



Roularta

Media Group

NEWSPAPERS

MEDIA

FREE PRESS

MAGAZINE

PRINTING

SEMINARS

RAPPORT ANNUEL

2008

INTERNET SERVICES

TV NEWS  
RADIOS  
LETTERS

## Sommaire

Mission et stratégie	4
Mot du président, Baron Hugo Vandamme	5
Rapport des activités par Rik De Nolf, administrateur délégué	6
Roularta Media Group, innovateur technologique	24
Chiffres-clés consolidés	26
Structure du Groupe	30
Conseil d'administration et management team	32
Gouvernance d'entreprise	34
Environnement, prévention et bien-être	36
Informations destinées aux actionnaires	37
Rapport annuel du conseil d'administration sur les comptes annuels consolidés	40
Etats financiers consolidés	43
Annexes aux états financiers consolidés	
Annexe 1 Principales méthodes comptables	46
Annexe 2 Information sectorielle	50
Annexe 3 Chiffre d'affaires	51
Annexe 4 Services et biens divers	51
Annexe 5 Frais de personnel	52
Annexe 6 Dépréciation sur stocks et sur créances	52
Annexe 7 Autres produits / charges d'exploitation	52
Annexe 8 Frais de restructuration	52
Annexe 9 Charges financières nettes	53
Annexe 10 Impôts sur le résultat	53
Annexe 11 Résultat par action	54
Annexe 12 Dividendes	54
Annexe 13 Immobilisations incorporelles	55
Annexe 14 Goodwill	56
Annexe 15 Immobilisations corporelles	57
Annexe 16 Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	58
Annexe 17 Prêts, cautions, participations disponibles à la vente et placements de trésorerie	58
Annexe 18 Autres annexes relatives aux actifs	59
Annexe 19 Actifs et passifs d'impôts différés	61
Annexe 20 Stocks	61
Annexe 21 Capitaux propres	62
Annexe 22 Transactions dont le paiement est fondé sur des actions	62
Annexe 23 Provisions	64
Annexe 24 Litiges importants	64
Annexe 25 Avantages du personnel	64
Annexe 26 Passifs financiers	66
Annexe 27 Autres annexes relatives aux passifs	67
Annexe 28 Contrats de location-financement et contrats de location simple	67
Annexe 29 Passifs éventuels et engagements contractuels pour l'acquisition d'immobilisations corporelles	68
Annexe 30 Instruments financiers - risques de marché et autres risques	68
Annexe 31 Acquisitions de filiales	72
Annexe 32 Cessions de filiales	74
Annexe 33 Participations dans des coentreprises	75
Annexe 34 Evénements postérieurs à la date de clôture	75
Annexe 35 Honoraires au commissaire et aux personnes liées au commissaire	75
Annexe 36 Information relative aux parties liées	75
Annexe 37 Structure du Groupe	76
Rapport du commissaire sur les états financiers consolidés	79
Comptes annuels statutaires	80
Calendrier financier	82

*Ce rapport annuel est disponible en français, en néerlandais et en anglais. En cas de différence d'interprétation, seul le texte néerlandais fera loi. La version qui est disponible sur l'Internet ([www.roularta.be](http://www.roularta.be)) ne l'est qu'à titre d'information.*

#### Mission de Roularta Media Group

En tant que société multimédia, RMG veut accorder autant d'importance à ses lecteurs, ses téléspectateurs et ses auditeurs qu'à ses clients-annonceurs, ses collaborateurs et ses actionnaires.

#### Stratégie de Roularta Media Group

Roularta Media Group veut être un acteur dynamique de premier plan dans l'univers de l'édition et de l'impression de magazines d'information, de journaux, de journaux gratuits et de publications de niches, ainsi que dans l'univers des médias audiovisuels et de l'édition électronique.

A l'intention du grand public, RMG édite des journaux gratuits, fait de la télé sur le réseau ouvert, est actif en radio ainsi que sur l'Internet, via le site Vlan.be. RMG s'adresse aussi à des groupes cibles particuliers par le biais de magazines de qualité, d'une chaîne info et via des sites coupoles riches en contenu. Roularta Media Group est donc constamment en quête de nouvelles opportunités, tant sur le plan des titres et des actions marketing que des nouveaux médias, en vue de consolider sa position sur les marchés belge et étrangers.

Cette approche place Roularta Media Group dans une position idéale pour offrir aux annonceurs une combinaison unique de canaux divers, un faisceau de médias qui ne peut que renforcer le message des annonceurs.

Roularta Media Group recherche l'équilibre et la complémentarité entre journaux gratuits et magazines, entre médias traditionnels et novateurs, entre médias imprimés et audiovisuels.

Sa politique d'intégration verticale (contenu rédactionnel, régie publicitaire et production) et son approche multimédia renforcent la souplesse et stimulent le caractère anticyclique de Roularta Media Group.

Roularta Media Group mène une politique fondée sur les alliances. Le Groupe a conclu des joint-ventures avec des partenaires belges et étrangers qui détiennent une position de force dans leurs segments de marché respectifs et disposent d'une vaste expérience dans leurs divers domaines d'activités.



## 'Never waste a good crisis'

(dixit Hillary Clinton)

par Baron Hugo Vandamme, Président du conseil d'administration

L'an dernier, nous écrivions dans le rapport annuel que l'année 2008 s'annonçait passionnante. Jamais nous n'aurions pu imaginer ce qui allait se produire au quatrième trimestre. Chaque activité économique a sa propre histoire, et pour un groupe de médias comme Roularta, cette histoire est celle du marché publicitaire. Roularta augmente sa part de marché, mais le marché publicitaire global s'est très nettement rétréci. En France surtout, mais aussi en Belgique. Cette tendance se poursuit très clairement au début de 2009.

Pour Roularta, cette crise implique la nécessité d'être à la fois plus innovant et plus créatif. Le management et les collaborateurs du Groupe tout entier œuvrent en ce sens. Dans tous les pôles d'activités, de nouvelles initiatives sont prises, comme les deux parutions par semaine du Vif/L'Express et de Knack. Steps est imprimé sur papier glacé et accompagne désormais De Zondag. Notre chaîne de télévision d'affaires Canal Z/Kanaal Z collabore avec la Vlaamse Media Maatschappij sur le plan des facilités, ce qui se traduit par une communication encore plus rapide et à moindre coût.

En France, L'Express, L'Expansion, Mieux Vivre Votre Argent et Point de Vue ont fait peau neuve. Classica fusionne avec Le Monde de la Musique, s'est doté d'une nouvelle mise en pages et collabore avec Radio Classique. Les publications consacrées au cinéma que sont Studio/Ciné Live fusionnent en un nouveau magazine Studio/Ciné Live, lequel domine d'emblée le marché.

Dans le même temps, les structures sont allégées et les méthodes de travail améliorées. En France, c'est le cas notamment du prépresse, soit l'ensemble des activités préparatoires à l'impression.

En Belgique, toutes les tâches administratives ont été optimisées et des réductions de coûts mises en œuvre. Dans toute l'entreprise, nous cherchons à réduire les coûts fixes.

La combinaison de la créativité et de l'innovation, d'une part, et de l'optimisation de l'organisation, d'autre part, doit permettre à Roularta d'affronter la crise économique et financière dans les meilleures conditions.

Les portefeuilles d'abonnements de Roularta en Belgique et à l'étranger résistent bien. Lecteurs, téléspectateurs et auditeurs sont passionnés d'actualité.

Par ailleurs, il s'agit de surveiller le moment où le marché publicitaire se redressera. Les annonceurs commencent à réaliser que le fait de faire de la publicité avant la concurrence est garant du meilleur return, et Roularta dispose de toutes les formules possibles (360°) pour soutenir les annonceurs lorsque les temps sont difficiles.

A l'imprimerie, nous voyons à présent les fruits de nos investissements. La nouvelle rotative heatset Colorman, les deux autres presses magazines neuves et les nouvelles installations de finition permettent de produire à l'interne la plupart des publications de nos activités françaises. Pour le plus grand bien de nos résultats.

Sans hésiter, nous pouvons réitérer notre affirmation de l'an dernier: "L'année s'annonce passionnante". Il incombera à chacun de "mettre les bouchées doubles".

Hugo Vandamme  
Président du conseil d'administration



1



2



3



4



5

1 Le siège principal de RMG à Roulers, Meiboomlaan 33, 8800 Roulers

2 Groupe Express-Roularta, 29, rue de Châteaudun, 75308 Paris

3 Brussels Media Centre, 50, rue de la Fusée, 1130 Bruxelles

4 La régie publicitaire et le Seminar Centre, Z.1. Researchpark 120, 1731 Zellik

5 Vlaamse Media Maatschappij, Medialaan 1, 1800 Vilvoorde

## Roularta: stable en temps de crise

par Rik De Nolf, administrateur délégué



Roularta Media Group a légèrement amélioré son chiffre d'affaires en 2008, un résultat somme toute fort honorable en ces temps difficiles. En effet, dès le second semestre, le marché publicitaire a subi les effets de la crise économique et financière. Entre-temps, des mesures structurelles ont été prises afin d'armer le Groupe contre la crise. Et de nouvelles initiatives ouvrent de nouvelles perspectives d'expansion.

### Chiffres-clés résultats annuels 2008, comparés à 2007

- Le **chiffre d'affaires** a augmenté de 1,9%, de 766,8 à 781,6 millions d'euros.
- L'**EBITDA** a baissé de 15,9%, de 79,8 à 67,1 millions d'euros. La marge EBITDA est revenue de 10,4% en 2007 à 8,6% en 2008.
- L'**EBIT** s'est tassé de 34%, de 49,6 à 32,7 millions d'euros. La marge EBIT est de 4,2%, contre 6,5% en 2007.
- Le **résultat net du Groupe** a baissé de 13,7%, de 15,9 à 13,8 millions d'euros, avec une marge de 1,8% contre 2,1% en 2007.
- Le **résultat courant net** a baissé de 13,4%, de 23,1 à 20,0 millions d'euros.
- Le **cash-flow courant** a progressé de 5,7%, de 47, à 49,8 millions d'euros.
- Le **cash-flow** a augmenté de 4,2%, de 46,2 à 48,2 millions d'euros.
- Le **bénéfice par action** est revenu de 1,49 euro en 2007 à 1,29 euro en 2008.

### Médias Imprimés en 2008

Le **chiffre d'affaires** de la division Médias Imprimés a augmenté de 592,7 à 610,2 millions d'euros, soit une hausse de 17,5 millions d'euros ou 3%. Les nouvelles acquisitions – notamment les ma-

gazines allemands (magazines pour seniors, magazines jardin et déco, magazines pour enfants et parents), Effect, Het Gouden Blad, Data News et les nouveaux city magazines en Croatie et en Serbie – représentent une hausse du chiffre d'affaires de 9,9 millions d'euros, tandis que la vente de Grieg Media et Cap Publishing s'est traduite par une baisse du chiffre d'affaires de 2,0 millions d'euros. Les produits existants affichent quant à eux une hausse de chiffre d'affaires de 9,6 millions d'euros, soit 1,6%.

Les publications gratuites enregistrent une hausse de chiffre d'affaires de 2,7% dont 2,4% s'explique par l'acquisition des titres Effect, Het Gouden Blad, des nouveaux city magazines en Croatie et en Serbie, ainsi que par l'augmentation de notre participation dans A Nous Province et Algo Communication. De Streekkrant/De Weekkrant, De Zondag et les Steps city magazines améliorent encore leur croissance organique de 0,3%.

Le chiffre d'affaires publicitaire du Krant van West-Vlaanderen a baissé de 2,3%.

Du côté des magazines, on observe une baisse des revenus publici-

taires de 1,1%. Les nouvelles participations (notamment les titres allemands et Data News), moins la vente de Grieg Media et de Cap Publishing, représentent au total une hausse de 0,7%, alors que les titres existants affichent un recul de 1,8%.

Le marché des lecteurs progresse de 4,6%, dont 1,9% est à mettre à l'actif des acquisitions (déduction faite des ventes de participations) et 2,7% est dû à la croissance des titres existants.

L'**EBITDA** s'est tassé de 21,9%, de 54,7 à 42,8 millions d'euros, avec une marge de 7,0%, contre 9,2% en 2007. Le **résultat opérationnel (EBIT)** a reculé de 51,1%, de 33,3 à 16,3 millions d'euros, générant une marge de 2,7% contre 5,6% en 2007.

Le **résultat net des activités Médias Imprimés du Groupe** affiche 1,2 million d'euros, contre 8,8 millions d'euros en 2007.

Le **résultat courant net** a baissé de 57,2%, de 12,6 à 5,4 millions d'euros, tandis que le **cash-flow courant** s'est tassé de 6%, de 31,1 à 29,3 millions d'euros.



Roularta Media Group est également active dans le secteur des médias audiovisuels.

Les marges et le résultat net des Médias Imprimés ont été influencés par plusieurs facteurs:

- Des réductions de valeur exceptionnelles sur titres et goodwill ont été enregistrées pour 2,6 millions d'euros.
- Pour la cessation des activités d'Actuapedia, une moins-value de 1,6 million d'euros a été prévue.
- Pour la cessation des activités de DMB-Balm en France, une moins-value sur créances commerciales a été prévue à hauteur de 1,3 million d'euros.
- Chez Groupe Express-Roularta, 2,4 millions d'euros de frais de restructuration ont été actés relativement à des indemnités de préavis chez Studio Press, Studio Magazine, Mieux Vivre et L'Etudiant, ainsi qu'à des frais de déménagement chez L'Etudiant.
- Chez Studio Press et Studio Magazine, des provisions pour indemnités de préavis ont été constituées pour un montant de 0,8 million d'euros.
- Suite à l'émission d'un plan d'options destinées aux cadres début 2008, des coûts de personnel complémentaires de 0,4 million d'euros ont été comptabilisés, conformément à IFRS 2.

- Suite à la mise en service de nouvelles rotatives et de machines de finition dans la nouvelle imprimerie de Roulers, des coûts exceptionnels ont été enregistrés, liés notamment à une consommation supplémentaire de papier, à la sous-traitance temporaire de travaux d'impression et à la formation.

- Par ailleurs, nous avons observé une hausse générale des coûts de promotion, de transport, d'énergie et de personnel.

- Sur la vente de la participation dans Grieg Media (magazine pour seniors VI over 60 en Norvège), une plus-value de 4,3 millions d'euros a été enregistrée.

- Les frais de financement ont augmenté de 0,7 million d'euros net suite à l'augmentation de la valeur de marché négative de plusieurs contrats swap dans le cadre des emprunts en cours.

#### Médias Audiovisuels en 2008

Le **chiffre d'affaires** de la division Médias Audiovisuels est revenu de 181,3 à 179,2 millions d'euros, soit une baisse de 1,2%. L'acquisition de la station de radio 4FM (en mai 2007) représente une hausse du chiffre d'affaires de 1,1 million d'euros. Les produits existants ont affiché quant à eux une baisse de chiffre d'affaires de 3,2 millions d'euros, soit 1,8%. Cette baisse résulte de la hausse du chiffre d'affaires

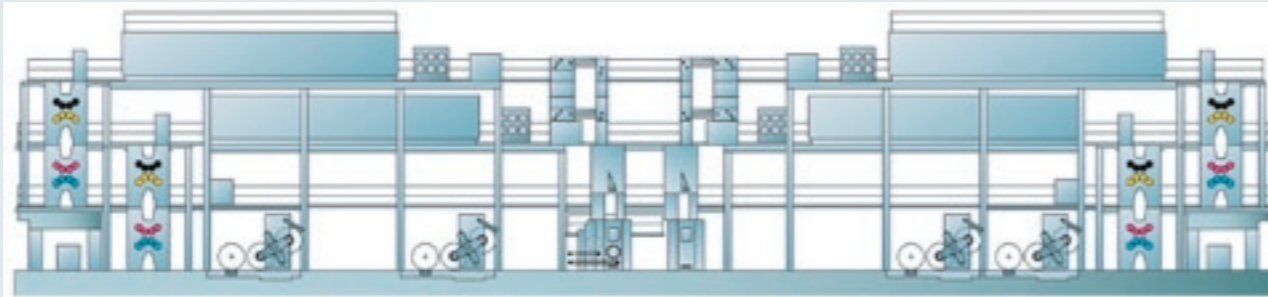
faire télévision et internet de 3,2 millions d'euros et d'une baisse de la production de disques optiques chez Vogue Trading Video à hauteur de 6,4 millions d'euros.

L'**EBITDA** s'est tassé de 2,9%, de 25,1 à 24,4 millions d'euros, avec une marge de 13,6% contre 13,8% en 2007. Le **résultat opérationnel (EBIT)** s'est raffermi de 1,1%, de 16,3 à 16,4 millions d'euros, permettant d'améliorer la marge de 9 à 9,2%.

La hausse de l'EBIT s'explique notamment par le fait qu'en 2007, le goodwill de Vogue Trading Video a été amorti pour 3,4 millions d'euros, tandis qu'en 2008, des amortissements complémentaires sur machines ont été enregistrés à hauteur de 2 millions d'euros. De plus, une plus-value de 0,3 million d'euros a été réalisée sur la vente d'un bien immobilier appartenant à Vogue Trading Video.

Le **résultat net du Groupe** atteint 12,6 millions d'euros, contre 7,1 millions d'euros en 2007, soit une hausse de 76,5%. Cette hausse s'explique principalement par une baisse de la pression fiscale en 2008, suite notamment à la liquidation de Vlacom SA.

Le **résultat courant net** a progressé de 38,7%, de 10,6 à 14,6 millions d'euros, tandis que le **cash-flow courant** a augmenté de 28,6%, de 16,0 à 20,5 millions d'euros.



La rotative journal la plus grande du monde, avec une largeur de bande double, a été installée à Roularta, Belgique. Chaque des quatre tours d'impression est équipée d'un sécheur horizontal MEGTEC. La rotative dispose de deux plieuses pour la production séparée de journaux au format quotidien ou tabloïd. *Source MAN Roland.*

### Bilan

Au 31 décembre 2008, les **fonds propres** s'élevaient à 329,3 millions d'euros, contre 296,3 millions d'euros au 31 décembre 2007. Le capital a augmenté en 2008 de 32,3 millions d'euros suite à deux exercices de warrants en janvier et en mai – totalisant 0,3 million d'euros – et à une augmentation de capital de 32 millions d'euros le 16 décembre 2008. Le poste 'actions propres', lequel est défalqué des fonds propres, a augmenté de 4 millions d'euros, suite au rachat d'actions propres destinées au plan d'option conclu fin mars 2008. Les réserves consolidées ont augmenté de 5,8 millions d'euros net, soit le résultat de 2008 (13,8 millions d'euros) moins les dividendes distribués (8,0 millions d'euros). Les réserves de capital ont augmenté de 1,2 million d'euros suite à des rémunérations basées sur actions (share base payments). Les plus-values de réévaluation se sont tassées de 0,9 million d'euros suite à une baisse de la valeur de marché des instruments de couverture de flux de trésorerie. Les participations minoritaires ont baissé de 1,4 million d'euros.

Au 31 décembre 2008, la **dette financière nette** est de 165,4 millions d'euros, soit une baisse de 82,4 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2007. Cette baisse s'explique par celle de la dette financière et par une hausse des fonds disponibles suite notam-

ment à l'augmentation de capital en décembre 2008. On obtient ainsi un **ratio d'endettement** (dette financière nette par rapport aux fonds propres) de 50,2%, contre 83,6% au 31 décembre 2007.

### Investissements (CAPEX)

En 2008, la **nouvelle imprimerie** a été mise en service à Roulers. Les travaux de construction ont été terminés au second semestre 2008.

La rotative heatset Colorman est la plus grande rotative heatset jamais construite. Elle peut imprimer deux magazines de 64 pages ou 128 pages de format tabloïd combinées en full colour heatset sur papier glacé, agrafé en ligne en une seule fois. Cela équivaut à un magazine de 256 pages.

Par ailleurs, deux nouvelles rotatives magazines, l'une de 72 pages, l'autre de 16 pages, tour de vernissage comprise, ont été mises en service.

De nouvelles assembleuses Ferag et Unidrum permettent la finition à l'interne de grands tirages.

En 2008, les investissements ont totalisé 48,2 millions d'euros, dont 5,0 millions d'euros concernent des immobilisations incorporelles (essentiellement des logiciels), 32,0 millions d'euros des immobilisations corporelles (notamment la nouvelle construction à Roulers

pour 10,1 millions d'euros et des nouvelles machines chez Roularta Printing pour 12,1 millions d'euros) et 11,2 millions d'euros des acquisitions (notamment en Allemagne et dans la division Presse Gratuite).

En 2009, seule la rotative 16 pages est comptabilisée. Pour le reste, aucun nouvel investissement n'est prévu à l'imprimerie au cours des prochaines années.



**Krant van West-Vlaanderen:**  
412.000 lecteurs CIM,  
distribution 77.740 exemplaires



**Les magazines d'affaires**

- Trends-Tendances:** 226.000 lecteurs CIM, distribution 43.776 exemplaires
- Cash:** 226.000 lecteurs CIM, distribution 43.776 exemplaires
- Moneytalk:** 300.000 lecteurs, distribution 54.997 exemplaires
- Bizz:** 100.000 lecteurs CIM, distribution 21.220 exemplaires

- Les magazines d'actualité**
- Le Vif/L'Express:** 415.000 lecteurs CIM, distribution 85.777 exemplaires
  - Knack:** 661.000 lecteurs CIM, distribution 126.646 exemplaires
  - Le Vif Weekend:** 280.000 lecteurs CIM, distribution 85.777 exemplaires
  - Knack Weekend:** 514.000 lecteurs CIM, distribution 126.646 exemplaires
  - Focus Vif:** distribution 85.777 exemplaires
  - Focus Knack:** 439.000 lecteurs CIM, distribution 126.646 exemplaires
  - Sport/Foot Magazine:** 420.000 lecteurs CIM, distribution 58.065 exemplaires

**Belgique**

En Belgique, nombre de mesures et d'initiatives ont été prises dès la fin 2008 dans les différentes divisions afin de comprimer les coûts du Groupe.

En ce qui concerne les Médias Imprimés, ces mesures devraient également représenter une économie de 15 millions d'euros, compte tenu de la réalisation à l'interne d'une série de grands ordres d'impression français qui étaient sous-traités auparavant et qui sont désormais, l'un après l'autre, imprimés chez Roularta Printing.

Toutes ces mesures ont été prises afin de compenser le repli des revenus publicitaires qui résulte de la crise économique et financière.

Entre-temps, le marché des lecteurs tient toujours bon en Belgique, ce qui se traduit par des portefeuilles d'abonnements stables.

**Krant van West-Vlaanderen**

La toute première publication de Roularta, le journal hebdomadaire ouest-flamand **KW Krant van West-Vlaanderen**, connaît à présent une seconde jeunesse. Les nouvelles rotatives permettent d'imprimer entièrement en couleur le journal et les milliers de photos tirées de la vie associative locale qui y sont reproduites, ce qui exerce un impact positif sur les ventes au numéro et les abonnements. Le prix au numéro est à présent de 2,50 euros, soit le dou-

ble d'un quotidien, et ce pour un double journal: un journal provincial (identique pour toutes les éditions de la province) et un journal urbain (l'une des 11 éditions avec des titres dont certains sont plus que centenaires: **Brugs Handelsblad**, **Kortrijks Handelsblad**, **Het Wekelijks Nieuws**, **De Zeewacht**, **De Weekbode**).

**Les magazines d'actualité**

A partir de juin 2009, les hebdomadaires **Le Vif/L'Express** et **Knack** paraîtront régulièrement deux fois par semaine. Le Vif/L'Express publiera alors le mardi, Knack le vendredi, une édition supplémentaire, un dossier à conserver, imprimé sur papier de luxe sous couverture vernie. Ainsi, 18 fois par an, Le Vif/L'Express (et Knack) Extra seront consacrés à un thème actuel touchant à l'histoire, à la science, à la santé, à de grands portraits, etc.

Avec **Le Vif Weekend (Knack Weekend)** et **Focus Vif (Focus Knack)**, cette combinaison d'actualité, de lifestyle et de divertissement constitue la meilleure garantie pour un portefeuille d'abonnements stable. Il existe un potentiel de croissance via les groupes-cibles jeunes.

**Sport/Foot Magazine** et **Sport/Voetbalmagazine** ont enregistré d'excellents résultats en 2008. C'est traditionnellement le cas au cours des années paires, lors d'un Championnat d'Europe ou d'un

Championnat du Monde (de foot). Les suppléments et les éditions spéciales 'Formule 1' et 'Cyclisme' contribuent également à l'essor du magazine.

**Les magazines d'affaires**

L'hebdomadaire **Trends-Tendances** intègre désormais le magazine boursier Cash sous forme de cahier central.

Par ailleurs, le mensuel **Moneytalk (F/N)** paraît entre-temps à 75.000 exemplaires puisqu'en plus de faire partie du paquet Trends-Tendances, il est vendu au numéro et par abonnement en 20.000 exemplaires.

La même équipe spécialisée de Cash et Moneytalk assure aussi la couverture de l'actualité boursière sur la chaîne d'affaires Canal Z/Kanaal Z et dans la lettre d'information **L'Initié de la Bourse (Inside Beleggen)**, dont le nombre d'abonnements n'a pas cessé d'augmenter depuis le début de la crise. L'Initié de la Bourse a été en effet le seul média à prévenir le lecteur à temps de la chute des marchés, et son portefeuille type a produit de meilleurs résultats que tous les autres.

Au sein de ce contexte, nombre d'initiatives spéciales sont organisées, comme les Trends Gazelles (les entreprises à croissance rapide se rencontrent lors d'une dizaine d'événements par pro-



Les lettres d'information



Les magazines pour seniors  
Plus Belgique: 469.000 lecteurs, distribution 142.331 exemplaires



Les magazines de niche  
Royals: 197.000 lecteurs CIM, distribution 30.000 exemplaires  
Télépro: 524.000 lecteurs CIM, distribution 143.416 exemplaires  
Gentleman: 150.000 lecteurs, distribution 25.417 exemplaires  
Nest: 625.000 lecteurs CIM, distribution 156.256 exemplaires  
Je vais Construire: 103.000 lecteurs CIM, distribution 14.046 exemplaires  
Grande: 250.000 lecteurs CIM, distribution 28.392 exemplaires  
Equilibre: 50.000 lecteurs, distribution 12.470 exemplaires



Roularta Medica

vince), les rendez-vous lecteurs de Trends-Tendances, le Trends CEO Summit, le Manager de l'Année, la Journée de l'Action, etc.

Le **Trends Top** est la base de données reprenant les chiffres et les noms des cadres et dirigeants des 100.000 plus grandes entreprises de Belgique. Cette information est disponible sur DVD et en ligne. Elle s'accompagne en outre d'un module de géomarketing et d'autres outils qui en font un instrument indispensable pour toute société commerciale. Le Top 30.000 et le Top Construction paraissent sous forme d'annuaires imprimés. Et la base de données Top fournit les données relatives aux Trends Gazelles, au top de l'industrie graphique, du monde IT, etc., éditées par les magazines professionnels de Roularta.

Le mensuel **Bizz** (F/N) s'adresse quant à lui à l'entrepreneur et à l'intrapreneur. Il organise les Bizz Breakfasts, le projet Leaders of Tomorrow, etc.

**Les lettres d'information**  
Le **Fiscologue/Fiscoloog** a encore amélioré son service en proposant à présent une nouvelle version web, de même que **Bilan/Balans** et **TRV** (Tijdschrift voor Rechtspersoon en Vennootschap).

Le service en ligne **chartisteinitie.be** envisage son extension internationale.

**Les magazines pour seniors**  
En joint-venture avec le groupe français Bayard, Roularta poursuit sa croissance sur le marché des publications senior avec **Plus Magazine** en Belgique, aux Pays-Bas et en Allemagne (où le titre d'origine 'Lenz' a été transformé récemment en Plus).

Aux Pays-Bas, tout un business est apparu autour de Plus, comprenant notamment un important salon consacré aux +50 (50%), une régie publicitaire spécialisée (25%), les sites web plus.nl et gezondheidsnet.nl (50%), ainsi que d'autres initiatives connexes telles que les magazines Plus Puzzels (mots croisés), Plus Woman, Plus Tuinieren (jardinage), etc.

En Norvège, le titre Vi over 60 a été vendu avec une plus-value considérable.

En Espagne, l'expansion est mise temporairement en sourdine, compte tenu des circonstances économiques.

**Les magazines de niche**  
Début 2009, le mensuel **Royals** (F/N) a été doté d'une nouvelle mise en pages. Tout comme Point de Vue en France (et en Belgique), il s'agit surtout d'un titre basé sur les revenus du marché des lecteurs. Le potentiel de hausse des revenus par la vente d'espace publicitaire n'en est pas moins bien réel.

L'hebdomadaire **Télépro**, édité lui aussi en partenariat avec Bayard, a également été doté d'une nouvelle mise en pages. Deuxième hebdomadaire de Belgique francophone avec plus de 100.000 abonnés postaux et 50.000 exemplaires en vente libre, il devance de loin le reste du marché. Début 2009, la régie publicitaire de Télépro a été confiée à RMB (RTBF), ce qui dégage de nouvelles possibilités promotionnelles.

Le mensuel de la santé **Equilibre/Bodytalk** a atteint un tirage payant suffisamment important pour générer un résultat positif, bien que le titre ne dispose d'aucun revenu publicitaire.

**Gentleman** (F/N), le 'magazine lifestyle pour les hommes', qui n'était diffusé au départ que par la vente au numéro, est désormais vendu aussi par abonnement. Deux fois par an, une nouvelle publication '**Ladies & Gentleman**' est combinée avec Gentleman.

Le tirage du 'magazine country' **Nest** (F/N) frôle désormais les 200.000 exemplaires. Nest paraît 6 fois par an, mais éditée aussi 2 fois par an Nest Déco/Wonen, 2 fois par an Nest Saveurs/Koken et, une fois par an, Nest Côte et Nest Ardennes.

Le mensuel **Je vais Construire/Ik ga Bouwen** a amélioré structurellement son approche du marché





**Roularta Professional Information**  
ITM: 55.000 lecteurs CIM, distribution 27.364 exemplaires



**GO:**  
magazine,  
annuaire et  
Guide Carrière



— **La Presse Régionale Gratuite**  
De Streekkrant/De Weekkrant: 3.232.000 lecteurs CIM  
De Zondag: 2.076.000 lecteurs CIM  
Steps City Magazine: 1.553.000 lecteurs CIM  
Vlan.be: 1.400.000 visiteurs uniques par mois

en se concentrant sur son activité principale, sur une série d'annuaires et d'événements forts et sur un nouveau site web jevaisconstruire.be dans lequel est intégré maitrebatisseur.be.

Le mensuel **Grande (F/N)** propose désormais systématiquement, aux côtés de l'édition mensuelle ordinaire, des magazines consacrés à des pays particuliers, Grande France, Grande Italie, Grande Espagne, en plus de Grande spécial Citytrips.  
Début 2009, le nouveau site web grande.be compte déjà 110.000 visiteurs uniques par mois.

**Roularta Medica**

Le portefeuille de publications médicales de Roularta a fait peu neuve: Roularta Medica publie l'hebdomadaire **le Généraliste/de Huisarts**, le mensuel **'Tendances pour Spécialistes'**, ainsi que les bimensuels **le Dentiste/de Tandarts** et **le Pharmacien/de Apotheker**. Grâce à leur diffusion par circulation contrôlée, ces titres atteignent toujours l'entièreté du groupe-cible. De toute évidence, ce secteur est moins affecté par la crise économique que les autres.

**Roularta Professional Information**

Les publications BtoB de Roularta souffrent de la crise qui se fait ressentir au niveau de la publicité. **Industrie Technique & Management, Facilities, Nouvel-**

**les Graphiques, M&C Publishing, Texbel** et leurs pendants en néerlandais sont diffusés par circulation contrôlée: tous les lecteurs ont demandé l'abonnement ou sont des abonnés payants par le biais de leur affiliation à une association professionnelle. Les magazines **IT Datanews** et **Business ICT** diversifient leurs activités via le développement de leur site web et l'organisation d'événements et d'awards.

Pour le marché de l'emploi, des sites web spécialisés ont été développés: datanewsjobs.be et ingenieursjobs.be

**GO**

L'équipe de GO se spécialise dans les médias pour starters et étudiants à la veille d'une carrière. Deux fois par an paraît **GO Magazine** (powered by Knack/Le Vif/L'Express), diffusé sur les campus et les salons de l'emploi destinés aux étudiants en fin d'études. Par ailleurs GO édite deux annuaires: **GO Guide des Jeunes Diplômés** et **Le Vif/L'Express/Knack GO Guide Carrière**.

L'équipe de GO a lancé récemment le **GO-module**, un module multi-médias permettant de publier une offre d'emploi via l'imprimé (Le Vif/L'Express/Knack ou Trends-Tendances), l'internet (via des publiereportages dans les e-bulletins de Roularta, via le site emplois vlan.be et les sites spécialisés da-

tanewsjobs.be et ingenieursjobs.be) et la télévision (via un journal déroulant sur Canal Z/Kanaal Z).

**La Presse Régionale Gratuite**

Les publications gratuites de Roularta réalisent toujours de belles performances. Seules les offres d'emploi sont en baisse, mais dans une mesure sensiblement moindre que dans les suppléments emploi des quotidiens. La nouvelle formule du magazine gratuit Steps est une réussite grâce à l'impression couleur sur papier glacé et sa diffusion via le réseau du Zondag. **De Streekkrant** est renforcé par l'intégration d'une série de petits titres repris en 2008, tandis que la croissance du **Zondag** se poursuit.

Outre De Streekkrant (De Weekkrant au Limbourg), diffusé sur grand format chaque semaine via un réseau de 50 éditions hebdomadaires dans toutes les boîtes aux lettres de Flandre, Roularta publie aussi, dans les provinces de Flandre orientale et occidentale, une série de toutes-boîtes sur format tabloïd qui conservent leur titre local traditionnel et qui s'adressent à l'annonceur très local.

Roularta ne publie pas de titres gratuits en français mais collabore avec Rossel pour la régie publicitaire nationale via la joint-venture 50/50 First Media. Récemment, un accord a été conclu avec le CIM (Centre d'Information sur les Médias) concernant la commu-



RNews, avec les sites les plus importants **knack.be**, **levif.be**, **trends.be**, **cash.be**, **datanews.be** etc.

- 2.000.000 visiteurs uniques par mois
- 20.000.000 pages vues par mois

nication des chiffres de vente des publicités nationales et régionales dans les titres toutes-boîtes, de manière à permettre une meilleure estimation de la position de ces médias dans le paysage médiatique global.

Avec le site de petits annonces **vlan.be** (vlanimmob.be, vlnauto.be, vlnjobs.be et vlnshop.be), une autre joint-venture 50/50 entre Rossel et Roularta, le Groupe acquiert progressivement une position dominante sur internet. Ici, le chiffre d'affaires progresse de manière spectaculaire.

### Radio et Télévision

Pour ce qui concerne les activités audiovisuelles, la Vlaamse Media Maatschappij (50% Roularta) a le vent en poupe grâce à une belle programmation et à une hausse d'audience pour **VTM**, à de nouveaux projets pour la seconde chaîne **2BE** et au lancement de la radio **JoeFM** (qui succède à 4FM). La chaîne musicale **JimTV** génère des revenus supplémentaires via **Jim Mobile**, et la station de radio **Q-Music** domine désormais le marché avec une part de plus de 28% du groupe cible des 18-44 ans.

Toutefois, il est impossible aujourd'hui de prévoir l'évolution du marché publicitaire en radio et télévision sur l'exercice 2009. C'est pourquoi, chez VMMA, une restructuration a été effectuée et

un plan d'économie mis en œuvre avec, pour objectif, d'atteindre le même résultat en 2009 qu'en 2008.

En ce qui concerne la chaîne d'affaires **Canal Z**, un partenariat a été conclu avec VMMA sur le plan facilitaire, une mesure qui permet de réduire sensiblement les coûts. Roularta continue d'exploiter Canal Z/Kanaal Z à 100%, tandis que Roularta Media en assure la régie publicitaire. L'audience de la chaîne a progressé en 2008 de 50% suivant la mesure PPM, et les revenus évoluent favorablement grâce à l'augmentation des spots TV et des partenariats pour les programmes connexes dans la sphère des affaires, des finances et du lifestyle.

Par ailleurs, Roularta participe pour 50% dans la Regionale Media Maatschappij (RMM). Cette société exploite les chaînes télé locales **Focus** et **WTV**, ainsi que la maison de production **Picstory**. Grâce à une bonne collaboration avec les autorités locales, provinciales et régionales, ainsi qu'avec les câblo-distributeurs Belgacom et Telenet, cette activité reste saine, même si la régie publicitaire nationale RTVM (dans laquelle Roularta participe aux côtés de Persgroep et de Concentra) est affectée par la morosité qui caractérise aujourd'hui le marché publicitaire.

### Les sites web

Les activités internet en Belgique

ont connu un essor considérable. En janvier 2009, le site couple RNews (qui comprend notamment **levif.be**, **knack.be** et **trends.be**) a dénombré plus de 2 millions de visiteurs uniques avec un profil intéressant et plus de 20 millions de pages vues par mois. **vlan.be**, le site de petites annonces exploité conjointement par Rossel et Roularta, compte plus de 1,4 million de visiteurs uniques et 58,6 millions de pages vues par mois. Depuis juillet 2008, Roularta Media Online en assure la régie publicitaire.

Les activités en ligne représentent plus de 3% du chiffre d'affaires global et Roularta poursuit ses investissements dans ses sites, lesquels seront bientôt accessibles en version mobile.

### 360°

L'approche multimédias est l'un des plus grands atouts de Roularta: médias imprimés, internet et télévision Canal Z sont combinés systématiquement dans les campagnes. Avec l'organisation de séminaires, d'événements, d'awards, d'enquêtes, la production de livres et de magazines pour des tiers, Roularta offre un service 360 degrés complet.



Le groupe L'Etudiant

**L'hebdomadaire L'Express**

**L'Express:** 2.316.000 lecteurs (AEPM 2008),  
distribution 451.344 exemplaires (OJD/DSH 2008)  
**Styles:** 2.316.000 lecteurs (AEPM 07-08),  
distribution 451.344 exemplaires (OJD/DSH 2008 L'Express)



**Le pôle 'Business'**

**L'Expansion:** 793.000 lecteurs (AEPM 2008),  
distribution 161.622 exemplaires (OJD/DSH 2008)  
**Mieux Vivre Votre Argent:** 1.022.000 lecteurs (AEPM 2008),  
distribution 249.918 exemplaires (OJD/DSH 2008)  
**L'Entreprise:** 828.000 lecteurs (AEPM 2008),  
distribution 83.133 exemplaires (OJD/DSH 2008)



**Le pôle 'Décoration'**

**Côté Est:** 510.000 lecteurs (AEPM 2008),  
distribution 53.426 exemplaires (OJD/DSH 2008)  
**Côté Sud:** 1.523.000 lecteurs (AEPM 2008),  
distribution 120.684 exemplaires (OJD/DSH 2008)  
**Côté Ouest:** 1.157.000 lecteurs (AEPM 2008),  
distribution 85.605 exemplaires (OJD/DSH 2008)  
**Maison Magazine:** 1.554.000 lecteurs CIM,  
distribution 135.326 exemplaires (OJD/DSH 2008)  
**Maison Française:** 754.000 lecteurs (AEPM 2008),  
distribution 110.768 exemplaires (OJD/DSH 2008)  
**Idéat:** 450.000 lecteurs, 70.495 exemplaires (OJD/DSH 2008)

**France**

A partir du second semestre 2008, il est apparu clairement que le marché publicitaire subissait un important repli en France. Roularta Media France a su améliorer sa part de marché, mais cela n'a pas suffi à compenser la baisse des revenus publicitaires.

Le Groupe a directement élaboré un plan de réductions des coûts basé sur de nombreuses initiatives visant à fonctionner de manière plus rationnelle. Un plan de restructuration a été mis en œuvre, assorti d'un PSE (Plan de Sauvegarde de l'Emploi) basé sur les départs volontaires. Nombre d'accords d'outsourcing ont été renégociés. Ces mesures d'économie permettront d'alléger la structure des coûts en France de 15 millions d'euros en base annuelle.

Entre-temps, toutes les activités du Groupe ont été rassemblées sur un seul site au 29, rue de Châteaudun à Paris. La régie publicitaire Express Roularta Services s'occupe de la régie de tous les magazines et sites web.

Une nouvelle cellule, 'La fabrique à idées', développe des projets de communication originaux en collaboration avec les rédactions et l'équipe marketing.

Début 2009, L'Express, L'Expansion, L'Entreprise, Mieux Vivre Votre Argent et Point de Vue ont tous fait peau neuve.

**L'hebdomadaire L'Express**

L'hebdomadaire **L'Express** a légèrement progressé en termes de diffusion nette. Il profite d'une poursuite de la croissance des publicités lifestyle via L'Express Styles, que le monde de la publicité découvre de plus en plus comme une formule idéale pour atteindre un grand groupe-cible 'féminin' affichant un profil d'excellente qualité.

**Réussir**, la troisième composante du paquet L'Express, réalisée en partenariat avec Le Figaro, est affectée par le repli du marché de l'emploi.

Entre-temps, les activités internet du Groupe progressent en France, et l'express.fr est, en tant que site coupole, le quatrième site médias en France avec 3,5 millions de visiteurs uniques par mois. Les nombreuses initiatives en ligne des différentes publications éditées dans la sphère business, lifestyle et culturelle assurent ensemble une offre d'actualité aussi variée que complète.

**Le groupe L'Etudiant**

Le groupe **L'Etudiant** affiche lui aussi une croissance grâce à l'organisation de salons et à ses activités internet (premier site dans son domaine, avec plus de 1 million de visiteurs uniques par mois). Dans ce segment, il est clair que les revenus publicitaires se déplacent des médias imprimés vers l'inter-

net. Mais le mensuel L'Etudiant se maintient bien grâce à son portefeuille d'abonnements et sa division livres.

**Le pôle 'Business'**

Les mensuels **L'Expansion** et **L'Entreprise** sont des marques fortes qui développent un nombre croissant d'initiatives spécifiques comme des événements, séminaires, awards, newsletters telles que La Lettre de L'Expansion, Résumés, Le Tableau de Bord, L'Expansion Management Review, etc.

Le mensuel **Mieux Vivre Votre Argent** et la lettre d'information hebdomadaire **La Lettre de la Bourse** tiennent bon sur le marché des lecteurs. MVVA a vu ses revenus publicitaires baisser dans le contexte de la crise financière, mais enregistre pour la première fois des revenus publicitaires via son site web.

**Le pôle 'Décoration'**

Groupe Express-Roularta lance deux nouveaux magazines thématiques au printemps 2009: **Côté cuisines et bains** et **Côté terrasses et jardins**. De cette manière, le groupe 'Côté Maisons' poursuit sa croissance. En 2008, **Côté Paris** a été lancé avec succès pour compléter la gamme des titres existants, **Côté Sud**, **Côté Ouest** et **Côté Est**.

Avec **Côté Maisons**, **Maison Magazine**, **Maison Française** et **Idéat**, le



**Le pôle 'Culture'**

Studio Ciné Live: 1.854.000 lecteurs, distribution 118.965 exemplaires

Classica: 300.000 lecteurs, distribution 33.000 exemplaires

Lire: 576.000 lecteurs (AEPM 2008), distribution 80.750 exemplaires (OJD/DSH 2008)



Les titres allemands pour les seniors, parents et enfants, déco et jardin.

'pôle décoration' de GER domine nettement le marché publicitaire dans le segment des magazines déco de qualité.

Le magazine Idéat, consacré au design, est édité en partenariat avec Laurent Blanc et a battu en 2008 tous les records, tant en termes de revenus publicitaires (+60%) qu'en termes de ventes (+20%), prenant le contre-pied magistral de l'ensemble du marché français.

**Le pôle 'Culture'**

Début 2009, deux fusions ont été réalisées.

Studio/Ciné Live est le nouveau titre du magazine issu de la fusion entre Studio et Ciné Live. Il est d'emblée le magazine par excellen-

ce du monde du cinéma, avec une diffusion nette de 120.000 exemplaires après quelques numéros.

Pour le monde de la musique, un partenariat a été conclu avec Les Echos (49%) en vue de l'édition commune de **Classica**, qui intègre l'ancien titre Le Monde de la Musique.

Grâce à une approche commune du marché publicitaire avec Radio Classique (Groupe Les Echos), ce titre affiche toujours une évolution positive en termes publicitaires et la combinaison des deux portefeuilles d'abonnements représente une base solide pour l'évolution future du titre.

**Lire**, le mensuel consacré à la lit-

térature, contribue également au succès global de ce pôle culturel.

**Studio Presse**

Le groupe Studio Presse regroupe plusieurs magazines de niche consacrés à la musique et à la sphère audio-vidéo-hifi. Ces titres apparaissent quelque peu décalés par rapport aux autres titres du Groupe, mais compte tenu des circonstances économiques, Roularta assure leur continuité après une réorganisation en profondeur.

**Point de Vue**

L'hebdomadaire **Point de Vue** a été désigné en 2008 magazine people de l'année. Unique dans sa catégorie, il se distingue très nettement par son approche de très haute qualité.

**Allemagne**

Au printemps 2008, Bayard et Roularta ont repris les activités magazine du groupe Weltbild par le biais d'une joint-venture 50/50.

Désormais, ils n'éditionnent plus uniquement le magazine pour seniors **Plus Magazine** et son pendant féminin **Frau im Leben**, mais ils sont aussi actifs dans toute une série de nouveaux pôles.

Le pôle 'jardin et décoration' comprend le magazine déco **Living & More** et les deux magazines de

jardinage **Grün** et **Gärtnern leicht gemacht**. Ces titres sont édités en joint-venture avec OZ Verlag (50%). Le matériel de ces publications permet le développement de nouvelles initiatives en français et en néerlandais.

Sailer Verlag réalise au total 9 publications pour et sur les enfants: le trimestriel **Schule + Familie** et les mensuels **G/Geschichte**, **Hoppla**, **Olli und Mollie**, **Benni und Teddy**, **Bimbo**, **Stafette**, **Tierfreund** et **I love English**.

Le pôle 'magazines pour les parents' s'occupe de l'édition du mensuel **Leben und Erziehen** et des magazines **Schwangerschaft und Geburt**, **Kinder richtig fördern**, **Babys lernen schlafen**, **Gesundheit**, **Mein Kind** et **Gesund Essen**.

Ces nouvelles activités représentent un chiffre d'affaires total de 20 millions d'euros, généré principalement par le marché des lecteurs. La diffusion payée s'élève à quelque 1,6 million d'exemplaires.

## Roularta: innovateur technologique

par Erwin Danis, directeur premedia

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 technologique de taille. Roularta Media Group attache effectivement 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 le domaine de la presse écrite par exemple, Roularta Media Group est à l'origine de divers standards belges et internationaux qui décrivent la méthode pour la préparation de l'impression de données numériques et pour l'échange électronique des instructions qui les accompagnent. Dans l'environnement prépresse, de tels standards sont d'une importance fondamentale étant donné que, du fait des progrès technologiques, la fabrication des plaques analogiques avec film a progressivement été remplacée par des flux de travail entièrement numériques. La standardisation extrême est essentielle pour garantir un contrôle efficace de la qualité dans ces workflows numériques. Comme l'illustrent entre autres les réalisations suivantes, Roularta Media Group joue un rôle de pionnier à cet égard:

En tant que membre fondateur de Medibel+, l'organisation qui chapeaute le secteur belge de la publicité ([www.medibelplus.be](http://www.medibelplus.be)), Roularta Media Group a été, il y a quelques années, à l'origine de la **percée du format de fichier PDF dans le monde publicitaire belge** en tant que standard pour la livraison d'annonces numériques aux magazines et aux journaux. Le format PDF est recommandé dans le flux de production graphique, car il est indépendant du fabricant et offre d'importants avantages techniques par rapport aux autres formats de fichiers. C'est en février 2001 qu'ont été lancées les premières normes PDF de Medibel+, qui décrivent les spécifications auxquelles doivent répondre les fichiers PDF pour faciliter le traitement prépresse. Celles-ci étaient basées sur les résultats d'un projet d'étude mené par

Roularta Media Group, qui a testé les différents logiciels visant le contrôle de la qualité des fichiers PDF et a défini des procédures recommandées pour la création, le contrôle et la correction éventuelle des fichiers PDF livrés. Par le biais d'un encadrement personnalisé et approfondi de ses annonceurs, Roularta Media Group a en outre largement contribué à faire connaître le format PDF à un public plus large. Les standards PDF de Medibel+ sont actualisés régulièrement. Roularta Media Group continue d'ailleurs à jouer un rôle de pionnier au sein de Medibel+: Erwin Danis (Directeur Premedia de RMG) est le président actuel de l'organisation.

Sous l'impulsion de Roularta Media Group, Medibel+ a participé à la création du **Ghent PDF Workgroup** (GWG, [www.gwg.org](http://www.gwg.org)) en 2002. Celui-ci est, dans l'intervalle, devenu une organisation internationale d'associations du secteur graphique et de fournisseurs européens et américains qui se sont, tout comme Medibel+, fixé comme objectif de stimuler la collaboration numérique dans le flux de production PDF en élaborant et en diffusant des spécifications et procédures pratiques. Le GWG a entre autres développé des standards PDF internationaux pour différents procédés d'impression. Ces standards sont basés sur la norme ISO PDF/X-1a, mais imposent des exigences plus strictes sur le plan de la qualité. C'est la raison pour laquelle on les appelle les normes PDF/X Plus, qui correspondent par ailleurs aux standards PDF de Medibel+. Roularta Media Group continue également à prendre ses responsabilités au sein du groupement international qu'est le GWG, et le Groupe est représenté au sein de la direction par Erwin Danis (président général).

Un sujet très actuel est la contribution de Roularta Media Group au **développement de la méthode AdTicket pour la numérisation du workflow des commandes** entre les centrales médiatiques, les agences créatives qui réalisent les annonces, et les éditeurs/imprimeurs. Les AdTickets permettent d'incorporer dans le fichier PDF proprement dit, sous la forme de métadonnées, des informations relatives à une annonce spécifique li-

vrée au format PDF. De cette manière, ces informations supplémentaires ne doivent pas être envoyées séparément par fax et le client a en outre la garantie que ces informations resteront, dans le workflow de production, indissociablement liées au contenu du fichier PDF. Roularta Media Group et Medibel+ ont lancé le premier AdTicket en avril 2005. Pour le moment, plus de 300 agences de publicité en Belgique font déjà usage de cette possibilité. Sur son site Internet, Roularta Media Group dispose d'ailleurs d'un formulaire électronique qui permet d'ajouter directement les métadonnées souhaitées lors du chargement d'annonces au format PDF.

Le GWG a également introduit un AdTicket. Il s'agit d'une reprise de l'AdTicket Medibel+ existant, qui est en outre entièrement compatible avec le standard AdsML, surtout populaire à l'étranger. L'internationalisation de l'AdTicket Medibel+ est très intéressante étant donné qu'elle permet aux agences de publicité belges qui l'utilisent de livrer désormais leurs fichiers selon le même standard à des éditeurs étrangers. Une fois de plus, Roularta Media Group montre par ce projet sa force d'innovation technique et prouve que les méthodes de travail qu'elle met au point sont suivies même à l'étranger.

En outre Roularta Media Group a, en collaboration avec Medibel+, lancé **la première norme belge pour la livraison de matériel photographique numérique**. Le but de cette norme est de garantir une qualité de base satisfaisante et standardisée pour les images fournies sous forme numérique en vue de leur publication dans des magazines ou des journaux. Cette norme donne pour la première fois des instructions claires aux photographes numériques et leur évite de devoir réaliser eux-mêmes des manipulations d'images en vue d'obtenir un résultat optimal à l'impression. Des normes ont été définies pour la 'Photographie d'actualité' et pour les 'Shootings'. Cette norme a aussi été reprise par GWG et est ainsi promue mondialement.

Roularta Media Group est fortement engagée dans divers projets de recherche et de standardisation en vue de l'optimisation du processus de rotation offset. En col-

laboration avec des partenaires étrangers réunis au sein de la sous-commission Color Management du GWG, Roularta Media Group œuvre notamment au développement de profils de couleur ICC standardisés selon les normes ISO pour l'impression rotative offset.

En 2007, Roularta Publishing, l'entreprise prémédias de Roularta Media Group, comptait parmi les cinq finalistes du prix du 'Best Innovator 2007'. Ce concours prestigieux est organisé chaque année par le bureau de conseil AT Kearney dans dix pays européens. Roularta Publishing a été nommée en raison de sa capacité d'innovation permanente en matière de développement et d'implémentation de méthodes de travail normalisées destinées à préparer des fichiers numériques en vue de leur impression. Ces méthodes de travail permettent non seulement d'améliorer les performances internes, mais elles sont en outre souvent profitables à l'industrie graphique dans son ensemble.

### MEMBRES DU GHENT PDF WORKGROUP

#### Organisations du secteur graphique :

AIDO (Espagne), BPIF (Royaume-Uni), BVDM (Allemagne), CMBO (Pays-Bas), DDPFF (Danemark), Digital AdLab (Royaume-Uni), ERA (Allemagne), Febelgra (Belgique), FESPA (Royaume-Uni), FTA (Etats-Unis), IdeAlliance (Etats-Unis), IDP Group (Pays-Bas), IPA (Etats-Unis), Madrid Graphic Arts Cluster (Espagne), Medibel+ (Belgique), Nederlands Uitgeversverbond (Pays-Bas), PDFX-ready (Suisse), PPA (Royaume-Uni), SICO GIF (France), TAGA Italia (Italie), Unic (France), VFG (Autriche), VIGC (Belgique), VSD (Suisse).

#### Fournisseurs:

Adobe Systems Incorporated, Adstream, Agfa, Caldas, CGS, Dalim, Enfocus Software, EskoArtwork, Global Graphics, GMG, Heidelberg, ICS, Kodak, OneVision, Quark, Screen Europe, Specle.

## Chiffres-clés consolidés

COMPTE DE RÉSULTATS	2005	2006	2007	2008	Evolution
Chiffre d'affaires	497.681	609.231	766.824	781.605	+1,9%
Cash-flow opérationnel (EBITDA) (1)	56.034	72.466	79.831	67.126	-15,9%
Résultat opérationnel (EBIT)	38.553	51.089	49.563	32.714	-34,0%
Charges financières nettes	-1.342	-1.993	-13.533	-14.323	+5,8%
Résultat opérationnel après charges financières nettes	37.211	49.096	36.030	18.391	-49,0%
Impôts sur le résultat	-14.882	-23.645	-19.973	-5.626	-71,8%
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	3	-12	-10	-101	
Résultat net des entreprises consolidées	22.332	25.439	16.047	12.664	-21,1%
Intérêts minoritaires	-139	-653	-108	1.091	
Résultat net du Groupe	22.193	24.786	15.939	13.755	-13,7%
Résultat net du Groupe - marge	4,5%	4,1%	2,1%	1,8%	
EBITDA	56.034	72.466	79.831	67.126	-15,9%
EBITDA - marge	11,4%	11,9%	10,4%	8,6%	
EBIT	38.553	51.089	49.563	32.714	-34,0%
EBIT - marge	7,8%	8,4%	6,5%	4,2%	
Résultat courant net (2)	22.331	31.007	23.145	20.033	-13,4%
Cash-flow courant (3)	39.674	50.053	47.095	49.788	+5,7%

BILAN	2005	2006	2007	2008	Evolution
Actifs non courants	274.242	659.205	687.076	701.401	+2,1%
Actifs courants	236.810	326.329	321.890	382.422	+18,8%
Total du bilan	511.052	985.534	1.008.966	1.083.823	+7,4%
Capitaux propres - part du Groupe	215.616	284.839	283.675	318.071	+12,1%
Capitaux propres - intérêts minoritaires	13.297	12.863	12.600	11.249	-10,7%
Passifs	282.139	687.832	712.691	754.503	+5,9%
Liquidité (4)	1,1	0,8	1,0	1,1	+10,0%
Solvabilité (5)	44,8%	30,2%	29,4%	30,4%	+3,4%
Dette financière nette	39.985	221.415	247.745	165.389	-33,2%
Gearing (6)	17,5%	74,4%	83,6%	50,2%	-40,0%
Rendement des fonds propres (7)	10,3%	8,7%	5,6%	4,3%	-23,2%

(1) EBITDA = EBIT + amortissements, dépréciations et provisions.

(2) Résultat courant net = résultat net du Groupe + réductions de valeur exceptionnelles + frais de restructuration nets d'impôts.

(3) Cash-flow courant = résultat courant net + amortissements sur immobilisations (in)corporelles, dépréciations et provisions.

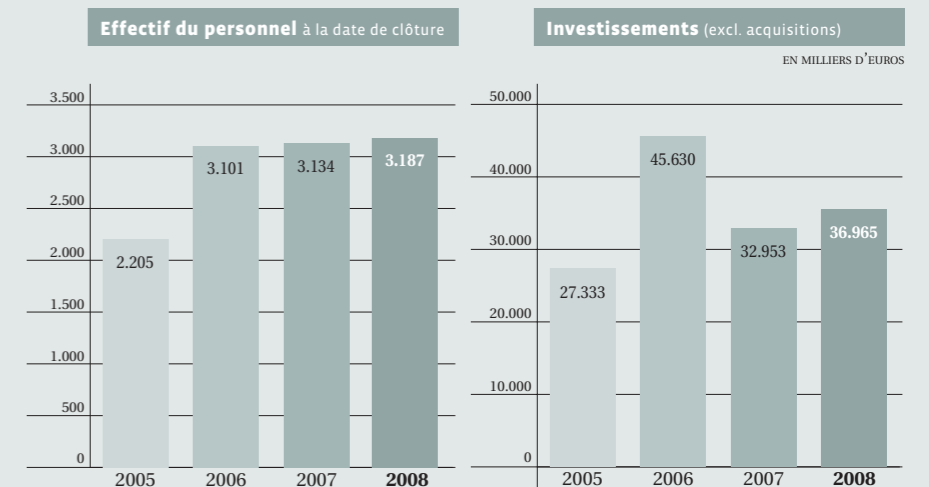
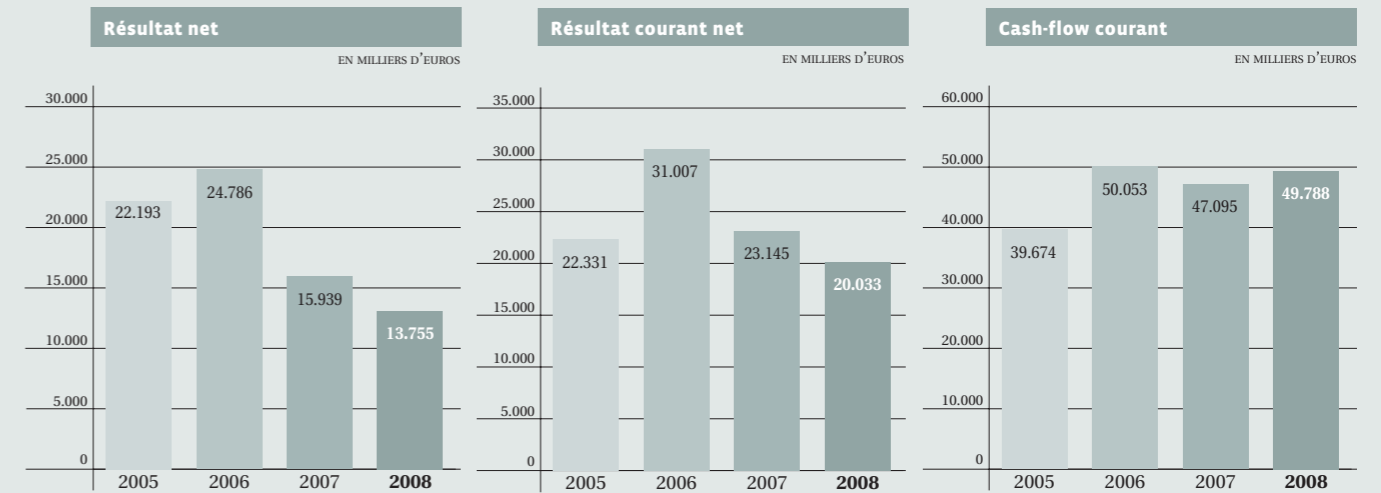
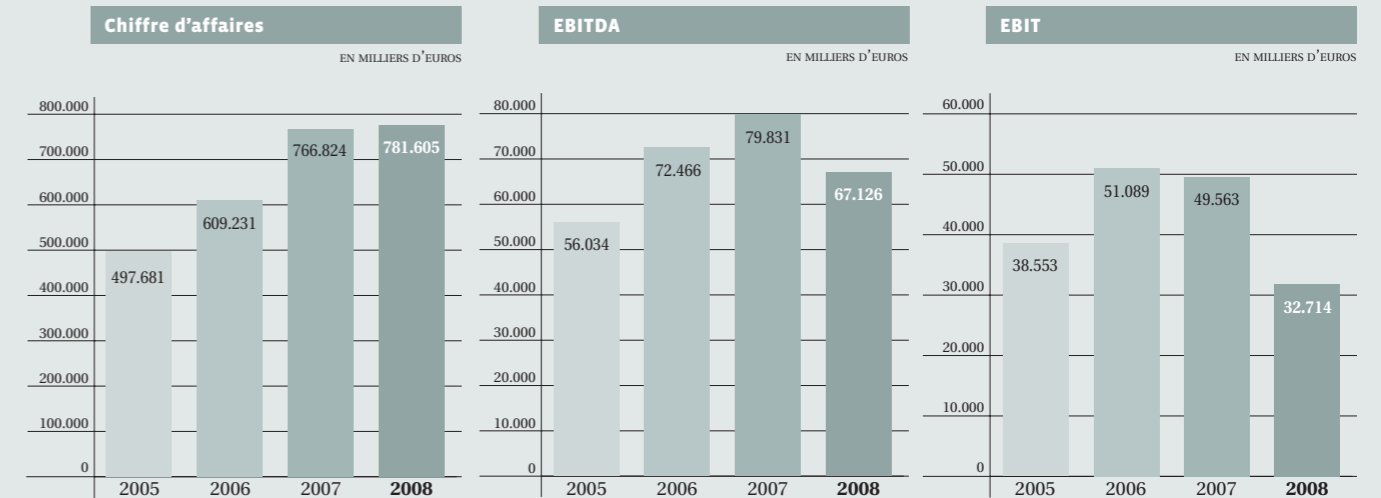
(4) Liquidité = actifs courants / passifs courants.

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

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

(7) Rendement des fonds propres = résultat net du Groupe / capitaux propres (part du Groupe).

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.



### Chiffres-clés par division

	MÉDIAS IMPRIMÉS					MÉDIAS AUDIOVISUELS				
	2005	2006	2007	2008	Evolution	2005	2006	2007	2008	Evolution
<b>Chiffre d'affaires</b>	339.391	437.218	592.653	610.177	+3,0%	165.611	179.825	181.310	179.178	-1,2%
<b>Cash-flow opérationnel (EBITDA)</b>	41.663	53.027	54.746	42.774	-21,9%	14.371	19.440	25.085	24.352	-2,9%
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	30.425	38.643	33.294	16.272	-51,1%	8.128	12.446	16.269	16.442	+1,1%
Charges financières nettes	-859	-1.482	-13.041	-13.753	+5,5%	-483	-511	-492	-570	+15,9%
<b>Résultat opérationnel après charges financières nettes</b>	29.566	37.161	20.253	2.519	-87,6%	7.645	11.935	15.777	15.872	+0,6%
Impôts sur le résultat	-12.087	-18.836	-10.783	-1.429	-86,7%	-2.795	-4.809	-9.190	-4.197	-54,3%
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	8	-12	-10	-101		-5				
<b>Résultat net des entreprises consolidées</b>	17.487	18.313	9.460	989	-89,5%	4.845	7.126	6.587	11.675	+77,2%
Intérêts minoritaires	-413	-888	-662	161	-124,3%	274	235	554	930	-67,9%
<b>Résultat net du Groupe</b>	17.074	17.425	8.798	1.150	-86,9%	5.119	7.361	7.141	12.605	+76,5%
<b>Résultat net du Groupe - marge</b>	5,0%	4,0%	1,5%	0,2%		3,1%	4,1%	3,9%	7,0%	
EBITDA	41.663	53.027	54.746	42.774	-21,9%	14.371	19.440	25.085	24.352	-2,9%
EBITDA - marge	12,3%	12,1%	9,2%	7,0%		8,7%	10,8%	13,8%	13,6%	
EBIT	30.425	38.643	33.294	16.272	-51,1%	8.128	12.446	16.269	16.442	+1,1%
EBIT - marge	9,0%	8,8%	5,6%	2,7%		4,9%	6,9%	9,0%	9,2%	
<b>Résultat courant net</b>	17.212	22.491	12.593	5.394	-57,2%	5.119	8.516	10.552	14.639	+38,7%
<b>Cash-flow courant</b>	28.312	34.544	31.138	29.273	-6,0%	11.362	15.510	15.957	20.515	+28,6%

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

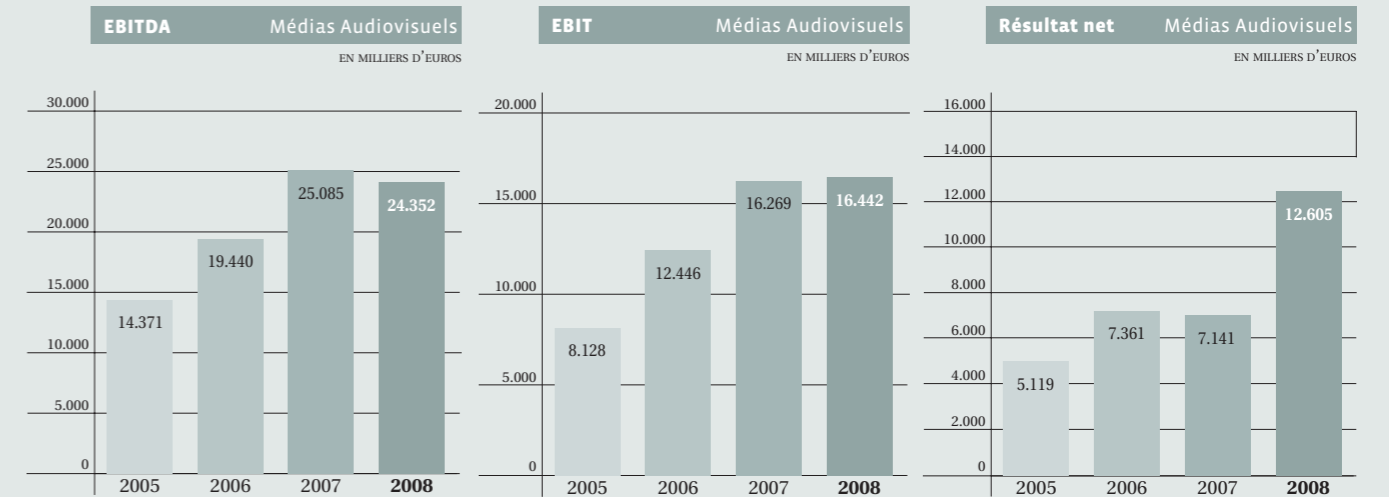
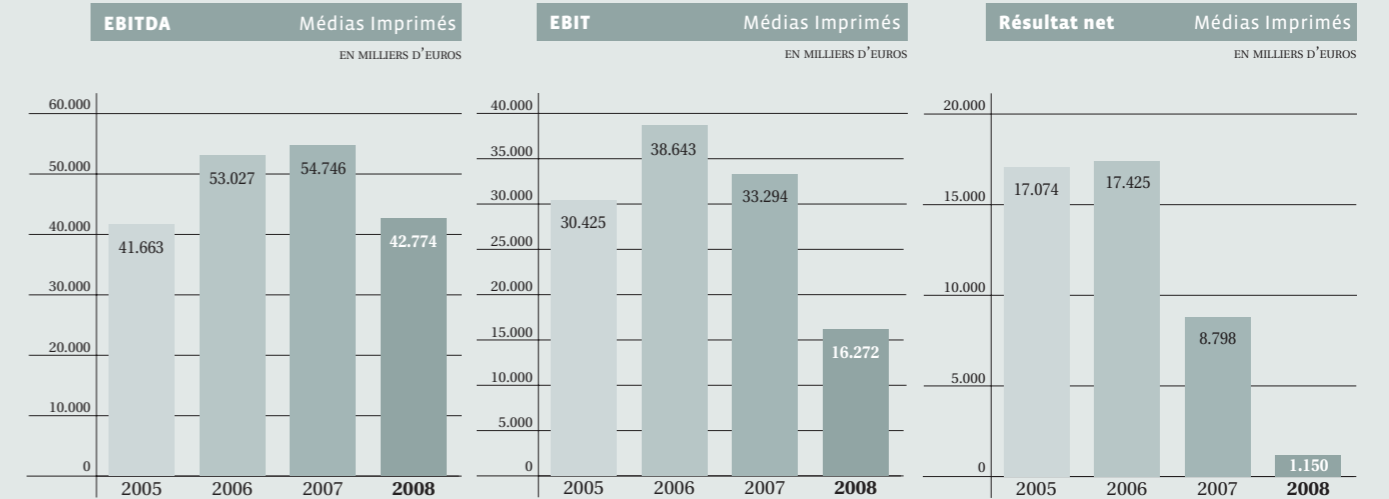
### Chiffres clés par action (1)

DESCRIPTION	en euro	2005	2006	2007	2008
Capitaux propres - part du Groupe		22,26	26,70	26,51	29,85
EBITDA		5,78	6,79	7,46	6,30
EBIT		3,98	4,79	4,63	3,07
Résultat net du Groupe		2,29	2,32	1,49	1,29
Résultat net du Groupe après dilution		2,25	2,30	1,47	1,29
Résultat courant net		2,31	2,91	2,16	1,88
Cash-flow courant		4,10	4,69	4,40	4,67
Dividende brut		0,75	0,75	0,75	0,00
<b>Cours/bénéfice (P/E) (2)</b>		<b>22,62</b>	<b>20,59</b>	<b>22,66</b>	<b>6,65</b>
<b>Cours/cash-flow (P/CF) (3)</b>		<b>12,73</b>	<b>12,76</b>	<b>11,14</b>	<b>2,68</b>
Nombre d'actions au 31/12		9.956.961	11.005.485	11.037.050	13.131.940
Nombre moyen pondéré d'actions		9.687.603	10.667.825	10.699.646	10.654.787
Nombre moyen pondéré d'actions après dilution		9.881.386	10.797.661	10.825.112	10.686.099
Cours maximal		61,95	59,90	68,82	52,00
Cours fin décembre		52,15	59,85	49,02	12,51
Capitalisation boursière en millions d'euros au 31/12		519,26	658,68	541,04	164,28
Volume annuel en millions d'euros		119,59	134,90	101,25	43,19
Volume annuel en nombre		2.349.284	2.519.919	1.640.467	1.499.835

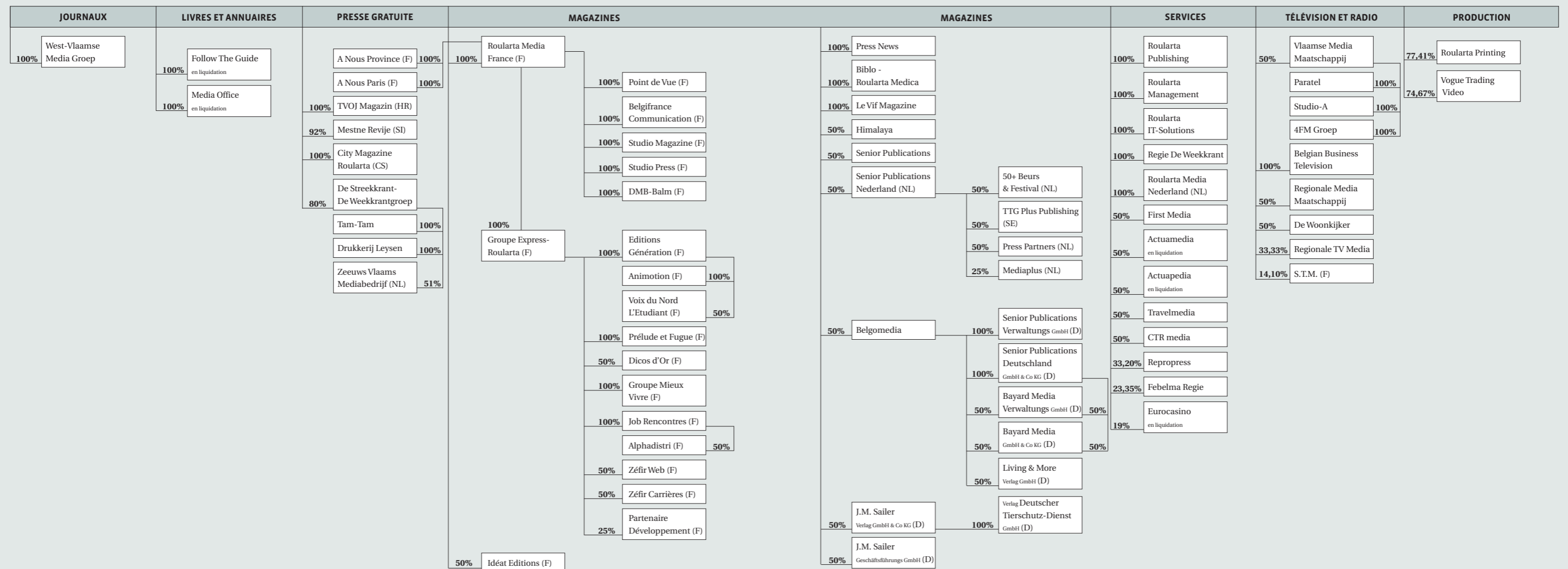
(1) A base du nombre moyen pondéré d'actions en circulation

(2) Bénéfice = résultat courant net

(3) Cash-flow = cash-flow courant



Structure de Roularta Media Group au 31 décembre 2008





**Conseil d'administration**

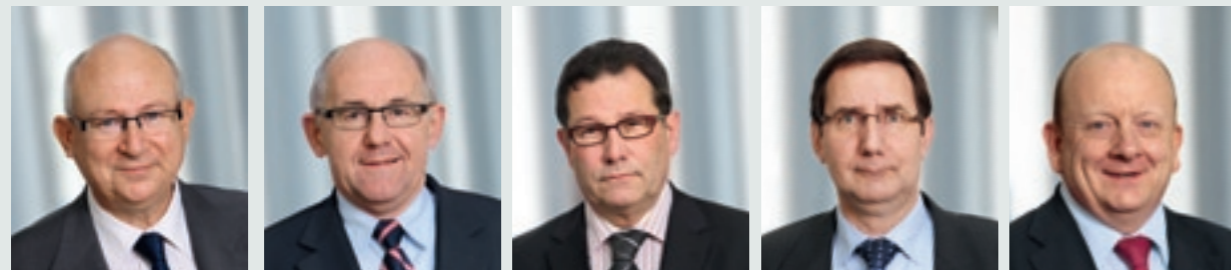


Baron Hugo Vandamme    Rik De Nolf    Leo Claey    Lieve Claey    Caroline De Nolf

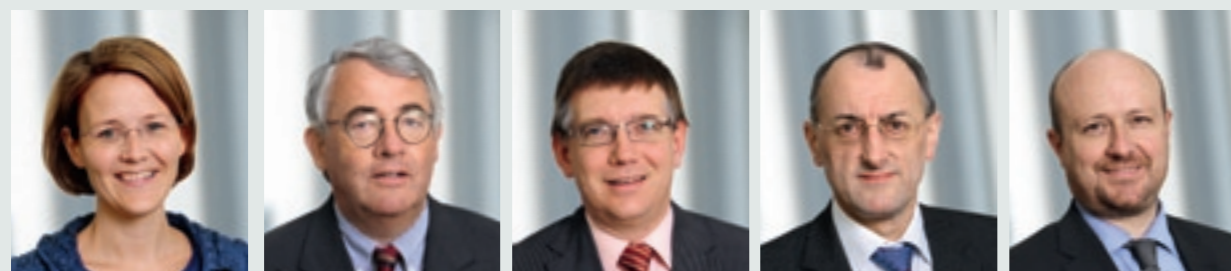


Iwan Bekaert    Jean Pierre Dejaeghere    Clement De Meersman    Dirk Meeus

**Management team**



Rik De Nolf    Eddy Brouckaert    Jo Bruneel    Jan Cattrysse    Erwin Danis



Katrien De Nolf    Hugues De Waele    Hans Maertens    William Metsu    Jan Staelens



Michel Tubbax    Carlos Van den Bossche

**Conseil d'administration**

**Baron Hugo Vandamme**  
Représentant permanent de HRV SA  
Eden Roc, Fairybankhelling  
8670 Oostduinkerke  
Administrateur indépendant  
Président (2009)

**Rik De Nolf**  
Représentant permanent de De Publigraaf SA  
Kasteeldreef 1, 8890 Moorslede  
Administrateur délégué (2010)

**Leo Claey**  
Représentant permanent de De Meiboom SA  
Meiboomlaan 110, 8800 Roeselare  
Administrateur non exécutif  
Vice-président (2010)

**Lieve Claey**  
Représentant permanent de Fraka-Wilo SA  
Kasteelhoekstraat 1, 8800 Roeselare  
Administrateur exécutif (2012)

**Caroline De Nolf**  
Représentant permanent de Verana SA  
Meiboomlaan 110, 8800 Roeselare  
Administrateur non exécutif (2012)

**Iwan Bekaert**  
Ph. de Denterghemlaan 32, 9831 St.-Martens-Latem  
Administrateur non exécutif (2009)

**Jean Pierre Dejaeghere**  
Oude Iepersestraat 43, 8870 Izegem  
Administrateur exécutif (2012)

**Clement De Meersman**  
Représentant permanent de  
Clement De Meersman SPRL  
Leffingestraat 17, 8000 Brugge  
Administrateur indépendant (2009)

**Dirk Meeus**  
Sint-Christinastraat 17, 9200 Dendermonde  
Administrateur indépendant (2009)

**Management team**

<b>Rik De Nolf</b>	Président
<b>Eddy Brouckaert</b>	Directeur journaux
<b>Jo Bruneel</b>	Directeur presse gratuite
<b>Jan Cattrysse</b>	Directeur administratif
<b>Erwin Danis</b>	Directeur prémedia
<b>Katrien De Nolf</b>	Directeur ressources humaines
<b>Hugues De Waele</b>	Directeur médias étrangers
<b>Hans Maertens</b>	Directeur magazines
<b>William Metsu</b>	Directeur imprimerie
<b>Jan Staelens</b>	Directeur financier
<b>Michel Tubbax</b>	Directeur régie publicitaire nationale
<b>Carlos Van den Bossche</b>	Directeur IT

**Comité d'audit**

**Clement De Meersman** Président  
**Leo Claey**  
**Dirk Meeus**

**Comité de nomination  
et de rémunération**

**Baron Hugo Vandamme** Président  
**Rik De Nolf**  
**Leo Claey**  
**Dirk Meeus**



## Environnement, prévention et bien-être

### ■ ENVIRONNEMENT

En 2008 aussi, Roularta Media Group a consenti des investissements considérables afin de mettre en place une production respectueuse de l'environnement et à faible consommation d'énergie. A cet égard, le fait de satisfaire à toutes les normes environnementales prévues par la loi constitue un minimum absolu.

Grâce aux investissements et réalisations récents, 60% environ du refroidissement nécessaire est toujours généré sans qu'il faille recourir à une réfrigération à compression très coûteuse. Outre cette économie d'énergie très considérable, il y a aussi un avantage non négligeable en termes de quantités d'eau de refroidissement nécessaires.

L'entreprise est soucieuse d'élaborer et d'affiner ce concept énergétique plus avant. C'est ainsi qu'en 2008, les mesures préparatoires ont été prises afin d'utiliser l'**eau de pluie** pour bon nombre d'applications, notamment pour certains blocs sanitaires, mais surtout comme eau de supplément pour les installations de la tour de refroidissement. Un dispositif de traitement de l'eau adéquat a été prévu à cette fin. Le choix de la toiture était important également en vue de la récupération de l'eau de pluie. Le choix actuel du matériau (TPO) est relativement coûteux, mais moins polluant comparé p.ex. au bitume, de sorte que le surcoût peut être regagné à terme.

Le système de récupération de l'eau de pluie est axé sur le bassin tampon de 300 m³ dans lequel aboutissent plus de 9.000 m² de toiture. L'utilisation de l'eau de ville s'en trouvera bien entendu sensiblement diminuée. La conductibilité de l'eau de pluie est en outre inférieure à celle de l'eau de ville, ce qui permettra également de réduire les déversements. On prévoit que pour plus de la moitié du temps, l'imprimerie pourra tourner sur l'eau de pluie, ce qui représente une économie de quelque 25.000 litres d'eau par jour.

Entre-temps, le nouveau 'système d'eau' pour les rotatives et périphériques est opérationnel. Grâce au montage d'adoucisseurs duplex, d'une installation à 'osmose inversée', de réservoirs tampons et d'un système de commande sur mesure, nous réalisons ici aussi une économie très considérable.

Depuis le début de 2008, le **dispositif de postcombustion** supplémentaire est en service. La chaleur est récupérée et utilisée intégralement pour le chauffage des bâtiments. Grâce à ce système, une autre source de chaleur n'est quasiment plus nécessaire. Dès que la température extérieure augmente, cette énergie de postcombustion est utilisée en outre à des fins de réfrigération grâce à la machine de réfrigération à absorption.

En vue de poursuivre l'optimalisation de la politique énergétique interne, Roularta a signé, fin 2006, le **Contrat d'Audit 'Energie' des autorités flamandes**. Les entreprises qui adhèrent à ce Contrat s'engagent à déposer un plan en matière d'énergie auprès du bureau de vérification et à mettre en œuvre, dans un délai de quatre ans, les mesures proposées dans ce plan. Par ailleurs, elles doivent faire rapport chaque année à cette instance de contrôle concernant notamment les mesures prévues/mises en œuvre et les émissions de CO<sub>2</sub> évitées. Les mesures présentées pour 2008 ont également été réalisées de manière plus que satisfaisante. Le bureau de vérification contrôle et conseille en permanence les entreprises en vue d'une gestion environnementale et énergétique la plus efficace possible.

A présent que le **projet de construction** sur le site de Roulers est presque terminé, on peut s'attarder aux principales MTD (meilleures techniques disponibles) et/ou mesures respectueuses de l'énergie/l'environnement:

- chauffage du hall de production à l'aide de chaleur récupérée des dispositifs de postcombustion;
- parois en béton cellulaire de 15 cm afin de limiter les pertes de chaleur et les nuisances sonores;
- isolation de toiture de 12 cm et coupoles en verre antibruit de 2,65 cm d'épaisseur;
- lanterneaux dans le toit (coûteux en raison des exigences spécifiques en matière d'isolation sonore, mais économie sensible en termes de coût d'éclairage);
- éclairage à variation automatique dans le hall (économie d'énergie);
- isolation sonore du nouveau bâtiment de production: au moins 38 dB (même 45 dB pour le nouveau local de la presse à balle);
- coulisses sonores sous les valves d'aération du toit et armoires sonores

- autour de l'aspiration et des compresseurs;
- mesures antibruit supplémentaires pour le dispositif de postcombustion et la tour de refroidissement;
- talus antibruit d'au moins 3 mètres de haut le long du nouveau chemin interne;
- mesures visant à réduire la vitesse sur le terrain de l'entreprise et modification du sens de circulation en fonction de l'heure;
- portails à fermeture automatique sur les quais de chargement afin de limiter les pertes de chaleur;
- toiture blanche réfléchissant la chaleur en été et rendant inutile tout refroidissement supplémentaire;
- production d'air comprimé réglée par un variateur de fréquence (rendement optimal);
- presses entièrement servocommandées (pertes mécaniques minimales);
- utilisation générale de moteurs à faible consommation d'énergie (label énergétique A);
- installation de VSD (Variable Speed Drives) sur les ventilateurs d'air pulsé (-20% de la consommation d'électricité);
- machine de refroidissement VSD centrifuge à haut rendement, opérationnelle dans des conditions énergétiques optimales;
- installation d'un réseau de refroidissement distinct 12°C - 27°C (investissement € 100.000, délai de récupération environ 3 ans);
- piste étanche aux liquides avec séparateur d'hydrocarbures pour la collecte des liquides renversés accidentellement;
- encuvement pour l'entreposage des produits chimiques et local RGPT/Vla-rem distinct destiné aux liquides inflammables.

Le projet de construction est une prouesse sur le plan écologique: quelque 10% de l'investissement total a été consacré à des éco-investissements.

### ■ PRÉVENTION & BIEN-ÊTRE

En matière de prévention et de bien-être, Roularta Media Group a focalisé son attention en 2008 sur un large éventail d'aspects et de domaines. Quelques projets/points d'attention notables:

#### Implémentation de la législation 'charge psychosociale'

Dans le cadre de la législation relative à la prévention de la charge psychosociale occasionnée par le travail, parmi lesquels la violence et le harcèlement (notamment sexuel) au travail, l'employeur doit identifier les situations qui, dans son entreprise, peuvent occasionner une charge psychosociale.

En concertation avec le service de prévention externe, la société a opté pour la technique McMe pour interroger, sous forme d'enquête de satisfaction, tous les collaborateurs quant à la charge psychosociale occasionnée par le travail.

Les résultats de cette enquête et la suite qui y sera donnée suivront en 2009.

#### Administration de la sécurité des sites autres que Roulers

Le législateur impose aux entreprises des obligations strictes en matière de gestion des risques et de l'administration de la prévention y afférente. C'est ainsi que pour toute machine ou installation, un rapport de mise en service doit être établi lors de la première mise en service. En 2008, le service prévention s'est focalisé sur l'administration des appareils pour les sites de Zellik et Evere. A l'aide d'une check-list générale et de la technique d'analyse Kinney, la conformité des appareils actuellement en service a été vérifiée.

#### Prévention flotte

Les risques que rencontrent les salariés sur le chemin du travail relèvent également de la compétence de l'employeur. Souvent, toutefois, la prévention des accidents de la route est un terrain trop méconnu. Généralement, on part du principe qu'il est très difficile de maîtriser ces risques. En 2008, une attention soutenue a été accordée chez RMG au 'travail préparatoire'. Concrètement, des chiffres et des informations diverses ont été rassemblés afin de mettre sur pied une campagne de prévention ciblée. En première instance, il convient en effet d'améliorer la prise de conscience chez les salariés afin d'agir sur le comportement au volant.

#### Mise à jour des fiches poste de travail

Compte tenu de l'évolution de l'entreprise et du secteur graphique en général, une mise à jour des fonctions poste de travail nous a semblé s'imposer. Les postes de travail existants et les risques respectifs ont été examinés et leur lien avec la surveillance médicale du travail a été évalué. Ainsi, certaines fonctions ont évolué vers des fonctions avec écrans. Dans certains cas, le profil de risque a changé également. En 2008, par fonction, une analyse a été réalisée des risques possibles. Cette étude a aussi permis, en concertation avec le médecin du travail, de déterminer la fréquence idéale et le contenu de l'examen médical.

#### Accueil des nouveaux collaborateurs et Parrainage

L'AR du 25 avril 2007 (MB du 10 mai 2007) oblige l'employeur d'organiser l'accueil de chaque salarié débutant. Par ailleurs, un collègue expérimenté doit, de préférence, être désigné pour accompagner le nouveau collaborateur à titre de parrain ou marraine. L'objectif consiste à expliquer notamment les prescriptions en matière de sécurité aux nouveaux salariés. Cet accompagnement doit aussi être formalisé dans un document et signé notamment par la personne chargée de l'organisation de l'accueil. Ce document doit démontrer que les informations et instructions nécessaires ont été fournies.

En 2008, une politique en la matière, comprenant accords pratiques et actions ciblées, a été mise au point. Parallèlement, la brochure de sécurité générale a été retravaillée. Il s'agit aujourd'hui d'une brochure détaillée comprenant

## Informations destinées aux actionnaires

### ■ L'ACTION ROULARTA MEDIA GROUP

#### Evolution du nombre d'actions

Dans le courant de l'année 2008 le nombre d'actions est passé de 11.037.050 à 13.131.940 pièces à la suite d'une conversion de warrants dans les mois de janvier (+ 7.864 actions) et mai (+ 17.375 actions) et d'une augmentation du capital par un apport en espèces au mois de décembre (+ 2.069.651 actions).

- Total du capital au 31/12/2008: 203.040.000,00 euros
- Nombre total de titres conférant le droit de vote au 31/12/2008: 13.131.940 actions
- Nombre total de droits de vote (= le dénominateur): 13.131.940 (un droit de vote par action)
- Nombre total d'obligations convertibles en titres conférant le droit de vote: aucune
- Nombre total de droits, matérialisés ou non par des titres, à la souscription de titres conférant le droit de vote non encore émis: 40.646 warrants (chaque warrant ouvre le droit à une nouvelle action)
- Nombre total de droits de vote qui résulterait de l'exercice de ces droits de souscription: 40.646 (un droit de vote par nouvelle action)
- Nombre total d'actions sans droit de vote: aucune

La S.A. Roularta Media Group n'a pas de seuils statutaires.

#### Actions nominatives, au porteur ou dématérialisées

Les actions sont au porteur, nominatives ou dématérialisées selon la préférence du titulaire des titres. Depuis le 1 janvier 2008, on ne peut plus émettre des titres au porteur. La société fait appel aux services d'Euroclear, comme organisme de liquidation, pour la dématérialisation des titres au porteur.

#### Rachat d'actions propres

L'autorisation statutaire du conseil d'administration de procéder au rachat d'actions propres a été renouvelée par l'assemblée générale du 20 mai 2008.

Au 31 décembre 2008, la société a 512.863 actions propres en portefeuille.

#### Actionnariat

Au 31 décembre 2008, on dénombre 9.157.356 actions nominatives sur le total des encours en actions.

des conseils pratiques tant pour les collaborateurs de la société d'édition que pour ceux des services administratifs et de l'imprimerie. Désormais, dans le cadre de l'accueil des nouveaux salariés, ce document sert de base et de prise de connaissance de la prévention et la sécurité au sein de l'entreprise.

#### Moyens de protection individuelle

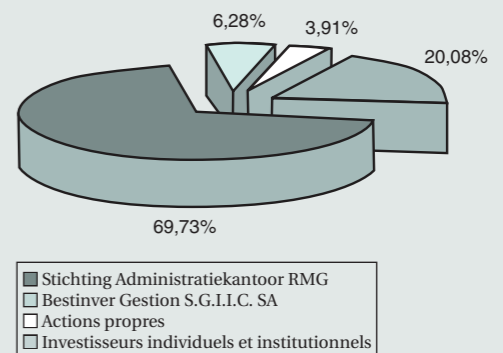
Au sein de notre environnement de production, divers moyens de protection individuelle sont utilisés. Dans une note d'information générale, une description a été faite, pour chaque risque, des moyens de protection individuelle disponibles. Leur utilisation correcte et leur entretien sont également décrits dans cette note. Par ailleurs, les normes de sécurité en vigueur bénéficient également d'une grande attention, tout comme les critères auxquels doivent répondre ces moyens de protection.

#### Installation et mise en service de nouvelles machines dans l'environnement de production

Lors de l'installation, il convient de tenir compte d'un très grand nombre de risques et de points d'attention, d'autant que la réglementation en la matière est devenue extrêmement complexe au fil des ans. Le service interne de prévention veille, aux côtés des responsables internes et externes, au déroulement des activités dans le respect des règles de sécurité et intervient là où cela paraît nécessaire.

L'actionnariat est réparti de la manière suivante:

	Date de déclaration de participation	Nombre d'actions
<b>Stichting Administratiekantoor RMG</b>	21/01/2009	9.157.351
<b>Bestinver Gestión S.G.I.I.C. SA</b>	01/09/2008	824.436
<b>Actions propres</b>		512.863
<b>Investisseurs individuels et institutionnels</b>		2.637.290



#### Loi relative aux offres publiques d'acquisition

Dans le cadre de la loi du 1<sup>er</sup> avril 2007 relative aux offres publiques d'acquisition, Stichting Administratiekantoor RMG a fait comme détenteur de plus de 30% des titres avec droit de vote de la SA Roularta Media Group au 01/09/2007, une notification auprès du CBFA conformément à l'article 74 § 6 de la loi précitée.

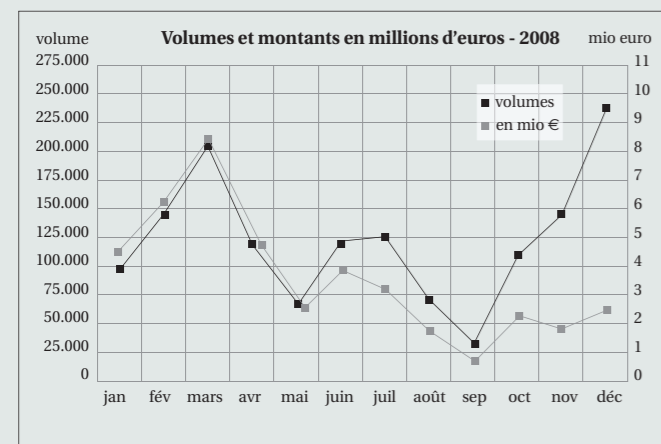
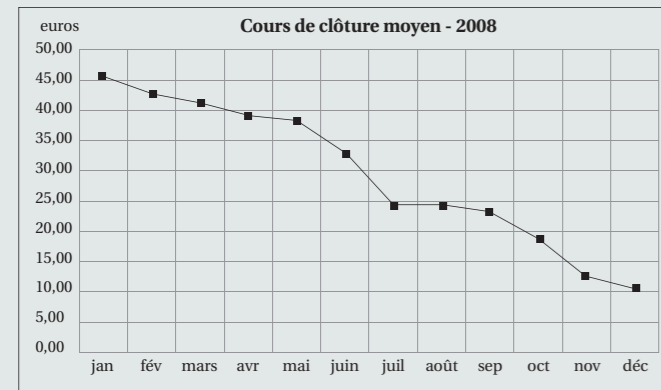
ÉVOLUTION BOURSIÈRE

L'action Roularta Media Group est cotée depuis début décembre 1998 sur Euronext Bruxelles et est reprise dans le segment de qualité NextPrime d'Euronext, au sein duquel l'action est classée dans la rubrique Media & Photography - Printing & Publishing.

<b>Action Roularta</b>	ISIN	BE0003741551	MEP	BRU
	Code Euronext	BE0003741551	Mnemo	ROU
<b>Strip VVPR Roularta</b>	ISIN	BE0005546172	MEP	BRU
	Code Euronext	BE0005546172	Mnemo	ROUS

Cours de clôture et volumes en 2008

Mois	Cours de clôture moyen	Volumes	en mio €
jan-08	45,70	99.024	4,53
fév-08	43,70	144.413	6,31
mars-08	42,39	209.645	8,44
avr-08	39,98	122.494	4,90
mai-08	38,26	69.726	2,68
juin-08	33,03	121.168	3,99
juil-08	24,40	125.104	3,09
août-08	24,41	74.729	1,82
sept-08	23,74	36.883	0,88
oct-08	17,91	111.894	2,02
nov-08	13,52	145.172	1,95
déc-08	11,94	239.583	2,61
		1.499.835	43,22



Le 3 janvier 2008, l'action a atteint son cours le plus élevé de l'année écoulée, soit 52,00 euros. Le cours le plus bas de 9,10 euros a été enregistré le 26 novembre 2008. Le 20 mars 2008, on a relevé le plus important volume journalier, avec 103.501 pièces.

Reprise dans l'indice

L'action Roularta est reprise dans l'indice MSCI small cap et dans l'indice BEL MID d'Euronext Bruxelles (BE0389856130) en 2003.

A partir du mois de juin 2006, l'action Roularta figure dans l'indice Smaller Europe Socially Responsible Investment, émis par Kempen/SNS.

L'indice Kempen Smaller Europe SRI (indice SRI) est le premier indice à tracer la performance des SRI-smallcaps en Europe.

L'indice SRI est une initiative de Kempen Capital Management. Uniquement les sociétés répondant aux critères d'éthique entrepreneuriale sociaux et environnementaux très élevés y sont admises.

Liquidité de l'action

Roularta Media Group mène une politique proactive de relations avec les investisseurs dans le but de mettre l'action en point de mire et de soutenir ainsi la liquidité de l'action.

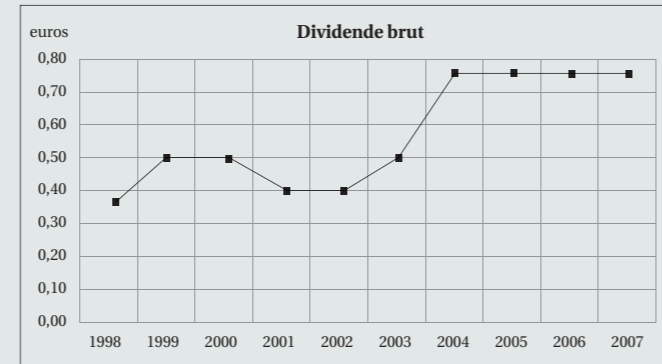
Politique sur le plan des dividendes

Sur proposition du conseil d'administration, l'assemblée générale pratique sur le plan de l'affectation du résultat une politique visant à distribuer un dividende sans perdre de vue l'équilibre sain entre la stabilité d'une distribution de dividendes et le maintien des possibilités d'investissement.

La société ambitionne un ratio pay-out d'environ 30% du bénéfice net consolidé.

Evolution du dividende brut

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Dividende brut	0,37	0,50	0,50	0,40	0,40	0,50	0,75	0,75	0,75	0,75



ÉVOLUTION DU CAPITAL SOCIAL

La SA Roularta Media Group a été constituée le 11 mai 1988 sous la dénomination Roularta Financieringsmaatschappij. Vous trouverez ci-dessous un tableau synoptique des événements qui ont marqué au cours du temps l'évolution du capital social et les titres représentant le capital.

Année - Mois	Opération	Nombre d'actions	Capital	BEF / EUR
1988 - mai	Constitution sous la dénomination Roularta Financieringsmaatschappij	12.510	381.000.000	BEF
1993 - juillet	Fusion - augmentation de capital	13.009	392.344.000	BEF
1997 - décembre	Scission - augmentation de capital	18.137	546.964.924	BEF
1997 - décembre	Fusion - augmentation de capital	22.389	675.254.924	BEF
1997 - décembre	Augmentation de capital	24.341	734.074.465	BEF
1997 - décembre	Changement de la dénomination en Roularta Media Group			
1998 - juin	Emission de 300.000 warrants - modification des statuts	2.434.100	734.074.465	BEF
1998 - juin	Fusion - augmentation de capital	2.690.400	1.545.457.541	BEF
1998 - juin	Apport de créance - augmentation de capital	8.277.700	2.496.457.541	BEF
1998 - décembre	Apport de créance - augmentation de capital	9.611.034	4.479.791.791	BEF
2001 - juin	Conversion du capital en euros - augmentation de capital par la conversion de 61.950 warrants	9.672.984	111.743.000,00	EUR
2001 - octobre	Suppression de 119.305 actions propres	9.553.679	111.743.000,00	EUR
2002 - juin	Augmentation de capital par la conversion de 35.350 warrants	9.589.029	112.138.000,00	EUR
2003 - juin	Augmentation de capital par la conversion de 43.475 warrants	9.632.504	112.623.000,00	EUR
2003 - juillet	Augmentation de capital par un apport en nature	9.884.986	118.463.000,00	EUR
2004 - juin	Augmentation de capital par la conversion de 43.625 warrants	9.928.611	118.950.000,00	EUR
2005 - juin	Augmentation de capital par la conversion de 28.350 warrants	9.956.961	119.267.000,00	EUR
2006 - janvier	Augmentation de capital par la conversion de 39.090 warrants	9.996.051	120.054.000,00	EUR
2006 - février	Augmentation de capital par un apport en espèces	10.985.660	131.939.204,09	EUR
2006 - mai	Incorporation prime d'émission	10.985.660	170.029.300,00	EUR
2006 - juin	Augmentation de capital par la conversion de 19.825 warrants	11.005.485	170.250.500,00	EUR
2007 - janvier	Augmentation de capital par la conversion de 9.340 warrants	11.014.825	170.439.000,00	EUR
2007 - juin	Augmentation de capital par la conversion de 22.225 warrants	11.037.050	170.687.000,00	EUR
2008 - janvier	Augmentation de capital par la conversion de 7.864 warrants	11.044.914	170.846.000,00	EUR
2008 - mai	Augmentation de capital par la conversion de 17.375 warrants	11.062.289	171.040.000,00	EUR
2008 - décembre	Augmentation de capital par un apport en espèces	13.131.940	203.040.000,00	EUR

## Rapport annuel du conseil d’administration

*à l’Assemblée Générale ordinaire des actionnaires du 19 mai 2009 et relatif aux comptes annuels consolidés clôturés le 31 décembre 2008*

Chers actionnaires,

Je vous remercie de votre présence et de votre confiance.

Ce rapport annuel doit être lu avec les comptes annuels audités de Roularta Media Group SA, dénommée ci-après le Groupe, et les annexes correspondantes. Ces comptes annuels consolidés ont été approuvés par le conseil d’administration du 13 mars 2009.

#### Commentaire des comptes annuels consolidés

Les comptes annuels consolidés ont été rédigés en conformité avec les International Financial Reporting Standards (IFRS), édités par l’International Accounting Standards Board (IASB) et avec les interprétations éditées par l’International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC, anciennement SIC) de l’IASB et qui ont été approuvées par la Commission européenne.

Les comptes annuels consolidés donnent un aperçu général des activités de notre Groupe, ainsi que des résultats obtenus. Ils offrent une image fidèle de la situation financière, des prestations financières et des flux de trésorerie de l’entité, et ont été rédigés dans l’hypothèse de la continuité d’exploitation.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES			
Compte de résultats	31/12/07	31/12/08	Evolution
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>766.824</b>	<b>781.605</b>	<b>+ 1,9%</b>
<b>Cash-flow opérationnel (EBITDA)</b>	<b>79.831</b>	<b>67.126</b>	<b>-15,9%</b>
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>49.563</b>	<b>32.714</b>	<b>-34,0%</b>
Charges financières nettes	-13.533	-14.323	+ 5,8%
<b>Résultat opérationnel après charges financières nettes</b>	<b>36.030</b>	<b>18.391</b>	<b>-49,0%</b>
Impôts sur le résultat	-19.973	-5.626	- 71,8%
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	-10	-101	
<b>Résultat net des entreprises consolidées</b>	<b>16.047</b>	<b>12.664</b>	<b>- 21,1%</b>
Attribuable aux intérêts minoritaires	-108	-1.091	
<b>Attribuable aux actionnaires de RMG</b>	<b>15.939</b>	<b>13.755</b>	<b>-13,7%</b>
EBITDA (1)	79.831	67.126	- 15,9%
EBITDA (marge)	10,4%	8,6%	
EBIT	49.563	32.714	- 34,0%
EBIT (marge)	6,5%	4,2%	
Résultat net du Groupe	15.939	13.755	- 13,7%
Résultat net du Groupe (marge)	2,1%	1,8%	
Résultat courant net (2)	23.145	20.033	- 13,4%
Cash-flow courant (3)	47.095	49.788	+ 5,7%
Bilan	31/12/07	31/12/08	Evolution
Actifs non courants	687.076	701.401	+ 2,1%
Actifs courants	321.890	382.422	+ 18,8%
Total du bilan	1.008.966	1.083.823	+ 7,4%
Capitaux propres - part du Groupe	283.675	318.071	+ 12,1%
Capitaux propres - intérêts minoritaires	12.600	11.249	- 10,7%
Passifs	712.691	754.503	+ 5,9%
Liquidité (4)	1,0	1,1	+ 10,0%
Solvabilité (5)	29,4%	30,4%	+ 3,4%
Dette financière nette	247.745	165.389	- 33,2%
Gearing (6)	83,6%	50,2%	- 40,0%
Rendement des fonds propres (7)	5,6%	4,3%	- 23,2%

(1) EBITDA = EBIT + amortissements, dépréciations et provisions.

(2) Résultat courant net = résultat net du Groupe + réductions de valeur exceptionnelles + frais de restructuration nets d’impôts.

(3) Cash-flow courant = résultat courant net + amortissements sur immobilisations (in)corporelles, dépréciations et provisions.

(4) Liquidité = actifs courants / passifs courants.

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

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

(7) Rendement des fonds propres = résultat net du Groupe / capitaux propres (part du Groupe).

*Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d’euros.*

## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Le résultat net du Groupe est de 15,9 millions d’euros en 2007, contre 12,6 millions d’euros en 2008. Le résultat net du Groupe a augmenté de 23,2% en 2008.

Le résultat net du Groupe a augmenté de 13,7% en 2008.

Le résultat net du Groupe a augmenté de 13,7% en 2008.

Le résultat net du Groupe a augmenté de 13,7% en 2008.

Roularta Media Group a réalisé en 2008, un **résultat net du Groupe** de 13,8 millions d’euros, contre 15,9 millions d’euros en 2007. Le résultat net du Groupe pour la division Médias Imprimés s’élevait à 1,2 millions d’euros contre 8,8 millions d’euros en 2007. Dans la division Médias Audiovisuels, le résultat net du Groupe a atteint 12,6 millions d’euros, contre 7,1 millions d’euros en 2007.

En comparaison avec l’année dernière, le **chiffre d’affaires** a progressé de 14,8 millions d’euros, soit 1,9%. Cette évolution est due d’une part à une augmentation de 17,5 millions d’euros, ou 3%, du chiffre d’affaires de la division **Médias Imprimés**. Les nouvelles acquisitions – notamment les magazines allemands (magazines pour seniors, magazines jardin et déco, magazines pour enfants et parents), Effect, Het Gouden Blad, Data News et les nouveaux city magazines en Croatie et en Serbie – représentent une hausse du chiffre d’affaires de 9,9 millions d’euros, tandis que la vente de Grieg Media et Cap Publishing s’est traduite par une baisse du chiffre d’affaires de 2,0 millions d’euros. Les produits existants affichent quant à eux une hausse de chiffre d’affaires de 9,6 millions d’euros, soit 1,6%. D’autre part, le chiffre d’affaires de la division **Médias Audiovisuels** a baissé de 2,1 millions d’euros, soit 1,2%. L’acquisition de la station de radio 4FM (en mai 2007) représente une hausse du chiffre d’affaires de 1,1 million d’euros. Les produits existants ont affiché quant à eux une baisse de chiffre d’affaires de 3,2 millions d’euros, soit 1,8%. Cette baisse résulte de la hausse du chiffre d’affaires télévision et internet de 3,2 millions d’euros et d’une baisse de la production de disques optiques chez Vogue Trading Video à hauteur de 6,4 millions d’euros.

L’**EBITDA** est passé de 79,8 à 67,1 millions d’euros. La marge EBITDA se chiffre à 8,6%, contre 10,4% en 2007. Le **résultat opérationnel (EBIT)** a fléchi de 34%, de 49,6 à 32,7 millions d’euros. La marge EBIT se chiffre à 4,2% contre 6,5% en 2007.

Le résultat net des entreprises consolidées a augmenté de 21,1% en 2008.

Les marges et le résultat net des Médias Imprimés ont été influencés par plusieurs facteurs:

- Des réductions de valeur exceptionnelles sur titres et goodwill ont été enregistrées pour 2,6 millions d’euros.
- Pour la cessation des activités d’Actuapedia, une moins-value de 1,6 million d’euros a été prévue.
- Pour la cessation des activités de DMB-Balm en France, une moins-value sur créances commerciales a été prévue à hauteur de 1,3 million d’euros.
- Chez Groupe Express-Roularta, 2,4 millions d’euros de frais de restructuration ont été actés relativement à des indemnités de préavis chez Studio Press, Studio Magazine, Mieux Vivre et L’Etudiant, ainsi qu’à des frais de déménagement chez L’Etudiant.
- Chez Studio Press et Studio Magazine, des provisions pour indemnités de préavis ont été constituées pour un montant de 0,8 million d’euros.
- Suite à l’émission d’un plan d’options destinées aux cadres début 2008, des coûts de personnel complémentaires de 0,4 million d’euros ont été comptabilisés, conformément à IFRS 2.
- Suite à la mise en service de nouvelles presses et de machines de finition dans la nouvelle imprimerie de Roulers, des coûts exceptionnels ont été enregistrés, liés notamment à une consommation supplémentaire de papier, à la sous-traitance temporaire de travaux d’impression et à la formation.
- Par ailleurs, nous avons observé une hausse générale des coûts de promotion, de transport, d’énergie et de personnel.
- Sur la vente de la participation dans Grieg Media (magazine pour seniors VI over 60 en Norvège), une plus-value de 4,3 millions d’euros a été enregistrée.
- Les frais de financement ont augmenté de 0,7 million d’euros net suite à l’augmentation de la valeur de marché négative de plusieurs contrats swap dans le cadre des emprunts en cours.

Dans la division **Médias Audiovisuels** la hausse de l’EBIT s’explique notamment par le fait qu’en 2007, le goodwill de Vogue Trading Video a été amorti pour 3,4 millions d’euros, tandis qu’en 2008, des amortissements complémentaires sur machines ont été enregistrés à hauteur de 2 millions d’euros. De plus, une plus-value de 0,3 million d’euros a été réalisée sur la vente d’un

bien immobilier appartenant à Vogue Trading Video. La pression fiscale a été influencée positivement suite à la liquidation de Vlacom SA.

Le **bénéfice par action** a baissé de 1,49 euro en 2007 à 1,29 euro en 2008.

Le **ratio d’endettement** a augmenté de 1,29 à 1,39 en 2008.

Le **ratio d’actif net** a augmenté de 1,08 à 1,14 en 2008.

Le **ratio de solvabilité** a augmenté de 29,4% à 30,4% en 2008.

Le **ratio de gearing** a diminué de 83,6% à 50,2% en 2008.

Le **ratio de rendement des fonds propres** a diminué de 5,6% à 4,3% en 2008.

Le **ratio de rendement des capitaux propres** a diminué de 5,6% à 4,3% en 2008.

**Bilan**  
Au 31 décembre 2008, les **fonds propres** s’élèvent à 329,3 millions d’euros, contre 296,3 millions d’euros au 31 décembre 2007. Le capital a augmenté en 2008 de 32,3 millions d’euros suite à deux exercices de warrants en janvier et en mai – totalisant 0,3 million d’euros – et à une augmentation de capital de 32 millions d’euros le 16 décembre 2008. Le poste ‘actions propres’, lequel est défalqué des fonds propres, a augmenté de 4 millions d’euros, suite au rachat d’actions propres destinées au plan d’option conclu fin mars 2008. Les réserves consolidées ont augmenté de 5,8 millions d’euros net, soit le résultat de 2008 (13,8 millions d’euros) moins les dividendes distribués (8,0 millions d’euros). Les réserves de capital ont augmenté de 1,2 million d’euros suite à des rémunérations basées sur actions (share base payments). Les plus-values de réévaluation se sont tassées de 0,9 million d’euros suite à une baisse de la valeur de marché des instruments de couverture de flux de trésorerie. Les participations minoritaires ont baissé de 1,4 million d’euros.

Au 31 décembre 2008, la **dette financière nette** est de 165,4 millions d’euros, soit une baisse de 82,4 millions d’euros par rapport au 31 décembre 2007. Cette baisse s’explique par celle de la dette financière et par une hausse des fonds disponibles suite notamment à l’augmentation de capital en décembre 2008. On obtient ainsi un **ratio d’endettement** (dette financière nette par rapport aux fonds propres) de 50,2%, contre 83,6% au 31 décembre 2007.

**Investissements (CAPEX)**  
En 2008, les investissements ont totalisé 48,2 millions d’euros, dont 5,0 millions d’euros concernent des immobilisations incorporelles (essentiellement des logiciels), 32,0 millions d’euros des immobilisations corporelles (notamment la nouvelle construction à Roulers pour 10,1 millions d’euros et des nouvelles machines chez Roularta Printing pour 12,1 millions d’euros) et 11,2 millions d’euros des acquisitions (notamment en Allemagne et dans la division Presse Gratuite).

**Faits importants survenus après la clôture de l’exercice**  
Après la clôture de l’exercice, plusieurs événements importants se sont produits, qui influencent considérablement les résultats et la position financière de l’entreprise.

La crise économique et financière se traduit par une baisse du chiffre d’affaires. Tant en Belgique qu’en France, d’importants plans d’économie sont mis en œuvre, basés sur nombre d’initiatives visant un fonctionnement plus rationnel.

En France, les titres Studio et Ciné Live ont été fusionnés, ainsi que Classica et Le Monde de la Musique (via une nouvelle joint-venture avec Les Echos). Un plan de restructuration, accompagné d’un PSE (Plan de Sauvegarde de l’Emploi) basé sur les départs volontaires, a été mis en œuvre. Nombre de contrats d’outsourcing ont été renégociés. L’ensemble de ces mesures permettra d’alléger la structure des coûts en France de quelque 15 millions d’euros en base annuelle.

En Belgique également, bon nombre de mesures sont prises dans chaque département afin de réduire les coûts du Groupe. Ici aussi, l’économie réalisée devrait être de l’ordre de 15 millions d’euros par an. Chez Vlaamse Media Maatschappij, des restructurations sont mises en œuvre et un plan d’économie a été développé. En ce qui concerne la chaîne télé d’affaires Canal Z/Kanaal Z, un partenariat a été conclu sur le plan des facilités, ce qui se traduit par une baisse sensible des coûts. Chez Vogue Trading Video (reproduction de CD et de DVD), les négociations en vue d’un transfert des activités sont bien avancées.

**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**  
Le Groupe utilise des contrats de change pour couvrir le risque de variation de la valeur réelle d’un actif ou d’une obligation reprise, ou pour couvrir un engagement ferme non repris dans le cadre de ses activités commerciales. Ces contrats sont considérés comme des couvertures de valeur réelles telles que définies dans la norme IAS 39 et ont été appréciés à la valeur du marché et comptabilisés dans la rubrique ‘produits dérivés financiers’ sous les obligations à long terme. 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 Groupe a souscrit un contrat

IRCS dont les échéances se situent aux mêmes dates que celles des amortissements et des paiements d'intérêt. Ce contrat est traité comme une couverture des flux de trésorerie conformément à la norme IAS 39. La valeur du marché est reprise dans les fonds propres.

Pour couvrir les risques résultant des fluctuations défavorables des taux d'intérêt, le Groupe a utilisé des instruments financiers, à savoir des contrats IRS, des contrats Cap-Floor, ainsi que le contrat IRCS précité. Cinq des contrats IRS sont considérés comme des contrats de couverture des flux de trésorerie selon les normes IAS 39. Les valeurs du marché sont reprises dans les fonds propres. Les autres contrats ne sont pas considérés comme des contrats de couverture selon les normes IAS 39. Les fluctuations des valeurs du marché de ces contrats sont reprises dans le compte de résultats.

**Environnement, prévention et bien-être**

Pour un exposé détaillé en matière d'environnement, de prévention et de bien-être, nous renvoyons au chapitre Environnement, Prévention et Bien-être dans le rapport annuel 2008.

**Personnel**

Au 31 décembre 2008, le Groupe occupe 3.187 travailleurs (équivalents temps plein). En comparaison avec l'année dernière, ce nombre indique un accroissement de l'effectif de 1,7%. Dans ces chiffres, les joint-ventures ont été prises en compte au prorata.

**Principaux risques et incertitudes**

Outre les risques traditionnels pour chaque entreprise, le Groupe 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 il dispose, le Groupe peut réagir de manière adéquate aux glissements de l'attention du monde publicitaire et du lectorat d'une forme de média à l'autre. De même, le fait que le Groupe 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 suivies minutieusement. L'évolution des prix du papier à l'échelle internationale est incertaine et requiert une attention particulière de notre part. Afin de gérer le risque potentiel lié au prix de papier, le Groupe utilise des accords de prix. Il existe des contrats annuels pour le papier journal, et des contrats périodiques pour le papier magazine.

Le résultat de la division Médias Audiovisuels est dans une large mesure déterminé par deux éléments importants: le marché publicitaire et les taux d'audience. Les frais de programmation, tant pour les productions nationales que pour le matériel cinématographique étranger, sont définis longtemps à l'avance et ne sont donc pas flexibles. En revanche, le marché publicitaire peut connaître une importante évolution à court terme.

La crise économique et financière actuelle engendre une chute des revenus publicitaires. Aujourd'hui, il n'est pas possible de bien estimer l'ampleur de

cette baisse sur 12 mois. Tant en Belgique qu'en France, des plans de restructuration et d'économie ont été entamés afin de compenser le mieux possible le repli du chiffre d'affaires par des réductions de coûts.

**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.

Dans le cadre de la loi du 1<sup>er</sup> 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.

*Etabli à Roulers, le 13 mars 2009  
Le conseil d'administration*

**Etats financiers consolidés**

**1. COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ**

	Annexe	2008	2007
Chiffre d'affaires	3	781.605	766.824
Approvisionnements et marchandises		-194.872	-196.908
Services et biens divers	4	-317.259	-289.221
Frais de personnel	5	-205.232	-196.184
Amortissements, dépréciations et provisions		-34.412	-30.268
<i>Amortissements et réductions de valeur sur immobilisations (in)corporelles</i>		-25.638	-23.814
<i>Dépréciations sur stocks et sur créances</i>	6	-3.076	430
<i>Provisions</i>		-1.041	-566
<i>Réductions de valeur exceptionnelles</i>		-4.657	-6.318
Autres produits d'exploitation	7	15.326	9.064
Autres charges d'exploitation	7	-10.010	-12.412
Frais de restructuration	8	-2.432	-1.332
<b>Résultat opérationnel - EBIT</b>		<b>32.714</b>	<b>49.563</b>
Produits financiers	9	7.486	2.226
Charges financières	9	-21.809	-15.759
<b>Résultat opérationnel après charges financières nettes</b>		<b>18.391</b>	<b>36.030</b>
Impôts sur le résultat	10	-5.626	-19.973
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence		-101	-10
<b>Résultat net des entreprises consolidées</b>		<b>12.664</b>	<b>16.047</b>
Attribuable aux:			
Intérêts minoritaires		-1.091	108
<b>Actionnaires de Roularta Media Group</b>		<b>13.755</b>	<b>15.939</b>
<b>Résultat par action</b>			
Résultat de base par action	11	1,29	1,49
Résultat dilué par action	11	1,29	1,47

**2. BILAN CONSOLIDÉ**

	Annexe	2008	2007
<b>ACTIFS</b>			
<b>Actifs non courants</b>		<b>701.401</b>	<b>687.076</b>
Immobilisations incorporelles	13	448.880	443.698
Goodwill	14	64.657	65.028
Immobilisations corporelles	15	175.748	166.994
Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	16	398	418
Prêts, cautions, participations disponibles à la vente	17	2.996	3.802
Instruments dérivés	30	127	
Clients et autres créances	18	2.052	1.525
Actifs d'impôts différés	19	6.543	5.611
<b>Actifs courants</b>		<b>382.422</b>	<b>321.890</b>
Stocks	20	55.284	53.658
Clients et autres créances	18	206.701	225.803
Créances relatives aux impôts		936	2.114
Placements de trésorerie	17	2.319	2.229
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18	107.287	27.492
Charges à reporter et produits acquis		9.895	10.594
<b>Total de l'actif</b>		<b>1.083.823</b>	<b>1.008.966</b>

*Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.*

PASSIFS	Annexe	2008	2007
<b>Capitaux propres</b>		<b>329.320</b>	<b>296.275</b>
Capitaux propres - part du Groupe		318.071	283.675
<i>Capital souscrit</i>	21	203.040	170.687
<i>Actions propres</i>	21	-22.382	-18.362
<i>Réserves de capital</i>	21	1.922	729
<i>Réserves de réévaluation</i>	21	2.065	3.007
<i>Résultat reporté</i>		133.310	127.519
<i>Ecarts de conversion</i>		116	95
Intérêts minoritaires		11.249	12.600
<b>Passifs non courants</b>		<b>400.519</b>	<b>376.195</b>
Provisions	23	7.765	8.528
Avantages du personnel	25	9.635	8.186
Passifs d'impôts différés	19	136.481	139.344
Dettes financières	26	243.142	218.046
Dettes commerciales	26	3.345	1.553
Autres dettes	26	151	145
Instruments dérivés	30		393
<b>Passifs courants</b>		<b>353.984</b>	<b>336.496</b>
Dettes financières	26	31.853	59.420
Dettes commerciales	26	189.903	153.398
Acomptes reçus	26	53.751	54.488
Avantages du personnel	26	41.918	38.910
Impôts	26	1.942	1.782
Autres dettes	27	27.812	21.658
Charges à imputer et produits à reporter	27	6.805	6.840
<b>Total du passif</b>		<b>1.083.823</b>	<b>1.008.966</b>

### 3. TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

	2008	2007
<b>Flux de trésorerie relatifs aux activités opérationnelles</b>		
Résultat net des entreprises consolidées	12.664	16.047
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	101	10
Impôts sur le résultat	5.626	19.973
Charges d'intérêt	15.516	12.933
Produits d'intérêt (-)	-4.270	-1.302
Moins-values / plus-values sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	-400	-81
Moins-values / plus-values sur scissions d'entreprises	-4.257	-124
Éléments sans effet de trésorerie	32.918	29.088
<i>Amortissements des immobilisations (in)corporelles</i>	25.638	23.814
<i>Réductions de valeur exceptionnelles</i>	4.657	6.318
<i>Charges relatives aux paiements fondés sur des actions</i>	1.403	1.054
<i>Produits / charges des instruments dérivés non hedging</i>	-1.924	1.902
<i>Dotations / reprises provisions</i>	490	-3.192
<i>Gains / pertes de change non réalisés</i>	101	37
<i>Autres éléments sans effet de trésorerie</i>	2.553	-845
<b>Flux de trésorerie bruts relatifs aux activités opérationnelles</b>	<b>57.898</b>	<b>76.544</b>
Variation des clients	19.116	-1.670
Variation des autres créances courantes et des charges à reporter et produits acquis	3.815	-2.736
Variation des stocks	-1.943	-354
Variation des dettes commerciales	34.722	4.520
Variation des autres dettes courantes	5.013	-192
Autres variations du fonds de roulement (a)	1.317	-2.753
<b>Variations du fonds de roulement</b>	<b>62.040</b>	<b>-3.185</b>
Impôts sur le résultat payés	-10.095	-17.333
Intérêts payés (-)	-15.109	-12.368
Intérêts reçus	4.000	1.200
<b>Flux de trésorerie nets relatifs aux activités opérationnelles (A)</b>	<b>98.734</b>	<b>44.858</b>

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

<b>Flux de trésorerie relatifs aux activités d'investissement</b>		
Immobilisations (in)corporelles - acquisitions	-37.396	-38.409
Immobilisations (in)corporelles - autres variations	2.755	675
Flux de trésorerie nets relatifs aux acquisitions	-7.017	-15.682
Flux de trésorerie nets relatifs aux cessions	4.449	-56
Prêts, cautions, participations disponibles à la vente - acquisitions	-232	-665
Prêts, cautions, participations disponibles à la vente - autres variations	-377	1.806
<b>Flux de trésorerie nets relatifs aux activités d'investissement (B)</b>	<b>-37.818</b>	<b>-52.331</b>
<b>Flux de trésorerie relatifs aux activités de financement</b>		
Dividendes versés	-7.967	-8.264
Variation du capital souscrit	32.353	436
Actions propres	-4.020	-13.442
Autres variations des capitaux propres	-189	22
Augmentation de dettes financières courantes	6.406	45.533
Diminution de dettes financières courantes	-56.731	-145.661
Augmentation de dettes financières non courantes	52.198	117.239
Diminution de dettes financières non courantes	-3.045	-1.010
Diminution des créances non courantes	6	1.112
Augmentation des créances non courantes	-132	-464
Variation des placements de trésorerie		1.000
<b>Flux de trésorerie nets relatifs aux activités de financement (C)</b>	<b>18.879</b>	<b>-3.499</b>
<b>Variation nette de trésorerie et des équivalents de trésorerie (A+B+C)</b>	<b>79.795</b>	<b>-10.972</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie, solde d'ouverture	27.492	38.464
Trésorerie et équivalents de trésorerie, solde de clôture	107.287	27.492
<b>Variation nette de trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>79.795</b>	<b>-10.972</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.

### 4. ÉTAT DES VARIATIONS DE CAPITAUX PROPRES

2008	Capital souscrit	Actions propres	Réserves de capital	Réserves de réévaluation	Résultat reporté	Ecarts de conversion	Intérêts minoritaires	TOTAL CAPITAUX PROPRES
<b>Solde d'ouverture au 1/1/2008</b>	<b>170.687</b>	<b>-18.362</b>	<b>729</b>	<b>3.007</b>	<b>127.519</b>	<b>95</b>	<b>12.600</b>	<b>296.275</b>
Emissions d'actions ( <i>toutes sortes d'émissions</i> )	32.352							<b>32.352</b>
Augmentation du capital résultant de l'incorporation de réserves disponibles	1		-1					<b>0</b>
Frais d'émission et d'augmentation du capital			-209					<b>-209</b>
Résultat de l'exercice					13.755			<b>13.755</b>
Opérations relatives aux actions propres		-4.020						<b>-4.020</b>
Effet de la conversion de devises étrangères						21		<b>21</b>
Dividendes					-7.971			<b>-7.971</b>
Gains / pertes provenant d'instruments de couverture de flux de trésorerie				-942				<b>-942</b>
Paiements fondés sur des actions			1.403					<b>1.403</b>
Résultat de l'exercice attribuable aux intérêts minoritaires							-1.091	<b>-1.091</b>
Dividendes payés aux intérêts minoritaires							-201	<b>-201</b>
Autre augmentation / diminution					7		-59	<b>-52</b>
<b>Solde de clôture au 31/12/2008</b>	<b>203.040</b>	<b>-22.382</b>	<b>1.922</b>	<b>2.065</b>	<b>133.310</b>	<b>116</b>	<b>11.249</b>	<b>329.320</b>

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

	Capital souscrit	Actions propres	Réserves de capital	Réserves de réévaluation	Résultat reporté	Ecarts de conversion	Intérêts minoritaires	TOTAL CAPITAUX PROPRES
<b>2007</b>								
<b>Solde d'ouverture au 1/1/2007</b>	<b>170.251</b>	<b>-4.920</b>	<b>-253</b>	<b>18</b>	<b>119.675</b>	<b>68</b>	<b>12.863</b>	<b>297.702</b>
Emissions d'actions ( <i>toutes sortes d'émissions</i> )	436							<b>436</b>
Frais d'émission et d'augmentation du capital			-72					<b>-72</b>
Résultat de l'exercice					15.939			<b>15.939</b>
Opérations relatives aux actions propres		-13.442						<b>-13.442</b>
Effet de la conversion de devises étrangères						27		<b>27</b>
Dividendes					-8.093			<b>-8.093</b>
Gains / pertes sur participations disponibles à la vente				605				<b>605</b>
Gains / pertes provenant d'instruments de couverture de flux de trésorerie				2.384				<b>2.384</b>
Paiements fondés sur des actions			1.054					<b>1.054</b>
Résultat de l'exercice attribuable aux intérêts minoritaires							108	<b>108</b>
Dividendes payés aux intérêts minoritaires							-371	<b>-371</b>
Autre augmentation / diminution					-2			<b>-2</b>
<b>Solde de clôture au 31/12/2007</b>	<b>170.687</b>	<b>-18.362</b>	<b>729</b>	<b>3.007</b>	<b>127.519</b>	<b>95</b>	<b>12.600</b>	<b>296.275</b>

Pour plus d'informations: voir annexe 21.

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

## Annexes aux états financiers consolidés

### ANNEXE 1 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

#### Base de présentation

Les états financiers consolidés sont préparés conformément aux International Financial Reporting Standards (IFRSs), émis par l'International Accounting Standards Board (IASB), et aux interprétations émises par l'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC autrefois SIC), de l'IASB, qui ont été approuvées par la Commission européenne.

Les états financiers consolidés donnent un aperçu général des activités du Groupe et des résultats obtenus. Ils donnent une image fidèle de la situation financière, de la performance financière et des flux de trésorerie du Groupe et ont été préparés sur base de la continuité d'exploitation.

Les états financiers consolidés ont été approuvés par le conseil d'administration du 13 mars 2009 et peuvent être modifiés jusqu'à l'assemblée générale du 19 mai 2009.

#### Normes et Interprétations nouvelles et révisées

##### Les Normes et Interprétations suivantes ont été adoptées en 2008

- IFRIC 11 IFRS 2 Transactions de groupe et transactions portant sur des actions propres (applicable aux exercices commençant à partir du 1 mars 2007).
- IFRIC 12 Accords de concession de services (applicable aux exercices commençant à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2008).
- IFRIC 14 IAS 19 Plafonnement de l'actif au titre des régimes à prestations définies, les exigences de financement minimal et leur interaction (applicable aux exercices commençant à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2008).
- Adaptation IAS 39 Instruments financiers: comptabilisation et évaluation et IFRS 7 Instruments financiers: information à fournir (applicables à partir du 1<sup>er</sup> juillet 2008).

##### Les Normes et Interprétations suivantes sont publiées mais pas encore applicables pour 2008

- IAS 1 'Présentation des états financiers' (applicable aux exercices commençant à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2009). Cette norme remplace IAS 1 Présentation des états financiers (revue en 2003 et adaptée en 2005).
- Adaptation IAS 27 'Etats financiers consolidés et individuels' (adaptations applicables aux exercices commençant à partir du 1<sup>er</sup> juillet 2009). Cette norme est une révision d'IAS 27 Etats financiers consolidés et individuels (revue en 2003).

- Adaptation IFRS 2 'Conditions d'acquisition et annulations' (adaptations applicables aux exercices commençant à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2009).
- Adaptation IAS 32 'Instruments financiers': présentation et IAS 1 'Présentation des états financiers' – Instruments financiers remboursables au gré du porteur ('puttable financial instruments') et obligations provenant d'une liquidation (applicable aux exercices commençant à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2009).
- Adaptation IAS 39 'Instruments financiers': comptabilisation et évaluation – Instruments de couverture (applicable aux exercices commençant à partir du 1<sup>er</sup> juillet 2009).
- IFRS 3 'Rapprochements d'entreprises' (applicable aux rapprochements d'entreprises dont la date de reprise coïncide avec ou suit le début du premier exercice à partir du 1<sup>er</sup> juillet 2009). Cette norme remplace IFRS 3 'Rapprochements d'entreprises' telle que publiée en 2004.
- IFRS 8 'Segments opérationnels' (applicable aux exercices commençant à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2009).
- Adaptation IAS 23 'Coûts d'emprunt' (applicable aux exercices commençant à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2009).
- Amendements aux IFRS (2008) (applicables aux exercices commençant à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2009).
- Adaptation IFRS 1 'Première adoption des IFRS' et IAS 27 'Etats financiers consolidés et individuels' (applicable aux exercices commençant à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2009).
- IFRIC 13 'Programmes de fidélisation de la clientèle' (applicable aux exercices commençant à partir du 1<sup>er</sup> juillet 2008).
- IFRIC 15 'Accords pour la construction d'un bien immobilier' (applicable aux exercices commençant à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2009).
- IFRIC 16 'Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger' (applicable aux exercices commençant à partir du 1<sup>er</sup> octobre 2008).
- IFRIC 17 'Distribution en nature aux actionnaires' (applicable aux exercices commençant à partir du 1<sup>er</sup> juillet 2009).
- IFRIC 18 'Transferts d'actifs des clients' (applicable aux transferts d'actifs par des clients à partir du 1<sup>er</sup> juillet 2009).

Le Groupe n'a pas appliqué ces normes et interprétations de manière anticipative. L'impact éventuel des modifications aux normes IFRS 3 et IAS 27 est en cours d'évaluation; pour les autres modifications, le Groupe ne s'attend pas à ce que la première application ait un impact significatif sur ses états financiers.

#### Principes de consolidation

Les états financiers consolidés reprennent les données financières de Roularta Media Group SA, de ses filiales et de ses coentreprises ('joint-ventures'), après élimination de toutes les opérations significatives entre les sociétés du Groupe.

Les *filiales* sont les entreprises sur lesquelles la maison mère exerce un contrôle, c.-à-d. qu'elle y a le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles afin d'obtenir des avantages de leurs activités. Ces entreprises sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale.

Les *coentreprises* ('joint-ventures') sont des accords contractuels aux termes desquels Roularta Media Group SA lance, avec un ou plusieurs partenaires, une activité économique sur laquelle ils exercent une autorité commune. Cela a pour conséquence que les décisions stratégiques, financières et opérationnelles nécessitent l'accord unanime des parties qui partagent le pouvoir. Ces entreprises sont reprises dans le bilan selon la méthode de l'intégration proportionnelle.

Les états financiers des filiales et des coentreprises sont repris dans les états financiers consolidés à partir de la date où la maison mère en a obtenu le contrôle jusqu'à la date où la mère cesse d'avoir le contrôle.

Les acquisitions des filiales et des coentreprises sont comptabilisées selon la méthode de l'acquisition.

Les états financiers des filiales et coentreprises sont établis pour la même période comptable que celle de la maison mère et se basent sur des méthodes comptables uniformes pour des transactions et événements semblables se produisant dans des circonstances analogues.

Les *entreprises associées* sont les entreprises sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable et qui ne sont ni une filiale ni une coentreprise. Elles sont reprises dans la consolidation selon la méthode de la mise en équivalence à partir de la date où l'influence significative commence jusqu'à la date où cette influence significative cesse. Dès l'instant où la part du Groupe dans la perte de l'entreprise associée dépasse sa valeur comptable, la valeur comptable est réduite à zéro et les pertes futures ne sont plus prises en compte à moins que le Groupe n'ait garanti les obligations de l'entreprise associée.

#### Monnaies étrangères

##### Transactions en monnaie étrangère

Les transactions en monnaie étrangère sont enregistrées, lors de leur comptabilisation initiale dans la monnaie fonctionnelle, en appliquant au montant en monnaie étrangère le cours du jour entre la monnaie fonctionnelle et la monnaie étrangère à la date de la transaction. A chaque date de clôture, les éléments monétaires sont convertis en utilisant le cours de clôture. Les éléments non monétaires sont convertis en utilisant le cours de change à la date de la transaction. Les écarts de change résultant du règlement d'éléments monétaires ou de la conversion d'éléments monétaires à des cours différents de ceux qui ont été utilisés lors de leur comptabilisation initiale sont comptabilisés en produits ou en charges comme autres produits ou charges d'exploitation, de la période au cours de laquelle ils surviennent.

##### Etats financiers des activités à l'étranger

Les actifs et passifs monétaires et non monétaires des activités à l'étranger dont la monnaie fonctionnelle n'est pas la monnaie d'une économie hyper inflationniste et n'est pas l'euro sont convertis au cours de clôture. Les produits et les charges de tous les exercices présentés sont convertis aux cours de change en vigueur aux dates des transactions. Tous les écarts de change en résultant doivent être comptabilisés en tant que composante distincte des capitaux propres.

#### Immobilisations incorporelles autres que le goodwill

Les immobilisations incorporelles comprennent les titres, les logiciels, les concessions, droits de reproduction et droits similaires etc., acquis de tiers ou reçus par apport, de même que les logiciels développés en interne.

Les dépenses de recherche effectuées dans le but d'acquérir une nouvelle expertise scientifique ou technologique sont comptabilisées en charges lorsqu'elles sont encourues. Les coûts encourus pendant la phase de développement dans laquelle les résultats de la recherche sont utilisés dans un plan ou un projet pour la création de produits et processus nouveaux ou améliorés de façon significative, ne sont repris au bilan que dans la mesure où le produit ou le processus est faisable tant techniquement que commercialement, le Groupe dispose de moyens suffisants pour achever leur réalisation et il peut être démontré que l'actif générera des avantages économiques futurs probables.

Les coûts activés comprennent le coût des matériaux, les frais de personnel directs et une part proportionnelle des frais fixes. Les immobilisations incorporelles sont évaluées à leur coût diminué des amortissements cumulés et des pertes de valeur éventuelles cumulées.

##### Amortissements

Les immobilisations incorporelles sont amorties sur leur durée d'utilité attendue et suivant la méthode linéaire à partir de la date à laquelle elles sont prêtes à être mises en service.

Les durées d'utilité suivantes sont appliquées:

- Développement 3 ans
- Logiciels 3 à 5 ans
- Concessions, droits de reproduction et droits similaires
  - graphiques et génériques 3 ans
  - scénarios 2 ans
- autres droits selon leur durée d'utilité attendue

En vertu de la révision d'IAS 38.107, les titres sont considérés comme des actifs à durée d'utilité indéterminée et ne sont par conséquent pas amortis, mais soumis annuellement à un test de dépréciation.

#### Goodwill

Le goodwill est la différence entre le coût du regroupement d'entreprises et la quote-part du Groupe dans la juste valeur nette des actifs acquis et des passifs et passifs éventuels assumés de la filiale, la coentreprise ou l'entreprise associée au moment de l'acquisition. En vertu de l'application d'IFRS 3, le goodwill n'est pas amorti mais soumis annuellement à un test de dépréciation.

#### Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût diminué des amortissements cumulés et d'éventuelles pertes de valeur. Le coût comprend le prix d'achat initial augmenté des autres coûts directs d'acquisition (par exemple les taxes non récupérables, le transport). Le coût des immobilisations corporelles produites en interne comprend le coût des matériaux, les frais de salaires directs et une part proportionnelle des frais fixes de production.

Le Groupe a fait usage de l'exemption prévue par la norme IFRS 1 pour considérer la juste valeur de certaines immobilisations corporelles à la date de transition, à savoir le 1<sup>er</sup> janvier 2003 comme étant leur coût présumé. Cette juste valeur est basée sur la valeur en continuité d'exploitation ('going concern') comme définie par des experts indépendants et est appliquée à tous les terrains et bâtiments du Groupe ainsi qu'aux presses à imprimer et aux lignes de finition de Roularta Printing SA.

##### Contrats de location

Les contrats de location qui transfèrent au Groupe la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété des actifs loués sont classés en tant que contrats de location-financement. Au commencement de la durée du contrat de location-financement, les contrats sont repris dans le bilan à la juste valeur du bien loué ou, si elle est inférieure, à la valeur actualisée des loyers minimaux estimés, ces deux valeurs étant déterminées à la conclusion du contrat de location.

Les loyers minimaux sont ventilés entre la charge financière et l'amortissement du solde de la dette. La charge financière est affectée à chaque période couverte par le contrat de location de manière à obtenir un taux d'intérêt périodique constant sur le solde restant dû au passif au titre de chaque période. Les loyers conditionnels sont comptabilisés comme une charge de la période au cours de laquelle ils sont encourus.

Les contrats de location qui ne transfèrent pas au preneur la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété des actifs loués sont classés en tant que contrat de location simple. Les paiements au titre des contrats de location simple sont comptabilisés en charge sur une base linéaire pendant toute la durée du contrat de location.

##### Amortissements

Le montant amortissable d'une immobilisation corporelle (c.-à-d. son coût moins sa valeur résiduelle) est comptabilisé dans le résultat selon la méthode linéaire à partir du moment où l'actif est prêt à être mis en service et sur sa durée d'utilité attendue.

Les pourcentages d'amortissement suivants sont d'application:

- Bâtiments
  - réévalué 20 ans
  - non réévalué 33 ans
  - bâtiments sur terrain en emphytéose durée de l'emphytéose



## Principaux risques financiers

- transformation avec plus-value significative	10 ans
- Installations, machines et outillage	
- presses et lignes de finition	3 à 20 ans
- matériel d’émission	5 ans
- décors TV	3 ans
- autres	5 ans
- Mobilier et matériel de bureau	5 à 10 ans
- Matériel électronique	3 à 5 ans
- Matériel roulant	4 à 5 ans
- Autres immobilisations corporelles	5 à 10 ans
- Immobilisations en cours et avances payées	pas d’amortissements
- Contrats de location et droits similaires	
- presses et lignes de finition	3 à 20 ans
- matériel d’émission	5 ans

Les terrains ne sont pas amortis étant donné qu'ils sont supposés d’avoir une durée d’utilité indéfinie.

#### Actifs financiers

*Critères destinés à la comptabilisation initiale et à la décomptabilisation des actifs financiers*

Les acquisitions et ventes d’actifs financiers sont comptabilisées à leur date de règlement. La comptabilisation à la date de règlement fait référence au fait de comptabiliser un actif le jour de sa réception par l’entité et à la décomptabilisation d’un actif et la comptabilisation de tout profit ou perte lié à la cession au jour où il a été livré par l’entité.

#### Critères pour la comptabilisation des actifs financiers

- (a) Actifs financiers disponibles à la vente
- Lors de sa comptabilisation initiale, un actif disponible à la vente est évalué à sa juste valeur, majorée des coûts de transaction directement imputables à l’acquisition. Un gain ou une perte doit être comptabilisé directement en capitaux propres sous la rubrique ‘réserves de réévaluation’, jusqu’à sa décomptabilisation ou jusqu’il existe une indication objective de la dépréciation de l’actif. Les placements en actions classifiés comme disponibles à la vente et pour lesquels aucune cotation sur un marché actif n’est disponible et dont la juste valeur ne peut pas être déterminée de façon fiable par d’autres méthodes d’évaluation sont évalués à leur prix d’achat.
- (b) Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat
- Lors de sa comptabilisation initiale, les actifs financiers sont évalués à leur juste valeur. Un profit ou une perte résultant d’une variation de la juste valeur doit être comptabilisé par le biais du compte de résultat.
- (c) Prêts et créances
- Ces actifs financiers non dérivés à paiements déterminés ou déterminables qui ne sont pas cotés sur un marché actif, sont évalués au coût amorti en utilisant la méthode du taux d’intérêt effectif. Un profit ou une perte doit être comptabilisé par le biais du compte de résultat s’il existe une indication objective de dépréciation.

#### Stocks

Les stocks sont évalués à leur coût (coût d’acquisition ou de transformation) selon la méthode FIFO (first-in, first-out) ou à leur valeur nette de réalisation si celle-ci est inférieure.

Le coût de transformation reprend tous les coûts directs et indirects nécessaires pour amener les stocks à l’endroit et dans l’état où ils se trouvent.

La valeur nette de réalisation est définie comme le prix de vente estimé dans le cours normal de l’activité, diminué des coûts estimés pour l’achèvement et des coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente.

Les stocks obsolètes et à rotation lente sont systématiquement dépréciés.

#### Droits de diffusion de VMMA

Les droits de diffusion sont également évalués à leur coût ou à leur valeur nette de réalisation si celle-ci est inférieure. Ils sont consommés sur base du nombre d’émissions prévues (maximum 2) en combinaison avec les produits attendus de façon à obtenir le rattachement ('matching') des coûts d’émission et des produits. Les pourcentages indicatifs suivants sont pris en compte:

<i>Type</i>	<i>Run 1</i>	<i>Run 2</i>
Humour	70%	30%
Séries documentaires	80%	20%
Fictions	80%	20%
Enfants	50%	50%
Films	70%	30%
Séries achetées	80%	20%
Autres	100%	0%

#### Clients et autres créances

Les clients et autres créances à court terme sont comptabilisés à leur coût diminué des corrections de valeurs appropriées pour les montants non recouvrables attendus.

Une évaluation des créances douteuses est faite à la fin de l’exercice sur base d’une évaluation de tous les montants ouverts. Les créances douteuses sont dépréciées au cours de l’année où elles sont identifiées comme telles.

#### Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les espèces et les dépôts à vue, les placements à court terme (moins de 3 mois) et des placements très liquides qui sont facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et qui sont soumis à un risque négligeable de changement.

#### Capitaux propres

##### *Actions propres*

Les actions propres sont présentées en déduction des capitaux propres. Aucun profit ou perte n’est comptabilisé dans le résultat lors de la vente, de l’émission ou de l’annulation d’actions propres.

#### Provisions

Une provision est comptabilisée si le Groupe a une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d’un événement passé, s’il est probable qu’une sortie de ressources sera nécessaire pour éteindre l’obligation et si le montant de l’obligation peut être estimé de façon fiable.

Lorsque le Groupe s’attend à être remboursé de tout ou une partie des dépenses nécessaires au règlement d’une provision, l’actif qui en résulte est comptabilisé au moment où il a la quasi-certitude de recevoir le remboursement.

#### Restructuration

Une provision pour restructuration est constituée si le Groupe approuve un plan détaillé et formalisé de restructuration et si, soit il a commencé à exécuter le plan, soit il a annoncé les principales caractéristiques du plan aux personnes concernées.

#### Avantages du personnel

##### *Obligations en terme de pensions*

Il existe dans le Groupe un ensemble de ‘régimes à cotisations définies’. Ces plans sont en général financés par les contributions des employeurs et des employés. Les obligations de contribution au plan de pension d’un montant fixe à charge du Groupe sont reprises dans le compte de résultats de l’année à laquelle elles se rapportent.

En ce qui concerne les ‘régimes à prestations définies’, les obligations nécessaires pour couvrir le risque actuariel et le risque d’investissement sont comptabilisées dans le résultat.

Les gains et les pertes actuariels découlant des différences entre les hypothèses actuarielles antérieures et l’expérience actuelle, ou des changements d’hypothèses actuarielles sont inclus dans le compte de résultats de l’année.

Le Groupe prévoit également une provision pour pension de retraite anticipée. Le montant de cette provision correspond à la valeur actuelle des avantages futurs promis aux employés concernés.

#### *Transactions dont le paiement est fondé sur des actions*

Plusieurs plans de droits de souscription et d’options sur actions permettent aux membres de la direction et du cadre d’acquérir des actions de la société. La norme IFRS 2 est appliquée sur toutes les transactions dont le paiement est fondé sur des actions, attribuées après le 7 novembre 2002 et non encore devenues incondtionnelles au 1 janvier 2005. Le prix d’exercice d’une option est déterminé sur la base du cours de clôture moyen de l’action au cours des trente jours précédant la date de l’offre des options ou le dernier cours de clôture précédant la date de l’offre. La juste valeur de l’option est calculée sur la base de la formule Black & Scholes. Lorsque les options sont exercées, les fonds propres sont majorés du montant reçu.

#### *Autres avantages du personnel non courants*

Les autres avantages du personnel non courants comprennent essentiellement des allocations futures des souscriptions préférentielles à des abonnements, ainsi que le prime Julien Victor qui est accordé aux membres du personnel lors de leur retraite. Le montant de cette provision correspond à la valeur actuelle des avantages futurs.

#### Dettes financières

Les dettes financières, à l’exception des produits dérivés, sont reprises initialement à la juste valeur des sommes reçues, après déduction de frais de transaction. Au cours des exercices ultérieurs, elles sont évaluées au coût amorti à l’aide de la méthode du taux d’intérêt effectif. Si des dettes financières sont couvertes par des produits dérivés qui servent comme couverture de la juste valeur, elles sont évaluées à leur juste valeur.

#### Dettes commerciales

Les dettes commerciales à court terme sont comptabilisées à leur coût.

#### Impôts

La charge (le produit) d’impôt sur le résultat de l’exercice est le montant total compris dans le compte de résultats au titre d’impôt courant et d’impôt différé. L’impôt est comptabilisé en produit ou en charge et inclus dans le résultat net de l’exercice sauf dans la mesure où l’impôt est généré par une transaction ou un événement qui est comptabilisé directement en capitaux propres. Dans ce cas, les impôts sont également comptabilisés directement dans les capitaux propres.

*L’impôt courant* de l’exercice et des exercices précédents est comptabilisé en tant que passif dans la mesure où il n’est pas payé. Si le montant déjà payé au titre de l’exercice et des exercices précédents excède le montant dû pour ces exercices, l’excédent est comptabilisé en tant qu’actif. Les calculs de l’impôt courant de l’exercice et des exercices précédents sont effectués en utilisant les taux d’impôt qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture.

*Les impôts différés* sont comptabilisés en appliquant l’approche bilan de la méthode du report variable ('liability method') à toutes les différences temporelles entre la base fiscale et la valeur comptable utilisée pour les besoins de l’information financière et ceci aussi bien pour les actifs que pour les passifs. Les calculs sont effectués en utilisant les taux d’impôt qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture.

En application de cette méthode, le Groupe comptabilise, dans le cas d’un regroupement d’entreprises, des impôts différés sur la différence entre la juste valeur des actifs acquis, des passifs et passifs assumés et leur base fiscale.

Un actif d’impôt différé ne sera comptabilisé que dans la mesure où il est probable qu’un bénéfice imposable sur lequel ces différences temporelles déductibles pourront être imputées, sera disponible. Lorsqu’il n’est plus probable que l’avantage fiscal pourra être réalisé, l’actif d’impôt différé est décomptabilisé.

#### Subventions publiques

Les subventions liées à des actifs sont comptabilisées à la juste valeur lorsqu’il existe une assurance raisonnable que le Groupe se conformera aux conditions attachées aux subventions et que les subventions seront reçues. La subvention publique est présentée en produits différés.

Les subventions des pouvoirs publics en compensation de frais faits par le Groupe sont systématiquement reconnues comme recettes sous les autres produits d’exploitation dans la même période que celle où ces frais sont faits.

#### Produits

Les produits provenant de la vente de biens sont comptabilisés lorsque toutes les conditions sont remplies:

- les risques et avantages importants inhérents à la propriété ont été transférés
- le Groupe a cessé d’être impliqué dans la gestion et dans le contrôle effectif des biens cédés
- le montant des produits peut être évalué de façon fiable
- il est probable que des avantages économiques associés à la transaction iront au Groupe
- les coûts encourus ou à encourir peuvent être évalués de façon fiable.

Pour les Médias Imprimés, le produit de la vente des publicités est repris au moment de la parution du numéro. Pour les Médias Audiovisuels, le produit de la vente des publicités est repris au moment de l’émission. Le produit des ventes au numéro et des abonnements est repris en fonction de la date de parution du numéro.

#### Frais financiers

Les frais financiers sont repris comme charge dans la période où ils sont faits.

#### Réductions de valeurs exceptionnelles

En application de la norme IAS 36, pour l’établissement de la valeur comptable des actifs du Groupe, à chaque date de clôture, le Groupe apprécie s’il existe un quelconque indice montrant qu’un actif a pu perdre de la valeur. Si un tel indice existe, il faut procéder à l’estimation de la valeur recouvrable. La valeur recouvrable d’un actif ou d'une entité génératrice est la valeur la plus élevée entre sa juste valeur diminuée des coûts de la vente et sa valeur d'utilité. Une perte de valeur est comptabilisée lorsque la valeur comptable d’un actif ou de l’unité génératrice de trésorerie à laquelle appartient l’actif est supérieure à sa valeur recouvrable. Les pertes de valeur sont reprises dans le compte de résultats.

## ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

## Principaux risques financiers

D’une part, l’impairment test est basé sur la méthode DCF (Discounted Cash-Flow Model). Pour les besoins du test, les actifs sont attribués à des unités génératrices de trésorerie. La valeur réalisable des unités génératrices de trésorerie est basée sur les calculs de la valeur d’usage. Celle-ci est déterminée par l’escompte des flux de trésorerie futurs générés par la poursuite de l’exploitation de l’unité, le management ayant basé cette anticipation sur la base d’un budget quinquennal. Les flux de trésorerie futurs sont escomptés sur la base d’un coût moyen pondéré du capital. Pour émettre des pronostics quant aux flux de trésorerie après le dernier exercice budgétaire, ils font l’objet d’une extrapolation compte tenu d’un taux de croissance. La détermination du coût moyen pondéré et du taux de croissance tiennent compte des taux d’intérêt et du profil de risque pour Roularta Media Group dans son ensemble. Les suppositions sont appliquées à toutes les unités génératrices de trésorerie du Groupe. D’autre part, l’impairment test est basé sur une méthode empirique, où un multiple de transactions, issu de transactions comparables dans le secteur des médias et de données basées sur l’expérience, a été appliqué sur le critère chiffre d’affaires. Une réduction de valeur exceptionnelle est comptabilisée lorsque la valeur comptable est supérieure à sa valeur recouvrable.

#### Instruments financiers dérivés

Le Groupe utilise des instruments financiers dérivés afin de limiter les risques liés aux fluctuations des monnaies étrangères et des taux d’intérêt. Les instruments financiers dérivés sont comptabilisés initialement à la juste valeur. Consécutif à la comptabilisation initiale, les instruments financiers dérivés sont réévalués à leur juste valeur à la date de clôture.

La comptabilité de couverture est appliquée à toutes les couvertures qui remplissent les conditions requises de comptabilité de couverture quand la documentation de couverture exigée existe et quand la relation de couverture est considérée comme effective.

#### *Couverture de la juste valeur*

Lorsqu'un instrument financier dérivé couvre les variations en terme de flux de trésorerie d’un actif ou passif comptabilisé ou d’un engagement ferme, il est classé comme couverture à la juste valeur. Ces instruments financiers sont évalués à leur juste valeur et classés dans la rubrique ‘Produits dérivés financiers’. Tout bénéfice ou perte provenant de ces instruments de couverture est comptabilisé en compte de résultats et l’élément couvert est aussi déclaré à sa juste valeur dans le respect du risque qui a été couvert, duquel le bénéfice ou la perte est comptabilisé directement en compte de résultats.

#### *Couvertures de flux de trésorerie*

Les changements de la valeur réelle d’un instrument de couverture qui répond aux critères de couverture réelle des flux de trésorerie sont comptabilisés dans les capitaux propres, et plus précisément dans la réserve de couverture.

#### *Produits dérivés qui ne sont pas considérés comme instrument de couverture*

Certaines opérations de couverture ne sont pas prises en considération pour la comptabilité de couverture selon les critères spécifiques de la norme IAS 39: ‘Instruments financiers: comptabilisation et évaluation’ et ce, même si elles offrent une couverture économique selon la politique du Groupe en matière de risque. Les changements de la juste valeur de ces instruments sont pris directement en résultat.

#### Appréciations cruciales et sources d’incertitude les plus importantes concernant les estimations

L’élaboration des états financiers conformément aux normes IFRS requiert que le management émette des jugements et fasse des estimations et des suppositions susceptibles d’avoir une influence sur les montants repris dans les états financiers.

Les estimations et les suppositions qui y sont afférentes sont basées sur l’expérience du passé ainsi que sur différents autres facteurs qui, vu les circonstances, sont considérés comme raisonnables. Les résultats de ces estimations constituent la base du jugement à émettre sur la valeur comptable des actifs et des passifs lorsque celle-ci ne ressort pas clairement d’autres sources. Les résultats réels peuvent s’écarter de ces estimations. Les estimations et les suppositions qui y sont afférentes font l’objet d’une évaluation périodique.

#### *Sources d’incertitude les plus importantes concernant les estimations:*

- les réductions de valeur particulières sur titres et goodwill font l’objet d’un contrôle annuel par le Groupe pour établir s’il est nécessaire de procéder à des ajustements, mais également de contrôles intérimaires lorsqu’il y a des indications que la valeur des titres ou du goodwill pourrait être compromise;
- les créances fiscales différées relatives à des pertes fiscales reportées et des déductions d’impôt ne sont reprises que dans la mesure où il est vraisemblable que le bénéfice imposable futur sera suffisant pour récupérer les pertes fiscales reportées et les déductions d’impôt.

ANNEXE 2 - INFORMATION SECTORIELLE

I. INFORMATION SECTORIELLE DE PREMIER NIVEAU: SECTEURS D'ACTIVITÉ

Basée sur le système d'information interne, l'information sectorielle de Roularta Media Group est présentée sur base de deux secteurs d'activité: Médias Imprimés et Médias Audiovisuels. Le résultat sectoriel et les actifs et les passifs sectoriels comprennent tout ce qui peut être directement attribué ou ce qui peut être raisonnablement affecté. Les investissements sectoriels comprennent le montant total des coûts encourus au cours de l'exercice pour l'acquisition des immobilisations incorporelles et corporelles qu'on compte utiliser durant plusieurs exercices. Les prix des transferts entre secteurs sont déterminés fondés sur le principe 'at arm's length'.

Le secteur Médias Imprimés comprend la vente de la publicité, la production et les ventes de toutes les publications du Groupe, comme les publications gratuites, journaux, magazines, bulletins d'information et livres, ainsi que tous les services liés. Le secteur Médias Audiovisuels comprend la vente de spots publicitaires à la télévision et à la radio, la production et l'émission, ainsi que tous les services liés.

On réfère au rapport d'activité pour des commentaires sur les informations sectorielles.

2008	Médias Imprimés	Médias Audiovisuels	Eliminations entre secteurs	Total consolidé
Chiffre d'affaires sectoriel	610.177	179.178	-7.750	781.605
<i>Ventes à des clients externes</i>	607.216	174.389		781.605
<i>Ventes provenant de transactions avec d'autres secteurs</i>	2.961	4.789	-7.750	0
Amortissements et réductions de valeur sur immobilisations (in)corporelles	-19.587	-6.051		-25.638
Dépréciations sur stocks et sur créances et provisions	-4.292	175		-4.117
Réductions de valeur exceptionnelles	-2.623	-2.034		-4.657
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>16.272</b>	<b>16.442</b>		<b>32.714</b>
Charges financières nettes	-13.753	-570		-14.323
Impôts sur le résultat	-1.429	-4.197		-5.626
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	-101			-101
<b>Résultat net des entreprises consolidées</b>	<b>989</b>	<b>11.675</b>		<b>12.664</b>
Attribuable aux:				
Intérêts minoritaires	-161	-930		-1.091
<b>Actionnaires de Roularta Media Group</b>	<b>1.150</b>	<b>12.605</b>		<b>13.755</b>
EBITDA (1)	42.774	24.352		67.126
Résultat courant net (2)	5.394	14.639		20.033
Cash-flow courant (3)	29.273	20.515		49.788
<b>Actifs</b>	<b>1.026.804</b>	<b>177.256</b>	<b>-120.237</b>	<b>1.083.823</b>
- dont valeur comptable des participations mises en équivalence	398			398
- dont total des coûts encourus pour l'acquisition d'immobilisations (in)corporelles	42.469	6.342		48.811
<b>Passifs</b>	<b>706.858</b>	<b>80.104</b>	<b>-21.210</b>	<b>765.752</b>

2007	Médias Imprimés	Médias Audiovisuels	Eliminations entre secteurs	Total consolidé
Chiffre d'affaires sectoriel	592.653	181.310	-7.139	766.824
<i>Ventes à des clients externes</i>	590.293	176.531		766.824
<i>Ventes provenant de transactions avec d'autres secteurs</i>	2.360	4.779	-7.139	0
Amortissements et réductions de valeur sur immobilisations (in)corporelles	-17.541	-6.273		-23.814
Dépréciations sur stocks et sur créances et provisions	-1.004	868		-136
Réductions de valeur exceptionnelles	-2.907	-3.411		-6.318
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>33.294</b>	<b>16.269</b>		<b>49.563</b>
Charges financières nettes	-13.041	-492		-13.533
Impôts sur le résultat	-10.783	-9.190		-19.973
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	-10			-10
<b>Résultat net des entreprises consolidées</b>	<b>9.460</b>	<b>6.587</b>		<b>16.047</b>
Attribuable aux:				
Intérêts minoritaires	662	-554		108
<b>Actionnaires de Roularta Media Group</b>	<b>8.798</b>	<b>7.141</b>		<b>15.939</b>
EBITDA (1)	54.746	25.085		79.831
Résultat courant net (2)	12.593	10.552		23.145
Cash-flow courant (3)	31.138	15.957		47.095
<b>Actifs</b>	<b>952.869</b>	<b>175.490</b>	<b>-119.393</b>	<b>1.008.966</b>
- dont valeur comptable des participations mises en équivalence	418			418
- dont total des coûts encourus pour l'acquisition d'immobilisations (in)corporelles	43.982	6.259		50.241
<b>Passifs</b>	<b>670.063</b>	<b>75.594</b>	<b>-20.366</b>	<b>725.291</b>

(1) EBITDA = EBIT + amortissements, dépréciations et provisions.

(2) Résultat courant net = résultat net des entreprises consolidées attribuable aux actionnaires de Roularta Media Group + réductions de valeur exceptionnelles + frais de restructuration nets d'impôts.

(3) Cash-flow courant = résultat courant net + amortissements sur immobilisations (in)corporelles, dépréciations et provisions.

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

II. INFORMATION SECTORIELLE DE DEUXIÈME NIVEAU: SECTEURS GÉOGRAPHIQUES

Les informations sectorielles de deuxième niveau ont été ventilées sur la base de trois marchés géographiques sur lesquels RMG est actif: la Belgique, la France et les autres pays (à savoir l'Allemagne, les Pays-Bas, la Slovaquie,

la Croatie, la Serbie et la Suède). Les informations qui suivent donnent le détail du chiffre d'affaires et des actifs ventilés sur la base de la localisation géographique de la filiale.

	Belgique	France	Autres pays	Eliminations entre secteurs	Total consolidé
<b>2008</b>					
Chiffre d'affaires sectoriel	527.532	263.525	28.293	-37.745	781.605
Actifs	820.407	471.346	27.227	-235.157	1.083.823
dont total des coûts encourus pour l'acquisition d'immobilisations (in)corporelles	34.954	3.646	10.211		48.811
<b>2007</b>					
Chiffre d'affaires sectoriel	522.287	258.833	23.490	-37.786	766.824
Actifs	759.243	536.041	18.101	-304.419	1.008.966
dont total des coûts encourus pour l'acquisition d'immobilisations (in)corporelles	45.666	3.837	738		50.241

ANNEXE 3 - CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires du Groupe comprend:

	2008	2007
Publicité	452.715	443.640
Abonnements et ventes	187.563	179.275
Autres services et biens	141.327	143.909
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>781.605</b>	<b>766.824</b>

Le produit d'opérations d'échange s'élève à € 51.827 (2007: € 37.843) et le produit de redevances s'élève à € 3.118 (2007: € 2.845).

Le chiffre d'affaires a augmenté de € 14.781 ou 1,9%. Le chiffre d'affaires de la division Médias Imprimés a augmenté de € 592.653 à € 610.177, soit une hausse de € 17.524 ou 3%. Les acquisitions – notamment les magazines allemands (magazines pour seniors, magazines jardin et déco, magazines pour enfants et parents), Effect, Het Gouden Blad, Data News et les nouveaux citymagazines en Croatie et en Serbie – représentent une hausse du chiffre d'affaires de € 9.883, tandis que la vente de Grieg Media et Cap Publishing s'est traduite par une baisse du chiffre d'affaires de € 2.009. Les produits existants affichent quant à eux une hausse de chiffre d'affaires de € 9.650 ou 1,6%. Le chiffre d'affaires de la division Médias Audiovisuels est revenu de € 181.310 à € 179.178, soit une baisse de 1,2%. L'acquisition de la station de radio 4FM (en mai 2007) représente une hausse du chiffre d'affaires de € 1.135. Les produits existants ont affiché quant à eux une baisse de chiffre d'affaires de € 3.267, soit 1,8%. Cette baisse résulte de la hausse du chiffre d'affaires télévision et internet de € 3.122 et d'une baisse de la production de disques optiques chez Vogue Trading Video à hauteur de € 6.389.

ANNEXE 4 - SERVICES ET BIENS DIVERS

Les services et biens divers du Groupe comprennent:

	2008	2007
Charges de transport et de distribution	-56.148	-51.335
Charges de marketing et de promotion	-84.284	-67.375
Commissions	-19.767	-20.033
Honoraires	-59.470	-55.724
Sous-traitants et livraisons diverses	-67.575	-63.213
Rémunération administrateurs	-2.297	-2.254
Intérimaires	-5.276	-5.387
Frais de déplacement et d'accueil	-8.875	-8.421
Assurances	-1.399	-1.308
Autres services et biens divers	-12.168	-14.171
<b>Total services et biens divers</b>	<b>-317.259</b>	<b>-289.221</b>

Les services et biens divers ont augmenté de € 28.038, soit 9,7%, par rapport à l'année dernière. Cette hausse s'explique pour € 4.151 par les modifications dans la structure du Groupe, notamment celles relatives aux titres allemands. Par ailleurs, la hausse est imputable essentiellement à celle des frais d'échange (essentiellement des coûts de marketing et de promotion), laquelle est en ligne avec la hausse du chiffre d'affaires des échanges.

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

ANNEXE 5 - FRAIS DE PERSONNEL		
	2008	2007
Salaires et appointements	-141.202	-135.507
Cotisations de sécurité sociale	-52.657	-50.840
Transactions dont le paiement est fondé sur des actions	-1.403	-1.054
Charges au titre d'avantages postérieurs à l'emploi	-3.710	-2.742
Autres frais de personnel	-6.260	-6.041
<b>Total frais de personnel</b>	<b>-205.232</b>	<b>-196.184</b>

En 2008, les charges au titre d'avantages postérieurs à l'emploi comprennent des charges relatives aux régimes à cotisations définies de € 3.525 (2007: € 2.604).

Emploi en équivalents temps plein		
	2008	2007
Nombre moyen de travailleurs	3.198	3.148
Nombre de travailleurs à la fin de l'exercice	3.187	3.134

ANNEXE 6 - DÉPRÉCIATION SUR STOCKS ET SUR CRÉANCES		
	2008	2007
Dépréciation sur créances	-6.249	-3.471
Reprise de dépréciation sur créances	3.556	3.028
Dépréciation sur stocks	-830	-297
Reprise de dépréciation sur stocks	447	1.170
<b>Total dépréciation sur stocks et sur créances</b>	<b>-3.076</b>	<b>430</b>

Les montants les plus importants concernant la dépréciation pour créances actés en 2008 portent sur la dépréciation sur les clients débiteurs chez DMB-Balm (€ 1.294) et à la créance sur Actuapedia (€ 1.322).

La reprise de la dépréciation sur stocks s'explique essentiellement par la consommation des stocks sur lesquels portait cette dépréciation.

ANNEXE 7 - AUTRES PRODUITS / CHARGES D'EXPLOITATION		
	2008	2007
Subsides d'exploitation	3.278	2.660
Plus-values sur réalisation d'immobilisations (in)corporelles	883	199
Plus-values sur réalisation de filiales et coentreprises	4.340	130
Subsides en capital	130	257
Ecarts de conversion	39	12
Escomptes de paiement et produits financiers divers	288	226
Règlements divers	1.947	1.600
Dividendes	35	64
Autres produits d'exploitation	4.386	3.916
<b>Total autres produits d'exploitation</b>	<b>15.326</b>	<b>9.064</b>
Impôts autres que les impôts sur le résultat	-4.552	-4.040
Moins-values sur réalisation d'immobilisations (in)corporelles	-119	-118
Pertes sur clients	-379	-1.378
Pertes sur autres créances		-300
(Reprise de) dépréciation / (dépréciation) des autres créances (non courantes)	676	-48
(Reprise de) dépréciation / (dépréciation) des autres créances (courantes)	-747	-438
(Reprise de) dépréciation / (dépréciation) des cautions	-358	
Part dans l'association en participation	-2.442	-3.094
Ecarts de conversion	-131	-57
Différences de paiement, frais bancaires	-1.195	-1.195
Autres charges d'exploitation	-714	-1.744
<b>Total autres charges d'exploitation</b>	<b>-10.010</b>	<b>-12.412</b>

Comparé à l'exercice précédent, les autres produits d'exploitation ont progressé essentiellement du fait de la plus-value sur la vente de Grieg Media. Les modifications apportées à la structure du Groupe se traduisent par une hausse des autres produits et charges d'exploitation de € 587 net (produit net).

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

ANNEXE 8 - FRAIS DE RESTRUCTURATION		
	2008	2007
Indemnités de licenciement	-1.579	-1.332
Frais de déménagement	-853	
<b>Total frais de restructuration</b>	<b>-2.432</b>	<b>-1.332</b>

Les frais de restructuration portent d'une part sur les indemnités de préavis chez Groupe Express-Roularta (€ 1.579) et de l'autre sur les frais de déménagement des Editions Génération - L'Etudiant (€ 853).

ANNEXE 9 - CHARGES FINANCIÈRES NETTES		
	2008	2007
- Produits d'intérêt	2.145	1.302
- Produits des instruments de couverture qui ne font pas partie d'une relation de comptabilité de couverture	3.216	924
- Produits de l'arrêt avant échéance des instruments de couverture qui ne font pas partie d'une relation de comptabilité de couverture	2.125	
<b>Produits financiers</b>	<b>7.486</b>	<b>2.226</b>
- Charges d'intérêt	-15.516	-12.933
- Charges des instruments de couverture qui ne font pas partie d'une relation de comptabilité de couverture	-6.293	-2.826
<b>Charges financières</b>	<b>-21.809</b>	<b>-15.759</b>
<b>Total charges financières nettes</b>	<b>-14.323</b>	<b>-13.533</b>

Les revenus d'intérêt ont augmenté comparé à l'exercice précédent. Cette hausse s'explique par le fait que dans le courant de l'exercice 2008, les fonds investis à court terme étaient plus élevés. Les frais d'intérêt ont augmenté comparé à l'exercice précédent suite, essentiellement, à de nouveaux emprunts contractés dans le courant des exercices 2007 et 2008 en vue du financement des nouvelles participations acquises fin 2006, de la nouvelle imprimerie et du rachat d'actions propres dans le cadre du nouveau plan d'options.

Le détail des instruments de couverture se trouve dans l'annexe 30.

ANNEXE 10 - IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT		
I. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT - COURANTS ET DIFFÉRÉS		
	2008	2007
<b>A. Impôts courants</b>		
Impôts sur le résultat de l'exercice	-9.946	-18.945
Ajustements aux impôts exigibles des exercices antérieurs	81	-69
<b>Total impôts courants</b>	<b>-9.865</b>	<b>-19.014</b>
<b>B. Impôts différés</b>		
Afférents à la naissance et à l'extourne des différences temporelles	7.486	3.775
Afférents à la modification de taux d'impôt	-658	56
Afférents à la reprise de l'irrecouvrabilité (+) ou l'irrecouvrabilité (-) d'actifs d'impôt différé	-2.589	-4.790
<b>Total impôts différés</b>	<b>4.239</b>	<b>-959</b>
<b>Total impôts courants et différés</b>	<b>-5.626</b>	<b>-19.973</b>

II. RAPPROCHEMENT ENTRE LE TAUX D'IMPÔT RÉGLEMENTAIRE ET LE TAUX D'IMPÔT EFFECTIF		
	2008	2007
Résultat avant impôts	18.391	36.030
Taux d'impôt réglementaire	33,99%	33,99%
<b>Impôts sur base du taux d'impôt réglementaire</b>	<b>-6.251</b>	<b>-12.247</b>
Ajustements aux impôts exigibles des exercices antérieurs (+/-)	81	-69
Effet fiscal des charges non déductibles (-)	-4.231	-6.750
Effet fiscal des produits non imposables (+)	4.406	3.026
Effet fiscal de déduction pour investissement et déduction pour capital à risque	1.499	1.220
Effet fiscal de non comptabiliser des actifs d'impôts différés sur pertes fiscales de l'exercice (-)	-3.870	-4.166
Effet fiscal de l'usage et de la reprise d'actifs d'impôts différés comptabilisés précédemment	251	-1.271
Effet fiscal de la comptabilisation des impôts différés sur pertes fiscales non comptabilisées précédemment	361	-92
Effet fiscal des changements de taux d'impôt	-658	
Effet fiscal du taux d'impôt dans d'autres territoires	211	289
Autre augmentation / diminution (+/-)	2.575	87
<b>Impôts sur base du taux d'impôt effectif</b>	<b>-5.626</b>	<b>-19.973</b>

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

Résultat avant impôts	18.391	36.030
Taux d'impôt effectif	30,59%	55,43%
<b>Impôts sur base du taux d'impôt effectif</b>	<b>-5.626</b>	<b>-19.973</b>

III. IMPÔTS INCORPORÉS DANS LES FONDS PROPRES

Impôts différés concernant les produits et charges incorporés dans les fonds propres:

	2008	2007
Frais d'émission et d'augmentation du capital	-2	-70
Gains / pertes provenant d'instruments de couverture de flux de trésorerie	485	-1.228
	<b>483</b>	<b>-1.298</b>

ANNEXE 11 - RÉSULTAT PAR ACTION

	2008	2007
<b>I. MOUVEMENTS DANS LE NOMBRE D' ACTIONS (ACTIONS ORDINAIRES)</b>		
Nombre d'actions, solde d'ouverture	11.037.050	11.005.485
Nombre d'actions émises au cours de l'exercice	2.094.890	31.565
<b>Nombre d'actions, solde de clôture</b>	<b>13.131.940</b>	<b>11.037.050</b>
- actions émises, entièrement libérées	13.131.940	11.037.050
<b>II. AUTRES INFORMATIONS</b>		
Nombre d'actions détenues par l'entreprise ou par des parties liées	512.863	417.149
Nombre d'actions réservées pour émission dans le cadre de plans d'options sur actions	512.863	415.037
<b>III. CALCUL DU RÉSULTAT PAR ACTION</b>		
<b>1. Nombre d'actions</b>		
1.1. Nombre moyen pondéré d'actions, de base	10.654.787	10.699.646
1.2. Ajustements afin de calculer le nombre moyen pondéré d'actions, dilué	31.312	125.466
<i>Plans de souscription</i>	<i>16.866</i>	<i>58.195</i>
<i>Plans d'options sur actions</i>	<i>14.446</i>	<i>67.271</i>
1.3. Nombre moyen pondéré d'actions, dilué	10.686.099	10.825.112

2. Calcul

Le calcul du résultat de base et du résultat dilué par action est basé sur les paramètres suivants:

Résultat de l'exercice disponible pour les actionnaires ordinaires	=	13.755	=	1,29
Nombre moyen pondéré d'actions, de base		10.654.787		
Résultat de l'exercice disponible pour les actionnaires ordinaires	=	13.755	=	1,29
Nombre moyen pondéré d'actions, dilué		10.686.099		

ANNEXE 12 - DIVIDENDES

	2008	2007
Montant des dividendes attribués après la date de clôture mais avant l'approbation des états financiers (1)	0	7.971
Dividende brut par action en euro	0	0,75
(1)		
Nombre des actions donnant droit à un dividende au 31/12	13.131.940	11.037.050
Nombre des actions propres au 31/12	-512.863	-417.149
Actions nouvelles suite à l'augmentation du capital		7.864
	<b>12.619.077</b>	<b>10.627.765</b>

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

ANNEXE 13 - IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

	Développement	Titres	Logiciel	Concessions, droits de reproduction et droits similaires	Total
<b>2008</b>					
<b>AU COÛT</b>					
<b>Au terme de l'exercice précédent</b>	<b>131</b>	<b>422.281</b>	<b>28.379</b>	<b>25.750</b>	<b>476.541</b>
Variations de l'exercice					
- Acquisitions		3	3.833	1.555	5.391
- Acquisitions par voie de regroupements d'entreprises		10.543	185	707	11.435
- Ventes et cessions (-)		-33	-2.385	-465	-2.883
- Cessions par voie de scission d'entreprises (-)		-1.994	-3		-1.997
- Transferts d'une rubrique à une autre			-34		-34
- Augmentation / diminution des écarts de conversion		-5			-5
<b>Au terme de l'exercice</b>	<b>131</b>	<b>430.795</b>	<b>29.975</b>	<b>27.547</b>	<b>488.448</b>
<b>AMORTISSEMENTS ET RÉDUCTIONS DE VALEUR EXCEPTIONNELLES</b>					
<b>Au terme de l'exercice précédent</b>	<b>48</b>	<b>4.059</b>	<b>18.373</b>	<b>10.363</b>	<b>32.843</b>
Variations de l'exercice					
- Amortissements	44		4.514	2.336	6.894
- Nouvelles consolidations			175		175
- Réductions de valeur exceptionnelles comptabilisées / reprises dans le compte de résultats		2.251			2.251
- Annulations à la suite de ventes et cessions (-)		-24	-2.176	-394	-2.594
- Cessions par voie de scission d'entreprises (-)			-1		-1
<b>Au terme de l'exercice</b>	<b>92</b>	<b>6.286</b>	<b>20.885</b>	<b>12.305</b>	<b>39.568</b>
<b>Valeur comptable nette au terme de l'exercice</b>	<b>39</b>	<b>424.509</b>	<b>9.090</b>	<b>15.242</b>	<b>448.880</b>

Développement, logiciel et concessions, droits de reproduction et droits similaires sont amortis sur leur durée d'utilité attendue c.-à-d. la période pendant laquelle le Groupe s'attend à utiliser l'actif (voir règles d'évaluation). Les titres ont une durée d'utilité indéterminée. Ils contribuent directement au cash-flow du Groupe suite à la reconnaissance du titre par le client et à sa notoriété sur le marché. Ils ne sont dès lors pas amortis mais soumis chaque année à un test de dépréciation.

Les titres sont attribués comme suit aux entités génératrices du Groupe: Groupe Express-Roularta (L'Express, L'Expansion, Lire, L'Entreprise, Mieux Vivre Votre Argent, L'Étudiant, Atmosphères,...), y inclus Groupe Côté Maison (Côté Sud, Côté Est, Côté Ouest, Maison Française, Maison Magazine) pour un montant total de € 326.914, Point de Vue pour un montant total de € 32.400, le Groupe Biblo (bulletins d'information, magazines médicaux, Top, Tendances, Journal du Dentiste, Journal du Pharmacien...) pour un montant total de € 16.986, A Nous pour un montant total de € 7.899, Studio Magazine (Studio Magazine et Ciné Live) pour un montant total de € 5.500, Extranet pour un montant total de € 5.229, les magazines pour enfants et parents de J.M. Sailer pour un montant total de € 5.226, Data News et Texbel pour un montant total de € 4.943, Studio Press (Pianiste, Guitar Part, Hifi/Vidéo, Prestige,...) pour un montant total de € 3.528, Press News (Royals, Dynasty,...) pour un montant total de € 2.665, Het Wekelijks Nieuws (€ 2.450), Zeeuws Vlaams Advertentieblad pour un montant total de € 2.083, Weltbild (€ 1.469), Lenz/Frau im Leben (€ 1.456), Go (€ 1.410) et Living & More (€ 1.048).

Le Groupe soumet les titres à un test de dépréciation chaque année, ou plus souvent si certains éléments donnent à penser que la valeur des titres peut avoir baissé.

D'une part, le test de dépréciation est basé sur la méthode DCF (Discounted Cash-Flow Model). Pour les besoins du test, les actifs sont attribués à des unités génératrices de trésorerie. La valeur recouvrable des unités génératrices de trésorerie est basée sur les calculs de la valeur d'utilité. Celle-ci est déterminée par l'escompte des flux de trésorerie futurs générés par la poursuite de l'exploitation de l'unité, le management ayant basé cette anticipation sur la base du budget et jusqu'à 2014 compris. Ce budget a été approuvé par le conseil d'administration. Les flux de trésorerie futurs sont escomptés sur la base d'un coût moyen pondéré du capital de 6,8%. Pour émettre des pronostics quant aux flux de trésorerie après 2014, ils font l'objet d'une extrapolation compte tenu d'un taux de croissance de 0,5%. La détermination du coût moyen pondéré et du taux de croissance tiennent compte des taux d'intérêt et du profil de risque pour Roularta Media Group dans son ensemble. Les suppositions sont appliquées à toutes les unités génératrices de trésorerie du Groupe.

D'autre part, le test de dépréciation est basé sur une méthode empirique, où un multiple de transactions, issu de transactions comparables dans le secteur des médias et de données basées sur l'expérience, a été appliqué sur le critère chiffre d'affaires.

Sur la base des test évoqués ci-dessus, la valeur recouvrable était supérieure à la valeur comptable des unités génératrices de trésorerie à l'exception des titres Automatch.be, Actua Vidéo, Vidéo Futur, Vidéo Pilote, Cinébank, Atmosphères, Guitar Part, Guitar Collector's, Guitar Classique, Pianiste, Prestige Audio Vidéo, Sonovision, Keyboard Recording et Radikal, pour lesquels une réduction de valeur de € 2.251 a été actée au compte de résultats. En 2007, une réduction de valeur de € 1.065 a été actée au compte de résultat pour les titres Studio Magazine, Actua Vidéo, Vidéo Futur, Vidéo Pilote et Cinébank.

Les titres suivants sont contrôlés par le Groupe, mais ne sont pas activés parce qu'ils sont générés en interne et par conséquent ne répondent pas aux critères de comptabilisation d'IAS 38: Knack, Weekend Knack, Le Vif/L'Express, Weekend Le Vif/L'Express, Sport/Voetbalmagazine, Sport/Foot Magazine, Trends, Cash, Bizz, Nest, Télépro, Grande, Plus Magazine, De Streekkrant, De Zondag, Steps City Magazine, Style, Krant van West-Vlaanderen, De Weekbode, De Zeewacht, Kortrijks Handelsblad, Bâtir (F/N),... Autres marques de commerce comprennent Media Club, Vlan.be, Focus Televisie, WTV, Canal Z/Kanaal Z, JIMtv, VTM, 2BE, Q-Music,...

La valeur comptable nette des logiciels générés en interne s'élève à € 3.237. On réfère à l'annexe 31 'Acquisitions de filiales' pour plus d'information sur les titres acquis.

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

	Développe- ment	Titres	Logiciel	Concessions, droits de reproduction et droits simi- laires	Total
<b>2007</b>					
<b>AU COÛT</b>					
<b>Au terme de l'exercice précédent</b>	<b>131</b>	<b>413.311</b>	<b>23.317</b>	<b>17.439</b>	<b>454.198</b>
Variations de l'exercice					
- Acquisitions		5.455	5.462	1.372	12.289
- Acquisitions par voie de regroupements d'entreprises		4.043	185	6.939	11.167
- Ventes et cessions (-)		-560	-813		-1.373
- Transferts d'une rubrique à une autre			228		228
- Augmentation / diminution des écarts de conversion		32			32
<b>Au terme de l'exercice</b>	<b>131</b>	<b>422.281</b>	<b>28.379</b>	<b>25.750</b>	<b>476.541</b>
<b>AMORTISSEMENTS ET RÉDUCTIONS DE VALEUR EXCEPTIONNELLES</b>					
<b>Au terme de l'exercice précédent</b>	<b>4</b>	<b>3.554</b>	<b>15.400</b>	<b>6.823</b>	<b>25.781</b>
Variations de l'exercice					
- Amortissements	44		3.451	2.793	6.288
- Nouvelles consolidations			7	747	754
- Réductions de valeur exceptionnelles comptabilisées / reprises dans le compte de résultats		1.065			1.065
- Annulations à la suite de ventes et cessions (-)		-560	-488		-1.048
- Transferts d'une rubrique à une autre			3		3
<b>Au terme de l'exercice</b>	<b>48</b>	<b>4.059</b>	<b>18.373</b>	<b>10.363</b>	<b>32.843</b>
<b>Valeur comptable nette au terme de l'exercice</b>	<b>83</b>	<b>418.222</b>	<b>10.006</b>	<b>15.387</b>	<b>443.698</b>

**ANNEXE 14 - GOODWILL**

	2008	2007
<b>AU COÛT</b>		
<b>Au terme de l'exercice précédent</b>	<b>68.525</b>	<b>56.422</b>
Variations de l'exercice		
- Acquisitions par voie de regroupements d'entreprises		12.103
<b>Au terme de l'exercice</b>	<b>68.525</b>	<b>68.525</b>
<b>RÉDUCTIONS DE VALEUR EXCEPTIONNELLES</b>		
<b>Au terme de l'exercice précédent</b>	<b>3.497</b>	<b>0</b>
Variations de l'exercice		
- Réductions de valeur exceptionnelles comptabilisées dans le compte de résultats	371	3.497
<b>Au terme de l'exercice</b>	<b>3.868</b>	<b>3.497</b>
<b>Valeur comptable nette au terme de l'exercice</b>	<b>64.657</b>	<b>65.028</b>

Goodwill est attribué aux entités génératrices suivantes: Groupe Express-Roularta (€ 29.742), VMma (€ 21.179), 4FM (€ 11.615), Studio-A (€ 1.579), Paratel (€ 452) et l'imprimerie Pica (€ 90).

Le Groupe soumet les titres à un test de dépréciation chaque année, ou plus souvent si certains éléments donnent à penser que la valeur des titres peut avoir baissé.

D'une part, le test de dépréciation est basé sur la méthode DCF (Discounted Cash-Flow Model). Pour les besoins du test, les actifs sont attribués à des unités génératrices de trésorerie. La valeur recouvrable des unités génératrices de trésorerie est basée sur les calculs de la valeur d'utilité. Celle-ci est déterminée par l'escompte des flux de trésorerie futurs générés par la poursuite de l'exploitation de l'unité, le management ayant basé cette anticipation sur la base du budget et jusqu'à 2014 compris. Ce budget a été approuvé par le conseil d'administration. Les flux de trésorerie futurs sont escomptés sur la base d'un coût moyen pondéré du capital de 6,8%. Pour émettre des pronostics quant aux flux de trésorerie après 2014, ils font l'objet d'une extrapolation compte tenu d'un taux de croissance de 0,5%. La détermination du coût moyen pondéré et du taux de croissance tiennent compte des taux d'intérêt et du profil de risque pour Roularta Media Group dans son ensemble. Les suppositions sont appliquées à toutes les unités génératrices de trésorerie du Groupe.

D'autre part, le test de dépréciation est basé sur une méthode empirique, où un multiple de transactions, issu de transactions comparables dans le secteur des médias et de données basées sur l'expérience, a été appliqué sur le critère chiffre d'affaires.

Sur la base des test évoqués ci-dessus, la valeur recouvrable était supérieure à la valeur comptable des unités génératrices de trésorerie à l'exception du goodwill Pica et Actuaedia pour lesquels une réduction de valeur de € 371 a été actée au compte de résultats. En 2007, une réduction de valeur de € 3.497 a été actée au compte de résultats pour le goodwill de Vogue Trading Video et Pica.

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

**ANNEXE 15 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

	Terrains et construc- tions	Instal- lations, machines et outillage	Mobilier et matériel roulant	Location- financement et droits similaires	Autres immobi- lisations corporelles	Immobili- sations en cours	Total
<b>2008</b>							
<b>AU COÛT</b>							
<b>Au terme de l'exercice précédent</b>	<b>94.708</b>	<b>80.153</b>	<b>25.267</b>	<b>48.767</b>	<b>6.962</b>	<b>19.938</b>	<b>275.795</b>
Variations de l'exercice							
- Acquisitions	10.700	8.232	2.514	9.671	750	138	32.005
- Acquisitions par voie de regroupements d'entreprises		22	319		5		346
- Ventes et cessions (-)	-1.864	-8.071	-1.840	-478	-2.812		-15.065
- Cessions par voie de scission d'entreprises (-)			-375				-375
- Transferts d'une rubrique à une autre	17.136	2.802	34			-19.938	34
- Autres variations				-512			-512
<b>Au terme de l'exercice</b>	<b>120.680</b>	<b>83.138</b>	<b>25.919</b>	<b>57.448</b>	<b>4.905</b>	<b>138</b>	<b>292.228</b>
<b>AMORTISSEMENTS ET RÉDUCTIONS DE VALEUR EXCEPTIONNELLES</b>							
<b>Au terme de l'exercice précédent</b>	<b>19.432</b>	<b>56.834</b>	<b>19.597</b>	<b>8.870</b>	<b>4.068</b>	<b>0</b>	<b>108.801</b>
Variations de l'exercice							
- Amortissements	4.040	7.973	2.114	4.085	532		18.744
- Nouvelles consolidations		1	189		2		192
- Réductions de valeur exceptionnelles comptabilisées / reprises dans le compte de résultat		959		1.075			2.034
- Annulations à la suite de ventes et cessions (-)	-367	-7.594	-1.885	-476	-2.681		-13.003
- Cessions par voie de scission d'entreprises (-)			-288				-288
<b>Au terme de l'exercice</b>	<b>23.105</b>	<b>58.173</b>	<b>19.727</b>	<b>13.554</b>	<b>1.921</b>	<b>0</b>	<b>116.480</b>
<b>Valeur comptable nette au terme de l'exercice</b>	<b>97.575</b>	<b>24.965</b>	<b>6.192</b>	<b>43.894</b>	<b>2.984</b>	<b>138</b>	<b>175.748</b>

**Actifs donnés en nantissement de dettes**

Montant des terrains et constructions donnés en nantissement de dettes (y compris les hypothèques)	28.814
Immobilisations corporelles en location-financement restant en propriété du bailleur	43.894

La catégorie 'location-financement et droits similaires' comprend des machines ayant une valeur comptable de € 43.120 (Roularta Printing), des machines ayant une valeur comptable de € 51 (Regionale Media Maatschappij), des antennes émettrices ayant une valeur comptable de € 684 (4FM Groep) et du matériel de bureau de € 39 (Studio-A). La catégorie 'immobilisations en cours' comprend des machines en construction (Rotoman en service à partir du 1/2/2009) ayant une valeur comptable de € 133 (Roularta Printing).

	Terrains et construc- tions	Instal- lations, machines et outillage	Mobilier et matériel roulant	Location- financement et droits similaires	Autres immobi- lisations corporelles	Immobili- sations en cours	Total
<b>2007</b>							
<b>AU COÛT</b>							
<b>Au terme de l'exercice précédent</b>	<b>92.711</b>	<b>75.241</b>	<b>24.829</b>	<b>46.941</b>	<b>7.227</b>	<b>5.632</b>	<b>252.581</b>
Variations de l'exercice							
- Acquisitions	2.038	5.434	2.489	24	492	15.641	26.118
- Acquisitions par voie de regroupements d'entreprises	316	743	187	1.284	3		2.533
- Ventes et cessions (-)	-164	-1.537	-1.950		-803		-4.454
- Transferts d'une rubrique à une autre	-193		-298	518	43	-349	-279
- Augmentation / diminution des écarts de conversion			10				10
- Autres variations		272				-986	-714
<b>Au terme de l'exercice</b>	<b>94.708</b>	<b>80.153</b>	<b>25.267</b>	<b>48.767</b>	<b>6.962</b>	<b>19.938</b>	<b>275.795</b>
<b>AMORTISSEMENTS ET RÉDUCTIONS DE VALEUR EXCEPTIONNELLES</b>							
<b>Au terme de l'exercice précédent</b>	<b>15.878</b>	<b>49.748</b>	<b>19.224</b>	<b>6.098</b>	<b>3.213</b>	<b>0</b>	<b>94.161</b>
Variations de l'exercice							
- Amortissements	3.595	7.893	2.096	2.302	1.640		17.526
- Nouvelles consolidations	50	451	143	470			1.114
- Annulations à la suite de ventes et cessions (-)	-134	-1.531	-1.798		-764		-4.227
- Transferts d'une rubrique à une autre	42		-76		-21		-55
- Augmentation / diminution des écarts de conversion	1		8				9
- Autres variations		273					273
<b>Au terme de l'exercice</b>	<b>19.432</b>	<b>56.834</b>	<b>19.597</b>	<b>8.870</b>	<b>4.068</b>	<b>0</b>	<b>108.801</b>
<b>Valeur comptable nette au terme de l'exercice</b>	<b>75.276</b>	<b>23.319</b>	<b>5.670</b>	<b>39.897</b>	<b>2.894</b>	<b>19.938</b>	<b>166.994</b>

**Actifs donnés en nantissement de dettes**

Montant des terrains et constructions donnés en nantissement de dettes (y compris les hypothèques)	37.667
Immobilisations corporelles en location-financement restant en propriété du bailleur	39.897

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

**ANNEXE 16 - PARTICIPATIONS COMPTABILISÉES SELON LA MÉTHODE DE LA MISE EN ÉQUIVALENCE**

I. PARTICIPATIONS	2008	2007
<b>Au terme de l'exercice précédent</b>	<b>418</b>	<b>78</b>
Variations de l'exercice		
- Acquisitions		350
- Cessions par voie de scission d'entreprises (-)	-17	
- Transferts d'une rubrique à une autre	39	
Variations des capitaux propres des sociétés mises en équivalence		
- Quote-part dans le résultat de l'exercice	-101	-10
- Autre	-43	
<b>Au terme de l'exercice</b>	<b>296</b>	<b>418</b>
II. CRÉANCES	2008	2007
<b>Au terme de l'exercice précédent</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Variations de l'exercice		
- Additions	987	
- Transferts d'une rubrique à une autre	437	
<b>Au terme de l'exercice</b>	<b>1.424</b>	<b>0</b>
<b>Dépréciation (-)</b>		
<b>Au terme de l'exercice précédent</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Variations de l'exercice		
- Dépréciation	-1.322	
<b>Au terme de l'exercice</b>	<b>-1.322</b>	<b>0</b>
<b>Valeur comptable nette au terme de l'exercice</b>	<b>102</b>	<b>0</b>

Une liste des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, comportant le nom, le pays d'origine et le pourcentage détenu est reprise dans l'annexe 37 des états financiers consolidés.

La part du Groupe dans les actifs et les passifs et dans le résultat des entreprises associées est résumée ci-dessous:

Résumé de l'information financière	2008	2007
Total actifs	1.845	1.696
Total passifs	1.549	1.277
Chiffre d'affaires	2.672	2.709
Résultat net	-101	-10

**ANNEXE 17 - PRÊTS, CAUTIONS, PARTICIPATIONS DISPONIBLES À LA VENTE ET PLACEMENTS DE TRÉSORERIE**

	NON COURANT		COURANT	
	2008	2007	2008	2007
<b>I. PARTICIPATIONS DISPONIBLES À LA VENTE</b>				
<b>AU COÛT</b>				
<b>Au terme de l'exercice précédent</b>	<b>2.306</b>	<b>2.556</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Variations de l'exercice				
- Acquisitions	233	189		
- Acquisitions par voie de regroupements d'entreprises	5			
- Cessions et mises hors service (-)	-48			
- Transferts d'une rubrique à une autre	-31	-439		
<b>Au terme de l'exercice</b>	<b>2.465</b>	<b>2.306</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VARIATION DE LA JUSTE VALEUR</b>				
<b>Au terme de l'exercice précédent</b>	<b>0</b>	<b>-605</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Variations de l'exercice				
- Reprise à cause de la comptabilisation d'une réduction de valeur exceptionnelle		605		
<b>Au terme de l'exercice</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RÉDUCTIONS DE VALEUR EXCEPTIONNELLES (-)</b>				
<b>Au terme de l'exercice précédent</b>	<b>-1.375</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Variations de l'exercice				
- Réductions de valeur exceptionnelles comptabilisées dans le compte de résultats		-1.757		
- Transferts d'une rubrique à une autre		382		
<b>Au terme de l'exercice</b>	<b>-1.375</b>	<b>-1.375</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Valeur comptable nette au terme de l'exercice</b>	<b>1.090</b>	<b>931</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

Toutes les participations sont considérées comme disponibles à la vente et sont appréciées à leur juste valeur. La réduction de valeur exceptionnelle concerne SA Cyber Press Publishing, sur laquelle une réduction de valeur exceptionnelle a été actée dans le compte de résultats en 2007 suite à sa mise en liquidation. Etant donné qu'il n'est pas possible de procéder à une évaluation fiable de la juste valeur des autres participations, les actifs financiers pour lesquels il n'existe pas de marché actif sont appréciés au prix de revient. Il s'agit principalement de la participation de la SA Roularta Media Group dans la SA Omroepgebouw Flagey (€ 522), dans SA STM (€ 208), dans CPP-INCOFIN (€ 124) et de SA Senior Publications dans Cyberlibris (€ 158)). Le Groupe ne prévoit pas de se défaire de ces actions à court terme.

II. ACTIFS FINANCIERS APPRÉCIÉS À LEUR JUSTE VALEUR, AVEC INCORPORATION DE LA VARIATION DE VALEUR DANS LE COMPTE DE RÉSULTATS	NON COURANT		COURANT	
Placements de trésorerie	2008	2007	2008	2007
<b>AU COÛT</b>				
<b>Au terme de l'exercice précédent</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.998</b>	<b>2.998</b>
Variations de l'exercice				
- Remboursements				-1.000
<b>Au terme de l'exercice</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.998</b>	<b>1.998</b>
<b>VARIATION DE LA JUSTE VALEUR</b>				
<b>Au terme de l'exercice précédent</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>231</b>	<b>144</b>
Variations de l'exercice				
- Augmentation provenant des variations de la juste valeur			90	87
<b>Au terme de l'exercice</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>321</b>	<b>231</b>
<b>Valeur comptable nette au terme de l'exercice</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.319</b>	<b>2.229</b>

Les placements de trésorerie (plans life capital) sont considérés comme des actifs financiers appréciés à leur juste valeur, avec incorporation de la variation de valeur dans le compte de résultats. En 2008, un montant de € 90 a été repris dans le compte de résultats à la suite de la détermination de la juste valeur de ces placements de trésorerie.

III. PRÊTS ET CAUTIONS	NON COURANT		COURANT	
Prêts et cautions	2008	2007	2008	2007
<b>AU COÛT AMORTI</b>				
<b>Au terme de l'exercice précédent</b>	<b>2.871</b>	<b>4.994</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Variations de l'exercice				
- Additions	87	742		
- Augmentations par voie de regroupements d'entreprises	1	90		
- Transferts d'une rubrique à une autre	-437	382		
- Remboursements	-258	-2.955		
<b>Valeur comptable nette au terme de l'exercice</b>	<b>2.264</b>	<b>3.253</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RÉDUCTIONS DE VALEUR EXCEPTIONNELLES (-)</b>				
<b>Au terme de l'exercice précédent</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Variations de l'exercice				
- Réductions de valeur exceptionnelles comptabilisées dans le compte de résultat	-358			0
<b>Au terme de l'exercice</b>	<b>-358</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Valeur comptable nette au terme de l'exercice</b>	<b>1.906</b>	<b>3.253</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total</b>	<b>2.996</b>	<b>4.184</b>	<b>2.319</b>	<b>2.229</b>

Les prêts et cautions se composent de la partie non éliminée des créances sur entreprises qui sont consolidées proportionnellement (€ 878) et de cautions, e.a. garanties locatives (€ 1.028). Un intérêt conforme au marché est imputé sur les emprunts en cours. Une réduction de valeur exceptionnelle a été actée pour une garantie locative dont le remboursement est incertain.

**ANNEXE 18 - AUTRES ANNEXES RELATIVES AUX ACTIFS**

I. CLIENTS ET AUTRES CRÉANCES - NON COURANTS	2008	2007
Clients		
Autres créances	2.052	1.525
<b>Total clients et autres créances - non courants</b>	<b>2.052</b>	<b>1.525</b>

Les autres créances comportent d'une part des créances vis-à-vis de tiers avec lesquels l'entreprise entretient des relations commerciales. Sur ces créances, un intérêt conforme au marché est calculé. La hausse se rapporte à la reprise d'une dépréciation (€ 676) actée au cours des exercices précédents sur une créance parce que cette créance est jugée récupérable. D'autre part, les autres créances concernent une créance contractuelle sur la base de la législation sociale française.

Une évaluation des créances douteuses est faite à la fin de l'exercice sur base d'une évaluation de tous les montants ouverts. Les créances douteuses sont dépréciées au cours de l'année où elles sont identifiées comme telles.

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

L'évolution de la dépréciation des créances douteuses non courantes peut être détaillée de manière suivante:	2008	2007
<b>Valeur nette au terme de l'exercice précédent</b>	<b>-678</b>	<b>-1.042</b>
- Dépréciation de l'exercice		-48
- Reprise de dépréciation de l'exercice	678	
- Transféré à la dépréciation sur créances courantes		412
<b>Valeur nette au terme de l'exercice</b>	<b>0</b>	<b>-678</b>

II. CLIENTS ET AUTRES CRÉANCES - COURANTS	2008	2007
Clients, bruts	186.792	203.439
Dépréciation des clients douteux courants (-)	-7.477	-6.661
Montants à facturer et notes de crédit à recevoir(*)	10.926	9.357
Montants à encaisser et fournisseurs débit	661	2.825
Instruments financiers dérivés avec une juste valeur positive (couverture de flux de trésorerie)		452
Instruments financiers dérivés avec une juste valeur positive (pas de contrat de couverture)	1.921	450
TVA à encaisser(*)	7.762	9.187
Autres créances	7.653	7.545
Dépréciation des autres créances douteuses courantes	-1.537	-791
<b>Total clients et autres créances - courants</b>	<b>206.701</b>	<b>225.803</b>

(\*) Pas d'actifs financiers comme définie dans IAS 32

La balance âgée des clients peut être détaillée de manière suivante:	2008	2007
<b>Valeur nette au terme de l'exercice</b>	<b>186.792</b>	<b>203.439</b>
- dont non dépréciées et:		
<i>non échues et moins de 30 jours échues</i>	<i>113.300</i>	<i>132.423</i>
<i>échues 30 - 60 jours</i>	<i>31.831</i>	<i>33.961</i>
<i>échues 61 - 90 jours</i>	<i>14.646</i>	<i>16.198</i>
<i>échues plus de 90 jours</i>	<i>27.015</i>	<i>13.350</i>

Informations à fournir concernant les actifs financiers échus à la date de rapport mais n'ayant pas subi de réduction de valeur comme détaillé ci-avant: aucune réduction de valeur n'a été actée pour les montants échus si leur recouvrement est toujours jugé probable. Une évaluation des créances douteuses est faite à la fin de l'exercice sur base d'une évaluation de tous les montants ouverts. Les créances douteuses sont dépréciées au cours de l'année où elles sont identifiées comme telles.

L'évolution de la dépréciation des clients douteux courants peut être détaillée de manière suivante:	2008	2007
<b>Valeur nette au terme de l'exercice précédent</b>	<b>-6.661</b>	<b>-5.712</b>
- Regroupements d'entreprises / scission d'entreprises	-190	-178
- Transféré de la dépréciation des créances non courantes		-400
- Dépréciation de l'exercice	-4.927	-3.471
- Reprise de dépréciation de l'exercice	3.499	3.028
- Créances extournées comme non recouvrables et montants recouverts au cours de l'exercice	802	72
<b>Valeur nette au terme de l'exercice</b>	<b>-7.477</b>	<b>-6.661</b>

Dans la majorité des sociétés du Groupe, la dépréciation de la fin de l'exercice antérieur est reprise sur la base de l'évaluation en fin d'exercice, et une nouvelle dépréciation est comptabilisée. Les moins-values réalisées sur créances (y compris sur les créances dépréciées à la fin de l'exercice précédent) figurent à l'annexe 7.

L'évolution de la dépréciation des autres créances courantes peut être détaillée de manière suivante:	2008	2007
<b>Valeur nette au terme de l'exercice précédent</b>	<b>-791</b>	<b>-341</b>
- Dépréciation de l'exercice	-897	-715
- Reprise de dépréciation de l'exercice	150	277
- Transféré de la dépréciation des créances non courantes		-12
<b>Valeur nette au terme de l'exercice</b>	<b>-1.538</b>	<b>-791</b>

III. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	2008	2007
Soldes bancaires	47.747	21.404
Dépôts à court terme	59.142	6.001
Fonds en caisse	390	83
Autres éléments de trésorerie et équivalents de trésorerie	8	4
<b>Total trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>107.287</b>	<b>27.492</b>

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

## ANNEXE 19 - ACTIFS ET PASSIFS D'IMPÔTS DIFFÉRÉS

### I. APERÇU DES ACTIFS ET PASSIFS D'IMPÔTS DIFFÉRÉS

Les actifs et passifs d'impôts différés comptabilisés sont afférents aux:

	2008		2007	
	Actifs d'impôts différés net	Passifs d'impôts différés net	Actifs d'impôts différés net	Passifs d'impôts différés net
Immobilisations incorporelles	3.079	118.907	823	116.477
Immobilisations corporelles	122	23.841	65	22.765
Prêts, cautions, participations disponibles à la vente	222	5.512	197	4.857
Stocks		1.788		1.578
Clients et autres créances		653	3	12
Placements de trésorerie		109		41
Trésorerie et équivalents de trésorerie				16
Charges à reporter et produits acquis	54	323		358
Primes d'émission		15		
Résultat reporté	311	664		1.563
Provisions	18	391	27	12
Avantages du personnel non courants	997		931	
Dettes financières non courantes		1.890		464
Avantages du personnel courants			16	
Impôts	5	1.977	241	1.864
Autres dettes	2.656		167	
Charges à imputer et produits à reporter	386		398	
<b>Total impôts différés liés à des différences temporelles</b>	<b>7.850</b>	<b>156.070</b>	<b>2.868</b>	<b>150.007</b>
Pertes fiscales	17.818		13.165	
Crédits d'impôts	464		241	
Compensation fiscale	-19.589	-19.589	-10.663	-10.663
<b>Actifs / passifs d'impôts nets</b>	<b>6.543</b>	<b>136.481</b>	<b>5.611</b>	<b>139.344</b>

Les actifs d'impôts différés n'ont pas été comptabilisés relatifs aux pertes fiscales à concurrence de € 20.977 (2007: € 18.882) d'une part et relatifs aux différences temporelles à concurrence de € 55 (2007: - € 369) d'autre part, en raison du fait qu'il est improbable que des bénéfices futurs imposables soient disponibles sur lesquels ils pourront être imputés.

Les actifs d'impôts différés relatifs aux pertes fiscales ont été comptabilisés à concurrence de € 5.310 (2007: € 4.280) pour les filiales qui ont subi une perte pendant l'exercice ou l'exercice précédent. Les budgets indiquent qu'il est probable que les filiales dégageront au cours des exercices futurs un bénéfice imposable suffisant pour pouvoir profiter de cette réduction de paiement d'impôts.

### II. IMPÔTS DIFFÉRÉS LIÉS AUX REPORTS DE PERTES FISCALES ET AUX CRÉDITS D'IMPÔT

Date d'expiration	2008		2007	
	Reports de pertes fiscales	Crédits d'impôts	Reports de pertes fiscales	Crédits d'impôts
Sans date d'expiration	17.818	464	13.165	241
<b>Total impôts différés</b>	<b>17.818</b>	<b>464</b>	<b>13.165</b>	<b>241</b>

## ANNEXE 20 - STOCKS

	2008	2007
<b>Montant brut</b>		
Droits de diffusion	32.548	39.199
Matières premières	9.771	8.048
Travaux en cours	984	1.157
Produits finis	1.644	920
Biens achetés en vue de leur revente	5.862	4.573
Acomptes versés	5.085	
Contrats en cours	1.698	1.686
<b>Total montant brut (A)</b>	<b>57.592</b>	<b>55.583</b>
<b>Dépréciations et autres corrections de valeur (-)</b>		
Droits de diffusion	-37	-37
Matières premières	-174	-117
Produits finis	-58	-81
Biens achetés en vue de leur revente	-2.039	-1.690
<b>Total dépréciations et autres corrections de valeur (B)</b>	<b>-2.308</b>	<b>-1.925</b>

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

<b>Valeur comptable</b>		
Droits de diffusion	32.511	39.162
Matières premières	9.597	7.931
Travaux en cours	984	1.157
Produits finis	1.586	839
Biens achetés en vue de leur revente	3.823	2.883
Acomptes versés	5.085	
Contrats en cours	1.698	1.686
<b>Total valeur comptable au coût (A+B)</b>	<b>55.284</b>	<b>53.658</b>

## ANNEXE 21 - CAPITAUX PROPRES

### CAPITAL SOUSCRIT

Le 7 janvier 2008, le capital a été augmenté de € 158 par la création de 7.864 nouvelles actions assorties d'un strip VVPR, suite à l'exercice de warrants. Le conseil d'administration, faisant usage du capital autorisé, a augmenté subséquentement le capital de € 1 par l'incorporation des réserves disponibles pour le même montant, sans émission de nouvelles actions, afin de porter le capital social à € 170.846.

Le 21 mai 2008, le capital a été augmenté de € 194 par la création de 17.375 nouvelles actions assorties d'un strip VVPR, suite à l'exercice de warrants. Le conseil d'administration, faisant usage du capital autorisé, a augmenté subséquentement le capital de € 0,02 par l'incorporation des réserves disponibles pour le même montant, sans émission de nouvelles actions, afin de porter le capital social à € 171.040.

Le 16 décembre 2008, le capital a été augmenté par l'apport de € 32.000 via l'émission de 2.069.651 actions assorties d'un strip VVPR, afin de porter le capital à € 203.040. Au 31 décembre 2008, le capital souscrit s'élève à € 203.040 (2007: € 170.687), représenté par 13.131.940 (2007: 11.037.050) actions ordinaires intégralement libérées. Ces actions n'ont pas de valeur nominale.

### ACTIONS PROPRES

En utilisant l'autorisation statutaire de procéder au rachat d'actions propres, renouvelée par l'assemblée générale du 20 mai 2008, le conseil d'administration a racheté 100.000 actions propres à la bourse Euronext Bruxelles en 2008. Ce rachat d'actions propres s'inscrit dans le cadre des plans d'options offerts aux membres de la direction et du cadre (voir annexe 22). Les actions ont été achetées au cours du jour pour une valeur totale de € 4.096.

Au 31 décembre 2008, le Groupe détient 512.863 actions propres (2007: 417.149).

<b>RÉSERVES DE CAPITAL</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Primes d'émission	304	304
Frais d'émission et d'augmentation du capital (net d'impôts différés)	-1.027	-817
Réserves concernant transactions dont le paiement est fondé sur des actions	2.645	1.242
<b>Total réserves de capital</b>	<b>1.922</b>	<b>729</b>

Les réserves concernant des transactions dont le paiement est fondé sur des actions concernent les options sur actions comme décrit en annexe 22.

<b>RÉSERVES DE RÉÉVALUATION</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Réserve de couverture	2.065	3.007
<b>Total réserves de réévaluation</b>	<b>2.065</b>	<b>3.007</b>

<b>Réserve de couverture</b>		
<b>Au terme de l'exercice précédent</b>	<b>3.007</b>	<b>623</b>
Résultat des couvertures de flux de trésorerie	1.516	-2.402
Transféré au compte de résultat	-2.943	6.014
Impôts différés incorporés dans les fonds propres	485	-1.228
<b>Au terme de l'exercice</b>	<b>2.065</b>	<b>3.007</b>

Les variations de la juste valeur des instruments de couverture désignés comme étant des couvertures de flux de trésorerie efficaces sont calculées et comptabilisées directement dans les capitaux propres semestriellement.

## ANNEXE 22 - TRANSACTIONS DONT LE PAIEMENT EST FONDÉ SUR DES ACTIONS

Différents plans de droits de souscription et d'options sur actions ont été émis par la SA Roularta Media Group afin de permettre aux membres de la direction et du cadre de profiter de la croissance de l'entreprise et de l'évolution de l'action Roularta. Tous les plans de droits de souscription et d'options sur actions sont liquidés en instruments de fonds propres, où chacun des plans prévoit qu'une option ou un droit de souscription donne droit à une action Roularta contre le paiement du prix d'exercice. Les options deviennent inconditionnelles si le contrat de travail ou le mandat d'administrateur n'est pas résilié au moment de la période d'exercice suivante. Voici un relevé des plans de droits de souscription et d'options sur actions existants.

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

### DROITS DE SOUSCRIPTION

Résumé des droits de souscription au profit de la direction et des cadres:

Date de l'offre	Nombre de droits de souscription offerts	Nombre de droits de souscription attribués	Nombre de droits de souscription à exercer	Prix d'exercice en euro	Première période d'exercice	Dernière période d'exercice
1998	300.000	300.000		11,15	15/5 - 15/6/2001	15/4 - 6/5/2008
2001	200.000	114.600	40.646	20,13	1/12 - 30/12/2005	10/9 - 10/10/2014
	<b>500.000</b>	<b>414.600</b>	<b>40.646</b>			

Le 21 mai 2008, 17.375 des droits de souscription offerts en 1998 ont été exercés. Au 7 janvier 2008, 7.864 des droits de souscription offerts en 2001 ont été exercés.

Résumé des droits de souscription en circulation pendant l'exercice:

	2008	2007
	Nombre de droits de souscription à exercer	Nombre de droits de souscription à exercer
<b>En circulation au début de la période</b>	<b>68.495</b>	<b>102.060</b>
Auxquels il est renoncé pendant la période	-2.610	-2.000
Exercés pendant la période	-25.239	-31.565
<b>En circulation à la fin de la période</b>	<b>40.646</b>	<b>68.495</b>

### OPTIONS SUR ACTIONS

Le comité de nomination et de rémunération décide de l'octroi de plans d'option en fonction des prestations fournies par la direction et par les cadres, de leur contribution à la réalisation des objectifs du Groupe et de leur engagement dans le développement à long terme de la stratégie du Groupe.

Les options sur actions doivent être exercées au prix qui correspond au prix moyen de clôture des actions du Groupe dans les trente jours avant la date d'offre ou au dernier cours de clôture qui précède le jour de l'offre. La durée maximale des options attribuées est présentée dans le tableau ci-dessous. Si l'option n'est pas exercée après la dernière période d'exercice, l'option vient à échéance. Les options qui ne peuvent pas encore être exercées sont renoncées si un membre de la direction ou un cadre quitte l'entreprise avant la dernière période d'exercice, sauf en cas de retraite ou de décès.

Résumé des options sur actions en circulation au profit de la direction et des cadres:

Date de l'offre	Nombre d'options offertes	Nombre d'options attribuées	Nombre d'options à exercer	Prix d'exercice en euros	Première période d'exercice	Dernière période d'exercice
<b>2000</b>	125.500	119.305	95.208	65,00	1/1 - 30/4/2004	1/1 - 22/5/2013
<b>2001</b>	82.125	73.575	16.721	18,20	1/1 - 26/6/2005	1/1 - 25/8/2014
<b>2002</b>	10.000	10.000	10.000	20,00	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 3/10/2012
<b>2002</b>	50.000	33.500	13.300	21,93	1/1 - 30/6/2006	1/7 - 31/12/2015
<b>2003</b>	10.000	10.000	6.000	27,00	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 10/10/2013
<b>2003</b>	12.500	12.500	2.500	26,00	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 2/7/2013
<b>2006</b>	300.000	267.050	262.550	53,53	1/1 - 31/12/2010	1/1 - 31/12/2016
<b>2008</b>	300.000	233.650	233.650	40,00	1/1 - 31/12/2012	1/1 - 31/12/2018
	<b>890.125</b>	<b>759.580</b>	<b>639.929</b>			

Résumé des options sur actions en circulation pendant l'exercice:

	2008		2007	
	Nombre d'options	Prix moyen en euros	Nombre d'options	Prix moyen en euros
<b>En circulation au début de la période</b>	<b>415.037</b>	<b>52,11</b>	<b>180.086</b>	<b>45,67</b>
Attribuées pendant la période	233.650	40,00	267.050	53,53
Auxquelles il est renoncé pendant la période	-4.472	61,15	-5.092	51,48
Exercées pendant la période	-4.286	20,33	-27.007	23,38
<b>En circulation à la fin de la période</b>	<b>639.929</b>	<b>47,84</b>	<b>415.037</b>	<b>52,11</b>
Exercables à la fin de la période	90.514		77.476	

Le prix moyen pondéré des actions à la date d'exercice des options sur actions qui ont été exercées pendant l'exercice était de € 47,39 (2007: € 59,87). Les options sur actions qui restent ouvertes à la fin de la période présentent une durée restante moyenne de 8 ans.

La juste valeur des options attribuées en 2008 est € 11,40 et a été calculée au date d'attribution, sur la base de la formule Black and Scholes. La volatilité attendue est basée sur la volatilité historique calculée à partir des données historiques d'un an. Il a été supposé que pour chaque période où l'exercice peut avoir lieu, l'exercice aura lieu immédiatement.

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.



Le calcul de la juste valeur des actions attribuées en 2008 a été effectué sur la base des paramètres suivants:

La moyenne pondérée des prix des actions en € à la date d'attribution	40,74
La moyenne pondérée des prix d'exercice en €	40,00
Volatilité attendue	26%
La durée de vie des options (en années)	6
Le taux d'intérêt sans risque	4,3%
Les dividendes attendus	1,8%

Le Groupe a attribué en 2008 un montant de € 1.403 (2007: € 1.054) dans les frais de personnel liés à des transactions de paiement basées sur des actions et opérées dans des instruments de capitaux propres. Tous les plans d'options attribués à partir du 7 novembre 2002 sont comptabilisés dans le compte de résultats.

ANNEXE 23 - PROVISIONS					
2008	Provisions pour contentieux	Provisions pour l'environnement	Provisions pour restructuration	Autres provisions	Total
<b>Provisions, non courantes</b>					
<b>Au terme de l'exercice précédent</b>	<b>1.852</b>	<b>93</b>	<b>1.227</b>	<b>5.356</b>	<b>8.528</b>
Variations de l'exercice					
- Provisions supplémentaires	967			856	<b>1.823</b>
- Augmentation des provisions existantes	37			149	<b>186</b>
- Augmentation suite à des regroupements d'entreprises	62			16	<b>78</b>
- Montants utilisés (-)	-451	-25	-551	-1.365	<b>-2.392</b>
- Montants non utilisés repris (-)	-53			-405	<b>-458</b>
<b>Au terme de l'exercice</b>	<b>2.414</b>	<b>68</b>	<b>676</b>	<b>4.607</b>	<b>7.765</b>

La provision pour litiges en cours porte principalement sur des litiges qui concernent la SA De Streekkrant-De Weekkrantgroep, la SA Groupe Express-Roularta et la SA Roularta Media Group, ainsi que sur quelques autres litiges. La provision relative à l'environnement porte uniquement sur des opérations de dépollution de sols. Les provisions pour restructuration concernent principalement la restructuration de groupe Groupe Express-Roularta. Les autres provisions comprennent principalement la provision pour la taxe sur les jeux de hasard de VMMa et la provision URSSAF de plusieurs sociétés françaises. La provision constituée pour la taxe sur les jeux de hasard est une estimation faite par le management au mieux de ses capacités.

2007	Provisions pour contentieux	Provisions pour l'environnement	Provisions pour restructuration	Autres provisions	Total
<b>Provisions, non courantes</b>					
<b>Au terme de l'exercice précédent</b>	<b>1.823</b>	<b>129</b>	<b>5.937</b>	<b>4.400</b>	<b>12.289</b>
Variations de l'exercice					
- Provisions supplémentaires	587		854	962	<b>2.403</b>
- Augmentation des provisions existantes				82	<b>82</b>
- Transferts	264		-883	619	<b>0</b>
- Augmentation suite à des regroupements d'entreprises				19	<b>19</b>
- Montants utilisés (-)	-804	-36	-4.618	-562	<b>-6.020</b>
- Montants non utilisés repris (-)	-18		-63	-164	<b>-245</b>
<b>Au terme de l'exercice</b>	<b>1.852</b>	<b>93</b>	<b>1.227</b>	<b>5.356</b>	<b>8.528</b>

### ANNEXE 24 - LITIGES IMPORTANTS

La SA De Streekkrant-De Weekkrantgroep est impliquée dans un litige avec la SA Kempenland, dans le cadre duquel cette dernière exige des dommages et intérêts d'un montant de € 7.551 pour le non-respect d'un contrat d'impression. Une provision de € 1.200, basée sur l'estimation du coût par le conseil d'administration, a été constituée dans le cadre de cette procédure, dont un montant de € 450 a déjà été versé à la SA Kempenland. La SA Roularta Media Group est impliquée dans une procédure devant le Tribunal de commerce avec son ancien partenaire Bookmark. Une provision de € 578 a été constituée dans le cadre de cette procédure. SA Groupe Express-Roularta a provisionné € 493 pour des litiges en cours concernant plusieurs articles publiés.

### ANNEXE 25 - AVANTAGES DU PERSONNEL

#### I. APERÇU GÉNÉRAL

	2008	2007
Régimes de pension à prestations définies	4.646	4.429
Indemnités de licenciement	1.872	1.013
Autres avantages du personnel non courants	3.117	2.744
<i>Allocations futures des souscriptions préférentielles à des abonnements</i>	<i>1.966</i>	<i>1.784</i>
<i>Régimes de préretraite</i>	<i>506</i>	<i>352</i>
<i>Primes de jubilé</i>	<i>312</i>	<i>275</i>
<i>Participation au résultat et boni</i>	<i>333</i>	<i>333</i>
<b>Total avantages du personnel</b>	<b>9.635</b>	<b>8.186</b>

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

#### II. RÉGIMES DE PENSION À PRESTATIONS DÉFINIES

Il existe différents plans de pension à prestations définies au sein du Groupe, la prestation étant fonction du nombre d'années de service et du salaire.

Pour les plans belges et allemands, des actifs sont détenus dans des fonds conformément aux dispositions légales locales.

Les charges de pension sont calculées par un actuair sur la base de la méthode 'projected unit credit' pour chaque plan. Les obligations relatives au temps de service passé et les placements constitués sont calculés sur la base de cette méthode. La différence entre les deux (valeur nette) est reprise dans le bilan du Groupe.

	2008	2007
<b>A. Montants comptabilisés au bilan</b>		
1. Obligations nettes résultant des régimes à prestations définies financés	465	566
1.1. Valeur actuelle des obligations intégralement ou partiellement financées	1.593	2.153
1.2. Juste valeur des actifs du régime (-)	-1.128	-1.587
2. Valeur actuelle des obligations non financées	4.181	3.917
3. Ecart actuariels non comptabilisés		-66
4. Autres éléments		12
<b>Obligations résultant des régimes à prestations définies, total</b>	<b>4.646</b>	<b>4.429</b>
<b>B. Charge nette comptabilisée dans le compte de résultats</b>		
1. Coûts des services rendus au cours de l'exercice	441	404
2. Charges d'intérêt	271	232
3. Rendement attendu des actifs du régime (-)	-48	-36
4. Ecart actuariels, nets	-482	-320
<b>Charge nette comptabilisée dans le compte de résultats</b>	<b>182</b>	<b>280</b>
<b>C. Mouvements de la valeur actuelle de l'obligation brute résultant des régimes à prestations définies</b>		
<b>Valeur actuelle de l'obligation résultant des régimes à prestations définies, solde d'ouverture</b>	<b>6.070</b>	<b>5.928</b>
1. Coûts des services rendus au cours de l'exercice	441	404
2. Charges d'intérêt	271	232
3. Ecart actuariels, nets	-427	-464
4. Contribution participant du régime	41	42
5. Augmentation / diminution suite à des regroupements d'entreprises	-364	
6. Augmentation / diminution des écarts de conversion		19
7. Indemnités payées (-)	-254	-111
8. Autre augmentation / diminution	-4	20
<b>Valeur actuelle de l'obligation résultant des régimes à prestations définies, solde de clôture</b>	<b>5.774</b>	<b>6.070</b>
<b>D. Mouvements de la juste valeur des actifs du régime résultant des régimes à prestations définies</b>		
<b>Juste valeur des actifs du régime résultant des régimes à prestations définies, solde d'ouverture</b>	<b>1.587</b>	<b>1.579</b>
1. Taux de rendement attendu des actifs du régime	48	59
2. Ecart actuariels, nets	55	-147
3. Contribution employeur	96	150
4. Contribution participant du régime	41	42
5. Augmentation / diminution suite à des regroupements d'entreprises	-445	
6. Augmentation / diminution des écarts de conversion		15
7. Indemnités payées (-)	-254	-111
<b>Juste valeur des actifs du régime résultant des régimes à prestations définies, solde de clôture</b>	<b>1.128</b>	<b>1.587</b>
<b>Taux de rendement réel des actifs du régime</b>	<b>41</b>	<b>79</b>
<b>E. Principales hypothèses actuarielles</b>		
1. Taux d'actualisation	5,0%	5,0%
2. Taux de rendement attendu des actifs du régime	5,0%	5,0%
3. Taux attendu d'augmentation des salaires	5,0%	2,0%
4. Augmentations futures des prestations définies	2,0%	2,5%

	2008	2007	2006	2005
Valeur actuelle de l'obligation brute résultant des régimes à prestations définies	5.774	6.070	5.928	1.583
Juste valeur des actifs du régime résultant des régimes à prestations définies	1.128	1.587	1.579	748
<b>Déficit / (surplus)</b>	<b>4.646</b>	<b>4.483</b>	<b>4.349</b>	<b>835</b>
Ajustements liés à l'expérience: augmentation / (diminution) de l'obligation brute	-427	-464	-783	
Ajustements liés à l'expérience: augmentation / (diminution) des actifs du régime	55	-147	-653	

La stratégie d'investissement mise en œuvre dans le cadre des plans de pension est de nature défensive. Les investissements en valeurs à revenu fixe sont ainsi largement privilégiés, afin de garantir ainsi la sécurité, le rendement et la liquidité des investissements. Il est également veillé à une diversification et à une répartition judicieuse des investissements.

Les principales catégories d'actifs du régime et le pourcentage que chaque catégorie principale constitue de la juste valeur du total des actifs du régime:

	2008	2007
Instruments d'emprunt	84%	82%
Instruments de capitaux propres	4%	8%
Biens	6%	5%
Liquidités	6%	5%

Le Groupe s'attend à des cotisations à l' hauteur de € 99 versées aux régimes à prestations définies en 2009.

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

III. RÉGIMES À COTISATIONS DÉFINIES

Il existe plusieurs régimes à cotisations définies dans le Groupe. A l'exception des primes payées aux compagnies d'assurances externes, le Groupe n'a aucune autre obligation. Lorsqu'un membre du personnel a rendu des services à une entité au cours d'un exercice, l'entité comptabilise la cotisation à payer en vertu de ce régime à cotisations définies en échange de ces services. Les charges comptabilisées relatives aux régimes à cotisations définies s'élèvent à € 3.525 (2007: € 2.604).

IV. OPTIONS SUR ACTIONS ET DROITS DE SOUSCRIPTION

Voir annexe 22.

ANNEXE 26 - PASSIFS FINANCIERS

2008	COURANT		NON COURANT		
	1 an au plus	2 ans	3 à 5 ans	plus de 5 ans	Total
<b>Dettes financières</b>					
Emprunt obligataire				53.528	53.528
- premier traitement: au cours utilisé pour l'opération				61.457	61.457
- date de bilan: au cours utilisé pour le bilan				-7.929	-7.929
Instruments financiers dérivés				2.797	2.797
Emprunt obligataire convertible				21.760	21.760
Dettes de location-financement	4.556	4.657	12.575	14.804	36.592
Etablissements de crédit	26.288	22.401	85.879	22.569	157.137
Autres emprunts	1.009	143	2.029		3.181
<b>Total dettes financières selon l'échéance</b>	<b>31.853</b>	<b>27.201</b>	<b>100.483</b>	<b>115.458</b>	<b>274.995</b>
<b>Dettes commerciales et autres dettes</b>					
Dettes commerciales	189.903	3.345			193.248
Acomptes reçus	52.673				52.673
Avantages du personnel	41.918				41.918
- dont dettes envers les employés	29.431				29.431
- dont dettes envers les administrations publiques	12.486				12.486
Impôts	1.942				1.942
Autres dettes	27.812	6		145	27.963
Charges à imputer et produits à reporter	7.883				7.883
<b>Total des dettes selon l'échéance</b>	<b>322.131</b>	<b>3.351</b>	<b>0</b>	<b>145</b>	<b>325.627</b>

2007	COURANT		NON COURANT		
	1 an au plus	2 ans	3 à 5 ans	plus de 5 ans	Total
<b>Dettes financières</b>					
Emprunt obligataire				50.517	50.517
- premier traitement: au cours utilisé pour l'opération				61.389	61.389
- date de bilan: au cours utilisé pour le bilan				-10.872	-10.872
Instruments financiers dérivés				6.768	6.768
Dettes de location-financement	3.480	6.887	8.179	12.976	31.522
Etablissements de crédit	55.239	18.084	77.073	34.866	185.262
Autres emprunts	701	24	2.150	522	3.397
<b>Total dettes financières selon l'échéance</b>	<b>59.420</b>	<b>24.995</b>	<b>87.402</b>	<b>105.649</b>	<b>277.466</b>
<b>Dettes commerciales et autres dettes</b>					
Dettes commerciales	153.398	1.553			154.951
Acomptes reçus	54.488				54.488
Avantages du personnel	38.910				38.910
- dont dettes envers les employés	27.333				27.333
- dont dettes envers les administrations publiques	11.577				11.577
Impôts	1.782				1.782
Autres dettes	21.658			145	21.803
Charges à imputer et produits à reporter	6.840				6.840
<b>Total des dettes selon l'échéance</b>	<b>277.076</b>	<b>1.553</b>	<b>0</b>	<b>145</b>	<b>278.774</b>

Pour différentes obligations financières, les contrats contiennent des conventions financières, parmi lesquelles un leverage ratio maximal, un ratio de couverture d'intérêts minimal, un gearing ratio maximal et des fonds propres minimaux.

Les dettes garanties incluses dans les dettes financières se composent comme suit:

Dettes de location-financement	36.592
Etablissements de crédit	25.309

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

Elles sont garanties par:	
Hypothèques	15.417
Gages sur fonds de commerce	4.752

Par ailleurs, il y a une inscription hypothécaire sans dette impayée: 12.395

Pour plus d'informations concernant l'exposition du Groupe aux risques de change et risques de taux: voir annexe 30.

ANNEXE 27 - AUTRES ANNEXES RELATIVES AUX PASSIFS

DETTE COMMERCIALES COURANTES	2008	2007
Fournisseurs	122.251	92.002
Effets à payer	7.844	6.809
Factures à recevoir / Notes de crédit à établir (*)	59.228	54.290
Clients crédit	580	297
<b>Total dettes commerciales courantes</b>	<b>189.903</b>	<b>153.398</b>

La hausse des dettes commerciales courantes par rapport à l'exercice précédent s'explique essentiellement par une différence de timing dans les paiements.

AUTRES DETTES COURANTES	2008	2007
Taxes indirectes à payer (*)	18.905	17.822
Instruments financiers dérivés avec une juste valeur négative (pas de contrat de couverture)	7.865	1.325
Autres dettes	1.042	2.511
<b>Total autres dettes courantes</b>	<b>27.812</b>	<b>21.658</b>

Les taxes indirectes concernent essentiellement la TVA, le précompte professionnel et les impôts provinciaux et communaux. La hausse des autres dettes courantes s'explique essentiellement par la valeur réelle négative des instruments financiers chez Roularta Media France.

CHARGES À IMPUTER ET PRODUITS À REPORTER	2008	2007
Intérêts à imputer	2.560	2.396
Charges à imputer et produits à reporter (*)	3.828	3.867
Valeur comptable des subventions publiques (*)	417	577
<b>Total charges à imputer et produits à reporter</b>	<b>6.805</b>	<b>6.840</b>

Les charges à imputer et produits à reporter sont en ligne avec ceux de l'exercice précédent.

(\*) Pas de dettes financières comme définies dans IAS 32.

ANNEXE 28 - CONTRATS DE LOCATION-FINANCEMENT ET CONTRATS DE LOCATION SIMPLE

I. CONTRATS DE LOCATION-FINANCEMENT

	Valeur actualisée des paiements minimaux futurs		Paiements minimaux futurs	
	2008	2007	2008	2007
A moins d'un an	4.556	3.480	6.074	4.923
A plus d'un an mais moins de cinq ans	17.232	15.066	21.308	18.367
A plus de cinq ans	14.804	12.976	16.085	14.180
	<b>36.592</b>	<b>31.522</b>	<b>43.467</b>	<b>37.470</b>
Paiements minimaux futurs, intérêts			-6.875	-5.948
<b>Valeur actualisée des paiements minimaux futurs</b>	<b>36.592</b>	<b>31.522</b>	<b>36.592</b>	<b>31.522</b>
Inclus dans les dettes financières:				
Dettes de location-financement courantes			4.556	3.480
Dettes de location-financement non courantes			32.036	28.042
			<b>36.592</b>	<b>31.522</b>

Les contrats de location-financement conclus par le Groupe se rapportent principalement aux machines. La Regionale Media Maatschappij détient des contrats de location relatifs aux cellules d'assemblage et au matériel de diffusion. Les contrats contiennent une option d'achat à 1% de l'investissement brut. L'option de renouvellement est fixée à 0,75% de l'investissement brut pour la première et la deuxième année, et à 0,1% pour les années suivantes. Le contrat de location relatif aux dispositifs de studio contient une option d'achat à 3% de l'investissement brut.

Roularta Printing détient des contrats de location divers. Les conventions de leasing financier de la presse Euro-MD, l'assembleuse-piqueuse, l'emballeuse, les presses-balles, l'installation d'aspiration de rognures et la sortie de rotation pour presse Lithoman comprennent une option d'achat de 1% de l'investissement brut. La convention de leasing financier de 2 presses pour la nouvelle imprimerie (2007/2008), de la chaîne de l'une de ces presses et de l'agrafeuse comprend une

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

option d’achat de 2% de la valeur d’investissement totale. L’option de relocation varie d’un contrat à l’autre mais porte sur 1,75% maximum de la valeur d’investissement totale pour la première et deuxième année. Pour les années suivantes, elle représente pour la plupart des contrats 0,1% de la valeur d’investissement totale.

Vogue Trading Video détient un contrat de cession-bail pour des chaînes de production de DVD. Le contrat contient une option d’achat de 16% de l’investissement brut.

Chez 4FM Groep, un contrat de location-financement a été conclu le 1<sup>er</sup> mai 2004 pour des antennes émettrices. A moins que l’agrément des autorités flamandes permettant à 4FM d’opérer comme chaîne de radio privée ne soit pas prolongé au-delà du 6 septembre 2010, ce contrat s’étend sur 10 ans et fait chaque fois l’objet d’une reconduction tacite pour 5 ans. Le délai de préavis est de 12 mois. En cas de suspension (partielle) suite au retrait ou à la modification de tout agrément, mandat, autorisation ou licence, l’obligation de paiement de l’indemnité convenue subsiste, à l’exception de la partie variable des frais liés à la consommation d’énergie ou d’autres frais qui, pendant la durée de la suspension, ne sont pas encourus par le bailleur en exécution de ses obligations découlant du contrat de location-financement.

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Intérêts au titre des contrats de location-financement comptabilisés en charge	1.783	1.389

Les intérêts au titre des contrats de location-financement sont comptabilisés en charge sur une base linéaire sur la durée du contrat.

La hausse par rapport à l’année dernière s’explique par les contrats de location-financement chez SA Roularta Printing pour les presses à imprimer et des machines divers.

## II. CONTRATS DE LOCATION SIMPLE

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Paiements au titre des contrats de location simple comptabilisés en charge	6.366	5.349

Le Groupe a surtout des contrats de location simple pour des voitures d’entreprises et du matériel de bureau. Paiements au titre des contrats de location simple sont comptabilisés en charge sur une base linéaire sur la durée du contrat.

Paiements minimaux futurs relatifs à la location en vertu de contrats de location simple non résiliables	2008	2007
< 1 an	3.756	3.879
1 à 5 ans	5.390	5.617
> 5 ans	10	39
	<b>9.156</b>	<b>9.535</b>

## ANNEXE 29. PASSIFS ÉVENTUELS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS POUR L’ACQUISITION D’IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Le Groupe se porte garant d’obligations pour un montant total de € 7.425, dont € 1.150 ont trait à des coentreprises. Des gages sur fonds de commerce ont été constitués pour un montant total de € 4.752, dont € 1.000 dans le cadre de coentreprises.

Pour la société Vlaamse Media Maatschappij SA, il plane une incertitude quant au montant de la dette fiscale à porter en compte; l’incertitude a trait à la réglementation et aucun impôt n’a encore été perçu. Une provision de € 2.714 a été enregistrée (part de RMG). L’incertitude ne peut pas être quantifiée avec une plus grande précision.

Les engagements contractuels pris pour l’achat de papier à des tiers par Roularta Printing s’élèvent à € 2.822. Les engagements contractuels de VMMA se chiffrent à € 39.101 et portent sur des droits d’émission contractés (€ 36.795) et la location de matériel (€ 2.306).

Les engagements contractuels pour l’acquisition d’immobilisations corporelles s’élèvent à € 6.473 et portent essentiellement sur des engagements contractés dans le cadre des investissements en cours dans l’imprimerie.

## ANNEXE 30 - INSTRUMENTS FINANCIERS - RISQUES DE MARCHÉ ET AUTRES RISQUES

Dans l’exercice de son activité, le Groupe est exposé à des risques de change, de taux, de crédit et de marché. Les produits dérivés sont utilisés pour réduire les risques liés aux fluctuations des cours du change et des taux d’intérêt.

### A. RISQUE DE CHANGE

#### Activités opérationnelles

Les risques de change identifiés par le management se présentent lors des achats (prévus) en USD dans le secteur des Médias Audiovisuels et par des activités extérieures à la zone euro. Par ailleurs, le Groupe ne court aucun risque de change matériel relatif à ses activités opérationnelles.

Pour les achats et des engagements fermes d’achat, le Groupe utilise des contrats de change pour couvrir le risque de variation de la juste valeur d’une obligation reprise, ou d’un engagement ferme non repris dans le secteur d’activité Médias Audiovisuels. Les contrats forward sont considérés comme des couvertures de la juste valeur comme définies par IAS 39 et sont appréciés à leur valeur de marché (€ 127 créance fin 2008 et € 393 obligation fin 2007) et enregistrés dans la rubrique ‘produits dérivés financiers’ dans la rubrique des actifs non courants ou des passifs non courants.

Le montant notionnel total de ces contrats à terme s’élève à 14.124 USD.

Pour ce qui concerne les risques de change opérationnels encourus via des activités en dehors de la zone euro, à savoir en Suède, en Croatie et en Serbie, ils sont très limités pour le Groupe. Les flux nets de trésorerie vers et de ces entités, et leur timing, sont tels qu’aucune position de change significative n’a été engendrée.

#### Activités financières

La seule activité de financement présentant un risque de change potentiel est le US Private Placement contracté en 2006 par le Groupe en USD portant sur un montant nominal de USD 75.000, échéant en 2014 et dont les intérêts sont payables semestriellement.

Pour couvrir le risque de change sur cet emprunt en USD, tant sur le principal que sur les intérêts dus (futurs), le Groupe a contracté un contrat à terme sur devises (‘Cross-Currency-Swap’) qui présente la même date d’échéance que la date où le remboursement et le paiement des intérêts devront avoir lieu. Etant donné que cet instrument financier couvre l’intégralité du risque de change, la couverture fait l’objet de la comptabilité de couverture.

*Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d’euros.*

Lors du premier traitement de cet emprunt, la conversion en euro a été effectuée au cours utilisé pour la transaction. A la date du bilan, l’emprunt est valorisé au cours utilisé pour le bilan. La différence entre la valeur de l’emprunt au cours initial et celle à la date du bilan est reprise au compte de résultats. Le contrat à terme sur devise qui s’y rapporte est également converti à la valeur du marché. La différence avec la valeur de marché initiale ou bien celle de la date de la dernière révision est également reprise au compte de résultats. Les différences de cours sur cet emprunt en USD qui ont été reprises en résultat au cours de l’exercice s’élèvent à - € 2.943 (2007: € 6.014). L’évolution de la valeur de marché du contrat à terme sur devise qui est également reprise en résultat se chiffre à € 2.943 (2007: - € 6.014). La valeur de marché de ce contrat à la date du bilan se chiffre à - € 7.929 (2007: -€ 10.872).

### Sensibilité estimée au risque de change:

Compte tenu de la couverture des risques de change évoquée ci-dessus, le management est d’avis que les risques de fluctuation de la valeur réelle ou des flux de trésorerie futurs des instruments financiers ayant un impact sur le résultat ou les fonds propres du fait de variations de change, ne sont pas tangibles.

### B. RISQUE DE TAUX

Les échéances des dettes et obligations financières figurent à l’annexe 26.

Les emprunts obligataires et les emprunts auprès des établissements de crédit affichent un taux d’intérêt fixe ou variable.

Le tableau ci-dessous résume les taux d’intérêt effectifs, à la date du bilan, de ces emprunts à intérêts au 31 décembre 2008:

Taux d’intérêt fixe	Valeur comptable	Taux d’intérêt réel
Emprunt obligataire	53.528	4,75%
Emprunt obligataire convertible	21.760	entre 5% et 6%
Etablissements de crédit	53.245	entre 4% et 5%
Etablissements de crédit	386	entre 5% et 6%
Etablissements de crédit	1.311	entre 6% et 7%

Taux d’intérêt variable, converti en taux d’intérêt fixe via des contrats de couverture	Valeur comptable	Taux d’intérêt réel
Etablissements de crédit	61.284	entre 4% et 5%

Taux d’intérêt variable	Valeur comptable	Taux d’intérêt réel 2008
Etablissements de crédit	1.850	entre 4% et 5%
Etablissements de crédit	30.974	entre 5% et 6%

Au 31 décembre 2008, le Groupe a en outre des straightloans courants, des financements courants et des comptes courants négatifs contractés auprès des établissements de crédit pour un montant total de € 8.087, qui ont un taux d’intérêt de marché variable.

Le tableau ci-dessous résume les taux d’intérêt effectifs, à la date du bilan, de ces emprunts à intérêts au 31 décembre 2007:

Taux d’intérêt fixe	Valeur comptable	Taux d’intérêt réel
Emprunt obligataire	50.517	4,75%
Etablissements de crédit	418	entre 3% et 4%
Etablissements de crédit	50.739	entre 4% et 5%
Etablissements de crédit	461	entre 5% et 6%
Etablissements de crédit	2.491	entre 6% et 7%

Taux d’intérêt variable, converti en taux d’intérêt fixe via des contrats de couverture	Valeur comptable	Taux d’intérêt réel
Etablissements de crédit	71.000	entre 4% et 5%

Taux d’intérêt variable, converti en taux d’intérêt plafonné via des contrats de couverture	Valeur comptable	Taux d’intérêt réel 2007
Etablissements de crédit	20.000	entre 4% et 5%

Taux d’intérêt variable	Valeur comptable	Taux d’intérêt réel 2007
Etablissements de crédit	1.950	entre 4% et 5%

Les prêts aux coentreprises, comptabilisés à la rubrique autres emprunts, ont un taux d’intérêt fixe qui est révisable après trois ou cinq ans.

Pour couvrir les risques résultant des fluctuations défavorables des taux d’intérêt, le Groupe a utilisé des instruments financiers, à savoir des contrats IRS et des contrats Cap-Floor.

Les instruments financiers qui sont considérés comme des contrats de couverture de flux de trésorerie selon les normes IAS 39, peuvent être résumés comme suit:

*Emprunt obligataire:* afin de couvrir les risques d’intérêt sur cet emprunt en USD, le Groupe a contracté un Interest-Rate-Swap, combiné avec un Cross-Currency-Swap visant à couvrir le risque de change détaillé au paragraphe consacré au risque de change. Suite à ce contrat, le taux d’intérêt fixe réel sur cet emprunt a été ramené à 4,75%. Les flux de trésorerie relatifs à ce contrat coïncident avec les flux de trésorerie du paiement d’intérêts et du remboursement de cet emprunt obligataire. Ce contrat IRS est considéré comme un contrat de couverture de flux de trésorerie. Au 31 décembre 2008, la juste valeur de ce contrat affichait € 5.132 (2007: € 4.104). Un profit net après impôts de € 678 (2007: € 2.092) a été repris directement dans les fonds propres en 2008.

*Etablissements de crédit:* afin de limiter le risque de taux variable sur les divers contrats, un contrat Cap-Rate et plusieurs contrats IRS ont été conclus, as-

*Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d’euros.*

sortis d'un montant notionnel total de € 61.284 (2007: € 91.000). La valeur réelle se chiffrait à -€ 2.004 (2007: € 452). En 2008, un résultat net après impôts de -€ 1.620 (2007: € 292) a été repris directement dans les fonds propres (réserves de couverture) suite aux modifications de la valeur réelle de ces contrats.

De plus, il y a certains contrats qui ne peuvent pas être considérés comme des contrats de couverture selon les normes IAS 39.

Il s'agit de contrats IRS, d'un contrat Cap-Floor, d'un contrat Floor Spread et d'un contrat Index Swap d'un montant notionnel total de € 183.064 (2007: € 124.401). La valeur réelle se chiffrait à -€ 3.940 (2007: -€ 874). En 2008, deux contrats IRS ont été liquidés anticipativement, ce qui a donné lieu à un cash-flow positif de € 2.125, actés sous les autres produits de financement. Par ailleurs, un résultat net avant impôts de -€ 3.066 (2007: -€ 1.909) a été acté en 2008 dans les résultats financiers suite aux modifications de la valeur réelle de ces contrats.

Les échéances des montants notionnels de ces instruments financiers qui sont désignés comme des contrats de couverture de flux de trésorerie et du risque de taux se résument comme suit:

2008	COURANT		NON COURANT		
	1 an au plus	2 ans	3 à 5 ans	plus de 5 ans	
<b>Cross Currency Interest Rate Swap</b> <i>Currency Rate Swap - contrat à terme sur devise</i> <i>Interest Rate Swap - couverture de flux de trésorerie</i>					\$75.000 \$75.000
<b>Interest Rate Swap</b> <i>Couverture de flux de trésorerie</i> <i>Non couverture de flux de trésorerie</i>	11.057	13.007	37.220	4.000	136.820
<b>Contrats divers (Cap/Floor, Floor Spread, Cap Rate, Index Swap)</b> <i>Non couverture de flux de trésorerie</i>	337	2.288	29.619		10.000

2007	COURANT		NON COURANT		
	1 an au plus	2 ans	3 à 5 ans	plus de 5 ans	
<b>Cross Currency Interest Rate Swap</b> <i>Currency Rate Swap - contrat à terme sur devise</i> <i>Interest Rate Swap - couverture de flux de trésorerie</i>					\$75.000 \$75.000
<b>Interest Rate Swap</b> <i>Couverture de flux de trésorerie</i> <i>Non couverture de flux de trésorerie</i>	9.716	11.057	39.171		11.056 111.820
<b>Contrats divers (Cap/Floor, Floor Spread, Cap Rate, Index Swap)</b> <i>Couverture de flux de trésorerie</i> <i>Non couverture de flux de trésorerie</i>	337	338	20.000 11.906		

Les valeurs réelles à la date du bilan de ces instruments financiers se résument comme suit:

	2008		2007	
	Créance	Obligation	Créance	Obligation
<b>Cross Currency Interest Rate Swap</b> <i>Currency Rate Swap - contrat à terme sur devise</i> <i>Interest Rate Swap - couverture de flux de trésorerie</i>	5.132	-7.929	4.104	-10.872
<b>Interest Rate Swap</b> <i>Couverture de flux de trésorerie</i> <i>Non couverture de flux de trésorerie</i>	1.885	-2.004 -4.768	333 364	-1.286
<b>Contrats divers (Cap/Floor, Floor Spread, Cap Rate, Index Swap)</b> <i>Couverture de flux de trésorerie</i> <i>Non couverture de flux de trésorerie</i>	36	-1.093	119 86	-38
	<b>7.053</b>	<b>-15.794</b>	<b>5.006</b>	<b>-12.196</b>

L'impact de l'évolution des valeurs de marché (avant impôts) de ces instruments financiers se résume comme suit:

2008	Evolution valeur de marché	Comptabilisées dans les fonds propres	Comptabilisées dans le compte de résultats
<b>Cross Currency Interest Rate Swap</b> <i>Currency Rate Swap - contrat à terme sur devise</i> <i>Interest Rate Swap - couverture de flux de trésorerie</i>	2.943 1.028	1.028	2.943
<b>Interest Rate Swap</b> <i>Couverture de flux de trésorerie</i> <i>Non couverture de flux de trésorerie</i>	-2.338 -1.961	-2.338	-1.961
<b>Contrats divers (Cap/Floor, Floor Spread, Cap Rate, Index Swap)</b> <i>Couverture de flux de trésorerie</i> <i>Non couverture de flux de trésorerie</i>	-118 -1.104	-118	-1.104
	<b>-1.550</b>	<b>-1.428</b>	<b>-122</b>

Comme spécifié ci-dessus, une différence de cours sur l'emprunt en USD est reprise au résultat pour un montant de - € 2.943.

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

2007	Evolution valeur de marché	Comptabilisées dans les fonds propres	Comptabilisées dans le compte de résultats
<b>Cross Currency Interest Rate Swap</b> <i>Currency Rate Swap - contrat à terme sur devise</i> <i>Interest Rate Swap - couverture de flux de trésorerie</i>	-6.014 3.169	3.169	-6.014
<b>Interest Rate Swap</b> <i>Couverture de flux de trésorerie</i> <i>Non couverture de flux de trésorerie</i>	324 -1.930	324	-1.930
<b>Contrats divers (Cap/Floor, Floor Spread, Cap Rate, Index Swap)</b> <i>Couverture de flux de trésorerie</i> <i>Non couverture de flux de trésorerie</i>	119 22	119	22
	<b>-4.310</b>	<b>3.612</b>	<b>-7.922</b>

Comme spécifié ci-dessus, une différence de cours sur l'emprunt en USD est reprise au résultat pour un montant de € 6.014.

Les modifications reprises dans le compte de résultats sont actées sous les résultats financiers.

#### Analyse de sensibilité aux taux d'intérêt

Compte tenu des contrats de couverture mentionnés ci-dessus, qui limitent le risque d'intérêt, il a été vérifié dans quelle mesure une hausse ou une baisse générale de 100 points de base appliquée dans une même mesure à toutes les durées, influencerait la charge d'intérêt comptabilisée en 2008.

Ce calcul révèle qu'une hausse générale de 100 points de base du taux sur les emprunts, appliquée dans une même mesure à toutes les durées, entraînerait une hausse de la charge d'intérêt 2008 de € 958, tandis qu'une baisse générale de 100 points de base du taux, appliquée dans une même mesure à toutes les durées, engendrerait une baisse de la charge d'intérêt 2008 de € 860. Ces modifications de la charge d'intérêt seraient influencées comme suit par les contrats de couverture des flux de trésorerie en cours: en cas de hausse générale de 100 points de base du taux sur les emprunts, la charge d'intérêt baisserait de € 873 (résultat positif), de sorte que dans ce cas, on observe une baisse du résultat avant impôts 2008 de € 85. En revanche, une baisse générale de 100 points de base du taux se traduirait par une hausse de la charge d'intérêt de € 335, de sorte que dans ce cas, on observe une hausse du résultat avant impôts 2008 de € 525.

#### C. RISQUE DE CRÉDIT

Afin de gérer le risque de crédit, des contrôles de solvabilité sont effectués pour tous les clients demandant un crédit important. En outre, le Groupe utilise des instruments commerciaux financiers, comme des lettres de change, pour gérer son risque de crédit et une assurance-crédit est contractée pour les clients étrangers de l'imprimerie. Aucune concentration importante de risques de crédit avec une seule contrepartie n'a été enregistrée au 31 décembre 2008. La valeur comptable des actifs financiers représente l'exposition maximale du Groupe au risque de crédit. La valeur comptable est rapportée, dépréciations comprises. Un état de cette valeur comptable figure au point G. ci-après, les dépréciations étant détaillées à l'annexe 18.

#### D. RISQUE DE MARCHÉ

Afin de gérer le risque potentiel lié au prix du papier, le Groupe utilise des accords de prix. Il existe des contrats annuels pour le papier journal, et des contrats périodiques pour le papier magazine.

#### E. RISQUE DE LIQUIDITÉ

Les échéances contractuelles des dettes financières se trouvent en annexe 26. Le Groupe dispose de plusieurs lignes de crédit et prévoit de respecter ses engagements par une combinaison de flux de trésorerie opérationnels et de lignes de crédit existants. Dans le cadre d'emprunts existants, des conventions ont été imposées, qui peuvent en principe entraîner l'exigibilité immédiate.

#### F. GESTION DU CAPITAL

Roularta Media Group cherche à optimiser de manière continue sa structure de capital (mix entre dettes et fonds propres). Le principal objectif de la structure de capital est de maximiser la valeur aux actionnaires tout en maintenant la flexibilité financière désirée afin d'exécuter les projets stratégiques. Excepté des exigences de fonds propres minimum statutaires qui s'appliquent à nos filiales dans certains pays, Roularta Media Group est soumis à certains conventions dans le cadre des dettes financières consenties, parmi lesquelles des fonds propres minimaux. Lorsque nous analysons notre structure de capital, nous utilisons la même distinction dettes/fonds propres que celle appliquée dans nos comptes selon les IFRS.

#### G. JUSTE VALEUR

La valeur comptable et la juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers s'élèvent à:

	Annexe	2008		2007	
		Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
<b>Actifs non courants</b>					
Prêts, cautions, participations disponibles à la vente	17	2.996	2.996	3.802	3.802
Clients et autres créances	18	2.052	2.052	1.525	1.525
Produits dérivés financiers		127	127		
<b>Actifs courants</b>					
Clients et autres créances	18	188.013	188.013	207.259	207.259
Placements de trésorerie	17	2.319	2.319	2.229	2.229
Trésorerie	18	107.287	107.287	27.492	27.492

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

	Annexe	2008		2007	
		Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
<b>Passifs non courants</b>					
Dettes financières	26	-243.142	-225.789	-218.046	-213.900
Dettes commerciales	26	-3.345	-3.345	-1.553	-1.553
Autres dettes	26	-151	-151	-145	-145
Produits dérivés financiers				-393	-393
<b>Passifs courants</b>					
Dettes financières	26	-31.853	-41.504	-59.420	-62.924
Dettes commerciales	27	-130.675	-130.675	-99.108	-99.108
Acomptes reçus	26	-53.751	-53.751	-54.488	-54.488
Autres dettes	27	-8.907	-8.907	-3.836	-3.836
Intérêts à imputer	27	-2.560	-2.560	-2.396	-2.396

La section ci-dessous résume les méthodes et hypothèses les plus importantes utilisées pour l'estimation de la juste valeur des instruments financiers repris dans ce détail.

*Participations disponibles à la vente*

Comme spécifié à l'annexe 17: la participation dans Cyber Press SA a fait en 2007 l'objet d'une réduction de valeur intégrale étant donné que cette société a été mise en liquidation, et comme aucune estimation fiable ne peut être faite de la juste valeur des autres participations reprises dans cette rubrique, les actifs financiers pour lesquels il n'existe pas de marché actif sont valorisés à leur prix coûtant.

*Prêts, cautions, clients, autres créances, dettes commerciales et autres dettes*

Pour les créances et les dettes présentant une durée initiale d'un an au plus, la valeur nominale est censée refléter la juste valeur, compte tenu de la courte durée. Pour les créances à plus d'un an, il a été constaté que la valeur comptable reflète la juste valeur.

*Dettes financières*

La juste valeur des emprunts et des dettes de location-financement est calculée sur la base de la valeur au comptant des flux de trésorerie futurs attendus du fait des remboursements et paiements d'intérêts.

*Autres passifs*

Pour les passifs courants, la valeur nominale est censée refléter la juste valeur, compte tenu de la courte durée. Pour les dettes commerciales à plus d'un an, il a été constaté que la valeur comptable reflète la juste valeur. Pour les instruments dérivés financiers, la juste valeur est déterminée sur la base de la valorisation du marché à la date du bilan.

**ANNEXE 31 - ACQUISITIONS DE FILIALES**

Les acquisitions importantes suivantes, avec impact sur les comptes annuels consolidés, sont intervenues en 2008:

Le 14 décembre 2007, Roularta Media Group et The Online Company ont constitué la joint-venture Travelmedia SA dans laquelle tous deux participent pour 50%. La nouvelle société a développé un portail de voyage en ligne qu'elle exploite sous le nom de Mytrip.be. A la constitution de cette société, Roularta Media Group a investi € 31.

Le 8 janvier 2008, Roularta Media Group a acquis 50% des actions de CTR Media pour un prix de reprise de 1 euro. Dans cette société, RMG exploite le site web Vlan.be aux côtés du groupe Rossel.

Le 28 février 2008, Roularta Media Group a repris Het Gouden Blad SPRL (anciennement Drukkerij De Cuyper SPRL), éditeur-imprimeur de Het Gouden Blad Waregem et Het Gouden Blad Deinze, pour un prix d'achat total de € 800.

Le 26 février 2008, Roularta Media Group a constitué Tvoj Magazin, éditeur d'un Steps Citymagazine en Croatie. Le Groupe a investi € 101 à la constitution.

Le 8 mai 2008, le groupe français Bayard Presse et Roularta Media Group ont conclu une convention qui leur confère la propriété de la division magazines du groupe médias allemand Weltbild, sous réserve de l'accord des autorités allemandes compétentes en matière de concurrence, pour un prix d'achat total de € 9.510 (part RMG). Cette reprise englobe 4 domaines: le pôle seniors (acquisitions de 25% complémentaires dans Bayard Media GmbH), le pôle jardin et décoration (acquisition de 25% dans Living & More Verlag GmbH), le pôle publications pour et sur les enfants (acquisition de 50% dans J. M. Sailer Verlag GmbH) et le pôle des magazines pour les parents (acquisition d'une branche d'activité par Bayard Media GmbH). Etant donné que les autorités allemandes compétentes en matière de concurrence n'ont donné leur accord qu'à la fin de juin, les résultats des entités acquises ne sont repris dans la consolidation qu'à partir du 1<sup>er</sup> juillet 2008.

Au second semestre 2008, Roularta Media Group a constitué City Magazine d.o.o., éditeur d'un Steps Citymagazine en Serbie. Le Groupe a investi € 200 à la constitution.

Le 14 octobre 2008, Roularta Media Group a acquis 35% des actions de Follow The Guide SA pour un prix d'achat de € 54. Comme Roularta Media Group détenait déjà une participation de 65% dans cette société, elle détient désormais 100% des actions.

En 2007, Réussir (France) et Plus Sverige (Suède) ont été lancés, une participation a été acquise dans Press Partners BV, dans MediaPlus BV, dans 4FM Groep et dans Actuaedia, les sociétés SPRL Medical Integrated Communication, SPRL Opportunity To Sell et Fnap Media ont été reprises et les participations dans Aca-demici Roularta Media, Algo Communication et A Nous Province ont été relevées.

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

La juste valeur des actifs et passifs des filiales acquises à la date d'acquisition est présentée comme suit:

	2008						2007
	Het Gouden Blad	Bayard Media	Living & More	J.M. Sailer	Autres	Total	Total
<b>ACTIFS</b>							
<b>Actifs non courants</b>	<b>1.103</b>	<b>3.883</b>	<b>1.117</b>	<b>6.991</b>	<b>289</b>	<b>13.383</b>	<b>11.115</b>
Immobilisations incorporelles	1.098	3.610	1.049	5.233	270	11.260	10.413
Immobilisations corporelles	4	11	8	112	19	154	1.507
Prêts, cautions, participations disponibles à la vente	1			5		6	-805
Actifs d'impôts différés		262	60	1.641		1.963	0
<b>Actifs courants</b>	<b>356</b>	<b>947</b>	<b>961</b>	<b>3.902</b>	<b>582</b>	<b>6.748</b>	<b>4.011</b>
Stocks		25	17	83		125	0
Clients et autres créances	271	233	752	798	564	2.618	3.098
Trésorerie et équivalents de trésorerie	84	672	189	2.984	18	3.947	878
Charges à reporter et produits acquis	1	17	3	37		58	35
<b>Total de l'actif</b>	<b>1.459</b>	<b>4.830</b>	<b>2.078</b>	<b>10.893</b>	<b>871</b>	<b>20.131</b>	<b>15.126</b>

PASSIFS							
<b>Passifs non courants</b>	<b>440</b>	<b>455</b>	<b>755</b>	<b>1.822</b>	<b>90</b>	<b>3.562</b>	<b>6.038</b>
Provisions	52	4		26		82	20
Avantages du personnel				151		151	0
Passifs d'impôts différés	388	451	330	1.645	90	2.904	3.668
Dettes financières						0	813
Autres dettes			425			425	1.537
<b>Passifs courants</b>	<b>219</b>	<b>1.166</b>	<b>626</b>	<b>3.467</b>	<b>572</b>	<b>6.050</b>	<b>4.630</b>
Dettes financières						0	633
Dettes commerciales	145	260	523	569	554	2.051	2.653
Acomptes reçus		732	71	2.079		2.882	33
Avantages du personnel	45	8	28	95	12	188	351
Impôts	7	71		712		790	30
Autres dettes	20	95	4	12	6	137	906
Charges à imputer et produits à reporter	2					2	24
<b>Total du passif</b>	<b>659</b>	<b>1.621</b>	<b>1.381</b>	<b>5.289</b>	<b>662</b>	<b>9.612</b>	<b>10.668</b>
<b>Total actif net acquis</b>	<b>800</b>	<b>3.209</b>	<b>697</b>	<b>5.604</b>	<b>209</b>	<b>10.519</b>	<b>4.458</b>
Prix d'acquisition	800	3.209	697	5.604	229	10.539	4.458
Goodwill							12.102
Dettes acquises			425			425	
<b>Prix d'acquisition payé en trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>800</b>	<b>3.209</b>	<b>1.122</b>	<b>5.604</b>	<b>229</b>	<b>10.964</b>	<b>16.560</b>
Placements, trésorerie et équivalents de trésorerie acquis	-84	-672	-189	-2.984	-18	-3.947	-878
<b>Sortie de trésorerie nette</b>	<b>716</b>	<b>2.537</b>	<b>933</b>	<b>2.620</b>	<b>211</b>	<b>7.017</b>	<b>15.682</b>

Lors des reprises en 2007, le goodwill provient des fichiers clients et des relations clients acquis. Ces actifs ne peuvent pas être valorisés de manière fiable parce qu'ils ne peuvent pas être vendus, loués ou échangés indépendamment de l'entité acquise. C'est pourquoi ils ont été actés séparément à titre de goodwill. Le prix d'acquisition payé comprend aussi les revenus futurs des synergies et hausses de chiffres d'affaires attendues.

Le résultat des entreprises acquises inclus dans le résultat du Groupe est comme suit:

	Résultat de l'exercice
Het Gouden Blad	55
Bayard Media	82
Living & More	-28
J.M. Sailer	195
Autres	75
	<b>379</b>

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

Le chiffre d'affaires des entreprises acquises inclus dans le chiffre d'affaires du Groupe est comme suit:

	Chiffre d'affaires de l'exercice
Het Gouden Blad	806
Bayard Media	2.258
Living & More	646
J.M. Sailer	2.782
Autres	68
	<b>6.560</b>

Si l'acquisition des participations citées avait eu lieu le 1 janvier 2008, € 12.323 de chiffre d'affaires et € 777 de profit auraient été enregistrés dans le compte de résultats consolidé.

### ANNEXE 32 - CESSIONS DE FILIALES

Début 2008, Paginas Longas LDA (participation de 40% au 31/12/2007) a été vendue. Cette participation avait été reprise dans les états financiers au 31/12/2007 suivant la méthode de la mise en équivalence. Aucun résultat n'a été réalisé sur cette vente.

Le 20 juin 2008, la participation (50%) dans la société norvégienne Grieg Media AS, éditeur du magazine pour seniors Vi over 60, a été vendue au groupe de presse norvégien Aller. Une plus-value de € 4.340 a été réalisée sur cette vente. Les résultats à fin mai 2008 de cette société ont été repris dans la consolidation suivant la méthode de consolidation proportionnelle, à savoir un chiffre d'affaires de € 1.481 et un résultat de € 24.

Le 27 octobre 2008, la participation (50%) dans et la créance sur Cap Publishing SA ont été vendues. Cette vente a donné lieu à une moins-value de € 82.

Au cours de l'exercice précédent, le Groupe s'est défait de Liefde voor het Leven.

La juste valeur des actifs et passifs des filiales abandonnées à la date de cession est présentée comme suit:

ACTIFS	2008	2007
<b>Actifs non courants</b>	<b>2.100</b>	<b>0</b>
Immobilisations incorporelles	1.996	
Immobilisations corporelles	87	
Prêts, cautions, participations disponibles à la vente	17	
<b>Actifs courants</b>	<b>1.707</b>	<b>61</b>
Stocks	59	
Clients et autres créances	489	5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1.152	56
Charges à reporter et produits acquis	7	
<b>Total de l'actif</b>	<b>3.807</b>	<b>61</b>

PASSIFS	2008	2007
<b>Passifs non courants</b>	<b>606</b>	<b>0</b>
Avantages du personnel	96	
Passifs d'impôts différés	15	
Dettes financières	495	
<b>Passifs courants</b>	<b>2.353</b>	<b>55</b>
Dettes commerciales	369	
Acomptes reçus	1.486	
Avantages du personnel	44	
Impôts		20
Autres dettes	417	35
Charges à imputer et produits à reporter	37	
<b>Total du passif</b>	<b>2.959</b>	<b>55</b>
Total actif net abandonné	848	6
Prêt vendu	495	
Profit (perte) sur vente participation	4.258	-6
Prix de rachat reçu en liquidités	5.601	0
Placements, trésorerie et équivalents de trésorerie abandonnés	-1.152	-56
<b>Entrée (sortie) de trésorerie nette</b>	<b>4.449</b>	<b>-56</b>

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

### ANNEXE 33 - PARTICIPATIONS DANS DES COENTREPRISES

Une liste des coentreprises, comportant le nom, le pays d'origine et le pourcentage détenu, est reprise dans l'annexe 37 des états financiers consolidés. Les coentreprises importantes du Groupe sont VMa SA (télévision commerciale nationale et radio), les magazines senior et les acquisitions en Allemagne de 2008.

La quote-part des coentreprises dans les actifs, les passifs, le chiffre d'affaires et le résultat net du Groupe est comme suit:

	2008	2007
Actifs non courants	80.313	72.855
Actifs courants	116.383	99.913
Passifs non courants	18.955	17.177
Passifs courants	59.809	50.779
Quote-part dans le chiffre d'affaires	211.100	200.765
Quote-part dans le résultat net	24.206	17.702

### ANNEXE 34 - ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Après la clôture de l'exercice, plusieurs événements importants se sont produits, qui influencent considérablement les résultats et la position financière le l'exercice.

Le crise économique et financière se traduit pas une baisse du chiffre d'affaires. Tant en Belgique qu'en France, d'importants plans d'économie sont mis en œuvre, basés sur nombres d'initiatives visant un fonctionnement plus rationnel.

En France, les titres Studio et Ciné Live ont été fusionnés, ainsi que Classica et Le Monde de la Musique (via une nouvelle joint-venture avec Les Echos). Un plan de restructuration, accompagné d'un PSE (Plan de Sauvegarde de l'Emploi) basé sur les départs volontaires, a été mis en œuvre. Nombres de contrats d'outsourcing ont été renégociés. L'ensemble de ces mesures permettra d'alléger la structure des coûts en France de quelque 15 millions d'euros en base annuelle.

En Belgique également, bon nombre de mesures sont prises dans chaque département afin de réduire les coûts du Groupe. Ici aussi, l'économie réalisée devrait être de l'ordre de 15 millions d'euros par ans. Chez Vlaamse Media Maatschappij, des restructurations sont mises en œuvre et un plan d'économie a été développé.

En ce qui concerne la chaîne télé d'affaires Canal Z/Kanaal Z, un partenariat à été conclu sur le plan des facilités, qui se traduit par une baisse sensible des coûts. Chez Vogue Trading Video (reproduction de CD et de DVD), les négociations en vue d'un transfert des activités sont bien avancées.

### ANNEXE 35 - HONORAIRES AU COMMISSAIRE ET AUX PERSONNES LIÉES AU COMMISSAIRE

Les honoraires du commissaire s'élèvent à € 433. Les honoraires du commissaire pour des missions de contrôle supplémentaires s'élèvent à € 38. Les honoraires des personnes auxquelles le commissaire est lié s'élèvent à € 76 pour les missions fiscales et juridiques.

### ANNEXE 36 - INFORMATION RELATIVE AUX PARTIES LIÉES

2008	Coentreprises	Entreprises associées	Autres parties liées	Total
<b>I. ACTIFS AVEC LES PARTIES LIÉES</b>	<b>9.395</b>	<b>1.705</b>	<b>140</b>	<b>11.240</b>
<b>Prêts, cautions, participations disponibles à la vente</b>	<b>878</b>	<b>102</b>	<b>0</b>	<b>980</b>
Prêts	878	102		980
<b>Créances non courantes</b>	<b>321</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>321</b>
Autres créances	321			321
<b>Créances courantes</b>	<b>8.196</b>	<b>1.603</b>	<b>140</b>	<b>9.939</b>
Clients	8.060	1.603	140	9.803
Autres créances	136			136
<b>II. PASSIFS AVEC LES PARTIES LIÉES</b>	<b>4.994</b>	<b>505</b>	<b>352</b>	<b>5.851</b>
<b>Dettes financières</b>	<b>19</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19</b>
Autres dettes	19			19
<b>Dettes</b>	<b>4.884</b>	<b>505</b>	<b>352</b>	<b>5.741</b>
Fournisseurs	4.883	505	352	5.740
Autres dettes	1			1
<b>Autres obligations</b>	<b>91</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>91</b>
<b>III. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES</b>				
Vente de biens	2.685		2	2.687
Achat de biens (-)	-31		-30	-61
Prestations de services données	19.346	5.336	338	25.020
Prestations de services reçues (-)	-9.664	-1.704	-2.462	-13.830
Transferts suivant les conventions de financement	57			57
<b>IV. RÉMUNÉRATION DES PRINCIPAUX DIRIGEANTS (Y COMPRIS ADMINISTRATEURS)</b>				<b>3.202</b>
- dont avantages à court terme				2.655
- dont indemnités de fin de contrat de travail				273
- dont transactions dont le paiement est fondé sur des actions				274

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

2007	Coentreprises	Entreprises associées	Autres parties liées	Total
<b>I. ACTIFS AVEC LES PARTIES LIÉES</b>	<b>9.757</b>	<b>1.432</b>	<b>297</b>	<b>11.486</b>
<b>Prêts, cautions, participations disponibles à la vente</b>	<b>1.490</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.490</b>
Prêts	1.490			1.490
<b>Créances non courantes</b>	<b>323</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>323</b>
Clients	323			323
<b>Créances courantes</b>	<b>7.944</b>	<b>1.432</b>	<b>297</b>	<b>9.673</b>
Clients	7.494	1.432	297	9.223
Autres créances	450			450
<b>II. PASSIFS AVEC LES PARTIES LIÉES</b>	<b>4.579</b>	<b>115</b>	<b>304</b>	<b>4.998</b>
<b>Dettes financières</b>	<b>269</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>269</b>
Autres prêts	250			250
Autres dettes	19			19
<b>Dettes</b>	<b>4.310</b>	<b>115</b>	<b>304</b>	<b>4.729</b>
Fournisseurs	3.727	115	297	4.139
Autres dettes	583		7	590
<b>III. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES</b>				
Vente de biens	1.744		46	1.790
Achat de biens (-)	-18		-168	-186
Prestations de services données	18.985	4.318	817	24.120
Prestations de services reçues (-)	-5.778	-1.443	-2.197	-9.418
Transferts suivant les conventions de financement	80			80
<b>IV. RÉMUNÉRATION DES PRINCIPAUX DIRIGEANTS (Y COMPRIS ADMINISTRATEURS)</b>				
- dont avantages à court terme				3.534
- dont indemnités de fin de contrat de travail				2.672
- dont indemnités de licenciement				255
- dont transactions dont le paiement est fondé sur des actions				382
				225

Le Groupe n'a ni actifs, ni obligations, ni transactions avec sa société mère, Stichting Administratiekantoor RMG, ni avec ses détenteurs de certificats, la NV Koinon et la NV Cennini.

Les actifs, les obligations et les transactions avec des filiales sont entièrement éliminés dans la consolidation.

Les actifs, les obligations et les transactions avec des coentreprises sont éliminés proportionnellement. La partie non éliminée est reprise sous cette rubrique.

Les actifs, les obligations et les transactions avec des entreprises associées ne sont pas éliminés dans la consolidation et sont par conséquent repris intégralement sous cette rubrique.

La liste répertoriant la déclaration des filiales, des coentreprises et des entreprises associées figure dans l'annexe 37.

Les autres parties associées sont des entreprises qui sont contrôlées par la direction et les cadres du Groupe et leur proches, ou au sein desquelles ces personnes ont une influence significative. Les rémunérations des dirigeants et administrateurs sont reprises séparément.

Il n'y a aucune sûreté liée aux actifs et obligations à l'égard des parties associées, et il n'a pas été enregistré de moins-values.

Toutes les créances et dettes sont des créances et dettes à court terme qui sont acquittées à l'échéance. Toutes les transactions concernent des opérations commerciales ordinaires. Pour les ventes conclues par le Groupe avec ces parties associées, on applique la tarification habituelle. Pour les achats, on applique la procédure habituelle en ce qui concerne la sélection du fournisseur et les prix utilisés.

Il n'y a pas de créances exigibles ni de dettes à l'égard du key management.

### ANNEXE 37 - STRUCTURE DU GROUPE

La société mère ultime du Groupe est Roularta Media Group NV, Roeselare, Belgique. Au 31 décembre 2008, 72 filiales, coentreprises et entreprises associées sont consolidées.

Nom de l'entreprise	Location	Fraction du capital détenue
<b>1. Entreprises consolidées globalement</b>		
ROULARTA MEDIA GROUP NV	Roeselare, Belgique	100,00%
A NOUS PARIS SAS	Paris, Saint-Ouen, France	100,00%
A NOUS PROVINCE SAS	Roubaix, France	100,00%
ANIMATION SARL	Paris, France	100,00%
BELGIAN BUSINESS TELEVISION NV	Bruxelles, Belgique	100,00%
BELGIFRANCE COMMUNICATION SARL	Paris, France	100,00%
BIBLO-ROULARTA MEDICA NV	Kalmthout, Belgique	100,00%
CITY MAGAZINE ROULARTA D.O.O.	Belgrado, Serbie	100,00%
DMB-BALM SAS	Paris, Saint-Ouen, France	100,00%
ÉDITIONS GÉNÉRATION L'ÉTUDIANT SA	Paris, France	100,00%
FOLLOW THE GUIDE NV - en liquidation	Roeselare, Belgique	100,00%
GROUPE EXPRESS-ROULARTA SA	Paris, France	100,00%
GROUPE MIEUX VIVRE SA	Paris, France	100,00%

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

JOB RENCONTRES SA	Paris, France	100,00%
LE VIF MAGAZINE SA	Bruxelles, Belgique	100,00%
MEDIA OFFICE NV - en liquidation	Bruxelles, Belgique	100,00%
POINT DE VUE SARL	Paris, France	100,00%
PRÉLUDE ET FUGUE SARL	Paris, France	100,00%
PRESS NEWS NV	Roeselare, Belgique	100,00%
REGIE DE WEEKKRANT NV	Roeselare, Belgique	100,00%
ROULARTA IT-SOLUTIONS NV	Roeselare, Belgique	100,00%
ROULARTA MANAGEMENT NV	Roeselare, Belgique	100,00%
ROULARTA MEDIA FRANCE SA	Paris, France	100,00%
ROULARTA MEDIA NEDERLAND BV	Breda, Pays-Bas	100,00%
ROULARTA PUBLISHING NV	Bruxelles, Belgique	100,00%
STUDIO MAGAZINE SA	Paris, France	100,00%
STUDIO PRESS SAS	Paris, Saint-Ouen, France	100,00%
TVOJ MAGAZIN D.O.O.	Zagreb, Croatie	100,00%
WEST-VLAAMSE MEDIA GROEP NV	Roeselare, Belgique	100,00%
MESTNE REVIJE D.O.O.	Ljubljana, Slovénie	92,00%
DE STREEKKRANT-DE WEEKKRANTGROEP NV	Roeselare, Belgique	80,00%
DRUKKERIJ LEYSEN NV	Mechelen, Belgique	80,00%
TAM-TAM NV	Knokke, Belgique	80,00%
ROULARTA PRINTING NV	Roeselare, Belgique	77,41%
VOGUE TRADING VIDEO NV	Kuurne, Belgique	74,67%
ZEEUWS VLAAMS MEDIABEDRIJF BV	Terneuzen, Pays-Bas	40,80%

### 2. Entreprises consolidées proportionnellement

4FM GROEP NV	Vilvoorde, Belgique	50,00%
ALPHADISTRI SAS	Paris, France	50,00%
BAYARD MEDIA GMBH & CO KG	Augsburg, Allemagne	50,00%
BAYARD MEDIA VERWALTUNGS GMBH	Augsburg, Allemagne	50,00%
BELGOMEDIA SA	Verviers, Belgique	50,00%
CTR MEDIA SA	Evere, Belgique	50,00%
DE WOONKIJKER NV	Anvers, Belgique	50,00%
DICOS D'OR SNC	Paris, France	50,00%
FIRST MEDIA SA	Bruxelles, Belgique	50,00%
HIMALAYA NV	Zaventem, Belgique	50,00%
IDÉAT ÉDITIONS SA	Paris, France	50,00%
J.M. SAILER GESCHAFTSFUHRUNGS GMBH	Nurnberg, Allemagne	50,00%
J.M. SAILER VERLAG GMBH	Nurnberg, Allemagne	50,00%
PARATEL NV	Vilvoorde, Belgique	50,00%
REGIONALE MEDIA MAATSCHAPPIJ NV	Roeselare, Belgique	50,00%
SENIOR PUBLICATIONS DEUTSCHLAND GMBH & CO KG	Cologne, Allemagne	50,00%
SENIOR PUBLICATIONS NEDERLAND BV	Baarn, Pays-Bas	50,00%
SENIOR PUBLICATIONS SA	Bruxelles, Belgique	50,00%
SENIOR PUBLICATIONS VERWALTUNGS GMBH	Cologne, Allemagne	50,00%
STUDIO-A NV	Boortmeerbeek, Belgique	50,00%
TRAVELMEDIA NV	Roeselare, Belgique	50,00%
VERLAG DEUTSCHER TIERSCHUTZ-DIENST GMBH	Nurnberg, Allemagne	50,00%
VLAAMSE MEDIA MAATSCHAPPIJ NV	Vilvoorde, Belgique	50,00%
VOIX DU NORD L'ÉTUDIANT SA	Lille, France	50,00%
ZÉFIR CARRIÈRES SNC	Paris, France	50,00%
ZÉFIR WEB SNC	Paris, France	50,00%
REGIONALE TV MEDIA NV	Zellik, Belgique	33,33%
50+ BEURS & FESTIVAL BV	Arnhem, Pays-Bas	25,00%
LIVING & MORE VERLAG GMBH	Offenburg, Allemagne	25,00%
PRESS PARTNERS BV	Baarn, Pays-Bas	25,00%
TTG PLUS PUBLISHING AB	Stockholm, Suède	25,00%

### 3. Entreprises mises en équivalence

ACTUAMEDIA NV - en liquidation	Mechelen, Belgique	50,00%
ACTUAPEDIA NV - en liquidation	Mechelen, Belgique	50,00%
REPROPPRESS CVBA	Bruxelles, Belgique	33,20%
PARTENAIRE DÉVELOPPEMENT SARL	Lyon, France	25,00%
FEBELMA REGIE CVBA	Bruxelles, Belgique	23,35%
MEDIAPLUS BV	Bussum, Pays-Bas	12,50%

### 4. Entreprises d'importance négligeable qui ne sont pas comprises dans les états financiers consolidés

EUROCASINO NV - en liquidation	Bruxelles, Belgique	19,00%
CYBER PRESS PUBLISHING SA	Clichy, France	15,39%
S.T.M. SA	Saint-André, France	14,10%

**AU COURS DE L'EXERCICE 2008, LES CHANGEMENTS SUIVANTS SONT INTERVENUS DANS LE GROUPE:**

**Nouvelles participations:**

- 50% dans Travelmedia NV, constitution le 14/12/2007, exploitation depuis 2008
- 50% dans CTR Media SA depuis 1/1/2008
- 100% dans Tvoj Magazin d.o.o. (Croatie), constitution le 26/2/2008
- 80% dans Het Gouden Blad BVBA (avant Drukkerij De Cuyper), via De Streekkrant-De Weekkrantgroep depuis 1/3/2008
- 50% dans J.M. Sailer Verlag GmbH depuis 30/6/2008
- 50% dans J.M. Sailer Geschäftsführung GmbH depuis 30/6/2008
- 50% dans Verlag Deutscher Tierschutz-Dienst GmbH (via J.M. Sailer Verlag) depuis 30/6/2008
- 25% dans Living & More Verlag GmbH depuis 30/6/2008
- 100% dans City Magazine Roularta d.o.o., constitution le 3/9/2008

**Augmentation de la participation sans changement de méthode de consolidation**

- Augmentation participation de Bayard Media Verwaltung de 25% à 50% depuis 30/6/2008
- Augmentation participation de Bayard Media GmbH de 25% à 50% depuis 30/6/2008
- Augmentation participation de Follow The Guide de 65% à 100% depuis 14/10/2008
- Augmentation participation de Media Office de 65% à 100% depuis 14/10/2008

**Participations vendues:**

- Paginas Longas Lda depuis 1/1/2008
- Grieg Media AS depuis 20/6/2008
- Cap Publishing NV depuis 27/10/2008

**Participations liquidées et fusionnées:**

- Solremi SARL: fusionné avec Groupe Express-Roularta SA depuis 17/8/2008

- CD Services SARL: fusionné avec Groupe Express-Roularta SA depuis 17/8/2008
- Sportmagazine NV en liquidation depuis 8/9/2008, clôture de la liquidation 25/11/2008
- Vlacom NV: en liquidation depuis 22/9/2008, clôture de la liquidation 30/12/2008
- Cavenne SAS Editeurs: fusionné avec Roularta Media France SA depuis 6/10/2008
- Groupe Express Editions SNC: fusionné avec Groupe Express-Roularta SA depuis 21/11/2008
- Academici Roularta NV: fusionné avec Roularta Publishing NV depuis 31/12/2008
- Fnap Media NV: fusionné avec Tam-Tam NV depuis 31/12/2008
- Het Gouden Blad NV: fusionné avec Tam-Tam NV depuis 31/12/2008
- 't Fonteintje-De Wegwijzer NV: fusionné avec Tam-Tam NV depuis 31/12/2008
- Eye-d NV: fusionné avec Roularta IT-solutions NV depuis 31/12/2008
- @-Invest NV: fusionné avec Roularta IT-Solutions NV depuis 31/12/2008
- Algo communication SARL: fusionné avec A Nous Province SARL depuis 31/12/2008
- Côté Maison SA: fusionné avec Groupe Express-Roularta depuis 31/12/2008

**Autres changements**

- 4FM Groep: réduction de capital avec l'élimination de toutes les actions existantes et augmentation de capital par apport en argent (par Vlaamse Media Maatschappij SA) le 9/9/2008

**En liquidation**

- Follow The Guide NV depuis 19/11/2008
- Media Office NV depuis 19/11/2008
- Actuapedia NV depuis 30/12/2008
- Actuamedia NV depuis 30/12/2008

**Rapport du commissaire**

**Rapport du commissaire sur les comptes consolidés clôturés le 31 décembre 2008 présenté à l'assemblée générale des actionnaires**

Aux actionnaires

Conformément aux dispositions légales et statutaires, nous vous faisons rapport dans le cadre du mandat de commissaire qui nous a été confié. Ce rapport inclut notre opinion sur les comptes consolidés ainsi que la mention complémentaire requise.

**Attestation sans réserve des comptes consolidés**

Nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés de ROULARTA MEDIA GROUP SA (la 'société') et de ses filiales (conjointement le 'Groupe'), établis en conformité avec le référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne et avec les dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique. Ces comptes consolidés comprennent le bilan consolidé clôturé le 31 décembre 2008, le compte de résultat consolidé, l'état consolidé des variations des capitaux propres et le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clôturé à cette date, ainsi que le résumé des principales méthodes comptables et les autres notes explicatives. Le bilan consolidé s'élève à 1.083.823 (000) EUR et le bénéfice consolidé (part du Groupe) de l'exercice s'élève à 13.755 (000) EUR.

Les états financiers de certaines sociétés importantes comprises dans le périmètre de consolidation ont été contrôlés par d'autres réviseurs. Notre attestation sur les comptes consolidés ci-joints, dans la mesure où elle porte sur les montants relatifs à ces sociétés, est basée sur les rapports de ces autres réviseurs.

L'établissement des comptes consolidés relève de la responsabilité du conseil d'administration. Cette responsabilité comprend entre autres: la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère de comptes consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, le choix et l'application de méthodes comptables appropriées ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes consolidés sur base de notre contrôle. Nous avons effectué notre contrôle conformément aux dispositions légales et selon les normes de révision applicables en Belgique, telles qu'édictees par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Ces normes de révision requièrent que notre contrôle soit organisé et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Conformément aux normes de révision précitées, nous avons mis en œuvre des procédures de contrôle en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les comptes consolidés. Le choix de ces procédures relève de notre jugement, y compris l'évaluation du

risque que les comptes consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans le cadre de cette évaluation de risque, nous avons tenu compte du contrôle interne en vigueur dans le Groupe pour l'établissement et la présentation sincère des comptes consolidés afin de définir les procédures de contrôle appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Groupe. Nous avons également évalué le bien-fondé des méthodes comptables, le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société, ainsi que la présentation des comptes consolidés dans leur ensemble. Enfin, nous avons obtenu du conseil d'administration et des préposés de la société les explications et informations requises pour notre contrôle. Nous estimons que les éléments probants recueillis, ainsi que les rapports des autres réviseurs sur lesquels nous nous sommes basés, fournissent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, et sur base des rapports des autres réviseurs, les comptes consolidés donnent une image fidèle de la situation financière du Groupe au 31 décembre 2008, et de ses résultats et flux de trésorerie pour l'année clôturée à cette date, conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne et aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.

**Mention complémentaire**

L'établissement et le contenu du rapport de gestion sur les comptes consolidés relèvent de la responsabilité du conseil d'administration.

Notre responsabilité est d'inclure dans notre rapport la mention complémentaire suivante qui n'est pas de nature à modifier la portée de l'attestation des comptes consolidés:

- Le rapport de gestion sur les comptes consolidés traite des informations requises par la loi et concorde avec les comptes consolidés. Toutefois, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la description des principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe est confronté, ainsi que de sa situation, de son évolution prévisible ou de l'influence notable de certains faits sur son développement futur. Nous pouvons néanmoins confirmer que les renseignements fournis ne présentent pas d'incohérences manifestes avec les informations dont nous avons connaissance dans le cadre de notre mandat.

*Kortrijk, le 17 avril 2009*

***Le commissaire***

***DELOITTE Réviseurs d'Entreprises SC s.f.a. SCRL***  
*Représentée par Frank Verhaegen et Mario Dekeyser*



## Comptes annuels statutaires

### COMPTES ANNUELS STATUTAIRES ABRÉGÉS

Les pages suivantes sont extraites des comptes annuels statutaires de Roularta Media Group NV, établis conformément aux règles comptables belges.

Les règles d'évaluation utilisées dans les comptes annuels statutaires diffèrent considérablement des règles d'évaluation utilisées dans les comptes annuels consolidés: les comptes annuels statutaires sont basés sur la législation comptable belge, tandis que les comptes annuels consolidés sont établis conformément aux normes IFRS.

Seuls les comptes annuels consolidés évoqués dans les pages précédentes représentent de manière fidèle la situation et les résultats financiers du groupe Roularta.

Le rapport de gestion du conseil d'administration à l'assemblée générale des actionnaires, les comptes annuels de Roularta Media Group NV et le rapport du commissaire seront déposés à la Banque Nationale de Belgique dans les délais légaux. Ces documents sont disponibles sur demande auprès du département Investor Relations de la société, ainsi qu'à l'adresse [www.roularta.be/fr/investisseurs](http://www.roularta.be/fr/investisseurs).

Le rapport du commissaire ne stipule pas de réserves et précise que les comptes annuels statutaires de Roularta Media Group NV, pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2008, donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la société, conformément au référentiel comptable applicable en Belgique.

### 1. COMPTE DE RÉSULTATS STATUTAIRE ABRÉGÉ

	2008	2007
Ventes et prestations	321.870	309.136
Coût des ventes et des prestations	-309.220	-287.759
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>12.650</b>	<b>21.377</b>
Produits financiers	24.725	17.875
Charges financières	-28.769	-11.696
<b>Bénéfice courant avant impôts</b>	<b>8.606</b>	<b>27.556</b>
Produits exceptionnels	747	20.719
Charges exceptionnelles	-6.522	-40.692
<b>Bénéfice de l'exercice avant impôts</b>	<b>2.831</b>	<b>7.583</b>
Prélèvements sur les impôts différés	25	26
Impôts sur le résultat	-1.483	-5.335
<b>Bénéfice de l'exercice</b>	<b>1.373</b>	<b>2.274</b>
Prélèvements sur les réserves immunisées	42	44
<b>Bénéfice de l'exercice à affecter</b>	<b>1.415</b>	<b>2.318</b>

### AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS

	2008	2007
<b>Bénéfice à affecter</b>	<b>1.424</b>	<b>2.380</b>
Bénéfice de l'exercice à affecter	1.415	2.318
Bénéfice reporté de l'exercice précédent	9	62
<b>Prélèvements sur les capitaux propres</b>	<b>0</b>	<b>5.720</b>
Sur les réserves	0	5.720
<b>Affectations aux capitaux propres</b>	<b>-1.421</b>	<b>-120</b>
A la réserve légale	71	120
Aux autres réserves	1.350	0
<b>Résultat à reporter</b>	<b>-3</b>	<b>-9</b>
Bénéfice à reporter	3	9
<b>Bénéfice à distribuer</b>	<b>0</b>	<b>-7.971</b>
Rémunération du capital	0	7.971

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

### 2. BILAN STATUTAIRE ABRÉGÉ APRÈS AFFECTATION DU RÉSULTAT

ACTIF	2008	2007
<b>Actifs immobilisés</b>	<b>477.058</b>	<b>476.981</b>
Frais d'établissement	971	1.043
Immobilisations incorporelles	9.731	9.998
Immobilisations corporelles	18.995	18.573
Immobilisations financières	447.361	447.367
<b>Actifs circulants</b>	<b>156.365</b>	<b>123.359</b>
Créances à plus d'un an	560	149
Stocks et commandes en cours d'exécution	1.751	767
Créances à un an au plus	87.007	92.997
Placements de trésorerie	39.415	19.969
Valeurs disponibles	24.876	7.097
Comptes de régularisation	2.756	2.380
<b>Total de l'actif</b>	<b>633.423</b>	<b>600.340</b>

PASSIF	2008	2007
<b>Capitaux propres</b>	<b>272.088</b>	<b>238.369</b>
Capital	203.040	170.687
Primes d'émission	304	304
Réserve légale	12.295	12.224
Réserves indisponibles	6.416	18.970
Réserves immunisées	1.562	2.353
Réserves disponibles	48.459	33.806
Bénéfice reporté	3	9
Subsides en capital	9	16
<b>Provisions et impôts différés</b>	<b>2.049</b>	<b>1.405</b>
<b>Dettes</b>	<b>359.286</b>	<b>360.566</b>
Dettes à plus d'un an	201.933	178.481
Dettes à un an au plus	154.110	179.955
Comptes de régularisation	3.243	2.130
<b>Total du passif</b>	<b>633.423</b>	<b>600.340</b>

### COMMENTAIRES SUR LES COMPTES ANNUELS STATUTAIRES

Les comptes annuels, tels qu'ils seront présentés à l'assemblée générale des actionnaires du 19 mai 2009, ont été approuvés par le conseil d'administration du 13 mars 2009.

Le bénéfice de l'exercice 2008 à affecter s'élève à 1.414.775,49 euros, par rapport à 2.318.198,38 euros pour l'exercice 2007. Le bénéfice reporté de l'exercice précédent s'élève à 9.546,06 euros. Par conséquent le bénéfice à affecter s'élève à 1.424.321,55 euros.

Le conseil d'administration propose à l'assemblée générale de ne pas distribuer de dividende pour l'exercice 2008.

Par conséquent on propose d'affecter le résultat comme suit:

- Affectation à la réserve légale de 71.000,00 euros
- Affectation aux autres réserves de 1.350.000,00 euros
- Résultat à reporter de 3.321,55 euros

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

**CALENDRIER FINANCIER**

Assemblée Générale 2008	19 mai 2009
Déclaration intermédiaire premier trimestre 2009	18 mai 2009
Communiqué des résultats semestriels 2009	20 août 2009
Déclaration intermédiaire troisième trimestre 2009	16 novembre 2009
Communiqué des résultats annuels 2009	15 mars 2010
Assemblée Générale 2009	18 mai 2010

**INVESTOR RELATIONS**

	<b>Rik De Nolf</b>	<b>Jan Staelens</b>
Téléphone	+32 51 26 63 23	+32 51 26 63 26
Fax	+32 51 26 65 93	+32 51 26 66 27
E-mail	rik.de.nolf@roularta.be	jan.staelens@roularta.be
Site Web	www.roularta.be	

SA Roularta Media Group, Meiboomlaan 33, 8800 Roeselare, TVA BE 0434.278.896, RPM Kortrijk



**Roularta Media Group**

Meiboomlaan 33, 8800 Roeselare  
Tél. +32 51 26 61 11, fax +32 51 26 68 66  
[www.roularta.be](http://www.roularta.be)

**Groupe Express-Roularta**

29, rue de Châteaudun, 75308 Paris  
Tél. +33 1 75 55 10 00

**Brussels Media Centre**

50, rue de la Fusée, 1130 Bruxelles  
Tél. +32 2 702 45 11, fax +32 2 702 45 12

**Roularta Media**

Z.1. Researchpark 120, 1731 Zellik  
Tél. +32 2 467 56 11, fax +32 2 467 57 57

**Vlaamse Media Maatschappij**

Medialaan 1, 1800 Vilvoorde  
Tél. +32 2 255 32 11, fax +32 2 255 35 95