

HALFJAARLIJKS FINANCIËEL VERSLAG

30 JUNI 2020

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

1. TUSSENTIJDSE 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.

RESULTATEN EERSTE SEMESTER 2020

De stijging van abonnementeninkomsten en strikte kostenbeheersing beperken de covid-19 impact en zorgen voor een positieve EBITDA.

Roularta behoudt een sterke cashpositie voor de toekomst en rolt onverminderd haar investeringsplan uit.

Onverwacht beukt covid-19 in op de bedrijfswereld in België en de ganse wereld. De mediasector wordt, net als de meeste sectoren, op de proef gesteld. Na de stevige resultaten gedurende de eerste maanden van het jaar, is de impact van de pandemie goed voelbaar bij Roularta. Dankzij de jarenlange strategie van uiterste focus op de lezer, werden onze merken tijdens de lockdown meer dan ooit geraadpleegd. Roularta staat in een bevoorrechte positie gezien de kwalitatieve merken en de sterke balans van de groep.

De eerste prioriteit van de groep blijft de veiligheid van alle medewerkers, klanten en leveranciers op de verschillende sites. Er werden vele maatregelen genomen om de veiligheid te waarborgen. De richtlijnen werden strikt opgevolgd waardoor de continuïteit van de activiteiten is verzekerd.

De omzet voor de eerste jaarhelft bedraagt € 120,6 miljoen vs. € 147,9 miljoen vorig jaar. Deze daling van 18,5% is vooral terug te vinden in de daling van reclame-inkomsten en drukwerk voor derde partijen en het stopzetten van evenementen en lezersreizen omwille van de pandemie.

De abonnementeninkomsten daarentegen zijn sterk gestegen (€ +2,9 miljoen) t.o.v. dezelfde periode vorig jaar. Dit dankzij het succesvol implementeren van de abonnementenstrategie bij de Women's Brands, het uitrollen van de New Deal bij de News & Business Brands, het verlangen van de Belgische bevolking naar kwalitatieve magazinemerken tijdens de lockdown en de integrale consolidatie van Senior Publications NV (Plus magazine) sedert maart 2020. Een tendens die verder nagestreefd wordt in de tweede jaarhelft. Kwalitatieve journalistiek beantwoordt meer dan ooit aan de behoeften in onzekere tijden.

De groep heeft een covid-19 stress-test uitgevoerd en kwam tot het besluit dat de going concern verzekerd is. Er werd een impairment test uitgevoerd op alle merken van de groep die een waarde vertonen op de balans. Daarnaast staan veel merken van de groep zoals o.a. Knack, Trends/Tendances, De Zondag, ... niet uitgedrukt op de balans.

Dankzij efficiëntieprojecten, reeds gestart in 2019, drukt de groep de kosten voor diensten. Ook het gebruik van het stelsel van tijdelijke werkloosheid luwt de personeelskosten. Daarnaast realiseerde de groep door de verkoop van enkele gebouwen een meerwaarde wat de EBITDA op € 5,4 miljoen brengt vs. € 10,7 miljoen vorig jaar of 4,5% van omzet t.o.v. 7,2% vorig jaar.

In de drukkerij werden de activiteiten grotendeels normaal verdergezet gedurende en na de lockdown periode dankzij de inzet van de medewerkers. Er werd een sterke annulatiegolf verwerkt van externe drukorders. Momenteel merken we terug een verhoogde activiteit, maar is dit nog niet terug op een 'pre-covid-19 niveau'. In de zomer van 2019 besliste de

groep de oudste magazinedrukkers te vervangen door een state-of-the-art Lithoman. Covid-19 heeft geen impact op de installatie van de nieuwe drukpers, die zoals voorzien vanaf november 2020 operationeel zal zijn.

Dankzij sterk teamwerk hebben de redacties via thuiswerk onze kranten en magazines tijdig afgewerkt en werden deze interne drukorders steeds tijdig gedrukt en in de markt gezet. Ook online werd alle berichtgeving 24/7 verdergezet. De integratie vanaf maart van Plus Magazine binnen de groep werd niet verstoord door de pandemie, waardoor omzet- en kostensynergieën nu reeds zichtbaar worden.

Ook Mediafin (50% Roularta - De Tijd/L'Echo) vertoont hogere inkomsten uit de lezersmarkt t.o.v. vorig jaar, maar dit wordt voorlopig teniet gedaan door de daling in de reclame-inkomsten door covid-19.

De sterke balans van Roularta, zowel qua liquiditeit met een nettokaspositie van € 93,1 miljoen als solvabiliteit, zorgt ervoor dat Roularta goed gewapend is voor de toekomst. Dit zorgt er ook voor dat enkele dochterbedrijven geen dividenden opstroom en hun middelen kunnen aanwenden voor de focus op hun strategie en de versteviging van de balans.

1. FINANCIËLE KERNCIJFERS VAN HET EERSTE SEMESTER 2020

1.1 Geconsolideerde kerncijfers

	in duizend euro	30/06/2020	30/06/2019	Trend	Trend [%]
WINST-EN-VERLIESREKENING					
Omzet		120.635	147.949	-27.314	-18,5%
<i>Gecorrigeerde omzet⁽¹⁾</i>		119.606	147.949	-28.343	-19,2%
EBITDA ⁽²⁾		5.438	10.713	-5.275	-49,2%
<i>EBITDA - marge</i>		4,5%	7,2%		
EBIT ⁽³⁾		-1.552	3.899	-5.451	-139,8%
<i>EBIT - marge</i>		-1,3%	2,6%		
Nettofinancieringskosten		-83	-36	-47	130,6%
Belastingen op het resultaat		233	-70	303	-432,9%
Nettoresultaat		-1.402	3.793	-5.195	-137,0%
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen		-129	-342	213	-62,3%
Toerekenbaar aan aandeelhouders RMG		-1.273	4.136	-5.409	-130,8%
<i>Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG-marge</i>		<i>-1,1%</i>	<i>2,8%</i>		
Aantal werknemers op afsluitdatum ⁽⁴⁾		1.191	1.248	-57	-4,6%

⁽¹⁾ *Gecorrigeerde omzet is de vergelijkbare omzet met juni 2019 exclusief de wijzigingen in de consolidatiekring*

⁽²⁾ *EBITDA 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 (Mediafin, Bayard enz.)*

De **geconsolideerde omzet** van het eerste semester 2020 kent een daling ten belope van 18,5 %, van € 147,9 naar € 120,6 miljoen.

Deze daling is zo goed als volledig te wijten aan de dalende publiciteitsinkomsten (-35,5%) en drukwerk voor derden (-18,2%). De daling is bij alle producten merkbaar. Naar aanleiding van covid-19 zijn de publiciteitsinkomsten een stuk sterker afgenomen dan de gemiddelde trendlijn.

Anderzijds is er een historische stijging te noteren in de abonnementenwerving (+8,4%), zowel bij de News en Business magazines als bij de Women magazines. De losse verkoop bleef over de merken heen, min of meer in lijn met 2019, met uitzondering van Sport-Voetbal magazine waar de verschijning voor enkele maanden werd onderbroken gezien de voetbalstop en Nest dat recent werd geïntegreerd als special in Libelle.

De groep schat de totale covid-19 impact op de geconsolideerde omzet op € 20,6 miljoen.

De **EBITDA** daalde van € +10,7 miljoen naar € +5,4 miljoen. EBITDA bedraagt 4,5% van omzet ten opzichte van 7,2% in de eerste jaarhelft van 2019. De achteruitgang is zowel het resultaat van een gedaalde EBITDA in de integraal geconsolideerde entiteiten (€ -4,7 miljoen) als van de geassocieerde ondernemingen en joint ventures (€ -0,6 miljoen). De daling naar aanleiding van de verminderde omzet werd gedeeltelijk gecompenseerd door strikt kostmanagement resulterend in lagere kosten voor diensten en diverse goederen en minder personeelskosten via het stelsel van tijdelijke werkloosheid.

De **EBIT** evolueert van € 3,9 miljoen naar € -1,6 miljoen, in lijn met de daling in EBITDA.

De **nettofinancieringskosten** zijn in lijn met het eerste semester van 2019.

Het **nettoresultaat** eindigt op € -1,4 miljoen vs. € +3,8 miljoen vorig jaar.

Geconsolideerde cijfers per aandeel	in euro	30/06/2020	30/06/2019	Trend
EBITDA		0,43	0,85	-0,42
EBIT		-0,12	0,31	-0,43
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG		-0,10	0,33	-0,43
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG na verwateringseffect		-0,10	0,33	-0,43
Gewogen gemiddeld aantal aandelen		12.550.800	12.544.690	6.110
Gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect		12.557.458	12.600.426	-42.968

2. BESPREKING RESULTATEN SEGMENTEN VAN DE GROEP

2.1 Media Brands

	in duizend euro	30/06/2020	30/06/2019	Trend	Trend (%)
WINST-EN-VERLIESREKENING					
Omzet		104.750	129.185	-24.435	-18,9%
Brutomarge		82.803	97.602	-14.799	-15,2%
<i>Brutomarge op omzet</i>		<i>79,0%</i>	<i>75,6%</i>		

Het segment 'Media Brands' staat voor alle merken die door RMG en zijn participaties worden geëxploiteerd.

De **omzet** van het segment Media Brands daalt met 18,9% of € 24,4 miljoen, van € 129,2 miljoen naar € 104,8 miljoen.

Reclame

Covid-19 heeft een grote impact gehad op de omzet van de gratis bladen van de groep die verschillende weken niet verschenen zijn toen winkels verplicht gesloten waren. De reclameomzet daalt met 48,8% tegenover het eerste semester van 2019.

De reclame-inkomsten van de kranten dalen met 19,3% terwijl de omzet uit reclame in magazines daalde met 25,4%. De reclame-inkomsten uit de diverse internetsites dalen met 23,9%.

Lezersmarkt

De omzet uit de lezersmarkt (losse verkoop en abonnementen) stijgt met 3,9% in vergelijking met het eerste semester van 2019. In lijn met de vraag van de overheid en de wens van onze lezers, zijn alle News & Business en Women magazines steeds trouw verschenen. Alle digitale kanalen blijven zorgen voor een 24/7 berichtgeving. De **brutomarge** stijgt van 75,6% naar 79%. Deze stijging is vooral te wijten aan een wijziging in productmix (minder gratis pers titels) naar aanleiding van covid-19. In absolute waarde daalt de brutomarge met € 14,8 miljoen naar € 82,8 miljoen.

2.2 Printing Services

	in duizend euro	30/06/2020	30/06/2019	Trend	Trend [%]
WINST-EN-VERLIESREKENING					
Omzet		30.501	40.011	-9.510	-23,8%
Brutomarge		16.480	20.103	-3.623	-18,0%
<i>Brutomarge op omzet</i>		<i>54,0%</i>	<i>50,2%</i>		

Het segment 'Printing Services' staat voor de pre-press- en drukkerijactiviteiten voor interne merken en externe klanten.

De **omzet** van het segment Printing Services daalt met € 9,5 miljoen of 23,8%, van € 40,0 miljoen naar € 30,5 miljoen.

De daling van € 9,5 miljoen is voor € 6,1 miljoen afkomstig van intern drukwerk, vooral door gratis pers titels, en voor € 3,4 miljoen van extern drukwerk. In absolute waarde daalt de brutomarge met € 3,6 miljoen naar € 16,5 miljoen.

De **brutomarge** stijgt in procent van omzet van 50,2% naar 54%. Deze is hoofdzakelijk te verklaren door een daling van de papierprijs.

3. GECONSOLIDEERDE BALANS

Balans	in duizend euro	30/06/2020	31/12/2019	Trend [%]
Vaste activa		183.220	182.720	0,3%
Vlottende activa		157.610	170.695	-7,7%
Balanstotaal		340.830	353.414	-3,6%
Eigen vermogen - aandeel van de Groep		226.670	227.846	-0,5%
Eigen vermogen - minderheidsbelangen		449	578	-22,3%
Verplichtingen		113.711	124.990	-9,0%
Liquiditeit ⁽⁵⁾		1,6	1,6	2,8%
Solvabiliteit ⁽⁶⁾		66,6%	64,6%	3,1%
Netto financiële schuld ⁽⁷⁾		-93.068	-95.936	-3,0%
Gearing ⁽⁸⁾		-41,0%	-42,0%	-2,4%

⁽⁵⁾ *Liquiditeit - vlottende activa/kortlopende verplichtingen.*

⁽⁶⁾ *Solvabiliteit - eigen vermogen (aandeel van de Groep + minderheidsbelangen)/balanstotaal.*

⁽⁷⁾ *Netto financiële schuld - financiële schulden minus vlottende geldmiddelen*

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

Het **eigen vermogen – aandeel van de Groep** bedraagt € 226,7 miljoen op 30 juni 2020 tegenover € 227,8 miljoen op 31 december 2019. De beweging op het eigen vermogen bestaat hoofdzakelijk uit het verlies toerekenbaar aan de aandeelhouders van RMG van het eerste semester van 2020 (€ 1,3 miljoen). Er werd geen dividend uitbetaald over het resultaat van 2019.

RMG blijft vrij van enige bankschulden. Per 30 juni 2020 bedraagt de **geconsolideerde netto financiële cashpositie** (= vlottende geldmiddelen minus financiële schulden) € 93,1 miljoen vs. € 95,9 miljoen per december 2019 of een daling van € 2,9 miljoen. Er werd hoofdzakelijk cash gegenereerd uit operationele activiteiten (€ 2,6 miljoen) en uit de verkoop van gebouwen (€ 1,6 miljoen). Daarnaast werd voor € 6,4 miljoen geïnvesteerd in materiële en

immateriële vaste activa. De netto kasstroom uit financieringsactiviteiten bedraagt € -1,2 miljoen en omvat hoofdzakelijk de aflossing van de IFRS 16 leaseverplichtingen.

4. INVESTERINGEN (CAPEX)

De totale geconsolideerde investeringen in het eerste semester van 2020 bedragen € 6,4 miljoen (2019: € 2,8 miljoen): voornamelijk € 1,8 miljoen investeringen in nieuwe software (2019: € 1,4 miljoen) en € 4,4 miljoen in materiële vaste activa. De laatste heeft voornamelijk betrekking op de installatie van de nieuwe Lithoman-drukkers (voorafbetaling van € 3,2 miljoen in eerste jaarhalf 2020). Er werden geen investeringen uitgesteld naar aanleiding van covid-19.

5. BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN IN HET EERSTE SEMESTER VAN 2020 EN ERNA

- Eind februari wordt Roularta 100% eigenaar van Plus Magazine België (Senior Publications NV) en verkoopt de niet-core Duitse kinderbladen (Sailer entiteiten).
- Verwatering van aandelenbelang in Proxistore (van 24,9% naar 14,0%) in februari 2020 na kapitaalsverhoging waar Roularta Media Group NV niet participeert met nieuwe cash.
- Stopzetting Storesquare activiteit op datum van 28 februari 2020.
- Eind april 2020 verkoop van de verlieslatende 50% participatie in Regionale Media Maatschappij.
- In mei 2020 bekrachtigt de algemene vergadering de beslissing om geen dividend uit te keren.
- In mei 2020 nam Belfius een participatie van 30% in Immovlan. Met deze participatie wordt Belfius net als Roularta (35%) en de groep Rossel (35%) een referentieaandeelhouder van Immovlan die tot op vandaag een 50/50 joint venture tussen Roularta en Rossel was. De oprichting van de nieuwe entiteit gebeurt in de tweede jaarhalf na goedkeuring van deze transactie door de mededingingsautoriteit.
- In juni 2020 heeft Roularta een bindend bod uitgebracht op twee Franstalige televisiebladen Moustique en Télé Pocket, maar de aankoop is niet doorgegaan.
- Fusie van Senior Publications NV met RMG op 01 juli 2020.

6. VOORUITZICHTEN

Deze vooruitzichten houden geen rekening met een eventuele tweede substantiële golf van covid-19.

De vooruitzichten voor de tweede jaarhalf qua abonnementeninkomsten blijven positief. Roularta slaagt erin om het verlangen van de Belgische bevolking naar kwalitatieve magazinemerken om te zetten in lange termijn abonnementen. De tendens in de losse verkoop verwachten we in lijn met de huidige markt.

In het segment Printing Services worden de activiteiten ondanks covid-19 grotendeels normaal verdergezet dankzij de inzet van de medewerkers. We verwachten voor de tweede jaarhalf dat het aantal drukorders onder het pre-covid-19 niveau blijft net als het volume per drukorder maar hoger dan in het tweede kwartaal. Positief is dat Roularta recent nieuwe drukorders toegezegd krijgt, dankzij onze continuïteit en kwaliteit van service. We vertrouwen erop dat de vervangingsinvestering in een nieuwe Lithoman magazinepers operationeel wordt zoals voorzien in november wat moet zorgen voor de rimpelloze verderzetting van de interne en externe drukorders.

De reclameomzet blijft, zeker door covid-19, substantieel lager en zeer volatiel voor de printactiviteiten, audiovisuele media en internetactiviteiten. Er blijven grote schommelingen van maand tot maand en late boekingen wat onvoldoende visibiliteit met zich meebrengt om een verdere prognose voor 2020 te maken.

In de tweede jaarhalf zijn de geplande inkomsten en kosten uit evenementen en reizen grotendeels weggevallen en zijn deze afhankelijk van verdere beslissingen van de verschillende overheden.

2A. VERKORTE GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING (niet-geauditeerd)

	in duizend euro	30/06/2020	30/06/2019	Trend
Omzet		120.635	147.949	-27.314
Geproduceerde vaste activa		1.239	1.113	126
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		-23.151	-32.538	9.387
Brutomarge		98.723	116.524	-17.801
<i>% op omzet</i>		<i>81,8%</i>	<i>78,8%</i>	
Diensten en diverse goederen		-51.658	-56.489	4.831
Personeelskosten		-45.036	-49.975	4.939
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten		2.865	-474	3.339
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures		544	1.127	-583
EBITDA		5.438	10.713	-5.275
<i>% op omzet</i>		<i>4,5%</i>	<i>7,2%</i>	
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen		-6.990	-6.814	-176
<i>Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa</i>		<i>-6.260</i>	<i>-6.480</i>	<i>220</i>
<i>Waardeverminderingen op voorraden en vorderingen</i>		<i>-396</i>	<i>-10</i>	<i>-386</i>
<i>Voorzieningen</i>		<i>-334</i>	<i>-323</i>	<i>-11</i>
Bedrijfsresultaat - EBIT		-1.552	3.899	-5.451
<i>% op omzet</i>		<i>-1,3%</i>	<i>2,6%</i>	
Financieringsopbrengsten		49	81	-32
Financieringskosten		-132	-116	-16
Belastingen op het resultaat		233	-70	303
Nettoresultaat		-1.402	3.793	-5.195
<i>% op omzet</i>		<i>-1,2%</i>	<i>2,6%</i>	
Toerekenbaar aan:				
Minderheidsbelangen		-129	-342	213
Aandeelhouders van Roularta Media Group		-1.273	4.136	-5.409

2B. VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET GEREALISEERDE PERIODERESULTATEN (niet-geauditeerd)

	in duizend euro	30/06/2020	30/06/2019
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen		-1.402	3.793
Niet-gerealiseerde resultaten van de periode			
<i>Niet-gerealiseerde resultaten van de periode die later geherklasseerd kunnen worden naar winst-en-verliesrekening</i>			
<i>Niet-gerealiseerde resultaten van de periode die later niet geherklasseerd kunnen worden naar winst-en-verliesrekening</i>			
Niet-gerealiseerde perioderesultaten		-	-
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde perioderesultaten		-1.402	3.793
Toerekenbaar aan:			
Minderheidsbelangen		-129	-342
Aandeelhouders van Roularta Media Group		-1.273	4.136

3. VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS (niet-geauditeerd)

ACTIVA	in duizend euro	30/06/2020	31/12/2019	Trend
Vaste Activa		183.220	182.720	500
Immateriële activa		54.776	54.734	42
Materiële vaste activa		61.494	59.894	1.600
Deelnemingen gewaardeerd volgens de equity methode		58.577	60.042	-1.465
Overige deelnemingen, leningen en waarborgen		2.701	2.402	299
Handelsvorderingen en overige vorderingen		122	100	22
Uitgestelde belastingvorderingen		5.550	5.548	2
Vlottende activa		157.610	170.695	-13.085
Voorraden		5.257	6.047	-790
Handelsvorderingen en overige vorderingen		42.576	60.061	-17.485
Belastingvorderingen		585	688	-103
Geldmiddelen en kasequivalenten		97.849	101.438	-3.589
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten		11.343	2.460	8.883
Totaal activa		340.830	353.414	-12.584

PASSIVA	in duizend euro	30/06/2020	31/12/2019	Trend
Eigen vermogen		227.120	228.424	-1.304
Eigen vermogen - aandeel van de Groep		226.670	227.846	-1.176
<i>Geplaatst kapitaal</i>		80.000	80.000	-
<i>Eigen aandelen</i>		-23.594	-23.643	49
<i>Overgedragen winsten</i>		165.336	166.610	-1.274
<i>Overige reserves</i>		4.928	4.879	49
Minderheidsbelangen		449	578	-129
Langlopende verplichtingen		17.270	17.626	-356
Voorzieningen		7.742	8.268	-526
Personeelsbeloningen		5.533	5.180	353
Uitgestelde belastingschulden		199	142	57
Financiële schulden		3.509	3.748	-239
Overige schulden		287	287	-
Kortlopende verplichtingen		96.441	107.364	-10.923
Financiële schulden		1.272	1.754	-482
Handelsschulden		30.231	45.321	-15.090
Ontvangen vooruitbetalingen		25.915	25.794	121
Personeelsbeloningen		17.019	16.513	506
Belastingenschulden		1.062	338	724
Overige schulden		8.836	10.884	-2.048
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten		12.107	6.759	5.348
Totaal passiva		340.830	353.414	-12.584

4. VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT (niet- geauditeerd)

Cashflow uit operationele activiteiten	in duizend euro	30/06/2020	30/06/2019
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen		-1.402	3.793
Aandeel in het resultaat van ondernemingen waarop de equitymethode is toegepast		-544	-1.127
Dividenden ontvangen van ondernemingen in equity		1.250	5.530
Belastingen op het resultaat		-233	70
Intrestkosten		132	116
Intrestopbrengsten (-)		-49	-81
Meer (-) / minderwaarde (+) op realisatie immateriële en materiële vaste activa		-1.308	-17
Niet-monetaire posten		6.016	6.835
<i>Afschrijving op (im)materiële activa</i>		6.260	6.480
<i>Kosten m.b.t. op aandelen gebaseerde betalingen</i>		49	21
<i>Toevoeging (+) / terugname (-) op provisies</i>		334	323
<i>Andere niet-monetaire posten</i>		-627	10
Brutocashflow uit operationele activiteiten		3.863	15.119
Mutatie van de handelsvorderingen		18.925	2.336
Mutatie van de voorraden		837	24
Mutatie van de handelsschulden		-16.290	-2.935
Overige mutaties van het werkkapitaal (a)		-4.750	-2.500
Mutatie van het werkkapitaal		-1.279	-3.075
Betaalde belastingen op het resultaat		83	-355
Betaalde intresten		-131	-116
Ontvangen intresten		50	82
NETTOCASHFLOW UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN (A)		2.586	11.656

(a) Mutatie in kortlopende overige vorderingen, over te dragen kosten en verkregen opbrengsten, voorzieningen, personeelsbeloningen, overige schulden, ontvangen vooruitbetalingen en toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten

Cashflow met betrekking tot investeringen	in duizend euro	30/06/2020	30/06/2019
Immateriële activa - aanschaffingen		-1.973	-1.390
Materiële activa - aanschaffingen		-4.422	-1.388
Materiële activa - andere mutaties		1.638	21
Nettokasstroom met betrekking tot overnames en aankoop bedrijfstak		-299	-7.868
Nettokasstroom met betrekking tot afstotingen en verkoop bedrijfstak		200	-
Nettokasstroom m.b.t. leningen aan deelnemingen gewaardeerd volgens de equitymethode		-175	-
Overige deelnemingen, leningen en waarborgen - andere mutaties		17	32
NETTOCASHFLOW MET BETREKKING TOT INVESTERINGEN (B)		-5.014	-10.593
Cashflow uit financieringsactiviteiten			
Betaalde dividenden		-	-6.273
Eigen aandelen		49	41
Ontvangsten van kortlopende financiële schulden		-	64
Terugbetaling van kortlopende financiële schulden		-509	-
Aflossing leasing schuld		-704	-700
Afname van langlopende vorderingen		3	119
NETTOCASHFLOW UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN (c)		-1.161	-6.749
TOTAAL MUTATIE GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (A+B+C)		-3.589	-5.686
Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans		101.438	95.956
Geldmiddelen en kasequivalenten, eindbalans		97.849	90.270
Nettomutatie geldmiddelen en kasequivalenten		-3.589	-5.686

5. GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN (niet-geauditeerd)

in duizend euro	Geplaatst kapitaal	Eigen aandelen	Overge- dragen resultaat	Overige reserves	Omreke- nings- verschil- len	Eigen vermogen - aandeel Groep	Minder- heids- belangen	Totaal eigen vermogen
Balans per 01/01/2020	80.000	-23.643	166.610	4.879	-	227.846	578	228.424
Netto resultaat	-	-	-1.273	-	-	-1.273	-129	-1.402
Niet-gerealiseerde periode resultaten, na aftrek van belastingen	-	-	-	-	-	-	-	-
Totaal gerealiseerde en nietgerealiseerde perioderesultaten	-	-	-1.273	-	-	-1.273	-129	-1.402
Verrichtingen met eigen aandelen	-	49	-	-	-	49	-	49
Waardering op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	49	-	49	-	49
Balans per 30/06/2020	80.000	-23.594	165.336	4.928	-	226.670	449	227.120

in duizend euro	Geplaatst kapitaal	Eigen aandelen	Overge- dragen resultaat	Overige reserves	Omreke- nings- verschil- len	Eigen vermogen - aandeel Groep	Minder- heids- belangen	Totaal eigen vermogen
Balans per 01/01/2019	80.000	-23.705	162.134	4.175	-43	222.561	1.100	223.661
Netto resultaat	-	-	4.092	-	43	4.135	-342	3.793
Niet-gerealiseerde periode resultaten, na aftrek van belastingen	-	-	-	-	-	-	-	-
Totaal gerealiseerde en nietgerealiseerde perioderesultaten	-	-	4.092	-	43	4.135	-342	3.793
Verrichtingen met eigen aandelen	-	41	-	-	-	41	-	41
Waardering op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	21	-	21	-	21
Toegekende dividenden	-	-	-6.273	-	-	-6.273	-	-6.273
Balans per 30/06/2019	80.000	-23.664	159.954	4.197	-	220.485	757	221.244

6. GESELECTEERDE TOELICHTINGEN BIJ HET HALFJAARLIJKS FINANCIËEL VERSLAG

6.1 GRONDSLAGEN VAN DE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE VERSLAGGEVING

Het niet-geauditeerd 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 14 augustus 2020.

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 2019. Voor de nieuwe IFRS- en verbeterde IAS-normen die in werking getreden zijn vanaf 1 januari 2020 verwijzen wij naar Toelichting 1 in het jaarverslag over 2019. Deze hadden geen impact op onze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers. Volgende standaarden en interpretaties zijn gepubliceerd, maar nog niet van toepassing voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2020:

- IFRS 17 Verzekeringscontracten¹
- Aanpassingen aan IAS 1 Presentatie van de Jaarrekening: classificatie van verplichtingen als kortlopend of langlopend¹
- Aanpassingen aan IAS 16 Materiële vaste activa: inkomsten verkregen voor het beoogde gebruik²
- Aanpassingen aan IAS 37 Voorzieningen, voorwaardelijke verplichtingen en voorwaardelijke activa: verlieslatende contracten – kost om het contract na te leven²
- Aanpassingen aan IFRS 3 Bedrijfscombinaties: referenties naar het conceptueel raamwerk²
- Aanpassingen aan van IFRS 16 Leaseovereenkomsten: covid-19 gerelateerde huurconcessies³
- Jaarlijkse verbeteringen 2018–2020²

De Groep heeft geen standaard, interpretatie of wijziging die werd gepubliceerd maar nog niet van toepassing is, vroegtijdig toegepast.

6.3 VOORNAAMSTE RISICO'S EN ONZEKERHEDEN OP BALANSDATUM

Bij de opmaak van dit halfjaarverslag werd rekening gehouden met dezelfde bronnen van schattingsonzekerheden zoals in het jaarverslag van 2019. Het inzicht met betrekking tot de impact van covid-19 op de langetermijnresultaten van de groep kan zich gedurende de tweede jaarhelft echter verder ontwikkelen waardoor er op jaareinde mogelijk andere posities zullen worden uitgedrukt dan op 30 juni 2020.

6.3.1 RISICO'S VERBONDEN AAN MOGELIJKE WAARDEVERMINDERINGEN VAN GOODWILL, IMMATERIËLE OF MATERIËLE VASTE ACTIVA

Eén van de belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden is de beoordeling van de gebruiksduur van de merken. Alle merken op zich zijn een kasstroomgenererende eenheid (KGE). Reden hiervoor is dat elk merk een identiteit op zich vormt, met een eigen strategische positionering, eigen doelgroep, eigen waarden, eigen marketing- en

¹ Toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2023, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie

² Toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2022 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie

³ Toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juni 2020, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie

salesaanpak die individueel aangestuurd worden om zo de hoogste waarde per merk te verkrijgen.

Op 30 juni 2020 verwacht de groep geen afwijking ten opzichte van de verwachte levensduur die bepaald werd op het einde van de vorige verslagperiode. Anderzijds zijn, zoals blijkt uit de halfjaarresultaten, omzet en ebitda significant lager dan de eerste jaarhelft van 2019 omwille van covid-19. Vooral de publiciteitsmarkt werd midscheeps getroffen, terwijl de lezersmarkt daarentegen een stijging vertoont ten opzichte van vorig jaar.

Onderstaande tabel toont de netto boekwaarde van de merken op 30 juni 2020 en 31 december 2019 en de resterende gebruiksduur per 30 juni 2020:

Kasstroongenererende eenheid	Immateriële activa - 2020	Immateriële activa - 2019	Totale resterende gebruiksduur (in jaren)
Landleven	7.342	7.554	18
STERCK	3.868	3.982	18
Top Uitgaves	2.780	2.954	8
Fiscaal-juridisch	2.720	2.890	8
Le Vif/L'express	1.440	1.530	8
Libelle/Femmes d'Aujourd'hui	23.847	24.513	18
Flair	3.072	3.263	8
Feeling/Gael	933	991	8
La Maison Victor	330	385	3
Shedeals	180	209	3
Zappy Ouders	81	94	3
Communiekraant	266	310	3
Plus magazine BE	1.316	-	19,7
Totale merkwaarde	48.175	48.675	

Om te begrijpen of de lagere resultaten tot en met juni 2020 een indicatie kunnen zijn voor een bijzondere waardevermindering op één van bovenstaande merken werd een impairment test uitgevoerd op elk merk. Op 31 december 2019 waren er geen indicaties op impairment waardoor geen test werd uitgevoerd.

Voor de impairment test op 30 juni 2020 werd een heel conservatieve aanpak gehanteerd. Voor de tweede jaarhelft van 2020 werd een herzien budget opgemaakt met covid-19 impacten indachtig. We verwijzen hiervoor naar hoofdstuk 6 'Vooruitzichten' in het persbericht. Het pandemie-jaar 2020, met actuele eerste jaarhelftcijfers plus herziene tweede jaarhelftcijfers, wordt dan als basis-scenario gebruikt voor de vijf toekomstige jaren (2021-2025). Er wordt aldus conservatief uitgegaan van vijf pandemie jaren.

De assumpties in de test voor de toekomstige jaren waren identiek aan deze van de impairment test van 31 december 2018, met name: vaste kosten stijgen met 1% per jaar, omzet stijgt gemiddeld met 1% per jaar voor publiciteit en 2% om de twee jaar voor abonnementen. Deze stijgingen zijn allemaal te wijten aan inflatie. De residuele waarde werd bepaald op basis van een perpetuïteitsformule waarbij uitgegaan werd van een langetermijngroei van 0% en een WACC van 8%. Deze discountfactor is gebaseerd op een WACC-model waarbij de risicopremie en gearingratio gebaseerd zijn op het profiel van Roularta Media Group als geheel en op een groep van vergelijkbare bedrijven. Daar de lokale markten waar Roularta Media Group aanwezig is een gelijkaardig groei- en risicoprofiel vertonen, heeft het management van RMG geoordeeld dat dezelfde veronderstellingen (groei en WACC) kunnen worden toegepast op alle merken. Hierbij reflecteert de langetermijngroei de verwachtingen binnen de mediawereld.

Uit deze heel conservatieve aanpak bleken de merken Landleven, Top uitgaves, Fiscaal-juridisch en Le Vif/L'express, Libelle/Femmes d'Aujourd'hui, Shedeals, Zappy Ouders, Communiekraant en Plus Magazine België niet onderhevig te zijn aan een bijzondere waardevermindering. Voor de andere merken werd zoals in de impairment test van 2018 een verfijnde aanpak gebruikt met een herzien budget van 2020 en een schatting van de kasstromen per merk voor de komende vijf jaar. De residuele waarde werd terug bepaald op basis van een perpetuïteitsformule waarbij uitgegaan werd van een langetermijngroei van 0% en een WACC van 8%.

Deze test heeft voor geen enkel merk tot een bijzondere waardevermindering geleid, maar de buffer voor de merken Flair en La Maison Victor is wel beperkt.

- Flair werd door covid-19 materieel geïmpacteerd in de publiciteitsinkomsten van 2020, maar verwacht in 2021 nagenoeg terug op het niveau te belanden van 2019. De omzet uit abonnementen wordt verwacht licht te stijgen. Ter compensatie van de dalende losse verkoop worden nieuwe innovaties geïmplementeerd.
- Het merk La Maison Victor is minder afhankelijk van publiciteitsinkomsten en voorziet een 12% stijging van de totale omzet in 2020 dankzij het hoger aantal abonnees en losse verkoop. Voor de komende jaren voorzien we een 8% (in 2021) en verdere 4% (in 2022 en volgende jaren) stijging door het doorbreken in Frankrijk en Duitsland. Langs de kostenzijde wordt ook nog een verdere integratie verwacht met de andere vrouwenmerken.

Voor De Tijd/L'Echo, het merk van de joint-venture Mediafin, dat ongeveer de helft van zijn omzet realiseert via advertenties wordt ook een daling van de omzet verwacht voor heel 2020 door covid-19. Vanaf 2021 zou de totale omzet van 2019 terug hersteld worden dankzij een groeiende lezersmarkt. IAS 36 Bijzondere waardevermindering van activa werd toegepast waarbij de totale boekwaarde van de investering (en niet de goodwill, de merken en de klantenportefeuille afzonderlijk) als één enkel actief op bijzondere waardevermindering getoetst werd. Bij de bepaling van de bedrijfswaarde van de netto investering heeft Roularta haar aandeel van de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen die naar verwachting door Mediafin zullen worden gegenereerd berekend en dit afgezet ten opzichte van de totale boekwaarde van de investering. Ook hier heeft de impairment test tot geen bijzondere waardevermindering geleid.

Volgende immateriële vaste activa staan op 30 juni 2020 en 31 december 2019 op de balans van Mediafin (aan 100%) met volgende netto boekwaarden en resterende levensduur:

In duizend euro	Immateriële activa - 2020	Immateriële activa - 2019	Totale resterende gebruiksduur (in jaren)
De Tijd/L'Echo	77.716	78.748	37,5
Comfi	867	963	7,5
BePublic - BeReal	2.755	2.935	7,5
Klantenrelaties	26.112	26.849	17,5
Goodwill	24.675	24.675	Onbepaald
Totaal	132.125	134.170	

Het immaterieel vast actief van Mediafin werd bij de openingsbalans (aan 100%) gewaardeerd op € 141,7 miljoen, inclusief de tijdelijke belastingsverschillen gedurende de gebruiksduur van € 29,5 miljoen.

Voorts werd een sensitiviteitsanalyse uitgevoerd op de belangrijkste veronderstellingen van de impairment test. De analyse is gebaseerd op een verandering in een belangrijke veronderstelling, waarbij alle andere veronderstellingen constant blijven. Mogelijks is dit niet representatief voor een werkelijke wijziging, aangezien het onwaarschijnlijk is dat veranderingen in veronderstellingen geïsoleerd plaatsvinden.

1/ Disconteringsvoet

Een stijging van de WACC met 1% leidt tot een bijzondere waardevermindering voor de merken Flair en La Maison Victor. Indien de WACC met 2% stijgt, resulteert dit bijkomend voor het merk Landleven tot een bijzondere waardevermindering.

2/ Langetermijngroei voet kasstromen na de vijf jaar periode

Een langetermijngroei voet van -2% (in plaats van 0%) leidt tot een bijzondere waardevermindering voor de merken Flair en La Maison Victor.

3/ Kasstroom die dient voor de perpetuïteit

Indien deze kasstroom 20% lager ligt, resulteert dit in een bijzondere waardevermindering voor de merken Flair en La Maison Victor. Landleven is geïmpacteerd éénmaal deze 30% lager ligt.

6.3.2 KREDIETRISICO

Er is op heden geen concentratie van belangrijke kredietrisico's en voor de bestaande zijn de nodige voorzieningen opgezet volgens de waarderingsregels uitgezet in het jaarverslag van 2019 op p.54. Op balansdatum werd onderzocht of bepaalde klanten meer geïmpacted waren door covid-19 dan andere waardoor er een mogelijks risico op kredietverliezen is. De abonnees vormen geen risico gezien de voorafbetalingen. Ook voor onze klanten voor drukwerk, gratis pers en agentschappen zien we geen gewijzigd patroon waardoor onze waarderingsregels zouden moeten gewijzigd worden. De provisie voor kredietverliezen geeft nog steeds een getrouw beeld.

6.4 WIJZIGINGEN GROEP

Storesquare:

Begin januari 2020 heeft Roularta Media Group beslist om de Storesquare activiteit stop te zetten vanaf 28 februari 2020. De stopzetting heeft een positieve impact gehad op de resultaten van de eerste helft van 2020 gezien Storesquare verlieslatend was.

Regionale Media Maatschappij:

In februari 2020 heeft RMG een bod ontvangen op haar 50% participatie in Regionale Media Maatschappij (RMM). Deze entiteit werd geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode. De statutaire procedure van voorkoop- en volgrecht werd door de Raad van Bestuur van RMM in werking gesteld en eind april 2020 werd de 50% participatie verkocht voor € 0,2 miljoen. De operationele resultaten van RMM inclusief de meerwaarde op de verkoop, resulteerde in € 0,2 miljoen resultaat eind april 2020. We refereren naar het verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht op de lijn 'nettokasstroom met betrekking tot afstotingen en verkoop bedrijfstak'.

Senior Publications NV:

Einde februari 2020 heeft RMG de 50% aandelen van Senior Publications NV (Plus magazine in België), die in handen waren van Bayard Group, overgenomen. Bayard Group nam op haar beurt voor 1 euro de 50% aandelen over van Sailer (kindermagazines Bimbo, Olli&Molli, ...), die in handen waren van RMG. Op de geconsolideerde balans heeft de verkoop van Sailer een beperkte financiële impact omdat het actief in 2018 reeds grotendeels werd afgeboekt.

Door de aankoop van de resterende 50% aandelen van Senior Publications NV bezit Roularta nu 100% van de aandelen en is de consolidatiemethode gewijzigd. Vanaf 1 maart 2020 wordt de entiteit volledig geconsolideerd waar ze voordien volgens de vermogensmutatiemethode opgenomen werd. Als gevolg is de balans van Senior Publications NV volledig opgenomen in de geconsolideerde balans op 30 juni 2020. De resultatenrekening van de groep omvat per 30 juni 2020 50% van het resultaat van Senior Publications NV tot en met februari (i.e. 50% van € -0,1 miljoen) als 'aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures' en 100% van het resultaat vanaf 1 maart opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening (i.e. € 1,6 miljoen omzet en € 0,25 miljoen nettoresultaat). Mocht de Groep de controle reeds verworven hebben op 1 januari 2020, dan zou de impact op de omzet van de Groep en op het nettoresultaat respectievelijk € 2,3 miljoen en € 0,15 miljoen bedragen.

De stapsgewijze overname werd geboekt aan de hand van de overnamemethode in overeenstemming met IFRS3 Bedrijfscombinaties (herziene versie). De boekwaarde op overnamedatum van het voorheen aangehouden aandelenbelang van Roularta in Senior Publications NV werd geherwaardeerd tegen reële waarde op de overnamedatum. De winst die hieruit vloeide (€ 0,1 miljoen), werd opgenomen in de resultatenrekening onder de andere bedrijfsopbrengsten. Er waren geen kosten gerelateerd aan de acquisitie.

Plus Magazine is een nationaal maandblad dat een breed en groeiend publiek van 50- plussers aanspreekt. Het is een inspirerend magazine met 5 belangrijke pijlers: gezondheid, recht en financiën, samenleving, vrije tijd en lifestyle. Het blad biedt al 35 jaar een antwoord op alle vragen die 50-plussers zich stellen. Daarbij staan getuigenissen en oplossingen centraal. Het magazine past in het plaatje van de in 2018 overgenomen vrouwenmerken. We zien mooie kansen om in dit segment het lezerspubliek te verbreden en abonnementenacties daartoe lopen volop. Anderzijds is er bijzonder weinig waardestructuur in onze huidige merken en de overname biedt ook mogelijkheden om aan de kostenzijde synergieën te realiseren. Het erkende immaterieel vast actief werd daarom geboekt als een merk met naambekendheid dat nog kan groeien qua omzet en ebitda. Als gevolg wordt er over de geschatte levensduur van 20 jaar lineair afgeschreven.

De reële waarden van de geïdentificeerde activa en verplichtingen op datum van overname waren als volgt:

In duizend euro	Boekwaarde	Reële waarde-aanpassingen	Reële waarde
Immateriële vaste activa	-	1.338	1.338
Materiële vaste activa	99	-	99
Investerings in financiële activa, leningen en waarborgen	316	-	316
Overige vaste activa	27	-	27
Totale vaste activa	442	1.338	1.780
Handelsvorderingen	2.553	-	2.553
Overige vorderingen	366	-	366
Totale vlottende activa	2.919	-	2.919
Uitgestelde belastingschulden	-	334	334
Overige langlopende verplichtingen	69	-	69
Totaal langlopende verplichtingen	69	334	403
Handelsschulden	1.200	-	1.200
Ontvangen vooruitbetalingen	1.381	-	1.381
Overige kortlopende verplichtingen	355	-	355
Totaal kortlopende verplichtingen	2.936	-	2.936
Cash	1.876	-	1.876
Totaal overgenomen netto-activa	2.232	1.004	3.236

In duizend euro	
Betaalde overnameprijs	2.000
Reële waarde historische deelneming	1.235
Totaal	3.235
Totaal overgenomen netto-activa	2.232
Gealloceerde overnameprijs	1.003
Overgenomen immateriële vaste activa	1.338
Uitgestelde belastingschuld op immateriële vaste activa	-334

Op de transactie is een netto uitgaande kasstroom gerealiseerd van € 0,1 miljoen en omvat enerzijds de betaalde prijs van € 2,0 miljoen, en anderzijds de cash die in de Senior entiteit aanwezig was en die nu volledig geconsolideerd wordt in de groep.

Netto uitgaande kasstroom met betrekking tot de aankoop van de resterende 50% van de aandelen van Senior BE:

In duizend euro	
Betaalde overnameprijs	2.000
Overgenomen cash	1.876
Netto uitgaande kasstroom	124

Proxistore:

Op 21 februari 2020 werd een kapitaalsverhoging doorgevoerd in Proxistore waar Roularta Media Group NV niet in mee participeerde. Hierdoor is het deelnemingspercentage verwaterd naar 14,0% versus 24,9% op eind december 2019 en werd een meerwaarde van € 0,6 miljoen gerealiseerd op deze transactie. Als gevolg wordt Proxistore niet meer geconsolideerd onder de vermogensmutatiemethode.

Immovlan:

Begin juni 2020 werd er door Belfius een bindend bod uitgebracht op 30% van de aandelen van een nieuw op te richten vennootschap waarin de activiteiten van Immovlan en Vacancesweb zullen worden ondergebracht. Mits goedkeuring van de mededingingsautoriteit van deze transactie wordt Belfius net als Roularta (35%) en de groep Rossel (35%) mede-aandeelhouder van de BV Immovlan in oprichting.

Deze participatie kadert in een strategische samenwerkingsovereenkomst tussen Belfius en Immovlan, waarbij zij hun digitale expertise combineren en hun service-aanbod inzake residentieel vastgoed verder diversifiëren. Samen bundelen de drie Belgische aandeelhouders hun krachten om van Immovlan het digitaal referentievastgoedplatform op de Belgische markt te maken en klanten op een uniek geïntegreerde manier te begeleiden in alle fasen van hun vastgoedprojecten. De nieuwe entiteit, Immovlan BV, zal opgericht worden in de loop van de tweede jaarhelft van 2020 na goedkeuring van de mededingingsautoriteit. De activiteiten Immovlan en Vacancesweb maken op vandaag nog deel uit van de SA CTR Media (50% RMG/50% Rossel).

6.5 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. Vanaf 2018 rapporteren Roularta Media Group NV, haar dochterondernemingen en joint ventures ('RMG' of 'de Groep') de jaarlijkse en halfjaarlijkse resultaten volgens twee segmenten.

Het segment 'Media Brands' staat voor alle merken die door RMG en haar participaties worden geëxploiteerd. Het omvat alle verkopen van publiciteit, abonnementen, losse verkoop en line extensions van de merken.

Het segment 'Printing Services' staat voor de prepress- en drukkerijactiviteiten voor interne merken en externe klanten. Prepressactiviteiten staan voor het samenstellen van de magazines voordat ze van de drukpersen rollen of op de website gepubliceerd worden.

Zoals vroeger aangegeven, worden enkel nog geconsolideerde cijfers meegegeven en worden deze segmenten gerapporteerd tot op brutomargeniveau. Tussen deze segmenten is er een intense verwevenheid en worden ondersteunende diensten intens gedeeld. Een verandering van allocatie van deze kosten betekent een belangrijke fluctuatie op EBITDA, waardoor niet consistent gerapporteerd zou kunnen worden.

30/06/2020	Media Brands	Printing Services	Totaal	Eliminaties tussen segmenten	Geconsolideerd totaal
in duizend euro					
Omzet van het segment	104.750	30.501	135.251	-14.616	120.635
<i>Omzet externe klanten</i>	<i>104.710</i>	<i>15.925</i>	<i>120.635</i>	<i>-</i>	<i>120.635</i>
<i>Omzet uit transacties met andere segmenten</i>	<i>40</i>	<i>14.576</i>	<i>14.616</i>	<i>-14.616</i>	<i>-</i>
Brutomarge (*)	82.803	16.480	99.283	-560	98.723
Niet-gealloceerd resultaat (**)					-100.125
Nettoresultaat					-1.402

30/06/2019 in duizend euro	Media Brands	Printing Services	Totaal	Eliminaties tussen segmenten	Geconsolideerd totaal
Omzet van het segment	129.185	40.011	169.196	-21.247	147.949
<i>Omzet externe klanten</i>	<i>128.576</i>	<i>19.373</i>	<i>147.949</i>	<i>-</i>	<i>147.949</i>
<i>Omzet uit transacties met andere segmenten</i>	<i>609</i>	<i>20.638</i>	<i>21.247</i>	<i>-21.247</i>	<i>-</i>
Brutomarge (*)	97.602	20.103	117.705	-1.181	116.524
Niet-gealloceerd resultaat (**)					-112.731
Nettoresultaat					3.793

(*) *Brutomarge is de omzet plus de geproduceerde vaste activa min de handelsgoederen, grond- en hulpstoffen.*

(**) *Diensten en diverse goederen, personeelskosten, andere bedrijfsopbrengsten en -kosten, aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures, afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen, financieringsopbrengsten en -kosten, belastingen op het resultaat.*

6.6 HANGENDE GESCHILLEN

Er zijn geen materiële wijzigingen ten opzichte van de hangende geschillen zoals vermeld in toelichting 26 van het jaarverslag over 2019.

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

In het eerste semester van 2020 werd voor € 6,4 miljoen geïnvesteerd (2019: € 2,8 miljoen) in immateriële en materiële vaste activa. De investeringen in immateriële vaste activa betreffen voornamelijk software (€ 1,8 miljoen). De investeringen in materiële vaste activa betreffen naast de investeringen in installaties, machines en uitrusting (€ 0,6 miljoen) hoofdzakelijk vaste activa in aanbouw (€ 3,8 miljoen). Deze laatste bevat een voorafbetaling van € 3,2 miljoen voor de installatie van de nieuwe Lithoman drukpers. Covid-19 heeft geen impact op de installatie van deze nieuwe drukpers, die zoals voorzien vanaf november 2020 operationeel zal zijn.

Naar aanleiding van covid-19 zijn er op 30 juni 2020 geen huurtoevoegingen, noch wijzigingen in de leasecontracten. Als gevolg zijn de gebruiksrechten en leaseverplichtingen hierdoor niet gewijzigd op balansdatum. Covid-19 heeft ook niet tot een impairment indicator geleid voor één van de gebruiksrechten.

6.8 WERKKAPITAAL

6.8.1 VOORRADEN

Covid-19 heeft geen impact gehad op de afwaardering van de voorraden gezien noch de toekomstige verkoopprijzen zullen dalen, noch de voorraden onderhevig zijn aan verval. De waarderingsregels zoals beschreven in het jaarverslag van 2019 zijn nog altijd van toepassing.

6.8.2 HANDELSVORDERINGEN

In lijn met de afgenomen omzet zijn de handelsvorderingen gedaald van € 58,1 miljoen per 31/12/2019 naar € 40,2 miljoen op 30/06/2020. De DSO is gestegen van 61 dagen op jaareinde 2019 naar 66 dagen op 30 juni 2020.

6.8.3 HANDELSSCHULDEN

Ook de handelsschulden zijn geaffecteerd door de omzetzijging naar aanleiding van covid-19 en dalen van € 45,3 miljoen op jaareinde 2019 naar € 30,2 miljoen per 30/06/2020.

6.9 EIGEN AANDELEN

Er werd geen gebruik gemaakt van de statutaire machtiging tot inkoop van eigen aandelen, hernieuwd door de algemene vergadering van 16 mei 2017. In het eerste semester van 2020 werden 4.175 eigen aandelen toegekend

aan de houders van opties, bij de uitoefening van hun opties.

6.10 FINANCIËLE SCHULDEN OP LANGE EN KORTE TERMIJN

In de loop van het eerste semester van 2020 werden geen nieuwe bankleningen opgenomen en blijft Roularta vrij van bankschulden. Er werden voor € 0,4 miljoen aan nieuwe lease verplichtingen erkend gedurende de eerste 6 maanden van 2020. Er staat voor 5,8 miljoen aan gegeven waarborgen uit, hoofdzakelijk voor de nieuwe Lithoman drukpers (€ 4,7 miljoen) en BPost (€ 0,9 miljoen).

6.11 REËLE WAARDE VAN DE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De reële waarde benadert de boekwaarde voor de financiële instrumenten.

6.12 RESULTATENREKENING

6.12.1 OMZET

De geconsolideerde omzet is met 18,5% gedaald in vergelijking met het eerste semester van 2019. De gecorrigeerde omzet (exclusief wijzigingen in de consolidatiekring) daalt met 19,2%. Voor een bespreking van deze evolutie verwijzen wij naar het persbericht met betrekking tot de halfjaarresultaten en het tussentijdse verslag van de Raad van Bestuur dat eerder in dit halfjaarlijks financieel verslag is opgenomen.

Covid-19 heeft geen impact gehad op de erkenning van omzet. De waarderingsregels zoals beschreven in het jaarverslag van 2019 zijn nog steeds van toepassing.

6.12.2 HANDELSGOEDEREN, GROND- EN HULPSTOFFEN

In vergelijking met het eerste semester van 2019 zijn deze kosten met € 9,4 miljoen gedaald. Procentueel dalen de kosten ten opzichte van omzet van 21,2% in het eerste semester van 2019 naar 19,2% in 2020. De daling in dit percentage is te verklaren door de gewijzigde productmix (minder gratis pers titels met een lagere brutomarge) naar aanleiding van covid-19, maar ook door een daling in de papierprijzen. De aanvoer van grondstoffen werd niet geïmpacteerd door de covid-19 lockdown.

6.12.3 DIENSTEN EN DIVERSE GOEDEREN

De diensten en diverse goederen bedragen € 51,7 miljoen (2019: € 56,5 miljoen). De grootste dalingen ten opzichte van vorig jaar bevinden zich in de rubrieken "Transport- en distributiekosten" (daling van € 2,6 miljoen), "Erelonen" (daling van € 1,9 miljoen) en in de rubriek "Uitzendkrachten" (daling van € 0,8 miljoen). De hoofdreden voor de daling van de kosten binnen de voornoemde rubrieken is de kostenbeheersing naar aanleiding van de lagere activiteit van de groep omwille van covid-19.

6.12.4 PERSONEELSKOSTEN

De personeelskosten zijn met € 4,9 miljoen gedaald in vergelijking met het eerste semester van 2019. De daling is voor een groot stuk te wijten aan de tijdelijke werkloosheid waar Roularta beroep heeft op gedaan in het tweede kwartaal als maatregel om de covid-19 impact te beperken.

6.12.5 ANDERE BEDRIJFSOPBRENGSTEN EN -KOSTEN

In de eerste zes maanden van 2020 is een opbrengst gerapporteerd van € 2,9 miljoen (2019: kost van € 0,5 miljoen) of een verschil van € +3,3 miljoen ten opzichte van vorig jaar. De trend is voornamelijk te verklaren door de realisatie van een meerwaarde op de verkoop van twee Roularta gebouwen (€ +1,3 miljoen), de meerwaarde op de verwatering van het belangenpercentage in de entiteit Proxistore en een daling in de gemeentebelasting op huis-aan-huis bladen (€ 0,6 miljoen) omdat er minder zulke bladen gedistribueerd werden tijdens de covid-19-lockdown.

6.12.6 AANDEEL IN HET RESULTAAT VAN GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN EN JOINT VENTURES

Ook Mediafin en de Bayard entiteiten (zonder het verlieslatende Sailer vanaf 1 maart 2020) hebben een negatieve impact gehad door covid-19 waardoor hun resultaat in de eerste jaarmiddele gedaald is van € 1,4 miljoen euro in 2019 naar € 0,8 miljoen in 2020. De andere geassocieerde deelnemingen en joint ventures bleven stabiel.

in duizend euro	30/06/2020	30/06/2019
Groep Bayard	560	375
Mediafin	247	1.006
Andere	-263	-254
	544	1.127

6.12.7 AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN

De afschrijvingen bedragen € 6,3 miljoen en zijn in lijn met vorig jaar (€ 6,5 miljoen). Noch in 2019, noch in 2020 zijn er bijzondere waardeverminderingen geboekt.

6.12.8 FINANCIERINGSOPBRENGSTEN EN –KOSTEN

Deze zijn in lijn met vorig jaar gezien er geen uitstaande financiële schulden zijn. Vanaf 2019 bevatten de intrestkosten ook de rentelasten afkomstig door het toepassen van IFRS 16.

6.13 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 actieve belastinglatentie werd op het einde van het eerste semester van 2020 gelijk gehouden aan de positie op het einde van december 2019. De latente belastingopbrengsten die zullen volgen uit de het opgeboekte merk 'Plus magazine', zullen voor een hogere recuperatie van fiscaal overgedragen verliezen zorgen. Hiervoor werd een actieve belastinglatentie opgeboekt ter waarde van 0,3 miljoen €.

6.14 VERBONDEN PARTIJEN

De verbonden partijen van Roularta Media Group NV bestaan uit de dochterondernemingen, joint ventures, geassocieerde ondernemingen, overige verbonden partijen, directie en kaderleden. Met uitzondering van Senior Publications NV (zie 'Wijzigingen groep') zijn de samenstelling van de verbonden partijen, de aard van de transacties en de uitstaande saldi niet wezenlijk gewijzigd ten opzichte van de jaarrekening per 31 december 2019.

6.15 BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

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

6.16 SEIZOENGEBONDEN KARAKTER VAN DE BEDRIJFSACTIVITEITEN

De halfjaarresultaten vertonen normaalgezien beperkte seizoenfluctuaties. Waar in het eerste halfjaar in de maanden januari en februari doorgaans een lagere omzet gerealiseerd wordt, doet hetzelfde zich voor in de tweede jaarmiddele in juli en augustus. De overname van de Women Brands zorgde in 2018 en 2019 voor een belangrijke verschuiving van de omzet naar het vierde kwartaal. Naar aanleiding van de covid-19 pandemie kunnen we echter weinig conclusies trekken met betrekking tot het seizoensgebonden karakter van onze bedrijfsactiviteiten in 2020.

7. VOORNAAMSTE RISICO'S EN ONZEKERHEDEN VOOR DE RESTERENDE MAANDEN VAN HET BOEKJAAR

Voor de voornaamste risico's en onzekerheden wordt graag verwezen naar het jaarverslag 2019 (Jaarverslag van de Raad van Bestuur) op bladzijdes 27 tot en met 29.

In dat jaarverslag werd verwezen naar de economische omstandigheden als één van de voornaamste risico's en onzekerheden. De verspreiding van het covid-19-virus en de strikte voorzorgsmaatregelen die overheden wereldwijd genomen hebben om het virus te bestrijden, hebben een enorme impact gehad op onze samenleving en op de economie in het algemeen. Ook Roularta Media Group heeft belangrijke en vergaande veiligheidsmaatregelen genomen om de veiligheid en gezondheid van haar medewerkers, klanten en zakenpartners te waarborgen. In die moeilijke tijden bleef Roularta - samen met al haar medewerkers - haar burgerlijke verantwoordelijkheid als mediabedrijf opnemen en onafhankelijk en betrouwbaar hoogwaardige informatie verstrekken aan de bevolking over covid-19 en andere belangrijke onderwerpen. Roularta bleef alle kranten en tijdschriften produceren en distribueren via de persverkooppunten en per post die normaal bleven functioneren in een periode van lockdown. Alle redacties bleven operationeel en alle digitale kanalen blijven zorgen voor 24/7 berichtgeving. Tijdelijke werkloosheid wordt verder waar nodig ingevoerd voor de gerelateerde activiteiten zolang dit nodig blijkt.

Zoals aangegeven in het begin van dit halfjaarverslag heeft het stilvallen van het economische leven onmiskenbaar een significante impact gehad op de onderneming, haar activiteiten en haar financiële resultaten. Het is echter onmogelijk om de uiteindelijke impact van het coronavirus op onze bedrijfsprestaties voor het volledige jaar 2020 te voorspellen. We verwachten dat de reclamemarkt, die nog steeds 34% van de omzet van Roularta vertegenwoordigt, verder zal lijden onder het virus. Ook de printactiviteiten voor derden, die 15% van de omzet van Roularta vertegenwoordigt, worden aanzienlijk beïnvloed door annuleringen of verzoeken van klanten om uitstel. Ook evenementen en andere line extensions (e.g. cruises) kunnen verder onder druk komen te staan wegens de social distancing maatregelen. De magazines van Roularta Media Group worden verder zoals gewoonlijk opgemaakt, gedrukt en verspreid.

Bij de publicatie van het jaarverslag 2019, had het management door middel van een stresstest de implicaties van het stilvallen van de economische activiteit in België ten gevolge van het coronavirus op haar activiteiten onderzocht. Het kwam tot het besluit dat de continuïteit (going concern) van de groep en haar activiteiten nog steeds verzekerd is. Op 30 juni 2020 is de stresstest opnieuw gebeurd met dezelfde conclusie als gevolg.

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