¹ 79,0 miljoen euro tegenover 75,7 miljoen euro eind 2015, voornamelijk verklaard door de uitbetaling van het dividend ten belope van 6,3 miljoen euro in 2016 over het boekjaar 2015 en investeringen.

4. INVESTERINGEN (CAPEX)

De totale geconsolideerde investeringen in het eerste semester van 2016 bedragen 4,3 miljoen euro, waarvan 0,5 miljoen euro acquisities, 1,5 miljoen euro investeringen in immateriële vaste activa (voornamelijk software) en 2,4 miljoen euro materiële vaste activa (voornamelijk machines).

¹ Netto financiële schuld = financiële schulden min vlottende geldmiddelen.

5. BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN IN HET EERSTE SEMESTER VAN 2016 EN ERNA

- De heer Rik De Nolf werd per 1 januari 2016 als CEO van Roularta Media Group opgevolgd door de heer Xavier Bouckaert. De heer Rik De Nolf heeft de functie van uitvoerend voorzitter van de raad van bestuur op zich genomen.
- Mediaaan, een 50% dochter van Roularta Media Group, heeft op 11 februari 2016 de controle over de vennootschappen rond het merk Mobile Vikings verworven.
- Mediaaan neemt vanaf 1 juli 2016 de televisiezender Acht over van Concentra (geen impact op halfjaarcijfers 2016).
- In januari 2016 heeft Roularta Media Group geparticipeerd in de kapitaalsverhoging van Proxistore ten belope van 450.000 euro. Roularta Media Group heeft niet deelgenomen bij een tweede kapitaalsverhoging in mei 2016, waardoor het huidige deelnemingspercentage 46,1% bedraagt.
- De vennootschap Roularta Media Nederland werd per 1 juli 2016 vereffend.
- In de loop van de eerste jaarhelft heeft RMG haar percentage aandeelhoudersbelang in CVBA Media ID verhoogd van 9% tot 27%. Het gaat hier over een niet-significante onderneming die niet opgenomen is in de consolidatiekring.

6. VOORUITZICHTEN

Onvoldoende visibiliteit omtrent de reclame-inkomsten bij alle media, maakt het moeilijk een prognose te maken voor het tweede semester.

De reclameportefeuille voor het derde kwartaal toont een omzetevolutie in lijn met de eerste jaarhelft voor de printactiviteiten, audiovisuele media en internetactiviteiten. De lezersmarkt is relatief stabiel dankzij de abonnementen.

Mediaaan realiseert sterke kijkcijfers maar we voorzien geen automatische doortrekking van de gestegen reclame-inkomsten naar de tweede jaarhelft. Opvallend zijn wel de groeiende inkomsten uit nieuwe kijkpatronen zoals licht uitgesteld kijken via Proximus, Telenet en het eigen Stievie-platform en de groeiende reclame-inkomsten uit video online.

De nieuwe activiteiten, zoals mobile telecom, Storesquare.be, Digilocal, ... vereisen extra aanwervingen en lanceringskosten, wat een impact heeft op de nettoresultaten van de Groep.

Er wordt verder aandacht besteed aan de kostenbewaking.

2A. VERKORTE GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

	in duizend euro	30/06/16	30/06/15
Omzet		143.035	150.199
Geproduceerde vaste activa		1.073	166
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		-35.622	-37.680
Diensten en diverse goederen		-50.277	-50.464
Personeelskosten		-48.497	-49.127
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten		-1.041	-1.276
<i>Andere bedrijfsopbrengsten</i>		2.123	2.452
<i>Andere bedrijfskosten</i>		-3.164	-3.728
Herstructureringskosten: kosten		0	-1.673
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures		11.240	11.834
Operationele cashflow - EBITDA		19.911	21.979
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen		-3.705	-3.610
<i>Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa</i>		-4.698	-4.526
<i>Waardeverminderingen op voorraden en vorderingen</i>		117	113
<i>Voorzieningen</i>		876	803
<i>Bijzondere waardeverminderingen</i>		0	0
Herstructureringskosten: voorzieningen		0	113
Bedrijfsresultaat - EBIT		16.206	18.482
Financieringsopbrengsten		749	406
Financieringskosten		-3.064	-3.477
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten		13.891	15.411
Belastingen op het resultaat		30	-2.029
Nettoresultaat van de voortgezette activiteiten		13.921	13.382
Resultaat van de beëindigde activiteiten		0	-3.877
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen		13.921	9.505
Toerekenbaar aan:			
Minderheidsbelangen		-801	-360
Aandeelhouders van Roularta Media Group		14.722	9.865
Winst per aandeel	in euro		
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG		1,18	0,79
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG na verwateringseffect		1,17	0,79

2B. VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE PERIODERESULTATEN

	in duizend euro	30/06/16	30/06/15
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen		13.921	9.505
Niet-gerealiseerde resultaten van de periode			
<i>Niet-gerealiseerde resultaten van de periode die later geherklasseerd kunnen worden naar winst-en-verliesrekening</i>			
Omrekeningsverschillen		-17	12
<i>Niet-gerealiseerde resultaten van de periode die later niet geherklasseerd kunnen worden naar winst-en-verliesrekening</i>			
Langetermijnpersoneelsbeloningen - actuariële winsten / verliezen		0	-370
Aandeel in niet-herklasseerbare andere elementen van het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen		-22	
Niet-gerealiseerde perioderesultaten		-39	-358
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde perioderesultaten		13.882	9.147
Toerekenbaar aan:			
Minderheidsbelangen		-801	-360
Aandeelhouders van Roularta Media Group		14.683	9.507

3. VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS

ACTIVA	in duizend euro	30/06/16	31/12/15
Vaste activa		329.186	319.007
Immateriële activa		85.559	86.158
Goodwill		0	5
Materiële vaste activa		56.779	57.025
Deelnemingen gewaardeerd volgens de equitymethode		131.212	120.735
Voor verkoop beschikbare deelnemingen, leningen en waarborgen		2.830	2.844
Handelsvorderingen en overige vorderingen		31.982	31.479
Uitgestelde belastingvorderingen		20.824	20.761
Vlottende activa		125.106	130.674
Voorraden		6.385	5.464
Handelsvorderingen en overige vorderingen		75.869	81.867
Belastingvorderingen		253	390
Geldbeleggingen		46	46
Geldmiddelen en kasequivalenten		34.433	38.496
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten		8.120	4.411
Totaal activa		454.292	449.681

PASSIVA	in duizend euro	30/06/16	31/12/15
Eigen vermogen		217.385	209.517
Eigen vermogen - aandeel van de Groep		216.417	207.649
<i>Geplaatst kapitaal</i>		80.000	80.000
<i>Eigen aandelen</i>		-24.118	-24.376
<i>Overgedragen winsten</i>		156.628	148.159
<i>Overige reserves</i>		3.878	3.820
<i>Omrekeningsverschillen</i>		29	46
Minderheidsbelangen		968	1.868
Langlopende verplichtingen		121.707	123.862
Voorzieningen		7.325	8.417
Personeelsbeloningen		3.826	3.527
Uitgestelde belastingschulden		521	521
Financiële schulden		109.998	111.360
Overige schulden		37	37
Kortlopende verplichtingen		115.200	116.302
Financiële schulden		3.470	2.862
Handelsschulden		43.560	48.086
Ontvangen vooruitbetalingen		19.911	19.841
Personeelsbeloningen		18.840	18.008
Belastingenschulden		1.393	1.630
Overige schulden		16.054	20.277
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten		11.972	5.598
Totaal passiva		454.292	449.681

4. VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

Cashflow uit operationele activiteiten	in duizend euro	30/06/16	30/06/15
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen		13.921	9.465
Aandeel in het resultaat van ondernemingen waarop de equitymethode is toegepast		-11.240	-12.329
Belastingen op het resultaat		-30	2.029
Intrestkosten		3.064	3.850
Intrestopbrengsten (-)		-749	-449
Meer- / minderwaarde op realisatie immateriële en materiële vaste activa		10	-424
Meer- / minderwaarde op bedrijfsafsplittingsen		-399	704
Dividenden ontvangen van ondernemingen in equity		1.550	1.450
Niet-monetaire posten		3.789	-679
<i>Afschrijving op (im)materiële activa</i>		4.698	4.536
<i>Bijzondere waardeverminderingen</i>		0	0
<i>Kosten m.b.t. op aandelen gebaseerde betalingen</i>		79	61
<i>Opbrengsten (-) / kosten (+) uit afgeleide financiële instrumenten die geen afdekkingsinstrumenten zijn</i>		0	-236
<i>Toevoeging / (terugnname) op provisies</i>		-876	-3.923
<i>Niet-gerealiseerde winst / verlies op wisselkoersverschillen</i>		0	-1
<i>Andere niet-monetaire posten</i>		-112	-1.116
Brutocashflow uit operationele activiteiten		9.916	3.616
Mutatie van de kortlopende handelsvorderingen		4.760	6.839
Mutatie van de overige kortlopende vorderingen en de over te dragen kosten en verkregen opbrengsten		-2.252	-9.112
Mutatie van de voorraden		-899	-123
Mutatie van de handelsschulden		-4.526	-9.306
Mutatie van de overige kortlopende verplichtingen		-2.645	1.507
Overige mutaties van het werkkapitaal (a)		3.840	2.996
Mutatie van het werkkapitaal		-1.722	-7.200
Betaalde belastingen op het resultaat		-946	-35
Betaalde intresten		-504	-1.612
Ontvangen intresten		115	456
NETTOCASHFLOW UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN (A)		6.859	-4.774

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

Cashflow met betrekking tot investeringen	30/06/16	30/06/15
Immateriële activa - aanschaffingen	-1.474	-1.818
Materiële activa - aanschaffingen	-2.409	-770
Immateriële activa - andere mutaties	1	-83
Materiële activa - andere mutaties	19	947
Nettokasstroom met betrekking tot overnames	-450	0
Nettokasstroom met betrekking tot afstotingen	0	11.988
Nettokasstroom met betrekking tot leningen aan ondernemingen gewaardeerd volgens de equitymethode	122	0
Voor verkoop beschikbare deelnemingen, leningen en waarborgen - aanschaffingen	0	-743
Voor verkoop beschikbare deelnemingen, leningen en waarborgen - andere mutaties	15	-1.402
Mutatie van de geldbeleggingen	0	33
NETTOCASHFLOW MET BETREKKING TOT INVESTERINGEN (B)	-4.176	8.152
Cashflow uit financieringsactiviteiten		
Betaalde dividenden	-6.253	0
Mutatie van het kapitaal	0	0
Eigen aandelen	258	0
Andere mutaties in het eigen vermogen	-115	-82
Ontvangsten van kortlopende financiële schulden	614	0
Terugbetaling van kortlopende financiële schulden	-1.393	-907
Ontvangsten van langlopende financiële schulden	0	0
Terugbetaling van langlopende financiële schulden	0	-1.383
Afname van langlopende vorderingen	143	95
Toename van langlopende vorderingen	0	0
NETTOCASHFLOW UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN (C)	-6.746	-2.277
TOTAAL MUTATIE GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (A+B+C)	-4.063	1.100
Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	38.496	34.753
Geldmiddelen en kasequivalenten, eindbalans	34.433	35.853
Nettomutatie geldmiddelen en kasequivalenten	-4.063	1.100

5. GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

	Geplaast kapitaal	Eigen aandelen	Overge- dragen resultaat	Overige reserves	Omre- kenings- verschil- len	Minder- heids- belangen	Totaal eigen vermo- gen
Balans per 01/01/2016	80.000	-24.376	148.159	3.820	46	1.868	209.517
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde perioderesultaten			14.722	-22	-17	-801	13.882
Verrichtingen met eigen aandelen		258					258
Toegekende dividenden			-6.253				-6.253
Waardering op aandelen gebaseerde betalingen				80			80
Dividend uitbetaald aan minderheidsaandeelhouders						-99	-99
Balans per 30/06/2016	80.000	-24.118	156.628	3.878	29	968	217.385

	Geplaast kapitaal	Eigen aandelen	Overge- dragen resultaat	Overige reserves	Omre- kenings- verschil- len	Minder- heids- belangen	Totaal eigen vermo- gen
Balans per 01/01/2015	203.225	-24.647	-36.955	1.574	80	2.475	145.752
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde perioderesultaten			9.864	-370	12	-360	9.146
Kosten van uitgifte en kapitaalverhoging							0
Waardering op aandelen gebaseerde betalingen				61			61
Dividend uitbetaald aan minderheidsaandeelhouders						-93	-93
Overige toename / afname	-123.225		121.466	1.758		-389	-390
Balans per 30/06/2015	80.000	-24.647	94.375	3.023	92	1.633	154.476

6. GESELECTEERDE TOELICHTINGEN BIJ HET HALFJAARLIJKS FINANCIËEL VERSLAG

6.1 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 19 augustus 2016.

6.2 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 2015. Voor de nieuwe IFRS- en verbeterde IAS-normen die in werking getreden zijn vanaf 1 januari 2016 verwijzen wij naar Toelichting 1 in het jaarverslag over 2015. De toepassing van deze nieuwe of herziene standaarden heeft geen materieel effect op de resultaten of de financiële positie van de Groep.

6.3 SEGMENTINFORMATIE

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

Voor deze rapportering wordt Roularta Media Group onderverdeeld in twee operationele segmenten op basis van de activiteiten: Printed Media en Audiovisuele Media. Deze operationele segmenten zijn ongewijzigd t.o.v. vorig boekjaar. Ondanks de toepassing van IFRS 11 gaan de operationele besluitvormende functionarissen van de Groep nog steeds uit van de financiële gegevens per segment op 'gecombineerde' basis. Dus inclusief het pro-rata-aandeel van Roularta Media Group in de joint ventures, na eliminatie van intragroep-elementen, in overeenstemming met de proportionele consolidatiemethode.

30/06/16 in duizend euro	Printed Media	Audiovisuele Media	Eliminaties tussen segmenten	Gecombineerd totaal	Effect IFRS 11	Geconsolideerd totaal
Omzet van het segment	152.144	89.426	-623	240.947	-97.912	143.035
<i>Omzet externe klanten</i>	151.772	89.175		240.947	-97.912	143.035
<i>Omzet uit transacties met andere segmenten</i>	372	251	-623	0		0

30/06/15 in duizend euro	Printed Media	Audiovisuele Media	Eliminaties tussen segmenten	Gecombineerd totaal	Effect IFRS 11	Geconsolideerd totaal
Omzet van het segment	158.318	80.325	-575	238.068	-87.869	150.199
<i>Omzet externe klanten</i>	158.048	80.020		238.068	-87.869	150.199
<i>Omzet uit transacties met andere segmenten</i>	270	305	-575	0		0

De bespreking van de segmenten kan teruggevonden worden in het tussentijdse verslag van de raad van bestuur. Hieronder worden de resultaten samengevat en afgestemd met het geconsolideerd resultaat.

30/06/16 in duizend euro	Printed Media	Audiovisuele Media	Gecombineerd totaal	Effect IFRS 11	Geconsolideerd totaal
EBITDA	10.542	18.097	28.639	-8.728	19.911
EBIT	6.648	16.090	22.738	-6.532	16.206
Nettoresultaat van de voortgezette activiteiten	4.094	9.827	13.921	0	13.921
Resultaat van de beëindigde activiteiten	0	0	0	0	0
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen					
<i>Afschrijvingen</i>	-4.890	-2.333	-7.223		
<i>Waardeverminderingen op voorraden en vorderingen</i>	121	124	245		
<i>Bijzondere waardeverminderingen</i>			0		
<i>Herstructureringskosten: voorzieningen</i>			0		
<i>Andere voorzieningen</i>	875	202	1.077		

30/06/15 in duizend euro	Printed Media	Audiovisuele Media	Gecombineerd totaal	Effect IFRS 11	Geconsolideerd totaal
EBITDA	12.354	17.403	29.757	-7.778	21.979
EBIT	8.718	15.579	24.297	-5.815	18.482
Nettoresultaat van de voortgezette activiteiten	2.892	10.490	13.382	0	13.382
Resultaat van de beëindigde activiteiten	-3.877	0	-3.877	0	-3.877
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen					
<i>Afschrijvingen</i>	-4.674	-2.279	-6.953		
<i>Waardeverminderingen op voorraden en vorderingen</i>	117	449	566		
<i>Bijzondere waardeverminderingen</i>			0		
<i>Herstructureringskosten: voorzieningen</i>	113		113		
<i>Andere voorzieningen</i>	808	6	814		

6.4 HANGENDE GESCHILLEN

Update van Toelichting 26 van het jaarverslag 2015: er zijn geen materiële wijzigingen in de hangende geschillen zoals vermeld in Toelichting 26 van het jaarverslag 2015.

6.5 BELANGRIJKSTE WIJZIGINGEN IN (IM)MATERIËLE VASTE ACTIVA EN GOODWILL

Investeringen

In het eerste semester van 2016 werd voor 3,9 miljoen euro geïnvesteerd in immateriële en materiële vaste activa (eerste semester 2015: 2,6 miljoen euro). De investeringen in immateriële vaste activa betreffen nieuwe software (1,5 miljoen euro). De grootste investeringen in materiële vaste activa betreffen o.a. investeringen in machines (1,8 miljoen euro) en gebouwen (0,4 miljoen euro).

Verkopen

In het eerste semester van 2016 werden geen materiële verkopen van (im)materiële vaste activa gerealiseerd.

6.6 EENMALIGE ELEMENTEN

Er zijn geen eenmalige elementen in de halfjaarresultaten van 2016. Voor de verklaring van de eenmalige elementen van 2015, verwijzen we naar het halfjaarverslag 2015.

6.7 HANDELSVORDERINGEN EN OVERIGE VORDERINGEN OP LANGE TERMIJN

Deze post omvat voornamelijk de vordering die Roularta Media Group heeft naar aanleiding van de verkoop van de Franse activiteiten. Deze vordering is instrestdragend en wordt gewaarborgd. Deze is te innen voor april 2018.

6.8 KAPITAAL

Er zijn geen wijzigingen in het kapitaal in het eerste semester van 2016.

6.9 EIGEN AANDELEN

Er werd geen gebruik gemaakt van de statutaire machtiging tot inkoop van eigen aandelen, hernieuwd door de algemene vergadering van 19 mei 2015. In het eerste semester van 2016 werden 16.400 eigen aandelen toegekend aan de houders van opties, bij de uitoefening van hun opties.

6.10 AANDELENOPTIES

Er werden in het eerste semester van 2016 geen nieuwe optieplannen toegekend. De Groep heeft per 30/06/2016 79 K€ (30/06/2015: 61 K€) erkend in de personeelskosten met betrekking tot in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde, betalingstransacties.

6.11 VOORZIENINGEN

De voorzieningen zijn gedaald van 8,4 miljoen euro per eind 2015 tot 7,3 miljoen euro per 30 juni 2016.

Deze evolutie valt grotendeels te verklaren door de terugname van de voorziening voor de leaseverplichtingen van een stilgelegde drukpers à rato van de betaalde bedragen in de eerste helft van 2016 (0,7 miljoen euro) en de uitbetaling van ontslagvergoedingen die reeds voorzien was in 2015 (0,3 miljoen euro).

6.12 FINANCIËLE SCHULDEN OP LANGE EN KORTE TERMIJN

In de loop van het eerste semester van 2016 werden geen nieuwe langetermijn-bankleningen afgesloten. Naast de contractuele kapitaalaflossingen t.b.v. 1,4 miljoen euro waren er geen vervroegde terugbetalingen van bankleningen.

6.13 REËLE WAARDE VAN DE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Reële waarde van de financiële activa en verplichtingen met een belangrijke afwijking tussen boekwaarde en reële waarde op 30/06/2016:

in duizend euro	Boekwaarde	Reële waarde
Financiële schulden		
- obligatielening	99.890	106.100

Voor de overige financiële instrumenten benadert de reële waarde de boekwaarde.

6.14 KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN: OVERIGE SCHULDEN

De overige schulden omvatten o.a. te betalen btw, te betalen bedrijfsvoorheffing, te betalen diverse belastingen en schulden aan joint ventures. De afname in het eerste semester van 2016 betreft in hoofdzaak de betaling van de schadevergoeding aan de NV Kempenland.

6.15 DIVIDENDEN

Op 1 juni 2016 werden 6.252.624 euro brutodividenden over het boekjaar 2015 betaalbaar gesteld. In 2015 werden geen dividenden betaalbaar gesteld.

6.16 RESULTATENREKENING

Omzet

De omzet is gedaald met 4,8% in vergelijking met het eerste semester van 2015. De gecorrigeerde omzet (exclusief wijzigingen in de consolidatiekring) daalt met 4,6%.

Voor een bespreking van deze evolutie verwijzen wij naar het persbericht met betrekking tot de halfjaarresultaten en het tussentijdse jaarverslag van de raad van bestuur dat eerder in dit halfjaarlijks financieel verslag is opgenomen.

Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen

In vergelijking met het eerste semester van 2015 zijn deze kosten met 2,1 miljoen euro gedaald (in hoofdzaak daling papierkosten).

Diensten en diverse goederen

De diensten en diverse goederen bedragen 50,3 miljoen euro en liggen in lijn met vorig jaar.

	in duizend euro	30/06/16	30/06/15
Transport- en distributiekosten		9.141	8.970
Marketing- en promotiekosten		10.943	10.599
Commissielonen		2.572	2.000
Erelonen		13.159	13.924
Huur (operationele lease)		6.021	6.099
Energie		1.124	1.257
Onderaannemers en diverse leveringen		5.360	5.378
Bestuurdersbezoldigingen		199	213
Uitzendkrachten		927	900
Verplaatsings- en onthaalkosten		408	648
Verzekeringen		159	140
Diverse diensten en diverse goederen		264	336
Totale diensten en diverse goederen		50.277	50.464

De grootste evoluties zijn een stijging van de promotiekosten met 0,3 miljoen euro en een stijging van de commissielonen met 0,5 miljoen euro. De erelonen daarentegen zijn gedaald met 0,8 miljoen euro.

Personeelskosten

De personeelskosten zijn met 0,6 miljoen euro of 1,3% gedaald in vergelijking met het eerste semester van 2015.

Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten

Er is een nettostijging van 235 K€ t.o.v. juni 2015 en dit door een daling van 0,3 miljoen euro bij de andere bedrijfsopbrengsten en een daling van 0,6 miljoen euro bij de andere bedrijfskosten.

De andere bedrijfsopbrengsten omvatten o.a. de bedrijfssubsidies, de meerwaarde bij realisatie van materiële en financiële activa, de kapitaalsubsidies en diverse verrekeningen.

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.

Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures

in duizend euro	30/06/16	30/06/15
Medialaan Groep	11.396	11.256
Bayard Groep	697	1.029
Andere	-853	-451
	11.240	11.834

Bij Medialaan is het resultaat in het eerste semester van 2016 hoger dan in het eerste semester van 2015, hoofdzakelijk dankzij de stijging van de reclame-inkomsten afgeremd door stijgende uitzendkosten en investeringen in Mobile Vikings.

Bij de andere geassocieerde deelnemingen en joint ventures zien we een daling van de reclame-inkomsten als grootste reden voor de daling van het resultaat.

Afschrijvingen

De afschrijvingen bedragen 4,7 miljoen euro en liggen in lijn met vorig jaar.

Financieringsopbrengsten en -kosten

in duizend euro	30/06/16	30/06/15
Financieringsopbrengsten:	749	406
- intrestopbrengsten	749	170
- evolutie marktwaarden van de swapcontracten die niet als hedge beschouwd worden	0	236
Financieringskosten:	-3.064	-3.477
- intrestkosten	-3.064	-3.477

De stijging van de intrestopbrengsten is grotendeels toe te schrijven aan de intrestdragende vordering naar aanleiding van de verkoop van de Franse activiteiten.

De intrestkosten dalen door de daling van de uitstaande schulden en lagere rente.

6.17 BELASTINGEN

De effectieve belastingdruk wordt beïnvloed door een aantal factoren die hun weerslag hebben op de belastbare basis. De vennootschap Roularta Media Group NV heeft overgedragen fiscale verliezen. De belastingkost m.b.t. het eerste semester van 2016 wordt geannuleerd door het aanleggen van een bijkomende actieve belastinglatentie, waardoor de belastingvoet in de winst-en-verliesrekening nihil is.

6.18 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 2015.

6.19 BEËINDIGDE ACTIVITEITEN

Voor de halfjaarresultaten van 2016 zijn er geen beëindigde activiteiten. Voor de halfjaarresultaten 2015, handelt dit over het afstoten van de Franse activiteiten (cfr. halfjaarverslag 2015).

6.20 WIJZIGINGEN GROEP

a. Acquisities

Medialaan, een 50% dochter van Roularta Media Group, heeft op 11 februari 2016 de controle over de vennootschappen rond het merk Mobile Vikings verworven.

b. Andere wijzigingen

- In januari 2016 heeft Roularta Media Group NV geparticipeerd in de kapitaalsverhoging van Proxistore NV ten belope van 450.000 euro. Roularta Media Group NV heeft niet deelgenomen bij een tweede kapitaalsverhoging in mei 2016, waardoor het huidige deelnemingspercentage daalt van 50% naar 46,12%.
- In de loop van de eerste jaarhelft, heeft RMG haar percentage aandeelhoudersbelang in CVBA Media ID verhoogd van 9% tot 27%. Het gaat hier over een niet-significante onderneming die niet opgenomen is in de consolidatiekring.

6.21 BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

- De vennootschap Roularta Media Nederland BV werd per 1 juli 2016 vereffend.
- Medialaan neemt vanaf 1 juli 2016 de televisiezender Acht over van Concentra.

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

6.22 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. 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 op de voet, zodat zij ten 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. Beslissingen rond advertentiebestedingen worden op het allerlaatste moment genomen zodat de zichtbaarheid beperkt wordt. De Groep heeft zich dermate georganiseerd dat zij op korte termijn haar kostenstructuur aanpast in functie van de fluctuaties op het vlak van reclame-inkomsten. Anderzijds zorgt de strategie van de Groep om in meerdere Europese landen beperkt actief te zijn, ook voor een beperking van de economische en cyclische risico's. Naast de traditionele producten in print ontstaan er ook digitale afgeleiden op het internet en voor iPad, iPhone of gelijkaardige handheldtoestellen.

De omzet uit sommige specifieke cyclische reclame-inkomsten zoals bijvoorbeeld jobadvertenties, kan – naargelang de klant zich zeker of onzeker voelt – schommelen. Nieuwe acquisities en nieuwe initiatieven – al dan niet binnen de internet-sfeer – zorgen voor bijkomende omzetten en marges naar de toekomst.

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. Om dit op te vangen, wordt de efficiëntie van de productieprocessen continu verbeterd en worden de kosten onder controle gehouden.

Het informaticasysteem blijft binnen de Groep van levensbelang. Indien er een storing optreedt (door een defect, kwaadwillige aanvallen, virussen of andere factoren) 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 er eventueel IRS-contracten en andere financiële instrumenten. Door de verstevigde liquiditeit van Roularta Media Group NV werden de beschikbare kredietlijnen verder afgebouwd van 39 miljoen euro in 2014, naar 26 miljoen euro in 2015 en naar 8 miljoen euro per 30 juni 2016.

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 2015 (Jaarverslag van de raad van bestuur) waar op blz. 33 e.v. de bankconvenanten, liquiditeits- en vermogensstructuurrisico's, alsook impairmentrisico's en risico's inzake rechtszaken en arbitrages worden besproken.

8. VERKLARING M.B.T. DE INFORMATIE GEGEVEN IN DIT HALFJAARLIJKS FINANCIËEL 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, voorzitter RvB
Xavier Bouckaert, CEO
Jeroen Mouton, CFO

9. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

Verslag inzake het beperkt nazicht van de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2016

Aan de raad van bestuur

In het kader van ons mandaat van commissaris, brengen wij u verslag uit over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie. Deze geconsolideerde tussentijdse financiële informatie omvat de geconsolideerde verkorte balans op 30 juni 2016, de geconsolideerde verkorte winst-en-verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerde verkorte mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde verkorte kasstroomoverzicht voor de zes maanden eindigend op die datum, alsmede selectieve toelichtingen 6.1 tot 6.22.

Verslag over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie

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

De totale activa in de geconsolideerde verkorte balans bedragen 454.292 (000) EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de Groep) van de periode bedraagt 14.722 (000) EUR.

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

Reikwijdte van het beperkt nazicht

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

Conclusie

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

Gent, 19 augustus 2016

De commissaris
DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door
Kurt Dehoorne
Mario Dekeyser