

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

10 MARS 2017

---

Roularta   
Media Group

# RÉSULTATS 2016

*Roularta Media Group annonce un EBITDA en hausse et une consolidation de son bilan, malgré des frais de lancement importants liés à une série d'initiatives numériques et un marché publicitaire sous pression.*

*Le groupe propose le paiement d'un dividende de 0,50 euro brut par action.*

La stratégie à 360° de Roularta Media Group (RMG) porte ses fruits. RMG est omniprésent en télé, en radio, dans les médias imprimés et numériques avec des marques fortes, appréciées des téléspectateurs, auditeurs, lecteurs, surfeurs et annonceurs.

Avec une légère hausse du chiffre d'affaires combiné (coentreprises comprises) de +1,1 % par rapport à l'an dernier, à 476,4 millions d'euros, et une baisse limitée du chiffre d'affaires consolidé (hors coentreprises) de -4,7 %, à 276,5 millions d'euros, Roularta Media Group réalise un très bon résultat dans le secteur des médias.

L'EBITDA du groupe progresse en 2016 de 2 % et ce, aussi bien coentreprises comprises que hors coentreprises. L'EBITDA consolidé (hors coentreprises), de 34,4 millions d'euros en 2016, augmente de 2,4 %, soit +0,8 million d'euros par rapport à 2015. L'EBITDA combiné (coentreprises comprises), de 51,8 millions d'euros en 2016, affiche une hausse de 2,1 %, soit 1,1 million d'euros, par rapport à 2015. Pourtant, cet EBITDA est affecté en 2016 par des investissements importants pour l'avenir, tels que des frais de lancement pour la plate-forme de commerce électronique Storesquare.be et la division télécoms Mobile Vikings.

L'EBIT consolidé revient en 2016 à 24,9 millions d'euros, soit un repli de 6,5 millions d'euros. Le contraste entre la hausse de l'EBITDA et la baisse de l'EBIT s'explique essentiellement par l'effet positif exceptionnel engendré par la reprise en 2015 de provisions et de réductions de valeur à concurrence de 5,7 millions d'euros. Un effet similaire s'observe au niveau de l'EBIT combiné, de 34,8 millions d'euros en 2015, soit 5,8 millions d'euros de moins que l'année précédente.

Le coût financier net en baisse de 0,8 million d'euros, à 4,7 millions d'euros en 2016, en base consolidée engendrent pour RMG un résultat net de 21,5 millions d'euros, soit 7,8 % du chiffre d'affaires ou 1,72 euro par action. Le Conseil d'Administration propose de maintenir le dividende au même niveau que l'an dernier, à savoir 0,50 euro par action, soit un taux de distribution de 30 % du résultat consolidé net.

L'important cash-flow du groupe réduit sa dette nette de 18,2 millions d'euros, à 57,4 millions d'euros en base consolidée. Les ratios de liquidité, d'endettement et de solvabilité affichent également une nette amélioration en 2016 grâce à la hausse du bilan consolidé.

---

#### Remarque concernant les références consolidées et combinées :

Par l'application de la norme IFRS 11, les coentreprises sont reprises dans la consolidation suivant la méthode de la mise en équivalence et non plus suivant la méthode proportionnelle. Toutes les références aux **chiffres « consolidés »** portent sur les données officielles en application de la norme IFRS 11. Dans le compte de résultats, le résultat net des coentreprises figure en tant que « quote-part du résultat net des entreprises associées et coentreprises » au sein de l'EBITDA.

En vue de la continuité de l'information relative aux prestations opérationnelles sous-jacentes et conformément à la norme IFRS 8, les données financières sont toutefois communiquées par segment en tant que **chiffres « combinés »**, compte tenu de la part proportionnelle de Roularta Media Group dans les coentreprises après élimination des éléments intragroupe, conformément à la méthode de la consolidation proportionnelle.

## 1. CHIFFRES-CLÉS DE L'EXERCICE 2016

### 1.1 Chiffres-clés consolidés

	en milliers d'euros	31/12/16	31/12/15	Evolution	Evolution (%)
<b>COMPTE DE RÉSULTATS</b>					
Chiffre d'affaires		276.464	290.226	-13.762	-4,7%
Chiffre d'affaires corrigé <sup>(1)</sup>		276.427	289.416	-12.989	-4,5%
EBITDA <sup>(2)</sup>		34.405	33.598	807	+2,4%
EBITDA - marge		12,4%	11,6%		
EBIT <sup>(3)</sup>		24.887	31.363	-6.476	-20,6%
EBIT - marge		9,0%	10,8%		
Charges financières nettes		-4.687	-5.441	754	+14%
Impôts sur le résultat		72	46.089	-46.017	-100%
Résultat net des activités poursuivies		20.272	72.011	-51.739	-72%
Résultat des activités abandonnées		0	-7.770	7.770	-100%
<b>Résultat net</b>		<b>20.272</b>	<b>64.241</b>	<b>-43.969</b>	<b>-68%</b>
Attribuable aux intérêts minoritaires		-1.201	-127	-1.074	-846%
Attribuable aux actionnaires de RMG		21.473	64.368	-42.895	-67%
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG - marge		7,8%	22,2%		
Nombre de salariés à la date de clôture <sup>(4)</sup>		1.354	1.364	-10	-0,8%

(1) Le chiffre d'affaires corrigé est le chiffre d'affaires comparable à 2015, sans modification du cercle de consolidation.

(2) L'EBITDA est égal à l'EBIT plus amortissements, dépréciations et provisions.

(3) L'EBIT correspond au résultat d'exploitation, y compris la part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises.

(4) Hors coentreprises (Mediaaan, Bayard, etc.).

Le **chiffre d'affaires consolidé de 2016** qui, conformément à IFRS 11, ne tient pas compte des coentreprises – dont Mediaaan et Plus Magazine (en Belgique, aux Pays-Bas et en Allemagne), – affiche un léger repli (-4,7 %, de 290 à 276 millions d'euros). Face à la baisse des revenus publicitaires du côté de Local Media et des magazines (-6 %), on observe une belle performance des revenus publicitaires pour Internet (+14 %). Le chiffre d'affaires des abonnements est quasiment stationnaire (-1 %). Les ventes au numéro (-9 %) baissent suite à la disparition des ventes belges de Point de Vue. Par ailleurs, on enregistre une baisse des imprimés commerciaux des anciens magazines français du Groupe (-6 %).

L'**EBITDA** progresse en 2016 de 0,8 million d'euros, soit 2 %, par rapport à 2015. Cette hausse s'explique par l'enregistrement en 2015 d'un coût exceptionnel lié au paiement d'indemnités dans l'affaire Kempenland (6,7 millions d'euros). En 2016, le groupe a investi dans des activités numériques futures telles que la plate-forme de commerce électronique Storesquare.be et la plate-forme télécoms/data Mobile Vikings, ce qui pèse également sur l'EBITDA. L'**EBIT** ne contient plus de grands éléments exceptionnels en 2016 – contrairement à 2015 (l'affaire Kempenland et des réductions de valeur spéciales sur des titres) – et affiche 24,9 millions d'euros.

Une baisse des **charges financières nettes** suite à un plus faible endettement en 2016 par rapport à 2015, se traduit par un résultat net attribuable aux actionnaires de RMG de 21,5 millions d'euros, soit 1,72 euro par action.

Chiffres consolidés par action	en euros	31/12/16	31/12/15	Evolution (%)
EBITDA		2,75	2,69	+2%
EBIT		1,99	2,51	-21%
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG		1,72	5,16	-67%
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG après dilution		1,70	5,14	-67%
Nombre moyen pondéré d'actions		12.515.767	12.486.031	+0,2%
Nombre moyen pondéré d'actions après dilution		12.611.686	12.517.300	+0,8%

## 1.2 Chiffres-clés combinés (avec application de la méthode de la consolidation proportionnelle pour les coentreprises)

	en milliers d'euros	31/12/16	31/12/15	Evolution	Evolution (%)
<b>COMPTE DE RÉSULTATS</b>					
Chiffre d'affaires		476.406	471.027	5.379	+1,1%
Chiffre d'affaires corrigé <sup>(1)</sup>		460.199	470.217	-10.018	-2,1%
EBITDA (Cash-flow opérationnel) <sup>(2)</sup>		51.821	50.765	1.056	+2,1%
EBITDA - marge		10,9%	10,8%		
EBIT <sup>(3)</sup>		34.772	40.537	-5.765	-14,2%
EBIT - marge		7,3%	8,6%		
Charges financières nettes		-4.829	-5.319	490	+9%
Impôts sur le résultat		-9.671	36.793	-46.464	-126%
Résultat net des activités poursuivies		20.272	72.011	-51.739	-72%
Résultat des activités abandonnées		0	-7.770	7.770	-100%
<b>Résultat net</b>		<b>20.272</b>	<b>64.241</b>	<b>-43.969</b>	<b>-68%</b>
Attribuable aux intérêts minoritaires		-1.201	-127	-1.074	-846%
Attribuable aux actionnaires de RMG		21.473	64.368	-42.895	-67%
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG - marge		4,5%	13,7%		
Nombre de salariés à la date de clôture <sup>(4)</sup>		1.836	1.830	6	+0,3%

(1) Le chiffre d'affaires corrigé est le chiffre d'affaires comparable à 2015, sans modification du cercle de consolidation.

(2) L'EBITDA est égal à l'EBIT plus amortissements, dépréciations et provisions.

(3) L'EBIT correspond au résultat d'exploitation, y compris la part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises.

(4) Les coentreprises (Mediaaan, Bayard, etc.) sont incluses proportionnellement.

Le **chiffre d'affaires combiné** affiche une hausse de 5,4 millions d'euros, soit 1,1 %, grâce surtout aux revenus publicitaires en télévision chez Mediaaan et à la reprise de Mobile Vikings.

Comparé à l'année précédente, l'**EBITDA** progresse de 1,1 million d'euros, à 51,8 millions d'euros, malgré des investissements dans des activités numériques futures, telles que la plate-forme de commerce électronique Storesquare.be et la plate-forme télécoms/data Mobile Vikings. Les coûts financiers nets sont en baisse grâce à la réduction de l'endettement. Quant aux impôts, ils proviennent essentiellement du segment audiovisuel.

Les éliminations intersecteurs au niveau du chiffre d'affaires demeurent dans la lignée de l'an dernier et s'élèvent à 1,5 million d'euros.

2016 - en milliers d'euros	Médias Imprimés	Médias Audiovisuels	Eliminations entre secteurs	Total combinés	Impact IFRS11	Total consolidé
Chiffre d'affaires sectoriel	295.220	182.729	-1.543	476.406	-199.942	276.464
Ventes à des clients externes	294.393	182.013		476.406	-199.942	276.464
Ventes avec d'autres secteurs	827	716	-1.543	0	0	

Pour des explications complémentaires sur ces chiffres-clés combinés, veuillez consulter les rubriques suivantes.

## 2. INFORMATIONS SECTORIELLES POUR LES RÉSULTATS COMBINÉS

### 2.1 Médias imprimés

	en milliers d'euros	31/12/16	31/12/15	Evolution	Evolution [%]
<b>COMPTE DE RÉSULTATS</b>					
Chiffre d'affaires		295.220	308.130	-12.910	-4,2%
Chiffre d'affaires corrigé <sup>(1)</sup>		294.842	307.321	-12.479	-4,1%
EBITDA <sup>(2)</sup>		20.608	18.821	1.787	+9,5%
EBITDA - marge		7,0%	6,1%		
EBIT <sup>(3)</sup>		10.640	16.281	-5.641	-34,6%
EBIT - marge		3,6%	5,3%		
Charges financières nettes		-4.582	-5.303	721	+14%
Impôts sur le résultat		-786	44.639	-45.425	-102%
Résultat net des activités poursuivies		5.272	55.617	-50.345	-91%
Résultat des activités abandonnées		0	-7.770	7.770	-100%
<b>Résultat net</b>		<b>5.272</b>	<b>47.847</b>	<b>-42.575</b>	<b>-89%</b>
Attribuable aux intérêts minoritaires		-1.200	-126	-1.074	-852%
Attribuable aux actionnaires de RMG		6.472	47.973	-41.501	-87%
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG - marge		2,2%	15,6%		

(1) Le chiffre d'affaires corrigé est le chiffre d'affaires comparable à 2015, sans modification du cercle de consolidation.

(2) L'EBITDA est égal à l'EBIT plus amortissements, dépréciations et provisions.

(3) L'EBIT correspond au résultat d'exploitation, y compris la part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises.

Le **chiffre d'affaires** de la division Médias Imprimés fléchit de 4 %, de 308 à 295 millions d'euros. Le chiffre d'affaires corrigé de 2016 affiche 295 millions d'euros, contre 307 millions d'euros en 2015.

#### Publicité

Le chiffre d'affaires corrigé de la publicité dans le secteur Médias Imprimés fléchit de 3 %. Cette baisse se manifeste dans la plupart des produits – journaux, magazines et presse gratuite –, mais est freinée par la hausse vigoureuse des publicités via Internet, qui progresse de plus de 14 %.

#### Marché des lecteurs

Le chiffre d'affaires du marché des lecteurs (ventes au numéro et abonnements) se replie de 2 % par rapport à 2015. Ce tassement s'explique surtout par la disparition des ventes au numéro de Point de Vue en Belgique.

#### Composition et impression

Le chiffre d'affaires des travaux de composition et impression pour compte de tiers baisse de 6 % par rapport à 2015. Ceci s'explique principalement par la baisse des ordres d'impression des anciennes activités françaises.

#### Divers

Le chiffre d'affaires des activités diverses, le plus petit segment, cède 11 % comparé à 2015 suite notamment à la baisse des ventes de papier pour les anciennes activités françaises.

L'**EBITDA** se hisse de 18,8 à 20,6 millions d'euros grâce principalement à la baisse des frais de fonctionnement et à la disparition des frais de restructuration en 2016 et au paiement des indemnités dans l'affaire Kempenland en 2015.

L'**EBIT** revient de 16,3 à 10,6 millions d'euros. Le contraste d'une hausse de l'EBITDA et une baisse de l'**EBIT** s'explique principalement dans l'effet positif exceptionnel engendré par la reprise en 2015 de provisions et de réductions de valeur par rapport à 2016 à concurrence de 5,7 millions d'euros.

On note par ailleurs une nouvelle baisse de 0,7 million d'euros des **charges financières nettes**, à 4,6 millions d'euros. Les **impôts** – 0,8 million d'euros en 2016 – proviennent essentiellement des activités de notre coentreprise avec le Groupe Bayard.

Le **résultat net attribuable à RMG** au sein de la division Imprimés s'élève à 6,5 millions d'euros. La participation minoritaire à concurrence de 1,2 million d'euros en 2016 provient essentiellement de la perte subie chez Storesquare SA, dont RMG détient actuellement 71 % des actions.

## 2.2 Médias audiovisuels

	en milliers d'euros	31/12/16	31/12/15	Evolution	Evolution (%)
<b>COMPTE DE RÉSULTATS</b>					
Chiffre d'affaires		182.729	164.096	18.633	+11,4%
Chiffre d'affaires corrigé <sup>(1)</sup>		166.900	164.095	2.805	+1,7%
EBITDA <sup>(2)</sup>		31.213	31.944	-731	-2,3%
EBITDA - marge		17,1%	19,5%		
EBIT <sup>(3)</sup>		24.132	24.256	-124	-0,5%
EBIT - marge		13,2%	14,8%		
Charges financières nettes		-247	-16	-231	-1.444%
Impôts sur le résultat		-8.885	-7.846	-1.039	-13%
Résultat net des activités poursuivies		15.000	16.394	-1.394	-9%
<b>Résultat net</b>		<b>15.000</b>	<b>16.394</b>	<b>-1.394</b>	<b>-9%</b>
Attribuable aux intérêts minoritaires		-1	-1		
Attribuable aux actionnaires de RMG		15.001	16.395	-1.394	-9%
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG - marge		8,2%	10,0%		

(1) Le chiffre d'affaires corrigé est le chiffre d'affaires comparable à 2015, sans modification du cercle de consolidation.

(2) L'EBITDA est égal à l'EBIT plus amortissements, dépréciations et provisions.

(3) L'EBIT correspond au résultat d'exploitation, y compris la part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises.

Le **chiffre d'affaires** de la division Médias Audiovisuels progresse de 11,4 %, de 164 à 183 millions d'euros. Le chiffre d'affaires corrigé de 2016, compte non tenu du chiffre d'affaires des acquisitions Mobile Vikings et CAZ, s'élève à 167 millions d'euros, soit une hausse de 2 %.

### Publicité

Les revenus publicitaires enregistrés par les émetteurs télé et radio augmentent de 1 % en 2016. La publicité issue de la vidéo en ligne bondit de 22 %.

### Autre chiffre d'affaires corrigé

Les autres composantes corrigées du chiffre d'affaires, comprenant notamment les extensions de ligne, la vidéo sur demande, les droits et les productions audiovisuelles, augmentent de 2 %.

L'**EBITDA** affiche une légère baisse de 0,7 million d'euros, à 31 millions d'euros, soit -2 %. Ce repli s'explique essentiellement par la hausse des frais d'émission et des frais de lancement dans les activités mobiles. L'**EBIT** demeure dans la même lignée que l'an dernier, soit 24 millions d'euros. Ce statu quo s'explique par le fait que l'augmentation des amortissements de l'actif immobilisé (+2,2 millions d'euros), relié surtout à Mobile Vikings et CAZ, est contrebalancée par la disparition presque totale des réductions de valeur et provisions en 2016 (par rapport à 2015).

Le **résultat net** de la division Médias Audiovisuels se chiffre à 15 millions d'euros, soit un léger repli par rapport aux 16 millions d'euros en 2015, repli qui s'explique par une hausse des **charges financières nettes** et des **impôts**.

### 3. TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDÉ

Bilan	en milliers d'euros	31/12/16	31/12/15
Flux de trésorerie nets relatifs aux activités opérationnelles (A)		14.825	-2.594
Flux de trésorerie nets relatifs aux activités d'investissement (B)		8.202	8.243
Flux de trésorerie nets relatifs aux activités de financement (C)		-10.958	-1.906
<b>Variation nette de trésorerie et des équivalents de trésorerie (A+B+C)</b>		<b>12.069</b>	<b>3.743</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie, solde d'ouverture		38.496	34.753
Trésorerie et équivalents de trésorerie, solde de clôture		50.565	38.496

Le tableau de financement révèle l'origine de l'importante génération de trésorerie du groupe, de 12 millions d'euros en 2016, contre 4 millions en 2015. La position de trésorerie totale se hisse ainsi à 50,6 millions d'euros fin 2016.

La normalisation, en 2016, **du flux de trésorerie relatif aux activités opérationnelles** par rapport à 2015, où il était encore tenu compte des activités françaises cédées entre-temps, représente quelque 15 millions d'euros. En ce qui concerne le **flux de trésorerie relatif aux investissements**, on note en 2016 un montant de 16 millions d'euros issu de l'encaissement de la créance à long terme sur le groupe Altice relativement aux activités françaises cédées, en plus d'une dépense d'investissement de 8 millions d'euros. Le **flux de trésorerie relatif aux activités de financement** en 2016 se compose essentiellement du paiement des dividendes à concurrence de 6 millions d'euros et du remboursement de dettes bancaires à concurrence du même montant.

### 4. BILAN CONSOLIDÉ

Bilan	en milliers d'euros	31/12/16	31/12/15	Evolution (%)
Actifs non courants		307.445	319.007	-4%
Actifs courants		135.756	130.674	+4%
Total du bilan		443.201	449.681	-1%
Capitaux propres - part du Groupe		222.293	207.649	+7%
Capitaux propres - intérêts minoritaires		1.762	1.868	-6%
Passifs		219.146	240.164	-9%
Liquidité <sup>(1)</sup>		1,4	1,1	+27%
Solvabilité <sup>(2)</sup>		50,6%	46,6%	+9%
Dettes financières nettes		57.443	75.680	-24%
Gearing <sup>(3)</sup>		25,6%	36,1%	-29%

(1) Liquidité = actifs courants / passifs courants.

(2) Solvabilité = capitaux propres (part du Groupe + intérêts minoritaires) / total du bilan.

(3) Gearing = dette financière nette / capitaux propres (part du Groupe + intérêts minoritaires).



Au 31 décembre 2016, les **capitaux propres (part du groupe)** affichent 222 millions d'euros, contre 208 millions d'euros au 31 décembre 2015. La différence se compose principalement du bénéfice 2016 (21,5 millions d'euros) après déduction du dividende distribué (6,3 millions d'euros).

Au 31 décembre 2016, la **dette financière nette consolidée**<sup>1</sup> se chiffre à 57,4 millions d'euros, soit une baisse de 18,3 millions d'euros par rapport à fin 2015 qui s'explique essentiellement par le remboursement de dettes bancaires à concurrence de 6,2 millions d'euros et par la hausse de la situation de trésorerie de 12 millions d'euros.

L'évolution vigoureuse du bilan en 2016 est également confirmée par l'amélioration d'une série d'indicateurs tels que la liquidité, la solvabilité et le ratio d'endettement.

## 5. INVESTISSEMENTS (CAPEX)

Les investissements consolidés totaux atteignent 8 millions d'euros en 2016, dont 0,5 million d'euros d'augmentation de capital, 3,1 millions d'euros d'investissements en immobilisations incorporelles (principalement des logiciels) et 4,5 millions d'euros d'immobilisations corporelles (principalement des machines).

## 6. DIVIDENDE

Le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale du 16 mai 2017 de distribuer un dividende brut de 0,50 euro par action.

## 7. PRÉSENTATION DES RÉSULTATS 2016

La présentation des résultats 2016 peut être consultée sur notre site Web à l'adresse [www.roularta.be/fr](http://www.roularta.be/fr) à la rubrique : Roularta sur la bourse > Info financière > Information financière > 31.12.2016 > Présentation des résultats 2016.

## 8. ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS EN 2016 ET JUSQU'À CE JOUR

- Au 1<sup>er</sup> janvier 2016, Xavier Bouckaert a succédé à Rik De Nolf au poste de CEO de Roularta Media Group. Rik De Nolf exerce désormais la fonction de Président exécutif du Conseil d'Administration.
- Mediaaan, filiale à 50 % de Roularta Media Group, a acquis le 11 février 2016 le contrôle des sociétés exploitant la marque Mobile Vikings.
- Au 1<sup>er</sup> juillet 2016, Mediaaan a repris à Concentra la chaîne de télévision Acht et a lancé la nouvelle chaîne pour hommes, "CAZ".
- En janvier 2016, Roularta Media Group a pris part à l'augmentation de capital de Proxistore à concurrence de 450.000 euros. Roularta Media Group n'a pas pris part à une seconde augmentation de capital en mai 2016, de sorte que sa participation actuelle s'élève à 46,1 %.
- La Société Roularta Media Nederland a été liquidée au 1<sup>er</sup> juillet 2016.
- Durant l'été 2016, le management des produits "Lifestyle" a été renforcé. Il s'ensuit un réaménagement du portefeuille avec, notamment, un repositionnement de Nest, le renforcement de Weekend Le Vif et Knack Weekend, etc. Par ailleurs, la durée de vie des immobilisations incorporelles liées à l'unité génératrice de trésorerie Lifestyle a été ramenée d'indéterminée à déterminée (3 ans) à partir de juillet 2016.

<sup>1</sup> Dette financière nette = dettes financières moins placements et disponibilités.

- En octobre, Roularta Media Group et KBC ont pris part à l'augmentation de capital de Storesquare. La participation de Roularta Media Group dans la société Storesquare SA est ainsi passée de 65 % à 71 %.
- Au mois de janvier 2017, Roularta Media Group a relancé avec succès son journal gratuit « De Streekkrant » sous le titre « Deze Week ». Il s'agit du journal qui affiche la plus grande audience en Belgique.
- En janvier 2017, Roularta Media Group a été le premier Google Premier Partner à remporter le prix « Sustained Customer Excellence ».
- En janvier 2017, Roularta Media Group a lancé avec Duval Union le programme Roularta Mediatech Accelerator pour 9 start-ups. Ces start-ups bénéficient de « Media for Equity », d'hébergement et d'infrastructure, de savoir-faire et de mentorat, d'une affiliation gratuite à MediaNet, d'un accès aux datas et à la technologie, en plus d'un financement de 25.000 euros. Elles suivront p.ex. un programme varié de séances de formation et de pitch-bars durant 18 semaines.
- En février 2017, le jugement en appel dans l'affaire « InfoBase » (voir annexe 26 du rapport annuel 2015) a été prononcé. Une première lecture de cet arrêt nous inspire un optimisme prudent, et aucune hausse de la provision constituée – qui s'élève actuellement à 2,1 millions d'euros – ne paraît nécessaire.

## 9. PERSPECTIVES

En raison de la faible visibilité dans le secteur des médias concernant les dépenses de publicité dans le marché, il est très difficile de formuler un pronostic pour le premier semestre 2017.

Pour le premier trimestre 2017, le chiffre d'affaires du portefeuille publicitaire semble prolonger la tendance de 2016 en ce qui concerne les activités Imprimé, Audiovisuel et Internet, mais avec de grandes variations d'un mois à l'autre et des réservations toujours plus tardives. Le marché des lecteurs se montre relativement stable grâce aux abonnements.

Medialaan réalise de bons chiffres d'audience, mais nous ne prévoyons pas de prolongement automatique de la hausse des revenus publicitaires en 2017 par manque de visibilité. Nous observons toutefois une hausse des revenus générés par de nouveaux comportements de visionnement tels que le visionnement en léger différé via Proximus, Telenet et Stievie, la propre plate-forme du groupe, ainsi qu'une hausse des revenus publicitaires générés par la vidéo en ligne.

Les nouvelles activités, telles que les télécoms mobiles, Storesquare.be, Digilocal..., impliquent des recrutements et des frais de lancement supplémentaires.

Le contrôle des coûts fait toujours l'objet d'une attention soutenue.

## 10. RAPPORT DU COMMISSAIRE

Le commissaire a confirmé que ses travaux de révision, qui sont terminés quant au fond, n'ont pas révélé de correction significative qui devrait être apportée aux informations comptables reprises dans le communiqué.

Deloitte Réviseurs d'Entreprises, représentée par Mario Dekeyzer et Kurt Dehoorne.

Contacts	Rik De Nolf (Prés. CA & IR)	Xavier Bouckaert (CEO)	Jeroen Mouton (CFO)
Tél. :	+ 32 51 26 63 23	+32 51 26 63 23	+32 51 26 68 92
Courriel :	rik.de.nolf@roularta.be	xavier.bouckaert@roularta.be	jeroen.mouton@roularta.be
Site Web :	www.roularta.be		

# ANNEXES

# BILAN CONSOLIDÉ

<b>ACTIFS</b>	<b>en milliers d'euros</b>	<b>31/12/16</b>	<b>31/12/15</b>	<b>Evolution</b>
<b>Actifs non courants</b>		<b>307.445</b>	<b>319.007</b>	<b>-11.562</b>
Immobilisations incorporelles		84.399	86.158	-1.759
Goodwill			5	-5
Immobilisations corporelles		56.023	57.025	-1.002
Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		127.722	120.735	6.987
Participations disponibles à la vente, prêts, cautions		2.470	2.844	-374
Clients et autres créances		15.568	31.479	-15.911
Actifs d'impôts différés		21.263	20.761	502
<b>Actifs courants</b>		<b>135.756</b>	<b>130.674</b>	<b>5.082</b>
Stocks		6.236	5.464	772
Clients et autres créances		74.273	82.257	-7.984
Placements de trésorerie		46	46	
Trésorerie et équivalents de trésorerie		50.565	38.496	12.069
Charges à reporter et produits acquis		4.636	4.411	225
<b>Total de l'actif</b>		<b>443.201</b>	<b>449.681</b>	<b>-6.480</b>

<b>PASSIFS</b>	<b>en milliers d'euros</b>	<b>31/12/16</b>	<b>31/12/15</b>	<b>Evolution</b>
<b>Capitaux propres</b>		<b>224.055</b>	<b>209.517</b>	<b>14.538</b>
Capitaux propres - part du Groupe		222.293	207.649	14.644
<i>Capital souscrit</i>		80.000	80.000	
<i>Actions propres</i>		-23.931	-24.376	445
<i>Résultat reporté</i>		163.224	148.159	15.065
<i>Autres réserves</i>		2.966	3.820	-854
<i>Ecart de conversion</i>		34	46	-12
Intérêts minoritaires		1.762	1.868	-106
<b>Passifs non courants</b>		<b>118.842</b>	<b>123.862</b>	<b>-5.020</b>
Provisions		7.380	8.417	-1.037
Avantages du personnel		5.079	3.527	1.552
Passifs d'impôts différés		521	521	
Dettes financières		105.825	111.360	-5.535
Autres dettes		37	37	
<b>Passifs courants</b>		<b>100.304</b>	<b>116.302</b>	<b>-15.998</b>
Dettes financières		2.229	2.862	-633
Dettes commerciales		42.266	48.086	-5.820
Acomptes reçus		17.582	19.841	-2.259
Avantages du personnel		13.497	18.008	-4.511
Impôts		771	1.630	-859
Autres dettes		16.242	20.277	-4.035
Charges à imputer et produits à reporter		7.717	5.598	2.119
<b>Total du passif</b>		<b>443.201</b>	<b>449.681</b>	<b>-6.480</b>

# COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ

	en milliers d'euros	31/12/16	31/12/15
Chiffre d'affaires		276.464	290.226
Production immobilisée		2.098	1.710
Approvisionnements et marchandises		-67.762	-72.785
Services et biens divers		-101.638	-102.880
Frais de personnel		-91.389	-91.839
Autres produits et charges d'exploitation		-1.562	-6.352
Frais de restructuration : frais			-3.535
Quote-part du résultat net des entreprises associées et coentreprises		18.194	19.053
<b>EBITDA</b>		<b>34.405</b>	<b>33.598</b>
Amortissements, dépréciations et provisions		-9.518	-2.077
<i>Amortissements sur immobilisations (in)corporelles</i>		-10.248	-9.329
<i>Dépréciations sur stocks et sur créances</i>		42	914
<i>Provisions</i>		688	8.556
<i>Réductions de valeur exceptionnelles</i>			-2.218
Frais de restructuration : provisions			-158
<b>Résultat opérationnel - EBIT</b>		<b>24.887</b>	<b>31.363</b>
Produits financiers		1.413	1.308
Charges financières		-6.100	-6.749
Impôts sur le résultat		72	46.089
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>20.272</b>	<b>72.011</b>
<b>Résultat net des activités abandonnées</b>			<b>-7.770</b>
Résultat net attribuable :		20.272	64.241
Intérêts minoritaires		-1.201	-127
<b>Actionnaires de Roularta Media Group</b>		<b>21.473</b>	<b>64.368</b>

# TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

	en milliers d'euros	31/12/16	31/12/15
<b>Flux de trésorerie relatifs aux activités opérationnelles</b>			
Résultat net des entreprises consolidées		20.272	64.204
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence		-18.194	-19.549
Impôts sur le résultat		-72	-46.089
Charges d'intérêt		6.100	7.122
Produits d'intérêt (-)		-1.413	-1.295
Moins-values / plus-values sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles		17	-678
Moins-values / plus-values sur scissions d'entreprises		-398	4.620
Dividendes reçus d'entreprises associées et de coentreprises		11.741	16.667
Eléments sans effet de trésorerie		10.036	-1.337
<i>Amortissements des immobilisations (in)corporelles</i>		10.248	9.339
<i>Réductions de valeur exceptionnelles</i>			2.218
<i>Charges relatives aux paiements fondés sur des actions</i>		152	16
<i>Produits / charges des instruments dérivés non hedging</i>			-293
<i>Dotations / reprises provisions</i>		-688	-11.403
<i>Gains / pertes de change non réalisés</i>			-1
<i>Autres éléments sans effet de trésorerie</i>		324	-1.213
<b>Flux de trésorerie bruts relatifs aux activités opérationnelles</b>		<b>28.089</b>	<b>23.665</b>
Variation des clients		7.939	8.590
Variation des autres créances courantes et des charges à reporter et produits acquis		809	-7.726
Variation des stocks		-734	547
Variations des dettes commerciales courantes		-5.820	-20.744
Variation des autres dettes courantes		-10.707	-466
Autres variations du fonds de roulement (a)		2.134	-303
<b>Variations du fonds de roulement</b>		<b>-6.379</b>	<b>-20.102</b>
Impôts sur le résultat payés		-1.014	-59
Intérêts payés (-)		-6.067	-7.388
Intérêts reçus		196	1.290
<b>FLUX DE TRÉSORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES (A)</b>		<b>14.825</b>	<b>-2.594</b>

(a) Variation des autres dettes non courantes, dettes commerciales non courantes, provisions, avantages du personnel non courants et charges à imputer et produits à reporter.

	en milliers d'euros	31/12/16	31/12/15
<b>Flux de trésorerie relatifs aux activités d'investissement</b>			
Immobilisations incorporelles - acquisitions		-3.090	-3.172
Immobilisations corporelles - acquisitions		-4.448	-2.288
Immobilisations incorporelles - autres variations			-64
Immobilisations corporelles - autres variations		34	1.415
Flux de trésorerie nets relatifs aux acquisitions		-450	-1.622
Flux de trésorerie nets relatifs aux cessions		16.000	12.782
Flux de trésorerie nets relatifs aux prêts aux participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		142	-725
Participations disponibles à la vente, prêts, cautions - autres variations		14	1.137
Variation des placements de trésorerie			780
<b>FLUX DE TRÉSORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (B)</b>		<b>8.202</b>	<b>8.243</b>
<b>Flux de trésorerie relatifs aux activités de financement</b>			
Dividendes versés		-6.253	
Actions propres		445	271
Autres variations des capitaux propres		924	-89
Augmentation des dettes financières courantes			834
Diminution des dettes financières courantes		-2.279	-2.976
Diminution des dettes financières non courantes		-3.938	
Diminution des créances non courantes		143	54
<b>FLUX DE TRÉSORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT (C)</b>		<b>-10.958</b>	<b>-1.906</b>
<b>VARIATION NETTE DE TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE (A+B+C)</b>		<b>12.069</b>	<b>3.743</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie, solde d'ouverture		38.496	34.753
Trésorerie et équivalents de trésorerie, solde de clôture		50.565	38.496
<b>Variation nette de trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>		<b>12.069</b>	<b>3.743</b>