

RAPPORT ANNUEL DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

à l'Assemblée Générale ordinaire des actionnaires du
20 mai 2008 et relatif aux comptes annuels clôturés le 31 décembre 2007

Chers actionnaires,

Conformément aux articles 95 et 96 du Code des Sociétés, nous avons l'honneur de vous faire rapport des activités de notre société et de notre gestion au cours de l'exercice écoulé, clôturé au 31 décembre 2007.

Commentaire des comptes annuels

Ce commentaire est basé sur le bilan après affectation du résultat et ne vaut dès lors que sous réserve d'approbation, par l'assemblée générale, de l'affectation proposée du résultat.

Le projet de comptes annuels a été établi conformément aux dispositions de l'AR du 30 janvier 2001 portant exécution du Code des Sociétés, plus spécifiquement le livre II titre I, relatif aux comptes annuels des entreprises et conformément aux dispositions légales et administratives particulières applicables à l'entreprise.

Les activités de la société Roularta Media Group SA se situent principalement dans le domaine des médias imprimés. RMG SA détient en outre en Belgique et à l'étranger des participations dans plusieurs sociétés actives dans le secteur des médias imprimés et audiovisuels, de l'imprimerie, ainsi que dans des sociétés qui fournissent des services aux sociétés du Groupe.

Les comptes annuels fournissent un aperçu général de l'activité de notre société, ainsi que du résultat réalisé. Au cours de l'exercice écoulé, un bénéfice de 2.318.198,38 euros a été réalisé, contre 3.523.748,53 euros au cours de l'exercice 2006.

Bilan après affectation du résultat (en milliers d'euros)

| ACTIF | 31/12/07 | % | 31/12/06 | % |
|-------------------------|-----------------|------------|-----------------|------------|
| Actifs immobilisés | 476.981 | 79,45 | 485.520 | 83,73 |
| Actifs circulants | 123.359 | 20,55 | 94.346 | 16,27 |
| TOTAL DE L'ACTIF | 600.340 | 100 | 579.866 | 100 |

| PASSIF | 31/12/07 | % | 31/12/05 | % |
|-------------------------------|-----------------|------------|-----------------|------------|
| Capitaux propres | 238.369 | 39,71 | 243.636 | 42,02 |
| Provisions et impôts différés | 1.405 | 0,23 | 840 | 0,14 |
| Dettes > 1 an | 178.481 | 29,73 | 90.616 | 15,63 |
| Fonds permanents | 418.255 | 69,67 | 335.092 | 57,79 |
| Dettes < 1 an | 179.955 | 29,98 | 242.075 | 41,75 |
| Comptes de régularisation | 2.130 | 0,35 | 2.699 | 0,46 |
| TOTAL DU PASSIF | 600.340 | 100 | 579.866 | 100 |

Les données ci-dessus permettent de déduire les ratios suivants :

| | | |
|---|------------------------|------------------------|
| | <u>31/12/07</u> | <u>31/12/06</u> |
| 1. Liquidité (Actifs circulants / Dettes à court terme) | 0,69 | 0,39 |
| 2. Solvabilité (Fonds propres / Total du bilan) | 39,71% | 42,02% |

Les investissements en immobilisations incorporelles réalisés au cours de l'exercice concernent principalement l'achat des titres Data News, Texbel et produits apparentés, l'achat de logiciels et le développement de logiciels spécifiques destinés à l'administration, aux rédactions et aux services commerciaux.

Les principaux investissements sur le plan des immobilisations corporelles concernent la construction d'un immeuble de bureaux près du siège à Roeselare et l'achat d'un immeuble de bureaux à Tienen, ainsi que des travaux d'entretien réalisés dans des bâtiments propres et loués, des fournitures de bureau diverses et du matériel roulant.

Les changements dans les immobilisations financières concernent essentiellement :

- l'achat des 50% restants des actions Academici Roularta Media SA;
- une augmentation de capital dans Academici Roularta Media SA, sans création de nouvelles actions;
- l'achat de 100% des actions de Medical Integrated Communication SPRL;
- l'achat de 100% des actions d'Opportunity To Sell SPRL;
- la fusion de Medical Integrated Communication SPRL et Opportunity To Sell SPRL avec Biblio SA;
- l'achat de 50% des actions d'Actuapedia SA;
- la participation de 50% dans la constitution d'Actuamedia SA;
- l'achat des 50% restants des actions Le Vif Magazine SA (de notre filiale Groupe Express-Roularta SA);
- l'achat des 50% restants des actions Algo Communication SARL et A Nous Province SAS;
- augmentations de capital dans Algo Communication SARL, A Nous Province SAS et A Nous Paris SAS par incorporation d'emprunts;
- la participation de 50% dans la constitution de Travelmedia SA;
- la fusion de Roularta Books SA avec Roularta Media Group SA;
- la vente de toutes les actions de Côté Maison SA à Roularta Media France SA;
- l'apport de toutes les actions des filiales françaises Algo Communication SARL, A Nous Province SAS, A Nous Paris SAS et Studio Press SAS et de 61,03% des actions de Groupe Express-Roularta SA dans la filiale Roularta Media France SA;
- la comptabilisation de moins-values sur les participations dans Sportmagazine SA et Vogue Trading Video SA;
- le financement d'un certain nombre de filiales sous la forme de crédits;
- la comptabilisation d'une moins-value supplémentaire sur l'emprunt à Belgian Business Television SA;
- la reprise de moins-values sur les emprunts à Studio Press SA et Hippos Vademecum SA en liquidation.

Les autres créances à long terme ont baissé suite à des transferts à court terme.

Les stocks concernent la division Roularta Books.

Au cours de 2007, la société a racheté 220.000 actions propres. Les placements de trésorerie contiennent 417.149 actions propres détenues par la société au 31 décembre 2007. Les actions qui ont été attribuées à des plans de stock options destinés aux travailleurs ont été évaluées au prix d'exercice des options, sauf si le prix d'exercice était supérieur au cours de clôture à la date du bilan. Dans ce cas les actions ont été évaluées à ce cours de clôture. Les autres actions ont également été évaluées au cours de clôture, étant donné que celui-ci était inférieur au prix d'acquisition.

Le 5 janvier 2007, le capital a été augmenté de 188.014,20 euros par la création de 9.340 nouvelles actions accompagnées d'un strip VVPR à la suite de l'exercice de warrants. Recourant au capital autorisé, le conseil d'administration a ensuite augmenté le capital de 485,80 euros par incorporation de réserves disponibles pour un même montant, sans émission de nouvelles actions, pour porter le capital social à 170.439.000,00 euros.

A la suite de l'exercice de warrants, le capital a été augmenté de 247.924,32 euros le 27 juin 2007 par la création de 22.225 nouvelles actions accompagnées d'un strip VVPR. Recourant au capital autorisé, le conseil d'administration a ensuite augmenté le capital de 75,68 euros par incorporation de réserves disponibles pour un même montant, sans émission de nouvelles actions, pour porter le capital social à 170.687.000,00 euros.

Les provisions pour risques et charges ont augmenté suite à la fusion de Roularta Books SA avec Roularta Media Group SA, à l'occasion de laquelle une provision existante de 577.897,23 euros a été reprise.

Les dettes financières à long terme ont considérablement augmenté, d'une part par la conversion de 93 millions d'euros de straight loans à court terme, conclus en 2006 pour l'achat de Groupe Express-Roularta, en crédits à long terme et d'autre part à la suite de la conclusion de crédits supplémentaires pour l'achat d'actions propres d'un montant de 13,5 millions d'euros.

Les autres dettes financières à court terme ont augmenté du fait de l'insertion de mises à la disposition temporaires sous la forme de compte courant par un certain nombre de filiales et joint-ventures.

Compte de résultats (en milliers d'euros)

Le résultat net de l'exercice actuel et de l'exercice précédent se compose comme suit :

| En milliers d'euros | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|---|-------------------|-------------------|
| Chiffre d'affaires | 285.075 | 283.751 |
| Variations de stocks | 95 | |
| Autres produits d'exploitation | 23.966 | 18.953 |
| Approvisionnements et marchandises | -170.698 | -175.946 |
| Services et biens divers | -67.377 | -64.633 |
| Frais de personnel | -43.873 | -38.414 |
| Amortissements | -5.030 | -4.317 |
| Moins-values | -24 | 688 |
| Provisions | 3 | 184 |
| Autres charges d'exploitation | -760 | -724 |
| Résultat d'exploitation | 21.377 | 19.542 |
| Résultat financier | 6.179 | 2.239 |
| Résultat exceptionnel | -19.973 | -13.338 |
| Prélèvements sur impôts différés | 26 | 30 |
| Impôts sur le résultat | -5.334 | -4.998 |
| Résultat de l'exercice | 2.275 | 3.475 |
| Prélèvement sur (+) / transfert vers (-) les réserves immunisées | 43 | 49 |
| BÉNÉFICE DE L'EXERCICE À AFFECTER | 2.318 | 3.524 |

Le chiffre d'affaires a augmenté d'une part du fait de la progression des ventes dans le domaine de la publicité, des ventes au numéro et des abonnements et d'autre part par du fait de la baisse des ventes d'imprimés. Ce dernier élément s'explique par la modification de certains contrats d'impression conclus avec des filiales et joint-ventures, la facturation des imprimés se faisant désormais directement par Roularta Printing SA et non plus via Roularta Media Group SA.

Les autres revenus d'exploitation ont augmenté suite à l'amélioration du résultat de l'Association en Participation avec la filiale De Streekkrant-De Weekkrantgroep SA, à la comptabilisation de l'avantage de toute nature sur le plan d'option de début 2007 et à la hausse de diverses prestations pour les filiales et joint-ventures.

La baisse des marchandises s'explique essentiellement par un repli sensible des frais de production suite à la modification précitée apportée aux contrats d'impression avec les filiales et joint-ventures, combinée à une hausse des revenus publicitaires nets concédés aux filiales.

Les services et biens divers ont augmenté surtout du fait de honoraires rédactionnels et de frais de promotion supérieurs, suite d'une part à la reprise du titre Data News et produits apparentés et d'autre part à la fusion de Roularta Books SA avec Roularta Media Group SA.

La hausse des frais de personnel s'explique principalement par la hausse de l'effectif en personnel, suite notamment à la reprise de Data News et de la fusion de Roularta Books SA avec Roularta Media Group SA, ainsi qu'à une indexation des salaires.

Les amortissements sur goodwill ont augmenté suite, surtout, à la reprise de Data News. Les amortissements sur logiciels ont également augmenté du fait, notamment, de l'achat de nouveaux programmes logiciels.

Il en résulte une augmentation nette de 1,8 millions d'euros du bénéfice d'exploitation.

Le résultat financier a progressé sensiblement suite à une hausse considérable des dividendes reçus des filiales et joint-ventures. Par ailleurs, le groupe a enregistré davantage d'intérêts sur des crédits contractés auprès d'institutions financières.

Le résultat exceptionnel est principalement dû à des moins-values sur des participations dans des entreprises liées et des emprunts auxdites entreprises.

Affectation du résultat

Nous vous proposons d'affecter le résultat comme suit :

| | | |
|--|---------------|---------------|
| A. Bénéfice à affecter | | 2.380.369,81 |
| Composé de | | |
| - bénéfice de l'exercice à affecter | 2.318.198,38 | |
| - bénéfice reporté de l'exercice précédent | 62.171,43 | |
| B. Prélèvements sur les capitaux propres | | 5.720.000,00 |
| Composés de | | |
| - prélèvements sur réserves | 5.720.000,00 | |
| C. Affectations aux capitaux propres | | -120.000,00 |
| Composées de | | |
| - affectations à la réserve légale | -120.000,00 | |
| D. Résultat à reporter | | -9.546,06 |
| F. Bénéfice à distribuer | | -7.970.823,75 |
| Composé de | | |
| - rémunération du capital | -7.970.823,75 | |

La rémunération du capital se compose comme suit :

| Type d'actions | Total Brut | P.M. retenu | Total Net | Nombre d'actions | Net/ action |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---|-------------|
| Actions ordinaires | €5.995.296,00 | €1.498.824,00 | €4.496.472,00 | 7.993.728 (8.410.877 - 417.149) ¹ | €0,5625 |
| Actions ordinaires avec strip VVPR | €1.975.527,75 | €296.329,16 | €1.679.198,59 | 2.634.037 | €0,6375 |

Nous vous proposons de mettre les dividendes en paiement à partir du 2^{er} juin 2008 contre la remise du coupon n° 10 et le cas échéant du strip VVPR n° 10 aux guichets d'ING België, de la Banque Degroof et de KBC Banque.

Intérêt opposé de nature patrimoniale d'un administrateur

Dans le courant de l'exercice, il n'y a pas eu d'intérêts opposés, de nature patrimoniale, d'un administrateur.

Faits importants survenus après la clôture de l'exercice

Après la clôture de l'exercice sont survenus les événements importants suivants, qui pourraient être de nature à influencer de manière importante les résultats et la position financière de l'entreprise :

- Du fait de l'exercice de 7.864 warrants, le capital de Roularta Media Group SA a été augmenté de 158.302,32 euros par acte notarié du 7 janvier 2008, et ensuite de 697,68 euros par le biais de l'incorporation de réserves disponibles, ce qui l'a porté à 170.846.000,00 euros, représenté par 11.044.914 actions, dont 2.634.037 actions à caractère VVPR.

Informations sur les circonstances susceptibles d'influencer notablement le développement de la société

Nous ne prévoyons pas de circonstances notables susceptibles d'exercer un impact important sur l'évolution future de notre société.

Recherche et développement

En tant qu'entreprise multimédia, Roularta Media Group est active dans différents secteurs de pointe. Dans ces secteurs, Roularta Media Group étudie sans cesse de nouvelles possibilités, d'où sa réputation d'innovateur de taille. Roularta Media Group attache une grande importance à la recherche et au développement. Ces efforts profitent naturellement aux processus de travail internes du groupe lui-même, mais il n'est pas rare qu'ils servent de moteur aux évolutions fondamentales du marché. Dans la division Médias Imprimés par exemple, Roularta Media Group est à l'origine de divers standards belges et internationaux qui décrivent la méthode de la préparation de l'impression de données numériques et de l'échange électronique des instructions qui les accompagnent. La standardisation extrême est essentielle pour garantir un contrôle efficace de la qualité dans ces workflows numériques. Roularta Media Group veut par ailleurs continuer à jouer dans ce domaine un rôle de pionnier essentiel.

¹ Voir infra - le dividende sur les actions propres est suspendu

Augmentation de capital et émission d'obligations convertibles et de warrants décidées par le conseil d'administration dans le courant de l'exercice

Au cours de l'exercice écoulé, le conseil d'administration n'a pas décidé d'émettre d'obligations convertibles et/ou de warrants dans le cadre du capital autorisé.

Le conseil d'administration, utilisant le capital autorisé, a augmenté le capital :

- de 485,80 euros le 5 janvier 2007 par incorporation de réserves disponibles pour un même montant, sans émission de nouvelles actions, pour le porter à 170.439.000,00 euros ;
- de 75,68 euros le 27 juin 2007 par incorporation de réserves disponibles pour un même montant, sans émission de nouvelles actions, pour porter le capital social à 170.687.000,00 euros.

Succursales

La société n'a pas de succursales.

Actions propres

Le mandat statutaire du conseil d'administration permettant l'achat d'actions propres a été renouvelé par l'Assemblée Générale du 15 mai 2007.

20.000 actions propres ont été rachetées au cours de l'exercice 2007. La société détient 417.149 actions propres au 31 décembre 2007, lesquelles ont été acquises pour un montant total de 18.970.173,74 euros. Les actions propres ont été reprises dans l'actif sous la rubrique 'Placements de trésorerie'.

Le droit au dividende lié aux actions propres est suspendu. Les coupons de dividende périmés (le coupon n° 10 - strip VVPR n° 10) sont détruits².

Actions détenues par une filiale

Les filiales de la société ne détiennent pas d'actions de la société Roularta Media Group SA.

Développements prévus

Roularta Media Group s'attend en 2007, pour la division Médias Imprimés, à une bonne année pour la publicité dans les journaux gratuits et ceci par le lancement de nouvelles initiatives dans cette division. Il convient néanmoins de tenir compte de l'incertitude qui règne toujours sur le marché publicitaire pour les magazines. Le marché des lecteurs évolue favorablement, tant sur le plan des abonnements que de la vente au numéro. Du fait de l'évolution des sites Internet, nous prévoyons une hausse des revenus de la publicité par le canal Internet.

Du côté des coûts, Roularta Media Group table pour 2008 sur une hausse des prix du papier. Les efforts pour continuer à travailler économiquement et pour pouvoir ainsi augmenter la productivité générale sont poursuivis.

² Voir supra tableau rémunération du capital

Communication concernant l'utilisation par la société d'instruments financiers, dans la limite où cela s'avère important pour l'appréciation de son actif et de son passif, de sa position financière ainsi que de son résultat

Pour couvrir le risque de change et le risque de taux sur le placement privé libellé en USD aux Etats-Unis, conclu en 2006, le Roularta Media Group a souscrit un contrat IRCS dont les échéances se situent aux mêmes dates que celles des amortissements et des paiements d'intérêt.

Pour couvrir les risques résultant des fluctuations défavorables des taux d'intérêt, le Roularta Media Group a utilisé des instruments financiers, à savoir des contrats IRS, un contrat Cap, un contrat Floor et le contrat IRCS précité.

Personnel

La société entend continuer à motiver son management et ses collaborateurs et leur offrir la possibilité de bénéficier de la croissance de Roularta Media Group par le biais de l'évolution de l'action Roularta.

Dans ce contexte, la société dispose de deux plans de warrants, dont l'un date d'avant l'introduction en Bourse, et de trois plans de stock options. Deux plans de warrants et deux plans de stock options sont déjà en cours d'exercice. En novembre 2006, l'opportunité a été offerte à la direction et aux cadres de souscrire à des options d'actions. L'offre venait à échéance le 5 janvier 2007.

La politique en matière de Gestion des Ressources Humaines (GRH) au sein de Roularta Media Group vise à attirer de manière proactive et intégrée des collaborateurs compétents, à les former et à les accompagner de manière à permettre à l'organisation d'atteindre ses objectifs.

Pour la réalisation de cet objectif, un rôle stratégique est réservé au management de ligne et le service central des ressources humaines met ses connaissances, son expérience et son professionnalisme à la disposition du management de ligne dans ce processus.

Toutes les actions GRH visent à optimiser le fonctionnement actuel et futur de nos collaborateurs au sein de Roularta Media Group.

Aspects environnementaux

Le Groupe aspire toujours à une amélioration des conditions de travail sur le lieu de travail des collaborateurs, par exemple par le biais d'une généralisation des écrans plasma et d'un aménagement ergonomique des bureaux.

La société n'exerce pas d'activités qui nuisent aux personnes et à l'environnement et qui sont sujettes à autorisation ou notification conformément aux prescriptions de Vlarem.

Principaux risques et incertitudes

Outre les risques traditionnels pour chaque entreprise, Roularta Media Group suit pas à pas les évolutions du marché dans l'univers des médias, de manière à pouvoir en tout temps anticiper les modifications et les nouvelles tendances de l'environnement dans lequel opère l'entreprise. Grâce à l'offre multimédia dont elle dispose, Roularta Media Group peut réagir de manière adéquate aux glissements de l'attention du monde publicitaire et du lectorat d'une forme de médias à l'autre. De même, le fait que Roularta Media Group puise ses revenus à la fois dans le marché publicitaire et dans le marché des lecteurs permet une répartition suffisante du risque en cas d'évolution négative dans l'un ou l'autre marché.

Les catégories de frais qui déterminent dans une large mesure le prix de revient total dans la division Médias Imprimés, comme les frais d'impression, de distribution, de personnel et de promotion, sont suivis minutieusement. L'évolution des prix du papier à l'échelle internationale est incertaine et requiert une attention particulière de notre part.

Nominations

Les mandats d'administrateur de Monsieur Iwan Bekaert, de la SA Fraka-Wilo, représentée par Madame Lieve Claeys et de la SA Verana, représentée par Madame Caroline De Nolf, expireront lors de l'assemblée annuelle du 20 mai 2008. Le conseil d'administration propose à l'Assemblée Générale de renouveler le mandat de Monsieur Iwan Bekaert pour une période d'un an et de renouveler les mandats de la SA Fraka-Wilo, représentée par Madame Lieve Claeys et de la SA Verana, représentée par Madame Caroline De Nolf pour une période de quatre ans.

Commentaire des éléments énumérés à l'article 34 de l'A.R. du 14/11/2007, pour autant qu'ils soient de nature à porter à conséquence en cas d'offre publique d'acquisition

Après l'augmentation de capital du 7 janvier 2008, le capital de la société est représenté par 11.044.914 actions identiques, jouissant des mêmes droits, dont 2.634.037 actions assorties d'un strip VVPR.

Toutes les actions propres détenues par la société sont dénuées de droit de vote aussi longtemps qu'elles figurent dans le portefeuille de la société.

Il n'y a pas de restrictions légales ou statutaires pour le transfert de titres.

La majorité des administrateurs est désignée parmi les candidats proposés à ce poste par la Fondation de droit néerlandais 'Stichting Administratiekantoor RMG' aussi longtemps que cette dernière détient - de manière directe ou indirecte - au moins trente cinq pour cent des actions de la société. Si, pour cause de décertification, la Fondation de droit néerlandais 'Stichting Administratiekantoor RMG' n'est plus actionnaire de la société disposant du droit de vote, la majorité des administrateurs est dès lors désignée parmi les candidats présentés à ce titre par la personne morale qui détenait la majorité des certificats dans ladite fondation au moment de la décertification, aussi longtemps qu'elle détient - de manière directe ou indirecte - au moins trente cinq pour cent des actions de la société.

La majorité des actions de la société est aux mains de la 'Stichting Administratiekantoor RMG'.

Conformément à l'article 33 des statuts, personne ne peut prendre part au vote à l'assemblée générale pour plus de trente-cinq pour cent du nombre de voix attachées au total des actions émises par la société. Toutefois, cette limitation n'est pas d'application au cas où le vote porte sur une modification aux statuts de la société ou sur des décisions pour lesquelles le code des sociétés exige une majorité spéciale.

Conformément à l'article 2 des dispositions transitoires des statuts et à l'article 620 du Code des Sociétés, le conseil d'administration est autorisé à laisser la société acquérir ses propres actions, parts bénéficiaires ou certificats et à en disposer si cette acquisition est nécessaire pour éviter à la société un dommage grave et imminent.

Selon l'article 13.2. de la convention d'emprunt du 20 décembre 2006 entre la SA Roularta Media Group et la SA SGBF, tous les montants dus dans le cadre de cet emprunt sont immédiatement exigibles au cas où la Fondation de droit néerlandais 'Stichting Administratiekantoor RMG' détiendrait moins de 51% des actions et des droits de vote de la SA Roularta Media Group.

Dans le cadre de la loi du 1^{er} avril 2007 sur les offres publiques d'acquisition, la 'Stichting Administratiekantoor RMG', en tant que détenteur de plus de 30% des titres avec droit de vote de la SA Roularta Media Group au 01/09/2007, a adressé une notification à la CBFA, conformément à l'article 74 § 6 de la loi susmentionnée.

Décharge

Nous prions l'Assemblée Générale d'approuver les comptes annuels qui lui sont soumis et d'accepter l'affectation proposée du résultat. Nous la prions également de donner décharge aux administrateurs et au commissaire de l'entreprise pour l'exercice de leur mandat au cours de l'exercice écoulé.

Etabli à Roulers, le 14 mars 2008.

Le conseil d'administration

Baron Hugo Vandamme
représentant permanent
HRV S.A.

Monsieur Hendrik De Nolf
représentant permanent
De Publigraaf S.A.

Monsieur Leo Claeys
représentant permanent
De Meiboom S.A.

Madame Lieve Claeys
représentant permanent
Fraka-Wilo S.A.

Madame Caroline De Nolf
représentant permanent
Verana S.A.

Monsieur Iwan Bekaert

Monsieur Jean Pierre Dejaeghere

Monsieur Dirk Meeus

Monsieur Clement De Meersman
représentant permanent
Clement De Meersman S.P.R.L.