

JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

aan de gewone algemene vergadering van de aandeelhouders van
17 mei 2011 betreffende de jaarrekening afgesloten op 31 december 2010.

Geachte aandeelhouders,

Wij hebben de eer u, overeenkomstig artikel 95 en 96 van het Wetboek van Vennootschappen, verslag uit te brengen over de activiteiten van onze vennootschap en ons beleid tijdens het voorbije boekjaar, afgesloten per 31 december 2010.

COMMENTAAR OP DE JAARREKENING

Deze commentaar gaat uit van de balans na resultaatverwerking en geldt bijgevolg onder voorbehoud van goedkeuring van de voorgestelde resultaatverwerking door de jaarvergadering.

Het ontwerp van jaarrekening werd opgesteld overeenkomstig de bepalingen van het KB van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van Vennootschappen, meer bepaald boek II titel I,

met betrekking tot de jaarrekening van de ondernemingen en overeenkomstig de bijzondere wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen die op de onderneming van toepassing zijn.

De activiteiten van de vennootschap NV Roularta Media Group situeren zich in hoofdzaak in het domein van de gedrukte media. Daarnaast participeert NV RMG in meerdere vennootschappen in binnen- en buitenland in de sector van de gedrukte media, de audiovisuele media, de drukkerijsector, alsook in vennootschappen die diensten verlenen aan vennootschappen die deel uitmaken van de Groep.

De jaarrekening geeft u een algemeen overzicht van de activiteit van onze vennootschap, alsmede van het verwezenlijkte resultaat. Het afgelopen boekjaar werd een winst gerealiseerd van 30.446.976,81 euro tegenover een winst van 19.410.930,26 euro in het boekjaar 2009.

BALANS NA RESULTAATVERWERKING *(in duizend euro)*

ACTIVA	31/12/2010	%	31/12/2009	%
Vaste activa	467.118	76,85	466.376	75,17
Vlottende activa	140.685	23,15	154.044	24,83
Totaal der activa	607.803	100	620.420	100
PASSIVA	31/12/10	%	31/12/09	%
Eigen vermogen	315.553	51,92	291.455	46,98
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	2.120	0,35	1.514	0,24
Schulden > 1 jaar	149.286	24,56	180.458	29,09
Permanente vermogen	466.959	76,83	473.427	76,31
Schulden < 1 jaar	138.474	22,78	143.861	23,19
Overlopende rekeningen	2.370	0,39	3.132	0,50
Totaal der passiva	607.803	100	620.420	100

Uit voorgaande gegevens leiden we volgende ratio's af:

	31/12/10	31/12/09
1. Liquiditeit (Vlottende activa / Schulden op korte termijn)	1,02	1,07
2. Solvabiliteit (Eigen vermogen / Totaal vermogen)	51,92%	46,98%

De investeringen van het boekjaar in immateriële vaste activa betreffen hoofdzakelijk de ontwikkeling van specifieke software voor administratie en de ontwikkeling van websites.

De belangrijkste investeringen op het vlak van materiële vaste activa betreffen hoofdzakelijk de renovatie van de dakbedekking in het Brussels Media Centre, afwerking van de tuin en buitenschilderwerken aan de gebouwen te Roeselare, de aankoop van een adresseerprinter voor het docucenter en een nieuwe bestelwagen ten behoeve van de promotiedienst.

De wijzigingen in de financiële vaste activa betreffen in hoofdzaak:

- de aankoop van 25% van de aandelen van Twice Entertainment BVBA;
- de gedeeltelijke terugname van een waardevermindering op de deelneming in Vogue Trading Video NV;
- de bijkomende financiering, onder de vorm van leningen, van Tvoj Magazin d.o.o. en City Magazine d.o.o.;
- de gedeeltelijke terugbetaling van leningen door Belgian Business Television NV en Himalaya NV;

RESULTATENREKENING *(in duizend euro)*

Het nettoresultaat van het huidige en het vorige boekjaar is als volgt samengesteld:

	31/12/2010	31/12/2009
Omzet	276.281	274.996
Voorraadwijzigingen	199	-312
Andere bedrijfsopbrengsten	19.152	17.509
Handelsgoederen	-153.491	-155.968
Diensten en diverse goederen	-70.824	-71.107
Personeelskosten	-46.395	-51.723
Afschrijvingen	-4.135	-4.808
Waardeverminderingen	-647	-571
Voorzieningen	-600	512
Andere bedrijfskosten	-945	-706
Bedrijfsresultaat	18.595	7.822
Financieel resultaat	15.776	15.167
Uitzonderlijk resultaat	1.103	-3.244
Onttrekking aan uitgestelde belastingen	18	23
Belastingen op het resultaat	-5.076	-396
Resultaat van het boekjaar	30.416	19.372
Onttrekking aan (+) / overboeking naar (-) Belastingvrije reserves	31	39
TE BESTEMMEN WINST VAN HET BOEKJAAR	30.447	19.411

- de gedeeltelijke terugname van de waardevermindering op de leningen aan Belgian Business Television NV.

De voorraden hebben betrekking op de afdelingen Roularta Books en line extensions.

Doordat Roularta Media Group NV als moedervenootschap de centrale thesaurie beheert van haar dochterondernemingen ontstaan mutaties in de overige vorderingen en schulden, in de geldbeleggingen en in de liquide middelen.

In de loop van 2010 werden geen eigen aandelen ingekocht. De geldbeleggingen bevatten in totaal 512.863 eigen aandelen die de vennootschap per 31 december 2010 in haar bezit heeft. Alle aandelen werden toegewezen aan stockoptieplannen voor werknemers en werden gewaardeerd aan de uitoefenprijs van de opties, behalve indien de uitoefenprijs hoger was dan de slotkoers op balansdatum. In dit geval werden de aandelen gewaardeerd aan deze slotkoers.

De voorzieningen voor overige risico's en kosten zijn gestegen, hoofdzakelijk door een toename van de provisie voor opzegvergoedingen.

De financiële schulden op lange termijn zijn gedaald door de vervroegde terugbetaling van een bulletlening t.b.v. 20 miljoen euro en door de overboeking naar korte termijn van de gedeelten van de langetermijnschulden die in 2011 vervallen.

Een lichte stijging van de omzet, maar vooral de aanhoudende kostenbeheersing hebben, in vergelijking met 2009, bijgedragen tot een stijging van het bedrijfsresultaat met 138% en een stijging van de te bestemmen winst van het boekjaar met 57%.

De omzet uit verkoop van publiciteit en abonnementen kende een lichte stijging, terwijl de omzet uit losse verkoop en de omzet uit drukorders een lichte terugval kenden.

De toename van de andere bedrijfsopbrengsten is vooral gerelateerd aan de omzetsijging van publiciteit.

De daling van de handelsgoederen is hoofdzakelijk het gevolg van lagere drukkosten, gedeeltelijk gecompenseerd met een lichte stijging van de regie publiciteit.

Door de aanhoudende kostenbesparende maatregelen kenden de diensten en diverse goederen nog een lichte daling in vergelijking met 2009.

Door een vermindering van het personeelsaantal ten gevolge van de crisis zien we in 2010 een gevoelige daling van de personeelskosten.

De afschrijvingen op titels kenden een gevoelige daling doordat een belangrijke titel in 2009 volledig afgeschreven was en verder dalen ook de afschrijvingen op elektronisch materiaal omdat nieuwe investeringen in elektronisch materiaal sedert 2009 geleased worden in plaats van aangekocht.

De waardeverminderingen op handelsvorderingen zijn licht gestegen in vergelijking met 2009. De voorzieningen voor risico's en kosten bevatten in 2010 voornamelijk provisies voor opzegvergoedingen, daar waar in 2009 de voorzieningen voor risico's en kosten een positief effect op het resultaat hadden omdat er meer terugnames dan nieuwe voorzieningen waren.

De andere bedrijfskosten stijgen ten opzichte van 2009 tengevolge van hogere definitieve minderwaarden op handelsvorderingen.

De evolutie van de hiervóór besproken opbrengsten en kosten heeft een stijging van het bedrijfsresultaat met 10,8 miljoen euro tot gevolg.

De financiële opbrengsten overtreffen opnieuw de financiële kosten waardoor er een positief financieel resultaat is. In vergelijking met 2009 werden in 2010 voor 4,8 miljoen euro minder dividenden van verbonden ondernemingen ontvangen. Bij de financiële kosten werden in 2010 voor 3,7 miljoen méér minwaarden op de eigen aandelen teruggenomen dan in 2009 en werden voor 1,1 miljoen minder intresten op bankleningen betaald.

In 2010 werd een positief uitzonderlijk resultaat geboekt door de gedeeltelijke terugnames van voorzieningen voor waardever-

minderen enerzijds op de participatie in Vogue Trading Video NV en anderzijds op de lening aan Belgian Business Television.

RESULTAATVERWERKING

Wij stellen u voor aan het resultaat de volgende bestemming te geven:

A. Te bestemmen winstsaldo	30.450.228,62
Bestaande uit:	
- te bestemmen winst van het boekjaar	30.446.976,81
- overgedragen winst van het vorige boekjaar	3.251,81
B. Toevoeging aan het eigen vermogen	-24.133.000,00
Bestaande uit:	
- toevoeging aan de wettelijke reserve	-1.523.000,00
- toevoeging aan de overige reserves	-22.610.000,00
C. Over te dragen resultaat	-3.098,62
D. Uit te keren winst	-6.314.130,00
- vergoeding van het kapitaal	-6.314.130,00

TEGENSTRIJDIG BELANG VAN VERMOGENS-RECHTELIJKE AARD VAN EEN BESTUURDER

In de loop van het boekjaar 2010 deed zich volgend tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard voor en werd de procedure zoals voorzien in artikel 523 Wetboek van Vennootschappen toegepast.

Hierna vindt u de integrale notulen terug van de raad van bestuur van Roularta Media Group van 25 juni 2010:

Notulen raad van bestuur Roularta Media Group d.d. 25 juni 2010

Aanwezig:

- NV HRV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger dhr. Hugo Vandamme - Voorzitter
- NV De Publigraaf, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger dhr. Rik De Nolf
- NV Fraka Wilo, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Mevrouw Lieve Claeys
- NV De Meiboom, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger dhr. Leo Claeys
- NV Verana, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Mevrouw Caroline De Nolf
- BVBA Mavac, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Mevrouw Marleen Vaesen
- NV Pur Vie, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger dhr. Marc Verhamme
- BV Carolus Panifex Holding, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger dhr. Carel Bickers

De vergadering wordt geopend om 17.30 uur onder het voorzitterschap van HRV NV, voornoemd en heeft als agenda:

- de toepassing van artikel 523 W.Venn.;
- bekrachtiging van zowel de dadingovereenkomst, afgesloten op 13 mei 2009 tussen de Vennootschap, Jean-Pierre Dejaeghere en Stichting Administratiekantoor RMG, als de dienstenovereenkomst, afgesloten op dezelfde datum tussen de Vennootschap en Kantoor Torrimmo NV.

1. Toepassing van artikel 523 W.Venn.:

De voorzitter van de raad van bestuur deelt mee dat hij van dhr. Jean Pierre Dejaeghere op 21 juni 2010 een schrijven heeft ontvangen.

In dat schrijven stelt de heer Dejaeghere dat hij op het ogenblik van het afsluiten van zowel de dadingovereenkomst van 13 mei 2009 tussen Roularta Media Group (de Vennootschap), hemzelf en de Stichting Administratiekantoor RMG, als de dienstenovereenkomst van dezelfde datum tussen de Vennootschap en Kantoor Torrimmo NV, een tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard conform artikel 523 W.Venn. had, aangezien hij niet enkel bestuurder van de Vennootschap was, maar ook één van de contractpartijen van de dadingovereenkomst en de bestuurder en aandeelhouder van één van de contractpartijen van de dienstenovereenkomst.

In voormelde dadingovereenkomst werden de rechten en verplichtingen in het kader van de beëindiging van de samenwerking als administratief-financieel directeur vastgelegd, terwijl in de dienstenovereenkomst de voorwaarden en de modaliteiten vastgelegd werden waaronder Kantoor Torrimmo NV bereid was om diensten van operationeel en strategisch management te verstrekken ten voordele van Roularta Media Group NV of één van de andere groepsvennootschappen.

In zijn brief d.d. 21 juni 2010 verzoekt Jean Pierre Dejaeghere om (i) de verklaring in verband met het tegenstrijdige belang op te nemen in de notulen van de eerstvolgende raad van bestuur, en om (ii) zowel de dadingovereenkomst als de dienstenovereenkomst te bekrachtigen. Voornoemd schrijven wordt als bijlage 1 aan onderhavige notulen gehecht.

Hij verbindt er zich toe om de commissaris in overeenstemming met artikel 523 W.Venn. in te lichten van zijn tegenstrijdige belang van vermogensrechtelijke aard.

Zowel de dadingovereenkomst, als de dienstenovereenkomst zijn in het belang van de vennootschap.

Voor wat de financiële gevolgen van beide overeenkomsten betreft, merken de bestuurders op dat zowel artikel 4 van de dadingovereenkomst als artikel 3 van de dienstenovereenkomst voorzien in de betaling door de Vennootschap aan Kantoor Torrimmo NV van een maandelijks managementvergoeding van 24.285,42 euro (excl. btw), en dit tot 30 april 2010, en van 24.612,00 euro (excl. btw), en dit vanaf 1 mei 2010, en in de toekenning aan Kantoor Torrimmo NV van bepaalde voordelen van alle aard.

2. *Bekrachtiging van zowel de dadingovereenkomst, afgesloten op 13 mei 2009 tussen de vennootschap, Jean Pierre Dejaeghere en Stichting Administratiekantoor RMG, als de dienstenovereenkomst, afgesloten op dezelfde datum tussen de Vennootschap en Kantoor Torrimmo NV.*

De voorzitter verklaart dat op 13 mei 2009 zowel een dadingovereenkomst afgesloten werd tussen de Vennootschap, Stichting Administratiekantoor RMG en de heer Jean Pierre Dejaeghere als een dienstenovereenkomst tussen de Vennootschap en Kantoor Torrimmo NV.

De dadingovereenkomst wordt als bijlage 2 aan onderhavige notulen gehecht, terwijl de dienstenovereenkomst als bijlage 3 aan onderhavige notulen gehecht wordt.

In de dadingovereenkomst werden de rechten en verplichtingen in het kader van de beëindiging van de samenwerking als administratief-financieel directeur vastgelegd. De dienstenovereenkomst bevat de voorwaarden en de modaliteiten waaronder Kantoor Torrimmo NV bereid was om diensten van operationeel en strategisch management te verstrekken ten voordele van Roularta Media Group NV of één van de andere groepsvennootschappen.

De voorzitter stelt voor om zowel de bestaande dadingovereenkomst als de bestaande dienstenovereenkomst, beide afgesloten op 13 mei 2009, te bekrachtigen. De voorzitter gaat over tot de bespreking van de voorwaarden en modaliteiten van beide overeenkomsten.

Geen van de bestuurders heeft vragen of opmerkingen.

De raad van bestuur bekrachtigt unaniem zowel de dadingovereenkomst, afgesloten op 13 mei 2009 tussen de Vennootschap, Jean Pierre Dejaeghere en Stichting Administratiekantoor RMG, als de dienstenovereenkomst afgesloten op dezelfde datum tussen de Vennootschap en Kantoor Torrimmo NV.

Gezien alle agendapunten werden afgehandeld, wordt de vergadering geheven.

BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA HET EINDE VAN HET BOEKJAAR

Door de uitoefening van 9.183 warrants werd het kapitaal van de NV Roularta Media Group bij notariële akte van 14 januari 2011 verhoogd tot 203.225.000,00 euro, vertegenwoordigd door 13.141.123 aandelen, waaronder 4.730.246 aandelen met een VVPR-karakter.

INLICHTINGEN OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP AANMERKELIJK KUNNEN BEÏNVLOEDEN

Wij voorzien geen noemenswaardige omstandigheden die de

toekomstige evolutie van onze vennootschap in belangrijke mate kunnen beïnvloeden.

ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

Als multimediabedrijf is Roularta Media Group actief in verschillende hoogtechnologische sectoren. Binnen die sectoren onderzoekt Roularta Media Group voortdurend nieuwe mogelijkheden, waarbij het de reputatie geniet een belangrijke innovator te zijn. Roularta Media Group hecht zeer veel belang aan onderzoek en ontwikkeling. Die inspanningen komen uiteraard de interne werkprocessen van de Groep zelf ten goede, maar niet zelden fungeren ze tevens als motor achter ingrijpende marktontwikkelingen. Op het gebied van Printed Media ligt Roularta Media Group aan de basis van diverse Belgische en internationale standaarden die de methodiek beschrijven van de drukvoorbereiding van digitale data en voor de elektronische uitwisseling van de begeleidende orderinformatie. Verregaande standaardisatie is bij deze digitale workflows essentieel voor een goede kwaliteitscontrole. Roularta Media Group wil hier verder een belangrijke voortrekkersrol in blijven spelen.

KAPITAALVERHOOGING EN UITGIFTE VAN CONVERTEERBARE OBLIGATIES EN WARRANTS WAARTOE DOOR DE RAAD VAN BESTUUR BESLOTEN WERD IN DE LOOP VAN HET BOEKJAAR

De raad van bestuur heeft tijdens het afgelopen boekjaar geen beslissing getroffen tot uitgifte van converteerbare obligaties en/of warrants in het kader van het toegestane kapitaal.

BIJKANTOREN

De vennootschap heeft geen bijkantoren.

EIGEN AANDELEN

De statutaire machtiging van de raad van bestuur tot inkoop van eigen aandelen werd hernieuwd door de algemene vergadering van 19 mei 2009.

In de loop van het boekjaar 2010 werden geen eigen aandelen ingekocht. Per 31 december 2010 heeft de vennootschap 512.863 eigen aandelen in portefeuille. Deze 512.863 eigen aandelen werden verworven voor een totaal bedrag van 23.386.918,90 euro. Ze werden toegewezen aan stockoptieplannen voor werknemers en werden gewaardeerd aan de uitoefenprijs van de opties, behalve indien de uitoefenprijs hoger was dan de slotkoers op balansdatum. In dit geval werden de aandelen gewaardeerd aan deze slotkoers.

AANDELEN IN HET BEZIT VAN EEN DOCHTER-ONDERNEMING

De dochterondernemingen van de vennootschap hebben geen aandelen van de vennootschap Roularta Media Group NV in hun bezit.

VERWACHTTE ONTWIKKELINGEN

De reorganisatie en herstructurering die werden doorgevoerd in 2009 blijven zorgen voor een beter break-evenpunt, dat, samen met een verlaagde schuldgraad, de vennootschap sterker maakten.

De stijging van de papierprijzen en de indexering van de personeelskosten echter betekenen een nieuwe uitdaging. Nieuwe multimedia-initiatieven zorgen voor nieuwe bronnen van inkomsten.

De reclamemarkt startte veelbelovend maar er is nog geen visibiliteit op de lange termijn.

MEDEDELING NOPENS HET GEBRUIK DOOR DE VENNOOTSCHAP VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN, VOOR ZOVER ZULKS VAN BETEKENIS IS VOOR DE BEOORDELING VAN HAAR ACTIVA, PASSIVA, FINANCIËLE POSITIE EN RESULTAAT

Ter dekking van het wisselkoers- en het renterisico op de US Private Placement, die in 2006 werd afgesloten, heeft Roularta Media Group een IRCS-contract aangegaan dat op dezelfde data vervalt als de data waarop de aflossing en samenhangende rente betaald dienen te worden.

Om de risico's in te dekken met betrekking tot ongunstige schommelingen van rentepercentages heeft Roularta Media Group financiële instrumenten gebruikt, namelijk IRS-contracten, een Cap- en een Floor-contract en het voormelde IRCS-contract.

PERSONEELSAANGELEGENHEDEN

De vennootschap wil haar management en medewerkers blijvend motiveren en hen de mogelijkheid bieden te genieten van de groei van Roularta Media Group via de evolutie van het aandeel Roularta.

In het kader hiervan heeft de vennootschap in het verleden diverse warrant- en stockoptieplannen uitgeschreven.

Het humanresourcesmanagement (HRM)-beleid binnen Roularta Media Group is erop gericht om op een proactieve en geïntegreerde wijze competente medewerkers aan te trekken, deze werknemers verder te vormen en te begeleiden zodat de organisatie haar doelstellingen kan realiseren.

Bij de realisatie van deze doelstelling is er voor het lijnmanagement een strategische rol weggelegd en stelt de centrale humanresourcesafdeling haar kennis, expertise en professionalisme ter beschikking van het lijnmanagement in dit proces.

Alle HRM-acties zijn erop gericht het huidig en toekomstig functioneren van onze medewerkers binnen Roularta Media Group te optimaliseren.

MILIEUAANGELEGENHEDEN

De vennootschap heeft geen activiteiten die hinderlijk zijn voor mens en milieu en die overeenkomstig de Vlarem-voorschriften vergunnings- of meldingsplichtig zijn.

Voor een uitgebreide toelichting rond milieu, preventie en welzijn wordt verwezen naar het hoofdstuk Milieu, Preventie en Welzijn in het jaarverslag 2010.

VOORNAAMSTE RISICO'S EN ONZEKERHEDEN

Risico's verbonden aan de marktontwikkelingen

De mediemarkt is in het algemeen zeer conjunctuurgevoelig en cyclisch.

RMG volgt de marktontwikkelingen binnen de mediawereld op de voet, zodat zij te allen tijde kan inspelen op wijzigingen en nieuwe trends binnen de omgeving waarin de onderneming opereert. Door het multimedia-aanbod waarover RMG beschikt, kan zij gepast reageren op aandachtsverschuivingen van de reclamewereld en van het lezerspubliek van de ene naar de andere vorm van media.

Risico's verbonden aan leveranciers

De kosten die in belangrijke mate de totale kostprijs van de divisie Printed Media bepalen, zoals drukkosten, distributiekosten, personeels- en promotiekosten kunnen fluctueren in functie van de economische conjunctuur.

Storingen of onderbrekingen in de informaticasystemen

RMG is blootgesteld aan mogelijke storingen of onderbrekingen in haar informaticasystemen.

Informaticasystemen vormen een centraal onderdeel van de bedrijfsactiviteiten van RMG. Indien er een storing optreedt in de informaticasystemen van RMG, door een defect, kwaadwillige aanvallen, virussen of andere factoren, zou dit een ernstige impact kunnen hebben op verschillende aspecten van de activiteiten, inclusief, maar niet beperkt tot de verkoop, de klantenservice en de administratie. Storingen in de werking van de informaticasystemen kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten of de bedrijfsresultaten van RMG. Tot op heden heeft de vennootschap geen wezenlijke problemen met haar informaticasystemen gekend, maar zij kan niet garanderen dat dergelijke problemen in de toekomst niet zullen optreden.

Valutarisico

Om het potentieel valutarisico op de US Private Placement in USD in te dekken, heeft RMG een valutatermijncontract ('Cross Currency Swap') aangegaan dat op dezelfde data vervalt als de data waarop de aflossing en samenhangende rente betaald dienen te worden.

Niettegenstaande de wisselkoerscontracten en valutatermijncontracten kunnen schommelingen in USD een invloed hebben op de bedrijfsresultaten van RMG.

Renterisico

De schuldgraad van RMG en de daaraan verbonden intrestlasten kunnen een belangrijke invloed hebben op het resultaat en/of de financiële positie van RMG. Om de risico's in te dekken met betrekking tot ongunstige schommelingen van intrestpercentages heeft RMG financiële instrumenten gebruikt, namelijk IRS-contracten en Cap-Floor-contracten.

Kredietrisico

RMG is blootgesteld aan het tegenpartijrisico, wat zou kunnen leiden tot kredietverliezen. Om het kredietrisico te beheersen, worden kredietwaardigheidsonderzoeken uitgevoerd met betrekking tot klanten die belangrijke kredietfaciliteiten wensen. Verder gebruikt de Groep kredietinstrumenten, zoals wissels, om een deel van het kredietrisico in te dekken.

Ondanks de intentie van RMG om haar kredietrisico te beperken, kan ze geconfronteerd worden met een achteruitgang van de kredietwaardigheid van haar klanten. Het eventuele onvermogen om een kredietverzekeringspolis met betrekking tot bepaalde klanten af te sluiten, kan een wezenlijk nadelig invloed hebben op de activiteiten, financiële positie en/of bedrijfsresultaten van RMG.

Er is geen concentratie van belangrijke kredietrisico's.

Convenanten

Door de kredietverstrekkers werden convenanten opgelegd in verband met de schuldratio (netto financiële schuld/(R) EBITDA), rentedekking ((R)EBITDA/nettofinancieringskosten), dekking vaste kosten ((R)EBITDA + huur operationele leasings/nettofinancieringskosten + huur operationele leasings), gearing (netto financiële schuld/eigen vermogen), solvabiliteit, eigen vermogen en dividenduitkering.

Eventuele gebroken convenanten kunnen aanleiding geven tot onmiddellijke opeisbaarheid van de kredieten.

Liquiditeitsrisico

De schuldenlast van RMG en de beperkingen overeengekomen in de financieringsovereenkomsten kunnen een nadelig invloed hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en/of financiële positie van RMG.

RMG beschikt over diverse kredietlijnen en verwacht om haar verplichtingen te voldoen door een combinatie van operationele kasstromen en de bestaande kredietlijnen.

Vermogensstructuur

RMG tracht constant haar vermogensstructuur (combinatie van schulden en eigen vermogen) te optimaliseren. Het belangrijkste objectief van de vermogensstructuur is de maximalisatie van de aandeelhouderswaarde terwijl tegelijkertijd de gewenste financiële flexibiliteit blijft behouden om strategische projecten uit te voeren.

Risico's inzake rechtszaken en arbitrages

RMG is verwikkeld in een procedure voor de Rechtbank van Koophandel met voormalig zakenpartner Bookmark (huidig

Kramkoob BV). Er werd voor deze procedure een provisie aangelegd van 578.000 euro.

RMG is actief in het uitgeven en drukken van nieuws- en nichemagazines, kranten en gratis bladen, in het audiovisuele medialandschap en in het elektronisch uitgeven. Dit houdt dat geschillen met betrekking tot gepubliceerde artikels of andere vormen van communicatie inherent zijn aan haar activiteiten. RMG kan niet garanderen dat er in de toekomst geen materiële geschillen door derden zullen worden ingesteld met betrekking tot gepubliceerde artikels of andere vormen van communicatie. Dergelijke geschillen kunnen een wezenlijk nadelige invloed hebben op de activiteiten, financiële positie en/of bedrijfsresultaten van RMG.

VERKLARING INZAKE DEUGDELIJK BESTUUR

1° Aanduiding van de code inzake deugdelijk bestuur

Als multimediaal bedrijf wil Roularta Media Group waarde creëren ten voordele van haar lezers, kijkers, luisteraars, haar klanten-adverteerders, haar medewerkers en haar aandeelhouders.

In het licht hiervan hanteert Roularta Media Group NV als Belgisch beursgenoteerd bedrijf de Corporate Governance Code (2009) als haar referentiecode. Roularta Media Group wijkt niet af van de Corporate Governance Code.

De raad van bestuur is immers van oordeel dat het naleven van de principes uiteengezet in het Corporate Governance Charter aanleiding geeft tot een efficiënter, transparanter bestuur en een beter risico- en controlebeheer van de vennootschap. Hierbij heeft Roularta Media Group waardemaximalisatie als doel voor ogen en dit zowel voor de aandeelhouders, stakeholders als de institutionele beleggers.

Het Corporate Governance Charter, dat u terugvindt op de website van de vennootschap (www.roularta.be/beleggersinfo) zet op exhaustieve en transparante wijze uiteen hoe Roularta Media Group wordt bestuurd en de wijze waarop er over dit bestuur verantwoording wordt afgelegd. Het Corporate Governance Charter van de NV Roularta Media Group werd goedgekeurd door de raad van bestuur en wordt op regelmatige basis geüpdatet.

2° Beschrijving van de belangrijkste kenmerken van de interne controle- en risicobeheersystemen

Roularta Media Group heeft een risico-assessment- en intern controlesysteem opgezet in de lijn met de voorschriften van de Belgische Corporate Governance Code van 2009.

Het interne controlesysteem van Roularta Media Group is gebaseerd op het COSO-ERM-model en beoogt redelijke zekerheid te verschaffen m.b.t. het behalen van de doelstellingen van de onderneming. Dit impliceert onder meer het herkennen en beheersen van zowel operationele als financiële risico's, het naleven van wetten en regels en het toezicht op de rapportering. Een fundamenteel gegeven bij de beheersing van de risico's is de jaarlijkse budgetoefening waarbij heel wat overleg en besprekingen gebeuren omtrent bedrijfsrisico's, de strategie,

de businessplannen en de beoogde resultaten. Het uiteindelijke resultaat is een geheel van doelstellingen en targets naast projecten die ertoe moeten bijdragen om risico's beter te beheersen of te voorkomen.

Een continue bewaking, voornamelijk via ingebouwde controles in een sterk geautomatiseerde operationele omgeving, bewerkstelligt het voorkomen of het tijdig detecteren van mogelijke risico's. De beveiliging van de IT-systemen is hier cruciaal.

Bijzondere aandacht wordt daarbij geschonken aan:

- de ontdebelling van systemen;
- toegangsbeveiliging;
- de scheiding van test- en productieomgeving;
- stroomgroepen;
- de back-upprocedures.

Naast de IT-technische controle wordt de operationele risicobeheersing voornamelijk gekenmerkt door volgende maatregelen:

- organigrammen en rapporteringslijnen;
- duidelijke opdrachten voor de medewerkers;
- procedures en richtlijnen die via het intranet worden gecommuniceerd;
- continue opleidingen en verbeteracties.

De risicobeheersing inzake de financiële verslaggeving wordt voornamelijk gekenmerkt door:

- de boekhoudkundige regels die dagelijks van toepassing zijn;
- de uniformiteit die wordt nagestreefd binnen de diverse vennootschappen van de Groep zowel op het vlak van de toepassing van de IFRS-regels alsook op het vlak van gestandaardiseerde rapportering;
- de controle op de gerapporteerde cijfers van verbonden ondernemingen door de centrale afdeling budget- en managementrapportering;
- het nazicht, monitoring van de financiële rapportering door het auditcomité.

Veel processen binnen Roularta Media Group zijn geautomatiseerd. Een belangrijk onderdeel van de automatisatie is risicobeheer met aandacht voor correctheid, volledigheid, consistentie, tijdigheid en valorisatie/autorisatie van de informatie.

De vennootschap heeft een interne auditor (lid van het Instituut van Interne Auditoren) in dienst die op basis van een risicoanalyse een jaarplanning opstelt. Deze jaarplanning kan doorkruist worden door ad-hocopdrachten die door het auditcomité/managementteam aan de interne auditor worden doorgegeven.

3° Openbaarmaking belangrijke deelnemingen en toelichting bij de elementen opgesomd in artikel 34 van het KB van 14/11/2007, voor zover die elementen van aard zouden zijn een gevolg te hebben in geval van een openbare overnamebieding

Het kapitaal van de vennootschap per 31 december 2010 bedraagt 203.040.000,00 euro en wordt vertegenwoordigd door 13.131.940 aandelen met dezelfde rechten, waarvan 4.721.063 aandelen met VVPR-strip.

Het aandeelhouderschap is per 31 december 2010 als volgt verdeeld:

	Datum van kennisgeving	Aantal aandelen	%
Koinon NV⁽²⁾	24/06/10	7.872.784 ⁽¹⁾	59,95%
Cennini NV⁽²⁾	24/06/10	2.022.136	15,40%
Bestinver Gestión S.G.I.I.C. S.A.	30/09/09	1.198.762	9,13%
Individuele en institutionele beleggers		2.038.258	15,52%

(1) Inclusief 512.863 eigen aandelen Roularta Media Group.

(2) De NV Koinon en de NV Cennini hebben, in hun hoedanigheid van in overleg handelende personen die een akkoord hebben afgesloten aangaande het bezit, de verwerving en de overdracht van effecten, een kennisgeving gedaan.

Alle eigen aandelen die de vennootschap in portefeuille heeft, hebben geen stemrecht zolang ze in eigen portefeuille zijn.

Elk aandeel geeft recht op één stem en dit overeenkomstig artikel 33 van de statuten met dien verstande dat niemand aan de stemming op de algemene vergadering kan deelnemen voor meer dan vijfendertig ten honderd (35%) van het aantal stemmen verbonden aan het geheel van de door de vennootschap uitgegeven aandelen. Meerdere aandeelhouders waarvan de effecten, overeenkomstig de criteria vervat in artikel 6 § 2 van de Wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, samengevoegd worden, kunnen samen evenmin aan de stemming op de algemene vergadering deelnemen voor meer dan vijfendertig ten honderd (35%) van het aantal stemmen verbonden aan het geheel van de door de vennootschap uitgegeven aandelen. De beperkingen vinden evenwel geen toepassing ingeval de stemming betrekking heeft op een wijziging van de statuten van de vennootschap of beslissingen waarvoor krachtens de vennootschappenwet een bijzondere meerderheid vereist is.

Tussen de aandeelhouders, NV Koinon en NV Cennini, werd een aandeelhoudersovereenkomst afgesloten die aanleiding geeft tot een beperking van de overdracht van de effecten.

De statuten en het Corporate Governance Charter van Roularta Media Group bevatten specifieke bepalingen betreffende de (her)benoeming, vorming en evaluatie van bestuurders. De bestuurders worden voor een maximale duur van vier jaar door de algemene vergadering van aandeelhouders benoemd, die hen ook te allen tijde kan ontslaan. Een besluit tot benoeming of ontslag behoeft de gewone meerderheid van de stemmen. Wanneer een plaats van bestuurder vroegtijdig openvalt, kunnen de overblijvende bestuurders zelf een nieuwe bestuurder benoemen (coöpteren). In dat geval zal de eerstvolgende algemene vergadering de definitieve benoeming doen.

De statuten van de NV Roularta Media Group voorzien in een bindend voordrachtrecht ten voordele van de NV Koinon. Op grond van dit voordrachtrecht wordt de meerderheid van de bestuurders benoemd uit de kandidaten voorgedragen door de NV Koinon zolang deze laatste rechtstreeks of onrechtstreeks ten minste 35% van de aandelen van de vennootschap bezit.

Beslissingen tot wijziging van de statuten zijn onderworpen aan een bijzonder aanwezigheidsquorum en meerderheidsvereiste. Elke beslissing tot wijziging van de statuten vereist de aanwezigheid, in persoon of bij volmacht, van aandeelhouders die samen minstens de helft van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen en de goedkeuring van minstens drie vierden van het op de vergadering aanwezige of vertegenwoordigde maatschappelijk kapitaal. Indien het aanwezigheidsquorum niet gehaald is, dan moet een tweede vergadering worden samengeroepen. Tijdens de tweede vergadering geldt het aanwezigheidsquorum niet. De vereiste van een bijzondere meerderheid blijft echter bestaan.

De raad van bestuur is uitdrukkelijk gemachtigd om, in het geval van openbare overnamebiedingen op effecten van de vennootschap, het maatschappelijk kapitaal te verhogen binnen de grenzen voorzien in artikel 607 Wetboek van Vennootschappen door aandelen uit te geven die niet meer dan 10% vertegenwoordigen van de bestaande aandelen ten tijde van een dergelijk openbaar overnamebod. Deze machtiging werd verleend door de buitengewone algemene vergadering van 19 mei 2009 voor een termijn van drie jaar en kan worden hernieuwd. Indien de raad van bestuur beslist om het maatschappelijk kapitaal te verhogen ingevolge deze machtiging, dan zal het bedrag van deze verhoging worden afgetrokken van het overblijvende deel van het toegestane kapitaal.

De vennootschap kan haar eigen aandelen, winstbewijzen of andere certificaten met betrekking hiermee verwerven, vervreemden of verpanden voor zover de relevante wettelijke bepalingen worden nageleefd. De raad van bestuur is uitdrukkelijk gemachtigd om, zonder besluit van de algemene vergadering, eigen aandelen te verwerven en aan te houden indien dat nodig is om een dreigend ernstig nadeel voor de vennootschap te voorkomen. Deze machtiging werd verleend voor een termijn van drie jaar te rekenen vanaf 10 juni 2009, zijnde de datum van publicatie in de bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van de machtiging, zoals goedgekeurd door de buitengewone algemene vergadering van 19 mei 2009, en kan worden hernieuwd.

RMG is partij bij volgende materiële overeenkomst die wijzigt of afloopt bij een controlewijziging ten gevolge van een openbaar overnamebod:

- Volgens artikel 6.5. van de annex 1 aan de verkoopovereenkomst op termijn d.d. 28/04/2008 tussen de NV Roularta Media Group en de SA Natixis, kan Natixis in het geval van een wijziging in de controle over de NV Roularta Media Group of de SA Roularta Media France de vervroegde conversie vragen van de totaliteit van de obligaties die Natixis bezit in nieuwe aandelen van de SA Roularta Media France.

De Stichting Administratiekantoor RMG heeft overeenkomstig artikel 74 § 6 van de Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebieding als houder van meer dan 30% van de stemgerechtigde effecten van RMG op 1 september 2007 een

aanmelding verricht bij de CBFA. Door de royerling van de certificaten binnen de Stichting Administratiekantoor RMG en de teruggave van de aandelen in de NV Roularta Media Group aan de voormalige certificaathouders, de NV Koinon en de NV Cennini, is de Stichting Administratiekantoor RMG niet langer aandeelhouder. Sinds 24/06/2010 is de NV Koinon rechtstreekse houder van 7.359.921 aandelen (of 56,05%) in de NV Roularta Media Group. De aanmelding bij de CBFA werd in die zin geüpdatet.

4° Samenstelling en activiteitenverslag van de raad van bestuur en comités en de aanwezigheidsgraad van hun leden

Raad van bestuur

De raad van bestuur van de NV Roularta Media Group telt acht leden:

- vijf bestuurders die de referentieaandeelhouder vertegenwoordigen en dit overeenkomstig het statutair voordrachtsrecht: baron Hugo Vandamme, vaste vertegenwoordiger van de NV HRV (2014), de heer Rik De Nolf, vaste vertegenwoordiger van de NV De Publigras (2014), de heer Leo Claeyns, vaste vertegenwoordiger van de NV De Meiboom (2014), mevrouw Lieve Claeyns, vaste vertegenwoordiger van de NV Fraka-Wilo (2012), mevrouw Caroline De Nolf, vaste vertegenwoordiger van de NV Verana (2012).
- drie onafhankelijke bestuurders die allen een leidinggevende maatschappelijke functie bekleden:
 - *de heer Carel Bikkers, vaste vertegenwoordiger van de BV Carolus Panifex Holding BV (2014):*
De heer Carel Bikkers heeft gedurende negen jaar leiding gegeven aan het Nederlandse mediaconcern Audax, een veelzijdige organisatie die zich in de breedste zin van het woord bezighoudt met het uitgeven, verspreiden en retailen van media- en aanverwante producten. Hiervoor was de heer Carel Bikkers actief als algemeen directeur van Kwik-Fit Europe BV, de grootste autoserviceketen van Europa.
 - *mevrouw Marleen Vaesen, vaste vertegenwoordiger van de BVBA MAVAC (2014):*
Mevrouw Marleen Vaesen is na een carrière binnen Procter & Gamble, waar zij tot 1999 Marketing Director Europa was, op vandaag actief binnen Sara Lee, waar zij als Senior Vice President Coffee & Tea (regio West- en Zuid-Europa en Rusland) verantwoordelijk is voor de resultaten van de koffie- en theeactiviteiten in een achttal Europese landen.
 - *de heer Marc Verhamme, vaste vertegenwoordiger van de NV Pur Vie (2014):*
De heer Marc Verhamme is tot 1994 CEO geweest van de Noord- en Noordwest-Europese divisie verse producten van Danone. De heer Marc Verhamme is op vandaag industrieel en eigenaar van een aantal kmo's die biologische voedingsmiddelen produceren zoals yoghurt, verse kaas,... met merken zoals MIK en Pur Natur.

De onafhankelijke bestuurders hebben in hun loopbaan al een ruime ervaring opgedaan in verschillende management- en

bestuursfuncties in diverse sectoren van het bedrijfsleven. Zo beschikt de heer Carel Bikkers over een ruime ervaring en expertise binnen de uitgevers- en distributiewereld en zorgen mevrouw Marleen Vaesen en de heer Marc Verhamme met hun expertise op het vlak van marketing en communicatie duidelijk voor een toegevoegde waarde binnen de raad van bestuur.

De raad van bestuur is van oordeel dat de competenties van de onafhankelijke bestuurders een aanvulling vormen op de competenties in hoofde van de overige bestuurders.

De raad van bestuur is in 2010 negen keer samengekomen.

Overzicht aanwezigheden raden van bestuur in 2010:

Uitvoerend bestuurder en CEO	
Rik De Nolf	9
Uitvoerende bestuurders	
Lieve Claeyns	9
Jean Pierre Dejaeghere (mandaat tot 18/05/2010)	3
Niet-uitvoerende bestuurders	
Baron Hugo Vandamme, voorzitter	9
Leo Claeyns	9
Caroline De Nolf	9
Onafhankelijke, niet-uitvoerende bestuurders	
Carel Bikkers	6
Marleen Vaesen	6
Marc Verhamme	6
Dirk Meeus (mandaat tot 18/05/2010)	3
Clement De Meersman (mandaat tot 18/05/2010)	3

Voor 2011 staan er zes raden van bestuur op het programma.

Auditcomité

Het auditcomité is in overeenstemming met de Belgische Corporate Governance Code samengesteld uit uitsluitend niet-uitvoerende bestuurders (3), waarvan twee onafhankelijke bestuurders. De deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit van de heer Carel Bikkers, onafhankelijk bestuurder en tevens voorzitter van het auditcomité, blijkt onder meer uit zijn voormalige functie van leidinggevende bij het Nederlandse mediaconcern Audax en uit zijn mandaten als commissaris/toezichthouder bij een aantal Nederlandse vennootschappen. Het auditcomité is in 2010 vier keer bijeengekomen. Tijdens deze bijeenkomsten heeft het auditcomité controle uitgeoefend op de integriteit van de financiële informatie van de vennootschap, heeft het de activiteiten van de interne en externe auditor van nabij opgevolgd en heeft het indien het dit nodig achtte hierover aanbevelingen gedaan aan de raad van bestuur.

Op uitnodiging van de voorzitter werd het auditcomité bijgevoerd door de commissaris (Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA, vertegenwoordigd door de heren Frank Verhaegen en Mario Dekeyser), de financieel directeur, Jan Staelens en de interne auditor, mevrouw Eveline Maertens.

Overzicht aanwezigheden vergaderingen auditcomité in 2010:

Carel Bikkers, voorzitter	2
Leo Claeys	4
Marleen Vaesen	2
Dirk Meeus (mandaat tot 18/05/2010)	2
Clement De Meersman (mandaat tot 18/05/2010)	2

Benoemings- en remuneratiecomité

De raad van bestuur heeft zoals voorzien in de Corporate Governance Code gebruik gemaakt van de mogelijkheid om één gezamenlijk comité op te richten, namelijk het benoemings- en remuneratiecomité.

Het benoemings- en remuneratiecomité is samengesteld uit uitsluitend niet-uitvoerende bestuurders (3), waarvan twee onafhankelijke bestuurders en beschikt over de nodige deskundigheid op het gebied van remuneratiebeleid.

De voorzitter van de raad van bestuur is tevens voorzitter van het benoemings- en remuneratiecomité. De CEO kan met raadgevende stem deelnemen aan de vergaderingen van het benoemings- en remuneratiecomité (cfr. artikel 526 quater Wetboek van Vennootschappen).

Het benoemings- en remuneratiecomité kwam twee keer samen in de loop van 2010 met als belangrijkste agendapunten het opstellen van het remuneratieverslag en de evaluatie van de remuneratie- en bonuspolitiek van het uitvoerend management.

Overzicht aanwezigheden vergaderingen benoemings- en remuneratiecomité 2010:

Baron Hugo Vandamme, voorzitter	2
Carel Bikkers	2
Marc Verhamme	2

Evaluatie raad van bestuur en comités

De raad van bestuur voert jaarlijks, onder leiding van de voorzitter en bijgestaan door het benoemings- en remuneratiecomité, een evaluatie uit van zijn omvang, samenstelling, werking en interactie met het uitvoerend management. Deze evaluatie beoogt vier doelstellingen: (i) de werking van de raad van bestuur beoordelen; (ii) nagaan of de belangrijke onderwerpen grondig worden voorbereid en besproken; (iii) de daadwerkelijke bijdrage van elke bestuurder aan de werkzaamheden van de raad van bestuur nagaan, aan de hand van zijn of haar aanwezigheid bij de raads- en comitévergaderingen en zijn of haar constructieve betrokkenheid bij de besprekingen en de besluitvorming beoordelen; (iv) een vergelijking tot stand brengen tussen de huidige samenstelling van de raad van bestuur en de vooropgestelde gewenste samenstelling van de raad van bestuur.

Jaarlijks beoordelen de niet-uitvoerende bestuurders hun interactie met het senior management en, indien toepasselijk, maken zij voorstellen over aan de voorzitter van de raad van bestuur ter verbetering van deze interactie.

Ook de bijdrage van elke bestuurder wordt op geregelde tijdstippen geëvalueerd. In geval van een herbenoeming vindt er een evaluatie plaats van het engagement en de effectiviteit van de bestuurder.

Beleid betreffende de transacties en andere contractuele banden tussen de vennootschap, inclusief verbonden vennootschappen, en haar bestuurders en leden van het uitvoerend management die niet onder de belangenconflictenregeling vallen

Rekening houdend met de principes en richtlijnen vervat in de Belgische Corporate Governance Code, heeft de vennootschap een beleid uitgewerkt inzake de transacties en andere contractuele banden tussen de vennootschap, inclusief verbonden vennootschappen, en haar bestuurders en leden van het uitvoerend management die niet onder de wettelijke belangenconflictenregeling ressorteren.

Er is sprake van een transactie of enige andere contractuele band tussen de vennootschap en haar bestuurders en/of de leden van haar uitvoerend management wanneer:

- een bestuurder of een lid van het uitvoerend management een significant persoonlijk financieel belang heeft in de rechtspersoon waarmee Roularta Media Group een transactie wenst af te sluiten;
- een bestuurder of een lid van het uitvoerend management, zijn of haar echtgenoot, samenwonende partner, kind of bloed- of aanverwant tot in de tweede graad deel uitmaakt van de raad van bestuur of het uitvoerend management van de rechtspersoon waarmee Roularta Media Group een belangrijke transactie wenst aan te gaan;
- de raad van bestuur oordeelt dat een dergelijk conflict met betrekking tot de voorgenomen transactie bestaat.

De betrokken bestuurder of het lid van het uitvoerend management verschaft de raad van bestuur alle mogelijke relevante informatie met betrekking tot het belangenconflict. De betrokken bestuurder of het lid van het uitvoerend management onthoudt zich van deelname aan de beraadslaging en besluitvorming omtrent dit agendapunt.

De raad van bestuur bevestigt dat er in het afgelopen boekjaar geen dergelijke transacties tot stand zijn gekomen of situaties zijn geweest, die aanleiding hebben gegeven tot toepassing van de hierboven vermelde procedure.

Protocol ter voorkoming van misbruik van voorkennis

Het protocol ter voorkoming van misbruik van voorkennis legt aan bestuurders, leden van het managementteam en andere personeelsleden of (externe) medewerkers, die door de aard van hun functie met vertrouwelijke informatie in contact komen, het verbod op om rechtstreeks, dan wel onrechtstreeks op basis van voorkennis te handelen in financiële instrumenten uitgegeven door Roularta Media Group.

Remuneratieverslag**Remuneratie van de uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders op jaarbasis**

In het boekjaar 2010 werd op advies van het benoemings- en remuneratiecomité door de raad van bestuur een nieuw remuneratiebeleid uitgewerkt voor de leden van de raad van bestuur.

Het nieuwe remuneratiebeleid kent als uitgangspunt gekwalificeerde bestuurders met de vereiste achtergrond en ervaring

op het gebied van de verschillende elementen van het ondernemingsbeleid aan te trekken en te behouden. Om dit uitgangspunt te realiseren, werd een nieuw remuneratiebeleid uitgetekend op een marktconform niveau, rekening houdend met de omvang en de complexiteit van de onderneming en, waar mogelijk, werd gebruikgemaakt van referentiegegevens. Dit nieuwe remuneratiebeleid werd door de algemene vergadering van 18 mei 2010 goedgekeurd.

De niet-uitvoerende bestuurders en uitvoerende bestuurders in hun hoedanigheid van bestuurder ontvangen vanaf de algemene vergadering van 18 mei 2010 enkel een vaste remuneratie ter vergoeding van hun lidmaatschap van de raad van bestuur en hun aanwezigheid op de vergadering van de comités, waarvan zij lid zijn.

De hoogte van de bestuurdersbezoldiging wordt bepaald rekening houdend met hun rol als gewoon bestuurder, hun specifieke rollen, zoals voorzitter van de raad van bestuur, voorzitter of lid van een comité, alsook met de daaruit voortvloeiende verantwoordelijkheden en tijdsbesteding.

De niet-uitvoerende bestuurders ontvangen geen prestatiegebonden remuneratie zoals bonussen, langetermijn-incentiveprogramma's, voordelen in natura of pensioenplannen. Evenmin worden aan de niet-uitvoerende bestuurders opties of warrants toegekend. Er zijn ook geen bijdragen voor pensioenen of soortgelijke vergoedingen voor bestuurders.

De bepalingen omtrent de remuneratie van de niet-uitvoerende bestuurders gelden evenzeer voor de uitvoerende bestuurders in hun hoedanigheid van bestuurder.

Aan de voorzitter van de raad van bestuur en de uitvoerende bestuurder, de NV De Publignaaf, wordt een vaste vergoeding toegekend van 100.000 euro. De ondervoorzitter van de raad van bestuur ontvangt een vaste vergoeding van 58.500 euro. Aan de overige leden van de raad van bestuur wordt een vaste vergoeding van 10.000 euro toegekend, aangevuld met een vergoeding per zitting van de raad van bestuur van 2.500 euro; aan de leden van de comités van de raad van bestuur (het auditcomité en het benoemings- en remuneratiecomité) zal aanvullend een vergoeding per zitting worden toegekend van 2.500 euro; aan de voorzitter van het auditcomité zal per zitting van dit comité een aanvullende vergoeding van 5.000 euro worden toegekend.

Overzicht bestuurdersvergoedingen 2010

		Vast	Zit- penningen
Hugo Vandamme (vaste vertegenwoordiger van NV HRV)	Niet-uitvoerend	€ 100.000,00	-
Rik De Nolf (vaste vertegenwoordiger NV De Publignaaf)	Uitvoerend	€ 100.000,00	-
Leo Claey s (vaste vertegenwoordiger van NV De Meiboom - ondervoorzitter raad van bestuur)	Niet-uitvoerend	€ 58.500,00	-
Lieve Claey s (vaste vertegenwoordiger van NV Fraka-Wilo)	Uitvoerend	€ 10.000,00	€ 15.000,00

Caroline De Nolf (vaste vertegenwoordiger van NV Verana)	Niet-uitvoerend	€ 10.000,00	€ 15.000,00
Carel Bickers (vaste vertegenwoordiger van BV Carolus Panifex Holding) - voorzitter auditcomité	Niet-uitvoerend	€ 7.500,00 ^(*)	€ 25.000,00
Marleen Vaesen (vaste vertegenwoordiger van BVBA Mavac) - lid auditcomité	Niet-uitvoerend	€ 7.500,00 ^(*)	€ 15.000,00
Marc Verhamme (vaste vertegenwoordiger van NV Pur Vie) - lid benoemings- en remuneratiecomité	Niet-uitvoerend	€ 7.500,00 ^(*)	€ 15.000,00
Jean Pierre Dejaeghere (vergoeding mandaat algemene vergadering 19/05/2009 tot einde mandaat algemene vergadering 18/05/2010)	Uitvoerend	€ 25.000,00	-
Clement De Meersman (vaste vertegenwoordiger van BVBA Clement De Meersman) (vergoeding mandaat algemene vergadering 19/05/2009 tot einde mandaat algemene vergadering 18/05/2010)	Niet-uitvoerend	€ 40.000,00	-
Dirk Meeus (vergoeding mandaat algemene vergadering 19/05/2009 tot einde mandaat algemene vergadering 18/05/2010)	Niet-uitvoerend	€ 40.000,00	-

(*) vanaf algemene vergadering 18/05/2010 tot 31/12/2010

Remuneratie leden van het uitvoerend management

De vergoeding van de leden van het uitvoerend management wordt bepaald door de raad van bestuur op basis van de aanbevelingen van het benoemings- en remuneratiecomité.

Het niveau en de structuur van de remuneratie van het uitvoerend management moet de vennootschap toelaten gekwalificeerde en deskundige managers aan te trekken, te behouden en blijvend te motiveren, rekening houdend met de aard en de draagwijdte van hun individuele verantwoordelijkheden.

De hoogte en structuur van de basisvergoeding van het uitvoerend management wordt op regelmatige basis getoetst op haar marktconformiteit door een (internationaal) consulting & adviesbureau gespecialiseerd op het gebied van bezoldigingen en voordelen.

De vennootschap gaat ervan uit dat het uitgestippelde remuneratiebeleid voor de leden van het uitvoerend management voor de komende twee boekjaren zal worden aangehouden, tenzij uit de toets met de markt blijkt dat er zich aanpassingen opdringen. In 2010 is het remuneratiebeleid van de leden van het uitvoerend management niet gewijzigd ten opzichte van de voorgaande jaren.

De remuneratie van het uitvoerend management bestaat uit:

- een basisvergoeding conform de opleiding, functie-inhoud, ervaring en anciënniteit;

- een prestatiegebonden bonus gekoppeld voor 30% aan de geconsolideerde resultaten van de Groep en voor 70% aan de prestaties van de businessunit waarvoor de manager verantwoordelijk is.

Jaarlijks worden er voor het desbetreffende boekjaar financiële prestatiecriteria vastgelegd op het niveau van de geconsolideerde groepsresultaten. Op het niveau van de businessunits worden jaarlijks financiële dan wel kwalitatieve targets vastgelegd.

Na afloop van het boekjaar wordt er op basis van de vastgelegde prestatiecriteria, die zowel kwantitatief als kwalitatief kunnen zijn, bepaald of en in welke mate de bonus werd gehaald.

De bonus bedraagt maximaal 20% à 25% van het basisjaarloon van de leden van het uitvoerend management; de bonus wordt gedeeltelijk in cash en voor een deel via een storting in de groepsverzekering van de betrokken manager uitbetaald.

Er werd niet voorzien in een terugvorderingsrecht ten gunste van de vennootschap in voorkomend geval de variabele remuneratie zou zijn toegekend op basis van onjuiste financiële gegevens. De toekenning van de bonussen gebeurt pas ná de afsluiting van het boekjaar en het uitvoeren door de commissarissen van de nodige controle op de cijfers, zodat de kans op de uitbetaling van een bonus op basis van onjuiste financiële gegevens te verwaarlozen is.

- een langetermijnincentive bestaande uit rechten om aandelen van Roularta Media Group te verwerven. De door de vennootschap uitgegeven optie- of warrantplannen hebben telkens een looptijd van 10 jaar, waarbij de eerste uitoefening ten vroegste kan plaatsvinden tijdens het derde kalenderjaar ná het jaar waarop werd ingetekend op de opties of warrants.
- extralegale voordelen, bestaande uit een groepsverzekering (werkgeversbijdrage bedraagt 3,75% van de jaarbezoldiging), een bedrijfswagen met tankkaart in overeenstemming met de carpolicy van de vennootschap, maaltijdcheques (werkgeversbijdrage van 4,91 euro/gewerkte dag) en een hospitalisatie- en invaliditeitsverzekering.

Aan de CEO, de NV De PubligrAAF met vaste vertegenwoordiger de heer Rik De Nolf, werd in 2010 een vaste vergoeding toegekend van bruto 568.018,16 euro. De CEO heeft geen variabele remuneratie, noch worden er door de vennootschap bijdragen betaald voor het pensioen van de CEO.

Aan de overige leden van het uitvoerend management (leden executive management committee en leden managementteam België en Frankrijk) werden volgende brutovergoedingen toegekend:

- basissalarissen van 3.394.073,59 euro;
- variabele vergoeding van 583.473,00 euro waarvan 431.846,60 euro in cash en 151.626,40 euro in een groepsverzekering;
- de bijdragen voor pensioenen in het boekjaar 2010 bedragen in totaal 57.758,02 euro waarvan 51.738,87 euro stortingen in een pensioenplan van het type toegezegde-bijdragenregeling en 6.019,15 euro zijn stortingen in een spaar/groepsverzekering;
- en overige componenten ten bedrage van 35.503,88 euro waarvan 27.528,00 euro forfaitaire kosten eigen aan de werkgever en 7.975,88 euro betreft de werkgeversbijdrage voor maaltijdcheques.

In onderstaande tabel vindt u een overzicht van het warrantplan en de aandelenoptieplannen waarop door de leden van het uitvoerend management werd ingetekend met ook de vermelding van de belangrijkste kenmerken van deze plannen, waaronder de uitoefenprijs en uitoefenperiode.

In het boekjaar 2010 werden geen aandelenopties of warrants toegekend aan de leden van het uitvoerend management. Er werden in de loop van het boekjaar door de leden van het uitvoerend management ook geen opties of warrants uitgeoefend.

Begin juli 2010 werd in onderling overleg de samenwerking beëindigd met de heer Michel Tubbax. Op voorstel van het benoemings- en remuneratiecomité werd door de raad van bestuur beslist aan de heer Michel Tubbax een vertrekvergoeding van zes maanden toe te kennen, berekend op basis van zijn maandelijkse vergoeding.

Kwijting

Wij verzoeken de Algemene Vergadering de voorgelegde jaarrekening te willen goedkeuren en de vooropgestelde resultaatverwerking te aanvaarden, evenals kwijting te willen verlenen aan de bestuurders en aan de commissaris van de onderneming voor de uitoefening van hun mandaat tijdens het afgelopen boekjaar.

Opgemaakt te Roeselare op 18 maart 2011
De raad van bestuur

Jaar van het aanbod	Aantal toegekende opties/warrants aan de leden van het uitvoerend management	Uit te oefenen nog uitstaande opties/warrants per 31/12/2010	Uitoefenprijs in euro	Eerste uitoefenperiode	Laatste uitoefenperiode
2000	4.000	4.000	65,00	1/1-30/4/2004	1/1-22/5/2013
2001	10.500	4.200	18,20	1/1-26/6/2005	1/1-25/8/2014
2001	6.500	4.600	20,13	1/1-31/12/2005	1/1-31/12/2015
2003	2.000	900	21,93	1/1-30/6/2006	1/1-10/10/2013
2006	102.000	102.000	53,53	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2021
2008	93.000	93.000	40,00	1/1-31/12/2012	1/1-31/12/2023
2009	108.500	103.500	15,71	1/1-31/12/2013	1/1-31/12/2019
	326.500	312.200			