



**AANVRAAG VOOR DE TOELATING TOT DE VERHANDELING
VAN 2.069.651 AANDELEN VAN RMG NV
OP EURONEXT BRUSSELS**

SAMENVATTING.....	1
1. RISICOFACTOREN.....	12
1.1. RISICO'S VERBONDEN AAN DE ACTIVITEITEN VAN DE VENNOOTSCHAP.....	12
1.2. RISICO'S VERBONDEN AAN DE AANDELEN VAN ROULARTA MEDIA GROUP.....	15
2. OVER HET PROSPECTUS.....	18
2.1. GEEN AANBOD VAN EFFECTEN.....	18
2.2. WETTELIJKE VERANTWOORDELIJKHEID VOOR DE INFORMATIE EN DE CONTROLE VAN DE REKENINGEN.....	18
2.3. GOEDKEURING VAN HET PROSPECTUS.....	19
2.4. BESCHIKBARE INFORMATIE.....	19
2.5. TOEKOMSTGERICHTE VERKLARINGEN.....	19
2.6. SECTORINFORMATIE.....	20
3. KERNGEGEVENS.....	21
3.1. VERKLARING INZAKE HET WERKKAPITAAL.....	21
3.2. KAPITALISATIE EN SCHULDENLAST.....	21
3.3. BELANGEN VAN BIJ DE UITGIFTE BETROKKEN NATUURLIJKE EN RECHTSPERSONEN.....	21
3.4. REDENEN VOOR DE UITGIFTE EN BESTEMMING VAN DE OPBRENGSTEN.....	23
4. INFORMATIE OVER DE AANDELEN DIE TOT DE VERHANDELING ZULLEN WORDEN TOEGELATEN.....	25
4.1. DE AARD, CATEGORIE EN DATUM VAN DIVIDENDGERECHTIGHEID VAN DE AANDELEN.....	25
4.2. TOEPASSELIJK RECHT.....	25
4.3. VORM VAN DE AANDELEN.....	25
4.4. MUNTEENHEID.....	25
4.5. BESCHRIJVING VAN DE RECHTEN VERBONDEN AAN DE AANDELEN.....	25
4.6. BESLUITEN OP GROND WAARVAN DE AANDELEN ZIJN UITGEGEVEN.....	28
4.7. OVERDRAAGBAARHEID VAN DE AANDELEN.....	28
4.8. BELGISCHE REGELGEVING INZAKE OPENBARE AANBIEDINGEN, UITKOOPBOD EN SQUEEZE-OUT.....	28
4.9. OPENBARE AANBIEDINGEN TOT AANKOOP.....	31
4.10. BELGISCH BELASTINGSTELSEL.....	31
5. INFORMATIE OVER DE NOTERING.....	38
5.1. REGELINGEN VOOR DE TOELATING TOT DE HANDEL EN DE VERHANDELING VAN DE EFFECTEN.....	38
5.2. LOCK-UP OVEREENKOMSTEN.....	38
5.3. KOSTEN VAN DE PRIVATE PLAATSING.....	38
5.4. VERWATERING TEN GEVOLGE VAN DE PRIVATE PLAATSING.....	38
6. INFORMATIE OVER RMG.....	39
6.1. GESCHIEDENIS EN ONTWIKKELING VAN RMG.....	39
6.2. ALGEMENE INFORMATIE.....	45
6.3. AANDELEN EN KAPITAAL.....	47
6.4. ORGANISATIESTRUCTUUR.....	54
7. MANAGEMENT EN CORPORATE GOVERNANCE.....	56
7.1. RAAD VAN BESTUUR.....	56
7.2. MANAGEMENT.....	62
7.3. CORPORATE GOVERNANCE.....	64
7.4. BELANGENCONFLICTEN.....	65
7.5. BEZOLDIGINGEN EN VOORDELEN.....	66
7.6. AANDELEN EN WARRANTS GEHOUDEN DOOR BESTUURDERS IN HET UITVOEREND MANAGEMENT...	69
8. WERKNEMERS.....	70
8.1. PERSONEELSBESTAND.....	70
8.2. PERSONEELSBESTAND PER SEGMENT.....	70
8.3. PERSONEELSBESTAND GEOGRAFISCH.....	70
9. BELANGRIJKSTE AANDEELHOUDERS.....	70
10. TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN.....	71
10.1. WETTELIJKE REGELING.....	71

10.2.	OVERZICHT.....	72
11.	OVERZICHT VAN DE BEDRIJFSACTIVITEITEN.....	73
11.1.	BEDRIJFSOVERZICHT.....	73
11.2.	POSITIONERING VAN ROULARTA MEDIA GROUP BINNEN DE MEDIASECTOR.....	74
11.3.	STRATEGIE.....	95
11.4.	ONROERENDE GOEDEREN, TECHNISCHE INSTALLATIES EN UITRUSTING.....	96
11.5.	MILIEU.....	96
11.6.	INVESTERINGEN.....	97
11.7.	ONDERZOEK EN ONTWIKKELING, OCTROOIEN EN LICENTIES.....	97
11.8.	RECHTSZAKEN EN ARBITRAGES.....	98
12.	BEDRIJFSRESULTATEN EN FINANCIËLE TOESTAND.....	100
12.1.	FINANCIËLE GEGEVENS BOEKAAR 2008, 2007 EN 2006.....	100
12.2.	EVOLUTIE SINDS 31 DECEMBER 2008.....	106
13.	KAPITAALMIDDELEN.....	130
14.	TENDENSEN.....	131
14.1.	TENDENSEN.....	131
14.2.	WIJZIGING VAN BETEKENIS IN DE FINANCIËLE OF HANDELSPOSITIE VAN DE EMITTENT.....	131
15.	VERSLAGEN VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2009, 31 DECEMBER 2008, 31 DECEMBER 2007 EN 31 DECEMBER 2006.....	132
15.1.	VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2009.....	132
15.2.	VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2008.....	133
15.3.	VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2007.....	134
15.4.	VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2006.....	135
16.	GECONSOLIDEERDE JAARREKENINGEN PER 31 DECEMBER 2008, 31 DECEMBER 2007 EN 31 DECEMBER 2006.....	136
17.	TOELICHTING GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE VERSLAGPERIODE DIE EINDIGT OP 31 DECEMBER 2008.....	140
18.	TOELICHTING GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE VERSLAGPERIODE DIE EINDIGT OP 31 DECEMBER 2007.....	175
19.	TOELICHTING GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE VERSLAGPERIODE DIE EINDIGT OP 31 DECEMBER 2006.....	207
20.	WOORDENLIJST.....	234

SAMENVATTING

In deze sectie worden een aantal belangrijke gegevens van dit prospectus samengevat. Deze samenvatting moet gelezen worden als een inleiding op dit prospectus en eventuele beslissingen om te beleggen in de aandelen of de aandelen te verhandelen dienen te worden genomen na grondige bestudering door de potentiële belegger van dit prospectus als geheel. Op basis van deze samenvatting alleen[, met inbegrip van enige vertaling daarvan,] kan niemand burgerrechtelijk aansprakelijk worden gesteld, tenzij deze misleidend, onjuist of inconsistent is indien gelezen in samenhang met de andere onderdelen van dit prospectus. Indien een gerechtelijke procedure met betrekking tot de in dit prospectus opgenomen gegevens wordt ingeleid voor een rechtbank in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte (de EER) volgens de nationale wetgeving van de lidstaat van de EER waar de rechtbank gelegen is, dient de eisende belegger eventueel, volgens deze wetgeving, de kosten te dragen van de vertaling van het prospectus voordat de rechtsvordering wordt ingesteld. Deze samenvatting geeft een overzicht van elders in dit prospectus opgenomen gegevens. Deze samenvatting is niet volledig en bevat niet alle gegevens die voor u van belang kunnen zijn. Wij raden u aan het volledige prospectus, met inbegrip van de jaarrekeningen en alle toelichtingen daarbij, te bestuderen alvorens een beleggingsbeslissing te nemen.

INFORMATIE IN VERBAND MET DE EMITTENT

Algemeen

Roularta Media Group (RMG) is een Belgisch multimediabedrijf. RMG is een dynamische hoofdrolspeler in het uitgeven en drukken van nieuws- en nichemagazines, kranten en gratis bladen, in het audiovisuele medialandschap en in het elektronisch uitgeven. Voor het brede publiek maakt RMG gratis bladen, televisie op het open net, radio en de Vlan.be internetsite. Voor bijzondere doelgroepen maakt RMG kwaliteitsmagazines, een nieuws-tv-zender en koepelsites met rijke inhoud.

Zo onderzoekt Roularta Media Group voortdurend nieuwe mogelijkheden, zowel op het vlak van titels en marketingacties als van nieuwe media, om haar positie in België en in het buitenland te verstevigen.

Deze aanpak plaatst Roularta Media Group in een uitstekende positie om de adverteerders een combinatie van verschillende kanalen aan te bieden, een mediamix waardoor de communicatie versterkt kan worden.

Evenwicht en complementariteit worden nagestreefd tussen gratis bladen en magazines, tussen traditionele en nieuwe media, tussen print en radio/televisie.

De politiek van verticale integratie (content, reclamewerving, productie) en multimediale aanpak verhoogt de flexibiliteit en bevordert het anticyclisch karakter van Roularta Media Group.

Roularta Media Group voert een politiek van allianties. Op verschillende vlakken heeft Roularta Media Group joint ventures gesloten met binnen- en buitenlandse partners, die een stevige positie in hun marktsegment hebben opgebouwd en over een grote ervaring beschikken binnen hun activiteitendomein.

Maatschappelijk kapitaal

Het geplaatst maatschappelijk kapitaal van RMG bedraagt op datum van prospectus 203.040.000,00 euro. Het wordt vertegenwoordigd door 13.131.940 volstorte aandelen zonder vermelding van nominale waarde, die elk een gelijk deel van het kapitaal vertegenwoordigen.

Bestuurders

Baron Hugo Vandamme

vaste vertegenwoordiger van HRV NV
Eden Roc, Fairbankhelling, 8670 Oostduinkerke

Rik De Nolf

vaste vertegenwoordiger van De Publgraaf NV
Kasteeldreef 1, 8890 Moorslede

Onafhankelijk bestuurder

Voorzitter raad van bestuur (2010)

Uitvoerend bestuurder

Gedelegeerd bestuurder (2010)

Leo Claey

vaste vertegenwoordiger van De Meiboom NV
Meiboomlaan 110, 8800 Roeselare

Niet-uitvoerend bestuurder

Ondervoorzitter raad van bestuur (2010)

Lieve Claey

vaste vertegenwoordiger van Fraka-Wilo NV
Kasteelhoekstraat 1, 8800 Roeselare

Uitvoerend bestuurder (2012)

Caroline De Nolf

vaste vertegenwoordiger van Verana NV
Meiboomlaan 110, 8800 Roeselare

Niet-uitvoerend bestuurder (2012)

Jean Pierre Dejaeghere

Oude Iepersestraat 43,
8870 Izegem

Uitvoerend bestuurder (2012)

Clement De Meersman

vaste vertegenwoordiger van Clement De Meersman BVBA
Leffingestraat 17, 8000 Brugge

Onafhankelijk bestuurder (2010)

Dirk Meeus

Sint-Christinastraat 17,
9200 Dendermonde

Onafhankelijk bestuurder (2010)

Commissaris

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e CVBA, vertegenwoordigd door de heren Mario Dekeyser en Frank Verhaegen.

Aandeelhouderschap

Op 30 november 2009 is het aandeelhouderschap van de vennootschap als volgt:

Identiteit aandeelhouder	Aantal aandelen	% in het totaal kapitaal
STAK RMG ¹	9.157.351	69,73%
Bestinver ²	1.198.762	9,13%
Eigen aandelen	512.863	3,91%
Publiek	2.262.964	17,23%

Er hebben zich sinds 30 november 2009 geen wijzigingen meer voorgedaan in het aandeelhouderschap.

RISICOFACTOREN

Potentiële beleggers worden ertoe verzocht voor het nemen van hun beleggingsbeslissing aandachtig de risicofactoren te onderzoeken. Immers houdt een belegging in de Aangeboden aandelen bepaalde risico's in die verband houden met de vennootschap, haar activiteiten en het aanbod. Potentiële beleggers dienen naast de andere informatie die in het Prospectus wordt verschaft, alle factoren en risico's in overweging te nemen die gepaard gaan met een belegging in aandelen inclusief maar niet beperkt tot de volgende risico's:

¹ Kennisgeving dd. 21/01/2009

² Kennisgeving dd. 30/09/2009

² Kennisgeving dd.01/09/2008

Risico's verbonden aan de activiteiten van RMG

- Risico's verbonden aan de marktontwikkelingen; De mediamarkt is in het algemeen zeer conjunctuurgevoelig en cyclisch.
- RMG is onderhevig aan een valutarisico met betrekking tot USD. De geïdentificeerde valutarisico's doen zich voor bij de (verwachte) aankopen in USD in het segment Audiovisuele Media en via activiteiten buiten het eurogebied. Daarnaast loopt de groep in zekere mate valutarisico's m.b.t. haar operationele activiteiten.
- De schuldgraad van RMG en de daaraan verbonden intrestlasten kunnen een belangrijke invloed hebben op het resultaat en/of de financiële positie van RMG.
- 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. Ondanks de intentie van RMG om haar kredietrisico te beperken, kan het geconfronteerd met een achteruitgang van de kredietwaardigheid van haar klanten. Het eventuele onvermogen om een kredietverzekeringsspolis met betrekking tot bepaalde klanten af te sluiten kan een wezenlijk nadelige invloed hebben op de activiteiten, financiële positie en/of bedrijfsresultaten van RMG.
- Alle activa op de balans zijn onderworpen aan de IFRS-regelgeving en worden dus onderworpen aan impairments. Indien de inschattingen rond toekomstige verwachte cashflow deze waarden niet meer zouden dekken, dan moeten er impairments worden geboekt.
- 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. De evolutie van de internationale papierenprijzen is onzeker en kan een nadelige invloed hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en/of financiële positie van RMG indien de prijsstijgingen niet tijdig doorgerekend kunnen worden aan haar klanten.
- 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 informatiesystemen 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 informatiesystemen kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten of de bedrijfsresultaten van RMG.
- De schuldenlast van RMG en de beperkingen overeengekomen in de financieringsovereenkomsten kunnen een wezenlijk nadelige invloed hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en/of financiële positie van RMG en kunnen RMG in een nadelige positie plaatsen ten opzichte van concurrenten die minder externe financiering nodig hebben.
- 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. Naast de wettelijke vereiste minima voor eigen vermogen die van toepassing zijn op onze filialen in de verschillende landen werden een aantal convenanten opgelegd in het kader van de bestaande leningen, waaronder een minimaal eigen vermogen.
- Door de kredietverstrekkers werden convenanten opgelegd in verband met de schuldratio (netto financiële schuld/(R)EBITDA), rentedekking ((R)EBITDA/netto financiële schulden), gearing (netto financiële schuld/eigen vermogen), solvabiliteit, eigen vermogen en dividenduitkering. Er zijn geen aanwijzingen dat deze convenanten voor 31/12/2011 zullen gebroken worden.
- Risico's verbonden met geschillen: RMG en/of haar dochtervennootschappen zijn verwikkeld in een aantal procedures. Voor alle procedures werden provisies aangelegd. Eventuele gerechtelijke uitspraken in het nadeel van RMG of haar dochtervennootschappen kunnen een wezenlijke impact hebben op de resultaten van RMG.
- 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. Dergelijke geschillen kunnen een wezenlijk nadelige invloed hebben op de activiteiten, financiële positie en/of bedrijfsresultaten van RMG.

Risico's verbonden aan de aandelen

- Het is mogelijk dat de beurskoers van de aandelen van RMG niet de werkelijke waarde van RMG weergeeft. De beurskoers van het aandeel RMG wordt door talrijke factoren beïnvloed, zoals de liquiditeit van de aandelenmarkt, de resultaten van RMG, de perceptie die de beleggers hebben van RMG, de algemene financieel-economische situatie en de specifieke marktomstandigheden.

Een uitgebreide toelichting van de risicofactoren, evenals de middelen ter beheersing van deze risico's worden vermeld op pagina 13 tot en met pagina 16 van dit prospectus.

PROSPECTUS

Geen aanbod van effecten

Dit prospectus werd opgesteld overeenkomstig artikel 20 van de Wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt (de prospectuswet).

De verspreiding van dit prospectus kan in bepaalde landen onderworpen zijn aan een bijzondere reglementering. De personen die in het bezit zijn van dit prospectus, dienen zich te informeren over eventuele lokale beperkingen en er zich naar te schikken. Elke persoon die dit prospectus ontvangt, mag het enkel verspreiden en verzenden naar dergelijke landen mits naleving van de wetten en reglementen die er van toepassing zijn. Elke persoon die om welke reden ook dit prospectus overmaakt of de overmaking toelaat aan dergelijke landen, dient de aandacht van de bestemming te vestigen op de beschikkingen van deze paragraaf.

Noch dit prospectus, noch enige verrichting waarnaar hierin wordt verwezen, vormt een aanbod tot verkoop van effecten in één van de landen van de Europese Economische Ruimte, of een aanbod tot verwerving of omruiling van effecten in één van de landen van de Europese Economische Ruimte.

Bovendien vormt noch dit prospectus, noch enige verrichting waarnaar hierin wordt verwezen, een aanbod tot verkoop van effecten in de Verenigde Staten of een aanbod tot verwerving of omruiling van effecten in de Verenigde Staten.

De aandelen die uitgegeven zijn in het kader van de private plaatsing, zoals beschreven in de rubriek 4 van dit prospectus, zijn niet en zullen niet worden geregistreerd overeenkomstig de *U.S. Securities Act* van 1933, zoals gewijzigd (de "*Securities Act*"), noch bij een andere administratieve overheid van effecten van één van de Amerikaanse staten noch bij een andere regulerende overheid in de Verenigde Staten en ze mogen niet, onder voorbehoud van bepaalde uitzonderingen, aangeboden of verkocht worden op het grondgebied van de Verenigde Staten van Amerika of aan US persons of aan personen die handelen voor rekening of ten behoeve van zulke US persons.

Overeenkomstig de bepalingen van beide private plaatsingen, zoals beschreven in dit prospectus, werd geen aanbod gedaan tot het verwerven van effecten of omruilen van effecten voor andere effecten, noch zal dit worden gedaan, rechtstreeks of onrechtstreeks, in of naar, of door middel van de post, of elk middel of instrument van interstatelijke of buitenlandse handel, of enige andere faciliteit van een nationale effectenbeurs van de Verenigde Staten, of enig ander land waarin dergelijk aanbod niet mag worden gedaan, tenzij (i) overeenkomstig de vereisten inzake omruilingen en overeenkomstig de *U.S. Securities Exchange Act* van 1934, zoals gewijzigd, of, desgevallend, de effectenreglementering van dergelijk ander land, of (ii) overeenkomstig een toepasselijke vrijstelling van dergelijke vereisten.

Goedkeuring prospectus

Op 26/01/2010 heeft de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen (CBFA) het prospectus goedgekeurd in overeenstemming met artikel 23 van de prospectuswet met het oog op de notering van de 2.069.651 aandelen en VVPR-strips van RMG uitgegeven naar aanleiding van de kapitaalverhoging per 16 december 2008.

De goedkeuring van de CBFA houdt geen beoordeling in van de opportuniteit en de kwaliteit van de verrichting noch van de toestand van RMG.

Dit prospectus werd niet ter goedkeuring voorgelegd aan andere toezichhoudende instanties of overheidsinstanties buiten België.

Dit prospectus is uitsluitend beschikbaar in het Nederlands. Exemplaren van dit prospectus zijn vanaf 27/01/2010 kosteloos verkrijgbaar op verzoek in België, op de zetel van de vennootschap te 8800 Roeselare, Meiboomlaan 33, (tel. 051 26 61 11). Dit prospectus kan vanaf 27/01/2010 worden geraadpleegd op de website van RMG (www.roularta.be/beleggersinfo).

BELANGRIJKE FINANCIËLE INFORMATIE

In de tabel hieronder wordt financiële informatie over de vennootschap weergegeven, opgesteld op basis van de International Financial Reporting Standards (IFRS). Deze informatie is gebaseerd op de geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen van de Vennootschap per 31 december 2008, 31 december 2007 en 31 december 2006 en de geauditeerde halfjaarcijfers per 30 juni 2008 en 30 juni 2009.

in 1.000 EUR	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008	30/06/2008	30/06/2009
WINST- EN VERLIESREKENING					
Omzet	609.231	766.824	781.605	409.819	365.718
Operationele cashflow (EBITDA) (1)	72.466	79.831	67.126	42.064	11.380
<i>EBITDA (marge)</i>	<i>11,9%</i>	<i>10,4%</i>	<i>8,6%</i>	<i>10,3%</i>	<i>3,1%</i>
Bedrijfsresultaat (EBIT)	51.089	49.563	32.714	28.670	-7.226
<i>EBIT (marge)</i>	<i>8,4%</i>	<i>6,5%</i>	<i>4,2%</i>	<i>7,0%</i>	<i>-2,0%</i>
Nettofinancieringskosten	-1.993	-13.533	-14.323	-6.643	-6.516
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	49.096	36.030	18.391	22.027	-13.742
Belastingen op het resultaat	-23.645	-19.973	-5.626	-8.325	2.423
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equitymethode is toegepast	-12	-10	-101	-32	-49
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	25.439	16.047	12.664	13.670	-11.368
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen	653	108	-1.091	13	-571
Toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG	24.786	15.939	13.755	13.657	-10.797
<i>Nettoresultaat van de Groep (marge)</i>	<i>4,1%</i>	<i>2,1%</i>	<i>1,8%</i>	<i>3,3%</i>	<i>-3,0%</i>

BALANS	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008	30/06/2008	30/06/2009
Vaste activa	659.205	687.076	701.401	707.227	638.500
Vlottende activa	326.329	321.890	382.422	348.014	421.122
Balanstotaal	985.534	1.008.966	1.083.823	1.055.241	1.059.622
Eigen vermogen - aandeel van de Groep	284.839	283.675	318.071	287.636	304.995
Eigen vermogen - minderheidsbelangen	12.863	12.600	11.249	12.412	10.911
Verplichtingen	687.832	712.691	754.503	755.193	743.716
Liquiditeit (2)	0,8	1,0	1,1	1,0	0,7
Solvabiliteit (3)	30,2%	29,4%	30,4%	28,4%	29,8%
Netto financiële schuld (4)	221.415	247.745	165.389	230.933	111.301
Gearing (5)	74,4%	83,6%	50,2%	77,0%	35,2%

(1) EBITDA = operationele cashflow = EBIT + afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.

(2) Liquiditeit = vlottende activa / kortlopende verplichtingen.

- (3) Solvabiliteit = eigen vermogen (aandeel van de Groep + minderheidsbelangen) / balanstotaal.
 (4) Netto financiële schuld = financiële schulden op lange en op korte termijn – financiële vlottende activa – geldmiddelen en kasequivalenten.
 (5) Gearing = netto financiële schuld / eigen vermogen (aandeel van de Groep + minderheidsbelangen).

Analyse van de winst- en verliesrekening

Algemeen dient opgemerkt te worden dat bij de vergelijking van de resultaten er moet rekening gehouden worden met het feit dat de resultaten van Groupe Express-Roularta, waarvan Roularta Media Group 100% van de aandelen verwierf op 26 september 2006, slechts vanaf het vierde kwartaal 2006 opgenomen zijn.

De **omzet** evolueerde van 609,2 miljoen euro in 2006 naar 766,8 miljoen euro in 2007 en naar 781,6 miljoen euro in 2008.

De grootste omzetevolutie komt door de acquisitie van Groupe Express-Roularta; deze zorgt voor een omzetstijging van 136,7 miljoen euro in 2007 t.o.v. 2006. Overige acquisities en wijzigingen in de groep zorgden voor een netto omzetstijging van de divisie Printed Media met 8,6 miljoen euro in 2007 en 7,9 miljoen euro in 2008 en van de divisie Audiovisuele Media met 2 miljoen euro in 2007 en 1,1 miljoen euro in 2008. Daarnaast kenden de bestaande producten in de divisie Printed Media een omzetstijging met 2,3% in 2007 en 1,6% in 2008. Binnen de divisie Audiovisuele Media bleef de omzet van de bestaande producten in 2007 ongeveer gelijk, terwijl deze in 2008 een omzetsdaling van 1,8% kenden. Deze daling is een combinatie van een stijging van de omzet televisie en internet met 3,2 miljoen euro en een daling van productie van optical disks bij Vogue Trading Video ten bedrage van 6,4 miljoen euro.

In het eerste semester van 2009 daalde de omzet van de divisie Printed Media van 318,8 naar 285,6 miljoen euro. In vergelijking met het eerste semester van 2008 daalde de omzet van de bestaande titels met 38 miljoen euro of 12%. Deze omzetsdaling was het sterkst voelbaar in de reclame-omzet van de magazines (-24%). De omzet van de gratis pers daalde met 12%, hoofdzakelijk omwille van de jobadvertenties. De lezersmarkt gaat er 7% op achteruit, hoofdzakelijk bij de Franse titels. De omzet van de divisie Audiovisuele Media daalde van 95,0 naar 82,5 miljoen euro. De productie van optical disks werd per 1 april 2009 overgedragen aan de Franse groep QOL. Dit had een omzetsdaling van 3 miljoen euro tot gevolg. Daarnaast noteerden we een omzetsdaling van de publiciteit op televisie en radio met 10%. Ook de inkomsten uit interactieve belpelletjes kenden een daling met 10%.

De **EBITDA** evolueerde van 72,5 miljoen euro in 2006, naar 79,8 miljoen euro in 2007 en naar 67,1 miljoen euro in 2008. De EBITDA-marge bedraagt respectievelijk 11,9% in 2006, 10,4% in 2007 en 8,6% in 2008.

De EBITDA werd beïnvloed door verschillende factoren, de grootste invloeden betreffen:

- herstructureringskosten bij Groupe Express-Roularta (4,1 miljoen euro in 2006; 1,3 miljoen euro in 2007 en 2,4 miljoen euro in 2008) en bij VMMA (1,8 miljoen euro in 2006);
- een bijkomende personeelskost die, volgens IFRS 2, geboekt werd ten gevolge van de uitgifte van optieplannen voor kaderleden (1 miljoen euro in 2007 en 0,4 miljoen euro in 2008);
- een meerwaarde die gerealiseerd werd op de verkoop van de participatie in Grieg Media van 4,3 miljoen euro in 2008;
- in 2008 werden door de opstart van drie nieuwe drukpersen en hun afwerkingsmachines in de nieuwe drukkerij te Roeselare uitzonderlijke kosten gemaakt o.a. meerverbruik van papier, tijdelijke uitbestedingen van drukwerk en opleidingskosten;
- een algemene stijging van promotiekosten, transportkosten, energiekosten en personeelskosten in 2008.

De EBITDA evolueerde van 42,1 miljoen euro in het eerste semester van 2008 naar 11,4 miljoen euro in het eerste semester van 2009. De EBITDA-marge bedraagt respectievelijk 10,3% in H1/2008 en 3,1 % in H1/2009.

Zowel in Frankrijk als in België werden herstructureringsplannen uitgewerkt om de gevolgen van de crisis te beperken. In de divisie Printed Media werden in de eerste jaarhelft van 2009 voor 10,5 miljoen euro herstructureringskosten geboekt die een invloed hadden op de EBITDA. Daartegenover werd in het eerste semester van 2008 een uitzonderlijke winst van 4,5 miljoen euro gerealiseerd bij de verkoop van Grieg Media. De operationele cashflow (EBITDA) van de divisie Printed Media daalde van 28,6 naar 1,1 miljoen euro. De REBITDA (recurrente operationele cashflow) van deze divisie daalde van 24,4 naar 11,6 miljoen euro, vooral tengevolge van de voornoemde omzetsdaling.

Binnen de divisie Audiovisuele Media werd de operationele cashflow (EBITDA) beïnvloed door 1,7 miljoen euro herstructurerings- en éénmalige kosten en daalde van 13,5 naar 10,2 miljoen euro. De recurrente operationele cashflow (REBITDA) daalde van 13,5 naar 12,0 miljoen euro.

De **EBIT** evolueerde van 51,1 miljoen euro in 2006, naar 49,6 miljoen euro in 2007 en naar 32,7 miljoen euro in 2008. Naast de factoren die de EBITDA beïnvloedden en die hiervoor werden vermeld, werd de EBIT eveneens beïnvloed door volgende zaken:

- bijzondere waardeverminderingen op titels en goodwill binnen de divisie Printed Media voor 2,3 miljoen euro in 2006, voor 1,1 miljoen euro in 2007 en voor 2,6 miljoen euro in 2008 en binnen de divisie Audiovisuele Media een bijzondere waardevermindering op goodwill van Vogue Trading Video ten bedrage van 3,4 miljoen euro in 2007 en bijkomende afschrijvingen op machines voor 2 miljoen euro in 2008.
- in 2007 werd naar aanleiding van de in vereffening stelling van SA Cyber Press Publishing op 7 juni 2007 1,8 miljoen euro als bijzondere waardevermindering geboekt, waardoor deze participatie op nul staat.
- in 2007 werden extra afschrijvingen en provisies geboekt voor in totaal 1,3 miljoen euro in het kader van de geplande verhuis in 2008 van dochtervennootschap Editions Génération/L'Etudiant
- in 2008 werden volgende minwaardes en provisies voorzien: 1,6 miljoen euro minwaarde voor de stopgezette activiteit van Actuapedia, 1,3 miljoen euro minwaarde op handelsvorderingen voor de stopgezette activiteit van DMB Balm in Frankrijk en 0,8 miljoen euro provisies voor opzegvergoedingen bij Studio Press en Studio Magazine

De EBIT evolueerde van 28,7 miljoen euro in het eerste semester van 2008 naar - 7,2 miljoen euro in het eerste semester van 2009.

Het bedrijfsresultaat van de divisie Printed Media werd, naast de onder de EBITDA vermelde invloeden, eveneens beïnvloed door 5,3 miljoen euro waardeverminderingen op titels en voorzieningen voor herstructureringen en daalde van 18,3 naar - 14,7 miljoen euro. Er werd een recurrent bedrijfsresultaat (REBIT) gerealiseerd van 1,2 miljoen euro tegenover 14,4 miljoen euro in het eerste semester van 2008

Het bedrijfsresultaat van de divisie Audiovisuele Media daalde van 10,4 naar 7,4 miljoen euro en het recurrent bedrijfsresultaat (REBIT) daalde van 10,4 naar 9,2 miljoen euro. Er werd een marge van 11,2% gehaald tegenover 10,9% in het eerste semester van 2008.

De **nettofinancieringskosten** bedroegen 2,0 miljoen euro in 2006, 13,5 miljoen euro in 2007 en 14,3 miljoen euro in 2008. In 2008 zijn de financieringskosten netto met 0,7 miljoen euro gestegen ingevolge de toename van de negatieve marktwaarde van een aantal swapcontracten in het kader van de lopende leningen.

In 2007 zijn de financieringskosten met 11,5 miljoen euro gestegen naar aanleiding van de nieuwe kredieten voor de overname van Groupe Express-Roularta, de realisatie van de nieuwe drukkerij in Roeselare en naar aanleiding van de fluctuatie (2,3 miljoen euro) in de marktwaarde van een aantal swapcontracten in het kader van de lopende leningen (IAS 39).

De belastingdruk wordt beïnvloed door niet op korte termijn recupereerbare fiscale verliezen en door de bijzondere waardeverminderingen waarop geen actieve belastinglatenties geboekt worden. In 2008 werd de belastingdruk positief beïnvloed door de vereffening van NV Vlacom. In 2007 werden bij Vogue Trading Video voor 0,8 miljoen euro actieve belastinglatenties teruggenomen. In 2006 gebeurde er eveneens een uitzonderlijke terugname van actieve belastinglatenties voor 1,7 miljoen euro.

Analyse van de balans

De totale **investeringen** in 2008 bedroegen 48,2 miljoen euro, waarvan 5,0 miljoen euro investeringen in immateriële vaste activa (voornamelijk software) en 32,0 miljoen euro materiële vaste activa (o.a. nieuwbouw in Roeselare 10,1 miljoen euro en machines voor Roularta Printing 12,1 miljoen euro) en 11,2 miljoen euro acquisities o.a. in Duitsland en in de divisie Gratis Pers.

De totale investeringen in 2007 bedroegen 55,1 miljoen euro, waarvan 12,3 miljoen euro investeringen in immateriële vaste activa (o.a. titels en klantenbestanden 6,0 miljoen euro, software 5,5 miljoen euro) en 26,1 miljoen euro materiële vaste activa (o.a. nieuwbouw in Roeselare 12,4 miljoen euro, machines Roularta Printing 3,6 miljoen euro) en 16,7 miljoen euro acquisities.

De totale investeringen in 2006 bedroegen 239,1 miljoen euro, waarvan 45,7 miljoen euro investeringen in immateriële en materiële vaste activa en 193,4 miljoen euro acquisities. De investeringen in immateriële vaste activa betreffen hoofdzakelijk software voor een bedrag van 3,5 miljoen euro. De investeringen in materiële vaste activa betreffen hoofdzakelijk leasings van nieuwe drukpersen voor 25,4 miljoen euro, het gebouw in aanbouw te Roeselare voor 4,6 miljoen euro en diverse machines en bureelmaterieel. De acquisities betreffen hoofdzakelijk Groupe Express-Roularta.

De totale investeringen in het eerste semester van 2009 bedroegen 13,3 miljoen euro waarvan 12,9 miljoen euro investeringen in immateriële en materiële vaste activa en 0,4 miljoen euro acquisities. De voornaamste investeringen in materiële activa betreffen de nieuwe Rotoman drukpers bij Roularta Printing en investeringen in het machinepark van VMMA. Voor de rest van het jaar zijn geen noemenswaardige investeringen meer voorzien.

Het **eigen vermogen** op 31 december 2008 bedraagt 329,3 miljoen euro tegenover 296,3 miljoen euro op 31 december 2007. Het kapitaal is in 2008 met 32,3 miljoen euro gestegen ingevolge twee uitoefeningen van warrants in januari en mei voor tesamen 0,3 miljoen euro en een kapitaalverhoging ten bedrage van 32 miljoen euro op 16 december 2008. De post 'eigen aandelen', die in mindering van het eigen vermogen wordt geboekt, is gestegen met 4 miljoen euro, wegens inkoop van eigen aandelen die bestemd zijn voor het optieplan dat eind maart 2008 werd afgesloten. De geconsolideerde reserves zijn netto met 5,8 miljoen euro toegenomen, zijnde het resultaat van 2008 (13,8 miljoen euro) min de toegekende dividenden (8,0 miljoen euro). De kapitaalreserves zijn met 1,2 miljoen euro toegenomen ingevolge op aandelen gebaseerde vergoedingen (share base payments). De herwaarderingsmeerwaarden zijn met 0,9 miljoen euro gedaald ingevolge een daling van de marktwaarde op kasstroomafdekkingen. De minderheidsbelangen zijn gedaald met 1,4 miljoen euro.

Het eigen vermogen op 31 december 2007 bedraagt 296,3 miljoen euro, wat ongeveer identiek is aan het eigen vermogen op 31 december 2006. De post 'eigen aandelen', die in mindering van het eigen vermogen wordt geboekt, is gestegen met 13,4 miljoen euro wegens inkoop van eigen aandelen die bestemd zijn voor het optieplan dat begin 2007 werd afgesloten. De geconsolideerde reserves zijn netto met 7,8 miljoen euro toegenomen, zijnde het resultaat van 2007 (15,9 miljoen euro) min de toegekende dividenden (8,1 miljoen euro). De toename van de kapitaalreserves met 0,9 miljoen euro is hoofdzakelijk het gevolg van de toekenning van het nieuwe optieplan in 2007 (share based payments). De stijging van de herwaarderingsreserves met 3 miljoen euro vertegenwoordigt hoofdzakelijk de netto positieve marktwaarde op kasstroomafdekkingen (hedges).

Het eigen vermogen op 31 december 2006 bedraagt 297,7 miljoen euro. Het kapitaal werd door diverse kapitaalverhogingen opgetrokken met 51,0 miljoen euro. De reserves zijn netto met 17,8 miljoen euro toegenomen, zijnde het resultaat van 2006 (24,8 miljoen euro) min de uitbetaalde dividenden (8 miljoen euro) en een overboeking van de minderheidsbelangen.

Het eigen vermogen op 30 juni 2009 bedraagt 315,9 miljoen euro tegenover 329,3 miljoen euro op 31 december 2008.

Per 31 december 2008 bedraagt de **netto financiële schuld** 165,4 miljoen euro, dit is een daling met 82,4 miljoen euro tegenover 31 december 2007. Deze daling is het gevolg van een afname van de financiële schuld en een toename van de beschikbare middelen door o.a. de kapitaalverhoging van december 2008. Hierdoor bekomen we een gearing (netto financiële schuld t.o.v. eigen vermogen) van 50,2% tegenover 83,6% op 31 december 2007.

Per 31 december 2007 bedraagt de netto financiële schuld 247,8 miljoen euro, dit is een stijging met 26,3 miljoen euro tegenover 31 december 2006. Deze stijging is het gevolg van de toename van kredieten voor o.a. de bouw van de nieuwe drukkerij in Roeselare, de financiering van de herstructureringskosten bij Groupe Express-Roularta en de financiering van het optieplan. Hierdoor bekomen we een gearing (netto financiële schuld t.o.v. eigen vermogen) van 83,6%.

Per 31 december 2006 is de netto financiële schuld aangegroeid tot 221,4 miljoen euro, wat in vergelijking tot de eigen middelen een gearingratio van 74,4% geeft, ten gevolge van de financiering van de overname van Groupe Express Roularta en Point de Vue en van de opname van 25,4 miljoen euro leasingschuld in Roularta Printing voor de financiering van nieuwe rotatiepersen.

Per 30 juni 2009 bedraagt de netto financiële schuld 111,3 miljoen euro tegenover 165,4 miljoen euro op 31 december 2008. De sale & rent back operatie van eind juni had een positief effect van 38,6 miljoen euro op de netto financiële schuld, door daling van de leasingschulden. Anderzijds zal daarbovenop in het kader van deze operatie na 30 juni nog 17,1 miljoen euro cash gerealiseerd worden.

KERNGEGEVENS BETREFFENDE DE AANVRAAG TOT TOELATING TOT DE VERHANDELING VAN 2.069.651 ROULARTA-AANDELEN

Dit prospectus werd opgesteld en wordt publiek gemaakt naar aanleiding van de toelating tot verhandeling op Euronext Brussels van 2.069.651 aandelen en VVPR-strips Roularta die werden uitgegeven door de raad van bestuur van RMG op 16 december 2008 binnen het kader van het toegestaan kapitaal met opheffing van het voorkeurrecht in het voordeel van de Stichting Administratiekantoor RMG door een verhoging van het kapitaal van de vennootschap met een inbreng in geld van 32.000.000,00 euro.

<i>Aantal aandelen waarvan de toelating tot de verhandeling wordt aangevraagd</i>	2.069.651 Roularta-aandelen zonder vermelding van nominale waarde en van dezelfde categorie als de bestaande aandelen met verlaagde roerende voorheffing (de "VVPR-aandelen").
<i>Uitgifteprijs</i>	15,461538 euro (= fractiewaarde bestaande aandelen)
<i>Vorm van de aandelen</i>	De nieuwe aandelen zijn bij uitgifte op naam zonder nominale waarde
<i>Recht op dividend</i>	De nieuwe aandelen delen pas in het resultaat van het boekjaar dat is aangevangen op 1 januari 2009.
<i>Aanwending van de opbrengsten</i>	RMG heeft verschillende financieringsovereenkomsten afgesloten waarin verbintenissen zijn opgenomen met betrekking tot het respecteren van bepaalde financiële ratio's. Dit geheel van financieringsovereenkomsten omvat zowel de uitgifte van <i>notes</i> onder een US private placement als verschillende bilaterale kredietovereenkomsten met Europese kredietinstellingen (o.a. ING België NV, Fortis Bank NV, KBC Bank NV etc.).

In deze financieringsovereenkomsten worden financiële ratio's voorzien. De meeste van deze ratio's worden twee keer per jaar getest, met name op basis van de geconsolideerde jaarrekening en de geconsolideerde halfjaarlijkse cijfers.

De laatste maanden van 2008 heeft RMG de negatieve gevolgen ondervonden van de globale economische crisis en m.n. de onzekere en tanende reclamemarkt, zowel in de geschreven als in de audiovisuele pers. Hierdoor was de EBITDA voor Q3 van 2008 aanzienlijk onder de verwachtingen. Niettegenstaande de andere structurele maatregelen die RMG reeds aan het implementeren was of die de raad van bestuur nog verder onderzocht, bestond er volgens de raad van bestuur een risico dat RMG haar financiële convenants (met name de Net Debt/EBITDA ratio van 3,25) niet zou respecteren per 31 december 2008.

De raad van bestuur achtte het daarom noodzakelijk om vóór de convenant-testing van 31 december 2008 de balansstructuur van de vennootschap te versterken en nieuw kapitaal aan te trekken.

De kapitaalsinbreng in cash ten belope van 32 miljoen euro (met net proceeds van ongeveer 31,5 miljoen euro) had als resultaat:

- een verlaging van de Net Debt/EBITDA ratio;
- een verhoging van het geplaatst kapitaal tot 203.040.000,00 euro;
- een verhoging van het eigen vermogen; en
- een verlaging van de gearing.

<i>Lock-up overeenkomsten</i>	Er zijn geen lock-up overeenkomsten die de verhandelbaarheid van de nieuwe aandelen beperken
-------------------------------	--

Opbrengsten en kosten van de private plaatsing

De totale netto-opbrengst van de uitgifte bedraagt ongeveer 31,5 miljoen euro. De kosten van de uitgifte bedragen ongeveer 500.000 euro en omvatten ondermeer de vergoeding betaald aan KBC Securities, die is opgetreden als onafhankelijk financieel expert, de vergoeding verschuldigd aan de commissaris voor de opmaak van zijn verslagen in toepassing van artikel 596 en 598 W.venn en 524 W.venn, de vergoedingen die verschuldigd zijn aan de CBFA en Euronext Brussels, de kosten voor juridische bijstand, publicatiekosten en andere administratieve kosten. Alle kosten worden gedragen door RMG.

Dilutie

Door de inschrijving op de kapitaalverhoging verwierf de Stichting Administratiekantoor RMG 2.069.651 bijkomende aandelen van de vennootschap. Hierdoor steeg haar deelneming van 64,07% tot 69,7% van het totaal aantal door de vennootschap uitgegeven aandelen.

Dit heeft ook een impact op de procentuele free float, die daalt van 31,3% tot 26,4%.

Onderstaande tabel illustreert het effect van de kapitaalverhoging op deelneming in het kapitaal van een aandeelhouder die 1% van het maatschappelijk kapitaal van RMG aanhield voorafgaand aan de kapitaalverhoging.

Tijdstip	Deelneming van de aandeelhouders in %
Vóór de uitgifte van 2.069.651 aandelen	1%
Na de uitgifte van 2.069.651 aandelen	0,84%

Notering

Een aanvraag tot toelating van de aandelen tot de verhandeling op Euronext Brussel in gediend bij Euronext Brussels.

De nieuwe aandelen zullen worden verhandeld onder dezelfde ISIN code als de bestaande aandelen, zijnde BE0003741551. De nieuwe VVPR-strips zullen worden verhandeld onder de ISIN code BE0005546172

Toepasselijk recht

Belgisch recht

Bijkomende informatie over de emittent

Bijkomende informatie over de emittent alsook het recentste jaarverslag en de recentste persmededelingen van de emittent kunnen worden geraadpleegd op de website www.roularta.be

DEFINITIES VAN DE BELANGRIJKSTE TERMEN UIT DE SAMENVATTING

Bestaande aandelen	De 11.062.289 aandelen Roularta (voor de kapitaalverhoging op 16/12/2008)
Emittent, vennootschap, RMG	NV Roularta Media Group met maatschappelijke zetel te 8800 Roeselare (België), Meiboomlaan 33, rechtspersonenregister Kortrijk, ondernemingsnummer 0434.278.896
Nieuwe aandelen	De 2.069.651 Roularta- aandelen die naar aanleiding van de kapitaalverhoging op 16 december 2008 werden uitgegeven.
Stichting Administratiekantoor RMG (STAK RMG)	STAK RMG is een stichting naar Nederlands recht met zetel te 1097 JB Amsterdam (Nederland), Prins Bernhardplein 200, ingeschreven bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder het nummer 24287627
Uitgifteprijs	de prijs in euro waartegen op de nieuwe aandelen kon worden ingeschreven, meer bepaald 15,461538 euro.
VVPR-strips	VVPR-strips geven bepaalde houders recht geeft op een verlaagde roerende voorheffing van 15% (in plaats van de normale roerende voorheffing van 25%) op de door de onderneming toegekende dividenden. De VVPR-strips kunnen afzonderlijk worden verhandeld.

1. RISICOFACTOREN

Beleggen in effecten brengt risico's met zich mee, waaronder risico's met betrekking tot RMG en de media-industrie in het algemeen. Dergelijke risico's omvatten, maar zijn niet beperkt tot, de hieronder beschreven risicofactoren. RMG verwacht te worden blootgesteld aan sommige of alle risico's die hierna worden beschreven. Deze risicofactoren, evenals bijkomende risico's waar RMG geen weet van heeft, zouden een invloed kunnen hebben op de bedrijfsactiviteiten van RMG. Beleggers dienen onderstaande risicofactoren zorgvuldig door te nemen, samen met de overige informatie in dit prospectus. Dergelijke risico's zouden een wezenlijke invloed kunnen hebben op de activiteiten van RMG, haar bedrijfsresultaten en financiële situatie en kunnen de waarde van de effecten doen dalen. Beleggers kunnen het belegde bedrag geheel of gedeeltelijk verliezen. De volgorde waarin de risicofactoren hieronder staan beschreven vormt geen aanwijzing voor de waarschijnlijkheid van voorkomen of voor de mogelijke omvang van de financiële gevolgen ervan.

1.1 RISICO'S VERBONDEN AAN DE ACTIVITEITEN VAN DE VENNOOTSCHAP

1.1.1. Risico's verbonden aan de marktontwikkelingen

De mediamarkt 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.

Het resultaat van de divisie Audiovisuele Media wordt in grote mate bepaald door twee belangrijke elementen: de advertentiemarkt en de kijk- en luistercijfers. De programmeerkosten, zowel voor binnenlandse producties als voor buitenlands filmmateriaal, worden geruime tijd op voorhand bepaald en zijn daardoor niet flexibel. Daartegenover kan de publiciteitsmarkt op korte termijn evolueren.

De huidige financieel-economische crisis heeft een terugval van de reclame-inkomsten met zich meegebracht. In het laatste kwartaal van 2009 is een lichte verbetering merkbaar en lijkt de achteruitgang uitgevlakt.

Zowel in België als in Frankrijk werden herstructurerings- en besparingsplannen opgestart om de terugval van de omzet zoveel mogelijk te compenseren met kostenbesparingen. De positieve effecten van deze herstructureringen zijn voelbaar vanaf juli 2009.

1.1.2. Valutarisico

RMG is onderhevig aan een valutarisico met betrekking tot USD. De geïdentificeerde valutarisico's doen zich voor bij de (verwachte) aankopen in USD in het segment Audiovisuele Media en via activiteiten buiten het eurogebied. Daarnaast loopt de groep in zekere mate valutarisico's m.b.t. haar operationele activiteiten.

Voor wat de aankopen en de vaststaande toezeggingen tot aankopen in USD in het segment Audiovisuele Media betreft, gebruikt de groep wisselkoerscontracten om het risico van veranderingen in de reële waarde van een opgenomen actief of verplichting, of een niet-opgenomen vaststaande toezegging in het kader van haar commerciële activiteiten in te dekken.

Voor wat de operationele valutarisico's via activiteiten buiten het eurogebied, te weten Zweden, Kroatië en Servië betreft, zijn de risico's voor de groep beperkt. De nettokasstroom van en naar die entiteiten, en de timing ervan, is zodanig dat er geen significante valutaposities door zijn ontstaan.

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.

1.1.3. 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 de groep financiële instrumenten gebruikt, namelijk IRS-contracten en Cap-Floor-contracten.

1.1.4. 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 en wordt er een kredietverzekering afgesloten voor buitenlandse klanten van de drukkerij.

Ondanks de intentie van RMG om haar kredietrisico te beperken, kan het geconfronteerd 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 nadelige invloed hebben op de activiteiten, financiële positie en/of bedrijfsresultaten van RMG.

Er is geen concentratie van belangrijke kredietrisico's.

1.1.5. Convenanten

Door de kredietverstrekkers werden convenanten opgelegd in verband met de schuldratio (netto financiële schuld/(R)EBITDA), rentedekking ((R)EBITDA/netto financiële schulden), gearing (netto financiële schuld/eigen vermogen), solvabiliteit, eigen vermogen en dividenduitkering. Er zijn geen aanwijzingen dat deze convenanten voor 31 december 2011 zullen gebroken worden.

De netto financiële schuld van RMG kende een hoogtepunt eind 2007 (247,8 miljoen euro) tengevolge van de investeringen in de nieuwe drukkerij te Roeselare en de financiering van de overname en de herstructureringskosten bij Groupe-Express-Roularta. Eind 2008 dreigde de ratio netto financiële schuld/EBITDA de conventen van 3,25 te overschrijden. Tegelijk met de geplande kapitaalverhoging werden maatregelen genomen om het werkkapitaal beter te beheersen en een herstructurerings- en cost-cutting operatie te starten. Dankzij beide maatregelen bedroeg de netto financiële schuld per eind 2008 165,4 miljoen euro en werd de conventen niet overschreden. Per 30/06/2009 is de netto financiële schuld verder gedaald (111,3 miljoen euro) door de sale & rentback-operatie, door een verdere beheersing van het werkkapitaal en door de verderzetting van herstructurerings- en cost-cutting operaties.

1.1.6. Risico verbonden aan mogelijke waardeverminderingen van goodwill, immateriële activa of materiële vaste activa

Alle activa op de balans zijn onderworpen aan de IFRS-regelgeving en worden dus onderworpen aan impairments. Indien de inschattingen rond toekomstige verwachte cashflow en/of de 'fair market value' deze waarden niet meer zouden dekken, dan moeten er impairments worden geboekt.

Mogelijke impairments hebben een effect op het nettoresultaat van RMG en bijgevolg op het eigen vermogen van RMG.

1.1.7. Risico 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.

De evolutie van de internationale papierprijzen is onzeker en kan een nadelige invloed hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en/of financiële positie van RMG indien de prijsstijgingen niet tijdig doorgerekend kunnen worden aan haar klanten. Om het grondstofprijrisico van papier te beheersen, werden er jaarcontracten afgesloten voor dagbladpapier en periodieke contracten voor magazinepapier.

1.1.8. Storingen of onderbrekingen in haar informaticasysteem

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 informatiesystemen 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 informatiesystemen 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.

1.1.9. Liquiditeitsrisico

De schuldenlast van RMG en de beperkingen overeengekomen in de financieringsovereenkomsten kunnen een nadelige invloed hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en/of financiële positie van RMG en kunnen RMG in een nadelige positie plaatsen ten opzichte van concurrenten die minder externe financiering nodig hebben. Eventuele gebroken convenanten kunnen aanleiding geven tot onmiddellijke opeisbaarheid van de kredieten.

1.1.10. 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.

Naast de wettelijke vereiste minima voor eigen vermogen die van toepassing zijn op onze filialen in de verschillende landen werden op geconsolideerd niveau een aantal convenanten opgelegd in het kader van de bestaande leningen, waaronder een minimaal eigen vermogen van 25% op het totaal vermogen.

1.1.11. Risico's inzake rechtszaken en arbitrages

De NV De Streekkrant-De Weekkrantgroep is verwikkeld in een geschil met de NV Kempenland waarbij omwille van het niet naleven van een drukcontract een schadevergoeding wordt gevorderd ten bedrage van 7,5 miljoen euro. Er werd voor deze procedure een provisie aangelegd voor een bedrag van 1,2 miljoen euro, gebaseerd op de inschatting van de kost door de raad van bestuur, waarvan reeds een bedrag van 450 duizend euro werd uitbetaald op een geblokkeerde rekening.

RMG is verwickeld in een procedure voor de Rechtbank van Koophandel met voormalig zakenpartner Bookmark (huidig Kramkoob BV). In het kader van deze procedure wordt door RMG van Bookmark BV een bedrag gevorderd in hoofdsom van 578.000 euro. Bookmark BV vordert op haar beurt van RMG een bedrag 1,94 miljoen euro in hoofdsom. Er werd voor deze procedure een provisie aangelegd van 578 duizend euro. In voorkomend geval de vordering van RMG ongegrond verklaard wordt en de tegenvordering van Bookmark gegrond verklaard wordt, volstaat de aangelegde provisie niet.

Bij SA Groupe Express-Roularta werd een provisie aangelegd van 493 duizend euro voor hangende geschillen met betrekking tot gepubliceerde artikels. De aangelegde provisie volstaat om in het geval de vorderingen lastens Groupe Express-Roularta gegrond worden verklaard, de verschuldigde vergoedingen inclusief intresten te betalen.

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.

1.2 RISICO'S VERBONDEN AAN DE AANDELEN VAN ROULARTA MEDIA GROUP

Het is mogelijk dat de beurskoers van de aandelen van RMG niet de werkelijke waarde van RMG weergeeft. De beurskoers van het aandeel RMG wordt door talrijke factoren beïnvloed, zoals de liquiditeit van de aandelenmarkt, de resultaten van RMG, de perceptie die de beleggers hebben van RMG, de algemene financieel-economische situatie en de specifieke marktomstandigheden.

1.2.1. Duurzaamheid van een liquide publieke markt

Een actieve publieke markt voor de aandelen zou niet duurzaam kunnen zijn.

1.2.2. Verwatering bij toekomstige kapitaalverhogingen kan een ongunstig effect hebben op de prijs van de aandelen

De verwatering ingevolge de uitoefening van uitstaande warrants en van nieuwe warrants uit te geven in de toekomst kan een negatief effect hebben op de prijs van de aandelen. Zie ook 6.3.5. (hier verwijzing invoegen naar de aandelen- en optieplannen).

Bovendien kan de vennootschap in de toekomst beslissen kapitaal aan te trekken door middel van openbare of private converteerbare kapitaal- of schuldinstrumenten of rechten om deze instrumenten te verwerven, en daarbij het voorkeurrecht met betrekking tot de op dat ogenblik uitstaande aandelen beperken of opheffen. Als de Vennootschap op deze of een andere manier aanzienlijke hoeveelheden kapitaal ophaalt, kan dit voor de bestaande houders van effecten leiden tot verwatering.

1.2.3. Toekomstige aandelenverlopen door aandeelhouders van de vennootschap kunnen een significante daling van de marktprijs van de aandelen van de vennootschap tot gevolg hebben zelfs als de bedrijfsactiviteiten goed gaan

Als aandeelhouders aanzienlijke hoeveelheden aandelen van de vennootschap verkopen, is het mogelijk dat de prijs van de aandelen daalt. Deze verkopen zouden het voor de vennootschap ook moeilijker kunnen maken om in de toekomst effecten of hiermee verband houdende instrumenten uit te geven of te verkopen op een tijdstip en tegen een prijs die naar de mening van de vennootschap gepast zijn.

1.2.4. Naast de andere risicofactoren die worden beschreven in dit prospectus, kunnen ook de volgende factoren een aanzienlijke invloed hebben op de prijs en de volatiliteit van alle aandelen:

- aankondigingen van nieuwe commerciële producten of initiatieven door de concurrenten van Roularta Media Group of Roularta Media Group zelf;
- het sluiten van allianties door Roularta Media Group of door concurrenten van Roularta Media Group;
- juridische procedures; en
- economische, monetaire en andere externe factoren.

De volatiliteit van de resultaten kan niet aan de verwachtingen van de beursanalisten beantwoorden. De operationele resultaten van Roularta Media Group hebben in het verleden geschommeld en zullen dit waarschijnlijk ook in de toekomst doen. Deze schommelingen zouden de prijs van haar aandelen aanzienlijk kunnen doen schommelen of dalen. Enkele van de factoren die schommelingen van de operationele resultaten van de vennootschap kunnen veroorzaken, zijn, onder meer, maar niet beperkt tot:

- het vermogen van de vennootschap om haar product(en) succesvol te commercialiseren;
- het vermogen van de vennootschap om in te spelen op de wisselende aandacht van de consument en adverteerders tussen de verschillende mediaproducten.

Een groot deel van de kosten van de vennootschap is relatief vast en houdt hoofdzakelijk verband met de grondstofprijzen (papier en inkten), personeelskosten en contracten voor onderaanneming. Er is geen rechtstreeks verband tussen de hoogte van de kosten en de inkomsten. Bijgevolg, indien de inkomsten dalen of niet stijgen zoals verwacht, zou de vennootschap er niet in kunnen slagen om haar operationele kosten overeenkomstig te verminderen en zou zij daardoor verlies kunnen lijden.

1.2.5. Overnamebepalingen in de nationale wetgeving kunnen het een investeerder moeilijk maken om het bestuur te wijzigen en kunnen ook een overname bemoeilijken

Openbare overnamebiedingen op de aandelen van de vennootschap en andere stemrechtverlenende effecten (zoals warrants of converteerbare obligaties, indien deze er zijn) zijn onderworpen aan de Wet van 1 april 2007 en aan de controle van de CBFA. Openbare overnamebiedingen moeten betrekking hebben op alle stemrechtverlenende effecten van de vennootschap, evenals op alle andere effecten die de houders het recht geeft in te schrijven op of te converteren in stemrechtverlenende effecten of dergelijke effecten aan te kopen. Alvorens een bod uit te brengen moet een bieder een prospectus dat goedgekeurd is door de CBFA uitbrengen en verspreiden. De bieder moet ook goedkeuring krijgen van de relevante bevoegde concurrentie-instanties indien dergelijke goedkeuring wettelijk vereist is voor de overname van de vennootschap.

Van zodra een persoon of een groep personen die samen handelen, meer dan 30% houdt van de stemrechtverlenende effecten uitgegeven door Roularta Media Group, (door een verwerving of een inschrijving), zullen de uitstaande stemrechtverlenende effecten van Roularta Media Group, in principe, het voorwerp uitmaken van een overnamebod tegen een prijs in overeenstemming met de bepalingen van de Belgische overnamewetgeving.

Er zijn verschillende bepalingen in het Belgische vennootschapsrecht en bepaalde andere bepalingen van Belgisch recht, zoals de verplichting tot openbaarmaking van belangrijke deelnemingen (zie sectie 6.3.9.) en fusiecontrole, die op Roularta Media Group van toepassing zouden kunnen zijn en die een vijandig overnamebod, fusie, verandering in management of andere controlewijziging moeilijker zouden kunnen maken. Deze bepalingen kunnen mogelijke overnamepogingen die door andere aandeelhouders beschouwd zouden kunnen worden als in hun belang te zijn kunnen ontmoedigen en zouden een nadelig effect kunnen hebben op de prijs van de aandelen van de vennootschap. Deze bepalingen kunnen ook het effect hebben dat zij de aandeelhouders de mogelijkheid ontnemen om hun aandelen te verkopen tegen een premie ontnemen.

In normale omstandigheden wordt de bevoegdheid van de raad van bestuur om het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap door inbrengen in geld, met opheffing of beperking van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders geschorst vanaf de kennisgeving aan de vennootschap door de CBFA van een publiek overnamebod op de effecten van de vennootschap. De algemene vergadering kan echter de raad van bestuur de bevoegdheid geven

om het maatschappelijk kapitaal te verhogen door de uitgifte van een aantal aandelen dat niet meer mag bedragen dan 10% van de op het moment van een dergelijk openbaar overnamebod aantal bestaande aandelen in de vennootschap. Al deze maatregelen en bepalingen hebben mogelijk het effect dat een overnamebod door een derde aanzienlijk wordt ontmoedigd.

- 1.2.6. Als aandelen- of sectoranalisten geen onderzoek of rapporten over de vennootschap publiceren, of als zij hun aanbevelingen over de aandelen in negatieve zin wijzigen, zouden de aandelenprijs en het handelsvolume kunnen dalen

De aandelenmarkt zal worden beïnvloed door het onderzoek en de rapporten die sector- of effectenanalisten over de vennootschap of haar sector publiceren. Indien één of meer analisten die de vennootschap of haar sector behandelen, de aandelen lager waardeert (downgrade), zal de marktprijs van de aandelen wellicht dalen. Als één of meer van deze analisten de vennootschap niet meer opvolgt of niet meer regelmatig rapporten over de vennootschap publiceert, zou de vennootschap zichtbaarheid op de financiële markten kunnen verliezen, hetgeen zou kunnen leiden tot een daling van de prijs van de aandelen of van het verhandelde volume.

2. OVER HET PROSPECTUS

2.1. GEEN AANBOD VAN EFFECTEN

Dit prospectus werd opgesteld overeenkomstig artikel 20 van de Wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieder van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt (de prospectuswet).

De verspreiding van dit prospectus kan in bepaalde landen onderworpen zijn aan een bijzondere reglementering. De personen die in het bezit zijn van dit prospectus, dienen zich te informeren over eventuele lokale beperkingen en er zich naar te schikken. Elke persoon die dit prospectus ontvangt, mag het enkel verspreiden en verzenden naar dergelijke landen mits naleving van de wetten en reglementen die er van toepassing zijn. Elke persoon die om welke reden ook dit prospectus overmaakt of de overmaking toelaat aan dergelijke landen, dient de aandacht van de bestemming te vestigen op de beschikkingen van deze paragraaf.

Bovendien vormt noch dit prospectus, noch enige verrichting waarnaar hierin wordt verwezen, een aanbod tot verkoop van effecten in de Verenigde Staten of een aanbod tot verwerving of omruiling van effecten in de Verenigde Staten.

De aandelen die uitgegeven zijn in het kader van de private plaatsing, zoals beschreven in de rubriek 4 van dit prospectus, zijn niet en zullen niet worden geregistreerd overeenkomstig de *U.S. Securities Act* van 1933, zoals gewijzigd (de "*Securities Act*"), noch bij een andere administratieve overheid van effecten van één van de Amerikaanse staten noch bij een andere regulerende overheid in de Verenigde Staten en ze mogen niet, onder voorbehoud van bepaalde uitzonderingen, aangeboden of verkocht worden op het grondgebied van de Verenigde Staten van Amerika of aan US persons of aan personen die handelen voor rekening of ten behoeve van zulke US persons.

Overeenkomstig de bepalingen van beide private plaatsingen, zoals beschreven in dit prospectus, werd geen aanbod gedaan tot het verwerven van effecten of omruilen van effecten voor andere effecten, noch zal dit worden gedaan, rechtstreeks of onrechtstreeks, in of naar, of door middel van de post, of elk middel of instrument van interstatelijke of buitenlandse handel, of enige andere faciliteit van een nationale effectenbeurs van de Verenigde Staten, of enig ander land waarin dergelijk aanbod niet mag worden gedaan, tenzij (i) overeenkomstig de vereisten inzake omruilingen en overeenkomstig de *U.S. Securities Exchange Act* van 1934, zoals gewijzigd, of, desgevallend, de effectenreglementering van dergelijk ander land, of (ii) overeenkomstig een toepasselijke vrijstelling van dergelijke vereisten.

2.2. WETTELIJKE VERANTWOORDELIJKHEID VOOR DE INFORMATIE EN DE CONTROLE VAN DE REKENINGEN

2.2.1 Persoon verantwoordelijk voor het prospectus

De vennootschap, met maatschappelijke zetel te 8800 Roeselare, Meiboomlaan 33, vertegenwoordigd door haar raad van bestuur, neemt de verantwoordelijkheid op voor de inhoud van dit prospectus. Na alle redelijke zorgvuldigheid aan de dag te hebben gelegd om te verzekeren dat dit het geval is, verklaart de vennootschap dat de gegevens vermeld in dit prospectus, voor zover haar bekend, in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat er geen gegevens zijn weggelaten die van aard zijn om de draagwijdte ervan te beïnvloeden.

2.2.2. Commissaris

De commissaris van RMG is Deloitte Bedrijfsrevisoren, een burgerlijke vennootschap, die de vorm heeft aangenomen van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te 1831 Diegem, Berkenlaan 8B, vertegenwoordigd door de heer Frank Verhaegen en de heer Mario Dekeyser. Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v. CVBA is lid van het Belgisch Instituut der Bedrijfsrevisoren (lidmaatschapnummer B00025).

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v. CVBA, vertegenwoordigd door de heer Frank Verhaegen en de heer Mario Dekeyser, werd op de jaarlijkse algemene vergadering van de vennootschap van 19 mei 2009 herbenoemd als commissaris van RMG voor een termijn van drie jaar, die eindigt onmiddellijk na de afsluiting van de algemene vergadering die zal worden gehouden in 2012 en die zal beraadslagen over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2011.

De commissaris heeft de geconsolideerde jaarrekeningen van de vennootschap per 31 december 2006, 31 december 2007 en 31 december 2008 gecontroleerd en heeft hierover verklaringen zonder voorbehoud afgelegd. De geconsolideerde jaarrekeningen van de vennootschap per 31 december 2006, 31 december 2007 en 31 december 2008 werden opgesteld in overeenstemming met de IFRS-regels.

Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA heeft eveneens de enkelvoudige jaarrekeningen van de vennootschap per 31 december 2006, 31 december 2007 en 31 december 2008 gecontroleerd. De enkelvoudige jaarrekeningen van de vennootschap per 31 december 2006, 31 december 2007 en 31 december 2008 werden opgesteld in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel. Deze jaarrekeningen werden geauditeerd door Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v. CVBA, vertegenwoordigd door de heer Frank Verhaegen en de heer Mario Dekeyser, die hierover verklaringen zonder voorbehoud heeft afgelegd.

2.3. GOEDKEURING VAN HET PROSPECTUS

Op 26/01/2010 heeft de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen (CBFA) het prospectus goedgekeurd in overeenstemming met artikel 23 van de prospectuswet met het oog op de notering van de 2.069.651 aandelen en VVPR-strips van RMG uitgegeven naar aanleiding van de kapitaalverhoging per 16 december 2008.

De goedkeuring van de CBFA houdt geen beoordeling in van de opportuniteit en de kwaliteit van de verrichting noch van de toestand van RMG.

Dit prospectus werd niet ter goedkeuring voorgelegd aan andere toezichthoudende instanties of overheidsinstanties buiten België.

2.4. BESCHIKBARE INFORMATIE

2.4.1 Beschikbaarheid van het prospectus

Dit prospectus is uitsluitend beschikbaar in het Nederlands. Exemplaren van dit prospectus zijn vanaf 27/01/2010 kosteloos verkrijgbaar op verzoek in België, op de zetel van de vennootschap te 8800 Roeselare, Meiboomlaan 33, (tel. 051 26 61 11). Dit prospectus kan vanaf 27/01/2010 worden geraadpleegd op de website van RMG (www.roularta.be/beleggersinfo).

2.4.2 Publiek beschikbare documenten

Publiek beschikbare documenten over RMG (statuten, verslagen, "corporate governance" - verklaringen, jaarrekeningen en historische financiële informatie over RMG voor elk van de drie boekjaren voorafgaand aan de publicatie van dit prospectus) kunnen worden geraadpleegd op de website van RMG (www.roularta.be/beleggersinfo) en op de zetel van de vennootschap. Tenzij anders vermeld in dit prospectus, maken deze documenten geen deel uit van dit prospectus.

2.5. TOEKOMSTGERICHTE VERKLARINGEN

Er worden in dit prospectus verklaringen gedaan, zoals verklaringen die de woorden of zinswendingen "zullen wellicht resulteren in", "worden verwacht te", "zullen blijven", "zijn te verwachten", "geschatte", "geplande" of vergelijkbare uitdrukkingen bevatten. Dit zijn "toekomstgerichte verklaringen". Deze verklaringen zijn onderworpen aan bepaalde risico's en onzekerheden. De werkelijke resultaten kunnen wezenlijk verschillen van wat gesuggereerd wordt door deze verklaringen, als gevolg van, onder andere, de risico's en onzekerheden hieronder vermeld. Zie ook hoofdstuk 1

"Risicofactoren" voor een verdere bespreking van de risico's en onzekerheden die een invloed kunnen hebben op de activiteiten van RMG. Deze toekomstgerichte verklaringen vormen geen garantie voor toekomstige prestaties. Ze zijn veeleer gebaseerd op de huidige opvattingen en veronderstellingen en houden bekende en onbekende risico's, onzekerheden en andere factoren in, waarvan vele buiten de controle liggen van RMG en moeilijk te voorspellen zijn, en die ertoe kunnen leiden dat de werkelijke resultaten of ontwikkelingen wezenlijk verschillen van de toekomstige resultaten of ontwikkelingen die in deze toekomstgerichte verklaringen expliciet of impliciet worden vermeld. RMG waarschuwt dat deze verklaringen verder afhankelijk zijn van de risicofactoren vermeld in dit prospectus, die ertoe kunnen leiden dat de werkelijke resultaten wezenlijk verschillen van die in de toekomstgerichte verklaringen. Onverminderd haar verplichtingen onder de Belgische wet met betrekking tot informatieverstrekking en voortdurende informatie, heeft RMG niet de verplichting haar toekomstgerichte mededelingen publiekelijk bij te werken of te herzien, ongeacht of deze wijzigingen het resultaat zouden zijn van nieuwe informatie, toekomstige gebeurtenissen of andere.

2.6. SECTORINFORMATIE

Marktinformatie (met inbegrip van marktaandeel, marktpositie en sectorgegevens voor de operationele activiteiten van RMG) of andere vermeldingen in dit prospectus met betrekking tot de positie van RMG ten opzichte van haar concurrenten geven hoofdzakelijk de zo goed mogelijke ramingen van het management van RMG weer. Deze ramingen zijn gebaseerd op interne studies, informatie verkregen van klanten, handelsorganisaties en, in sommige gevallen, op gepubliceerde statistische data of informatie van onafhankelijke derde partijen.

RMG heeft de gepubliceerde gegevens van derde partijen accuraat weergegeven en, voor zover zij weet, en voor zover zij kon verifiëren op basis van de informatie gepubliceerd door deze bronnen, zijn er geen gegevens weggelaten waardoor dergelijke informatie in dit prospectus onnauwkeurig of misleidend zou worden.

Bepaalde cijfergegevens in dit prospectus werden afgerond; bijgevolg is het mogelijk dat de cijfers die vermeld staan als totaal in bepaalde tabellen niet de rekenkundige som zijn van de cijfers die eraan voorafgaan.

3. KERNGEGEVENS

3.1. VERKLARING INZAKE HET WERKKAPITAAL

RMG verklaart dat naar haar oordeel voor een periode van 12 maanden, te rekenen vanaf de datum van goedkeuring van het prospectus, het werkkapitaal toereikend is om aan haar huidige behoeften te voldoen.

3.2. KAPITALISATIE EN SCHULDENLAST

In de tabel hierna worden de kapitalisatie en de schuldenlast van de groep per 30 september 2009 uiteengezet. Deze informatie moet gelezen worden in combinatie met de jaarrekeningen en de daarbij behorende toelichtingen

in 1.000 euro	30/09/2009
KAPITALISATIETABEL	
Totaal kortlopende financiële schulden	28.613
- Zekergesteld	903
- Niet-zekergesteld	27.710
Totaal langlopende financiële schulden	186.790
- Zekergesteld	16.258
- Niet-zekergesteld	170.532

Eigen vermogen – aandeel van de groep	304.995
Geplaatst kapitaal	203.040
Eigen aandelen	-22.382
Kapitaalreserves (*)	2.628
Herwaarderingsreserves (*)	-825
Overgedragen winsten (*)	122.514
Omrekeningsverschillen	20

Geldmiddelen en kasequivalenten	53.204
Geldbeleggingen	2.376
Kortlopende financiële schulden	-28.613
Langlopende financiële schulden	-186.790
Netto financiële schuld (**)	-159.823

(*) De reserves en overgedragen winsten vertegenwoordigen de situatie per 30 juni 2009.

(**) Voor de berekening van de bankconvenanten wordt de netto financiële schuld positief bijgesteld met de marktwaarde van de eigen aandelen (per 30 september 2009: 8,3 miljoen euro).

3.3. BELANGEN VAN BIJ DE UITGIFTE BETROKKEN NATUURLIJKE EN RECHTSPERSONEN

Het kapitaal van Roularta Media Group werd bij notariële akte d.d. 16 december 2008 door de raad van bestuur verhoogd binnen het kader van het toegestaan kapitaal door een inbreng in geld met een bedrag van 32 miljoen euro middels de uitgifte van 2.069.651 aandelen.

De raad van bestuur heeft beslist om het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders met betrekking tot voormelde kapitaalverhoging volledig op te heffen ten gunste van de Stichting Administratiekantoor RMG, die voor de kapitaalverhoging al eigenaar was van 64,07% van de aandelen van de vennootschap.

In het kader van deze verrichting werd er toepassing gemaakt van artikel 523 W.venn. De bestuurders, NV De Publigraaf, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger, de heer Hendrik De Nolf, de NV De Meiboomlaan, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger, de heer Leo Claeys, de NV Fraka-Wilo, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger, mevrouw Lieve Claeys, de NV Verana, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger, mevrouw Caroline De Nolf, zijn bestuurders benoemd op voordracht van de controlerende aandeelhouder, Stichting Administratiekantoor RMG. Voornoemde bestuurder hadden dus een belang van vermogensrechterlijke aard, dat strijdig was met voorgenomen verrichting, zijnde de geplande kapitaalverhoging. De voornoemde bestuurders hebben dan ook na hun uiteenzetting de vergadering verlaten en hebben niet verder deelgenomen aan de beraadslaging noch aan de stemming met betrekking tot de voorgenomen verrichting.

De inbreng in geld door de Stichting Administratiekantoor RMG en de opheffing van het voorkeurrecht in het voordeel van eerstgenoemde zou kunnen beschouwd worden als een betrekking in de zin van artikel 524 W.venn, tussen RMG en de Stichting Administratiekantoor RMG, haar controlerende aandeelhouder. Hoewel er algemeen van uitgegaan wordt dat artikel 524 § 2 W.venn niet toepasselijk is op betrekkingen met stichtingen, heeft de raad bestuur beslist om de procedure uiteengezet in artikel 524 W.venn, toe te passen.

Er werd een comité opgericht bestaande uit volgende onafhankelijke bestuurders:

- Clement De Meersman BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger, de heer Clement De Meersman;
- HRV NV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger, baron Hugo Vandamme; en
- de heer Dirk Meeus.

Het comité heeft zich in het kader van de uitvoering van haar opdracht en dit in toepassing van artikel 524, § 2 W.venn laten bijstaan door KBC Securities NV als onafhankelijke financiële expert.

Het comité, bijgestaan door de onafhankelijke expert, heeft de voorgenomen verrichting onderzocht vanuit het oogpunt van de criteria omschreven in artikel 524 §2 W.venn. en heeft vastgesteld dat de verrichting geen kennelijk onrechtmatig nadeel inhoudt voor de vennootschap in het licht van het beleid dat zij voert. Dit besluit is gebaseerd op een beoordeling van de bedrijfsmatige voor- en nadelen voor de vennootschap en haar aandeelhouders en in het bijzonder de volgende bevindingen:

- *De laatste maanden heeft de vennootschap de negatieve gevolgen ondervonden van de globale economische crisis en met name de onzekere en tanende reclamemarkt, zowel in de geschreven als in de audiovisuele pers. Hierdoor was de EBITDA voor Q3 2008 aanzienlijk onder de verwachtingen. Niettegenstaande de andere structurele maatregelen die de vennootschap nam en zal nemen, blijkt uit de recente herwerkte vooruitzichten dat er een risico bestaat dat de vennootschap de convenants in haar financieringsovereenkomsten per 31 december 2008 niet zal halen en aldus de stabiliteit van de financiering van de onderneming in het gedrang komt.*
- *De geplande kapitaalverhoging is noodzakelijk om de balansstructuur van de vennootschap te versterken vóór 31 december 2008 en aldus het risico op een schending van de financiële convenants (in het bijzonder Net Debt/EBITDA maximum 3,25) te vermijden.*
- *De strikte timing en de wettelijke voorwaarden voor het gebruik van het toegestaan kapitaal (o.m. een uitgifteprijs gelijk aan minimum de fractiewaarde van het aandeel) maken het in de praktijk quasi onmogelijk om een publieke kapitaalverhoging met voorkeurrecht of private plaatsing met versnelde bookbuilding te realiseren.*
- *De uitgifteprijs ligt aanzienlijk boven de gemiddelde beurskoers gedurende de 30 dagen voor de uitgifte.*

- Door de inschrijving zal de deelneming van STAK RMG stijgen van 64,1% tot 69,7% van het totaal aantal door de vennootschap uitgegeven aandelen en de free float dalen tot 26,4%.
- Op basis van de inschatting gemaakt door het management voor het minder gunstige scenario zou het bedrag van de geplande kapitaalverhoging voldoende moeten zijn om een schending van de financiële convenants (met inbegrip van de Net Debt/EBITDA ratio) per 31 december 2008 te vermijden.

Gelet op deze omstandigheden en overwegingen oordeelt het comité dat de voorgenomen verrichting geen kennelijk onrechtmatig nadeel inhoudt voor de vennootschap en adviseert dan ook positief met betrekking tot de verrichting. (3).

Rekening houdend met het advies van het comité van onafhankelijke bestuurders gaat de raad van bestuur over tot beraadslaging en besluitvorming omtrent de voorgenomen kapitaalverhoging in het kader van het toegestaan kapitaal met opheffing van het voorkeurrecht in het voordeel van Stichting Administratiekantoor RMG (SAK RMG), zijnde de controlerende aandeelhouder. Er wordt toepassing gemaakt van artikel 523 Wetboek van vennootschappen.

In de lijn van het advies van het comité van de onafhankelijke bestuurders, bijgestaan door de aangestelde expert en rekening houdend met het bestaande tegenstrijdig belang van een aantal bestuurders en de vermogensrechtelijke impact van de voorgenomen beslissing, besluit de raad van bestuur dat de verrichting in het belang is van de vennootschap en geen kennelijk onrechtmatig nadeel inhoudt voor de vennootschap.(4).

In het kader van artikel 524 § 3 van het Wetboek van vennootschappen dient de commissaris een oordeel te verlenen over de getrouwheid van de gegevens die vermeld staan in het advies van het comité van onafhankelijke bestuurders in de notulen van de raad van bestuur.

Deloitte Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door de heer Frank Verhaegen en de heer Mario Dekeyzer, hebben op 15 december 2008 het volgende geattesteerd:

Wij hebben de getrouwheid van de gegevens die vermeld staan in het advies van het comité van onafhankelijke bestuurders en in de notulen van de raad van bestuur nagegaan.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen kennis gekregen van elementen die ons zouden doen besluiten dat de gegevens vervat in het advies van de comité van onafhankelijke bestuurders of in de notulen van de raad van bestuur niet getrouw zouden zijn (5).

3.4. REDENEN VOOR DE UITGIFTE EN BESTEMMING VAN DE OPBRENGSTEN

RMG heeft verschillende financieringsovereenkomsten afgesloten waarin verbintenissen zijn opgenomen met betrekking tot het respecteren van bepaalde financiële ratio's. Dit geheel van financieringsovereenkomsten omvat zowel de uitgifte van notes onder een US private placement als verschillende bilaterale kredietovereenkomsten met Europese kredietinstellingen (o.a. ING België NV, Fortis Bank NV, KBC Bank NV etc.).

In deze financieringsovereenkomsten worden financiële ratio's voorzien. De meeste van deze ratio's worden twee keer per jaar getest, met name op basis van de geconsolideerde jaarrekening en de geconsolideerde halfjaarlijkse cijfers.

De laatste maanden van 2008 heeft RMG de negatieve gevolgen ondervonden van de globale economische crisis en m.n. de onzekere en tanende reclamemarkt, zowel in de geschreven als in de audiovisuele pers. Hierdoor was de EBITDA voor Q3 van 2008 aanzienlijk onder de verwachtingen. Niettegenstaande de andere structurele maatregelen die RMG reeds aan het implementeren was of die de raad van bestuur nog verder onderzocht, bestond er volgens de raad

³ Uittreksel uit het advies van het comité van onafhankelijke bestuurders aan de raad van bestuur

⁴ Uittreksel uit de notulen van de raad van bestuur

⁵ Uittreksel uit het verslag van de commissaris

van bestuur een risico dat RMG haar financiële convenants (met name de Net Debt/EBITDA ratio van 3,25) niet zou respecteren per 31 december 2008.

De raad van bestuur achtte het daarom noodzakelijk om vóór de covenant-testing van 31 december 2008 de balansstructuur van de vennootschap te versterken en nieuw kapitaal aan te trekken.

Gelet op de strikte timing vond de kapitaalverhoging plaats binnen het kader van het toegestaan kapitaal. Dit had als gevolg dat de uitgifteprijs niet lager kon zijn dan de fractiewaarde, 15,461538 euro. Deze uitgifteprijs lag aanzienlijk hoger dan de beurskoers van het aandeel van RMG. Het gemiddelde van de slotkoersen tijdens de dertig dagen voorafgaand aan de uitgifte bedroeg 10,99 euro. Een dergelijke prijszetting sloot de mogelijkheid van een private plaatsing bij institutionele beleggers in het kader van een versnelde bookbuilding procedure of een succesvolle kapitaalverhoging met voorkeurrecht in de praktijk uit.

De raad van bestuur heeft de referentieaandeelhouder, SAK RMG, bereid gevonden om vóór 31 december 2008 een inbreng in kapitaal van de vennootschap aan de fractiewaarde te onderschrijven ten belope van een totaal bedrag van 32 miljoen euro. De Stichting Administratiekantoor RMG is een stabiele lange termijn aandeelhouder, die voor de doorgevoerde kapitaalverhoging reeds houder was van 64,07% van de aandelen van de vennootschap.

De kapitaalsinbreng in cash ten belope van 32 miljoen euro (met net proceeds van ongeveer 31,5 miljoen euro) had per 31 december 2008 als resultaat:

- een verlaging van de Net Debt/EBITDA ratio;
- een verhoging van het geplaatst kapitaal tot 203.040.000,00 euro;
- een verhoging van het eigen vermogen; en
- een verlaging van de gearing.

Rekening houdend met de volgende covenant-testing, die doorging op 30 juni 2009 op basis van de geconsolideerde Halfjaarlijkse cijfers, structureerde RMG eind juni 2009 een off-balance sale & rent back operatie van +/- 57 miljoen euro (printing machines, en IT-materiaal) met Econocom Lease NV, dit ter verbetering van de balansstructuur door vermindering van schulden en versteviging van de cashpositie.

Gezien de 'intrest coverage' ratio per 30 juni 2009 niet werd gehaald, werden tevens nieuwe afspraken met de kredietverschaffers onderhandeld. Deze voorzien in een tijdelijke versoepeling van de te behalen convenanten tot 31 december 2010.

Hierna vindt u in tabelvorm een overzicht van de nieuwe afspraken met de kredietverschaffers in verband met te respecteren ratio's tot en met 31 december 2009, de afspraken voor de covenant-testing op 30 juni en 31 december 2010 en te behalen ratio's vanaf 2011.

	31/12/2009	30/6 en 31/12/2010	vanaf 2011
	op REBITDA (*)		op EBITDA
Leverage ratio (max.)	3,50	3,75	3,00
Interest coverage ratio (min.)	2,50	2,50	4,00
Solvabiliteit (min.)	25,00%	25,00%	25,00%

(*) REBITDA = recurrente EBITDA

4. INFORMATIE OVER DE AANDELEN DIE TOT DE VERHANDELING ZULLEN WORDEN TOEGELATEN

4.1. DE AARD, CATEGORIE EN DATUM VAN DIVIDENDGERECHTIGHEID VAN DE AANDELEN

De aandelen zijn van dezelfde categorie als de bestaande aandelen en genieten van dezelfde rechten en voordelen als de bestaande aandelen met verlaagde roerende voorheffing (de "VVPR.-aandelen"), met dien verstande echter dat de nieuwe aandelen pas zullen delen in het resultaat van het boekjaar dat is aangevangen op 1 januari 2009.

De aandelen waarvoor de toelating tot de verhandeling wordt aangevraagd, zullen vanaf de datum van hun toelating tot de verhandeling onmiddellijk vervangbaar zijn door de bestaande aandelen die reeds worden verhandeld op de gereguleerde markt van Euronext Brussels. Elk nieuw Aandeel zal vergezeld zijn van een VVPR-strip uitgegeven door RMG. VVPR-strips stellen hun houders, indien zij in aanmerking komen, in staat om te genieten van een verlaagd tarief van Belgische roerende voorheffing. VVPR-strips zullen worden verhandeld op de gereguleerde markt van Euronext Brussels.

De nieuwe aandelen zullen worden verhandeld onder dezelfde ISIN code als de bestaande aandelen, zijnde BE0003741551. De nieuwe VVPR-strips zullen verhandeld worden onder de ISIN code BE0005546172.

4.2. TOEPASSELIJK RECHT

De nieuwe aandelen werden gecreëerd overeenkomstig het Belgische recht.

4.3. VORM VAN DE AANDELEN

De nieuwe aandelen zijn bij uitgifte op naam zonder nominale waarde .

4.4. MUNTEENHEID

De uitgifte van de 2.069.651 aandelen werd verwezenlijkt in euro.

4.5. BESCHRIJVING VAN DE RECHTEN VERBONDEN AAN DE AANDELEN

Vanaf hun uitgiftedatum zijn de nieuwe aandelen onderworpen aan alle bepalingen van de statuten van de vennootschap.

4.5.1. Recht op dividend

De nieuwe aandelen zullen deelnemen in de winst vanaf elke uitkering met betrekking tot het boekjaar dat een aanvang heeft genomen op 1 januari 2009.

4.5.2. Stemrecht

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.

De jaarlijkse algemene vergadering van RMG vindt overeenkomstig artikel 27 van de statuten plaats op de derde dinsdag van de maand mei op de zetel van de vennootschap of op gelijk welke andere plaats in de gemeente waar de zetel van de vennootschap gevestigd is, aangeduid in het bericht van bijeenroeping. Indien deze dag een wettelijke feestdag is, wordt de vergadering op de daarop volgende werkdag gehouden.

De eerstvolgende algemene vergadering zal plaatsvinden op 18 mei 2010 om 11 uur.

Tijdens de jaarlijkse algemene vergadering brengen de raad van bestuur en de commissaris verslag uit over het bestuur en de financiële toestand van RMG op het einde van het vorige boekjaar. De aandeelhouders stemmen vervolgens over de goedkeuring van de jaarrekening, de bestemming van de winst of het verlies, kwijting van de commissaris en bestuurder en indien nodig de benoeming van bestuurders of commissaris van RMG.

Een buitengewone algemene vergadering kan worden bijeengeroepen telkens het belang van de vennootschap het vereist en moet worden bijeengeroepen telkens de aandeelhouders die samen een vijfde van het geplaatst kapitaal vertegenwoordigen erom vragen.

De oproepingen voor de algemene of buitengewone algemene vergadering vermelden de plaats, datum, uur en agenda van de algemene vergadering en geschieden in de vorm en binnen de termijnen vereist door de artikelen 533 en 535 W.venn.

Om tot de algemene vergadering te worden toegelaten moeten de eigenaars van aandelen op naam minstens vier dagen voor de vergadering aan de raad van bestuur hun inzicht te kennen geven de algemene vergadering bij te wonen, indien de raad van bestuur dit in de oproeping vereist. Indien de raad van bestuur dit in de oproeping vereist, moeten de eigenaars van aandelen aan toonder binnen dezelfde termijn hun aandelen neerleggen op de in de oproeping aangeduide plaats. De eigenaars van gedematerialiseerde aandelen moeten binnen dezelfde termijn bij de instellingen die de raad van bestuur aanduidt, een hetzij door de erkende rekeninghouder of door de vereffeningsinstelling opgesteld attest neerleggen waarbij de onbeschikbaarheid van deze aandelen tot de algemene vergadering wordt vastgelegd.

De aandeelhouders kunnen eveneens aan de algemene vergadering deelnemen en er hun stemrecht uitoefenen met betrekking tot de aandelen waarvan zij op de registratiedatum om vierentwintig uur houder zijn, ongeacht het aantal aandelen waarvan zij houder zijn op de dag van de algemene vergadering. Deze registratiedatum kan niet vroeger dan op de vijftiende dag en niet later dan vijf werkdagen voor de algemene vergadering worden vastgesteld. In een door de raad van bestuur aangewezen register wordt ingeschreven over hoeveel aandelen elke aandeelhouder beschikt op de registratiedatum om vierentwintig uur. Bij de oproeping tot de algemene vergadering wordt de dag van de registratie vermeld alsmede de wijze waarop de aandeelhouders zich kunnen laten registreren.

Iedere aandeelhouder kan per brief, telegram, telex, telefax of op een andere schriftelijke wijze een volmacht geven om hem op de algemene vergadering te vertegenwoordigen. De lasthebber moet geen aandeelhouder zijn.

Behoudens andersluidende wettelijke of statutaire bepalingen, worden de besluiten genomen bij gewone meerderheid van de uitgebrachte stemmen en dit ongeacht het aantal op de vergadering aanwezige of vertegenwoordigde aandelen. Blanco en ongeldige stemmen worden niet bij de uitgebrachte stemmen geteld.

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 vereist van een bijzondere meerderheid blijft echter bestaan.

Elke wijziging van het maatschappelijk doel van RMG of van de rechtsvorm van de vennootschap vereist een aanwezigheidsquorum van aandeelhouders die samen minstens 50% van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen en moet goedgekeurd worden door een bijzondere meerderheid van 80% van het 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.

4.5.3. Voorkeurrecht bij kapitaalverhoging

In geval van een kapitaalverhoging zullen de aandelen die in geld dienen te worden onderschreven eerst aangeboden worden aan de bestaande aandeelhouders, naar evenredigheid van het deel van het maatschappelijk kapitaal door hun aandelen vertegenwoordigd. De termijn gedurende dewelke het voorkeurrecht kan worden uitgeoefend wordt vastgesteld door de algemene vergadering of, desgevallend, door de raad van bestuur, maar kan niet korter zijn dan 15 dagen te rekenen van de dag van de openstelling van de inschrijving.

De raad van bestuur kan beslissen dat het geheel of gedeeltelijk niet gebruiken door de aandeelhouders van hun voorkeurrecht als gevolg heeft dat het proportioneel aandeel van de aandeelhouders die hun voorkeurrecht reeds hebben uitgeoefend, verhoogt en zal ook de wijze van dergelijke inschrijving vastleggen. De raad van bestuur heeft eveneens het recht om, onder de door hem vast te stellen voorwaarden, alle overeenkomsten af te sluiten om de inschrijving op het geheel of een deel van de aandelen te verzekeren.

In het belang van de vennootschap en onder de voorwaarden voorzien in artikel 596 W.venn, al dan niet gecombineerd met artikel 598 W.venn, kan de algemene vergadering het voorkeurrecht beperken of opheffen, en dit zelfs in het voordeel van één of meerdere bepaalde personen andere dan de personeelsleden van de vennootschap en van haar dochtervennootschappen.

In het geval van een kapitaalverhoging in het kader van het toegestaan kapitaal, kan de raad van bestuur eveneens, in het belang van de vennootschap en onder de voorwaarden voorgeschreven door artikel 603, alinea 3, en 596 W.venn, al dan niet gecombineerd met artikel 598 W.venn, het voorkeurrecht beperken of opheffen, en dit zelfs in het voordeel van één of meerdere bepaalde personen andere dan de personeelsleden van de vennootschap en van haar dochtervennootschappen.

4.5.4. Recht op uitkering van de winst van RMG

De aandeelhouders van RMG hebben recht op de winst volgens de voorwaarden voorzien in W.venn en in de statuten van RMG.

Jaarlijks wordt van de nettowinst vermeld in de jaarrekening een bedrag van minstens vijf ten honderd voorafgenomen tot vorming van een wettelijke reserve en dit overeenkomstig artikel 38 van de statuten. Deze voorafneming is niet meer verplicht wanneer het reservefonds één tiende van het geplaatst kapitaal bereikt.

Op voorstel van de raad van bestuur beslist de algemene vergadering bij gewone meerderheid van uitgebrachte stemmen over de bestemming van het saldo van de nettowinst, mits eerbiediging van artikel 617 W.venn. Bij gebrek aan meerderheid wordt de helft van het saldo van de winst gereserveerd en de andere helft van het saldo uitgekeerd.

4.5.5. Recht op een gedeelte van het eventueel saldo bij vereffening:

De artikelen 41 en 42 van de statuten bepalen dat in geval van ontbinding van de vennootschap, de vereffening zal geschieden volgens de methode aangeduid door de algemene vergadering die de vereffenaar of de vereffenaars benoemt. Na aanzuivering van alle schulden, lasten en kosten van de vereffening, wordt het nettoactief vooreerst aangewend om in geld of in natura, het volgestorte en nog niet terugbetaalde bedrag van de aandelen terug te betalen. Het eventueel overschot wordt in gelijke delen verdeeld onder al de aandelen.

4.6. **BESLUITEN OP GROND WAARVAN DE AANDELEN ZIJN UITGEGEVEN**

De vergadering van de raad van bestuur van RMG heeft op 16 december 2008 ten overstaan van notaris Ludovic Du Faux, geassocieerd notaris te Moeskroen, beslist om, binnen het kader van het toegestaan kapitaal met opheffing van het voorkeurrecht in het voordeel van de Stichting Administratiekantoor RMG, het kapitaal van de vennootschap te verhogen door een inbreng in geld met een bedrag van 32.000.000,00 euro om het te brengen van 171.040.000,00 euro tot 203.040.000,00 euro, middels de uitgifte van 2.069.651 nieuwe aandelen zonder vermelde waarde met VVPR-strips tegen een inschrijvingsprijs gelijk aan de fractiewaarde van de bestaande aandelen.

4.7. **OVERDRAAGBAARHEID VAN DE AANDELEN**

De statuten van RMG bevatten geen bepalingen die de vrije overdraagbaarheid van de nieuwe aandelen beperken.

4.8. **BELGISCHE REGELGEVING INZAKE OPENBARE AANBIEDINGEN, UITKOOPBOD EN SQUEEZE-OUT**

4.8.1. Openbaar overnamebod

Elk overnamebod op een Belgische onderneming die genoteerd is op een Belgische gereguleerde markt, valt onder de bepalingen van de Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen en het Koninklijk besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen.

Overeenkomstig deze wetgeving moeten alle aandeelhouders en warranthouders (en houders van andere effecten met stemrecht op effecten die recht geven op stemrechtverlenende effecten uitgegeven door de vennootschap) gelijke rechten hebben om hun effecten aan te bieden in het kader van een openbaar overnamebod. Bovendien, wanneer een persoon (als gevolg van zijn eigen verwerving of de verwerving door personen waarmee hij in onderling overleg handelt of die handelen voor eigen rekening, rechtstreeks of onrechtstreeks) meer dan 30% van de stemrechtverlenende effecten van een vennootschap verwerft die (ten minste gedeeltelijk) zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, moet deze persoon een verplicht overnamebod uitbrengen op de aandelen, warrants en converteerbare effecten die zijn uitgegeven door de vennootschap. Hiervan moet kennis worden gegeven aan de CBFA.

In het algemeen en behalve bepaalde uitzonderingen (zie artikel 52 KB 27 april 2007), zal het louter overschrijden van de relevante drempelwaarde ten gevolge van een verwerving aanleiding geven tot een verplicht bod, ongeacht of de prijs die betaald werd in de relevante transactie al dan niet hoger was dan de op dat moment geldende marktprijs. In een dergelijk geval moet het overnamebod worden uitgebracht tegen een prijs die minstens gelijk is aan het hoogste van de twee volgende bedragen, (i) de hoogste prijs die de bieder of de personen die in onderling overleg met hem handelen, betaald hebben voor de verwerving van aandelen tijdens de laatste 12 maanden vóór de aankondiging van het bod, en (ii) het gewogen gemiddelde van de verhandelingsprijzen op de meest liquide markt tijdens de laatste 30 kalenderdagen vóór het ontstaan van de biedplicht.

Er is geen verplicht overnamebod vereist wanneer, onder andere, de verwerving het gevolg is van een inschrijving op een kapitaalverhoging met toepassing van de voorkeurrechten van de aandeelhouders.

In geval van een verplicht of vrijwillig overnamebod door een bieder die de vennootschap controleert en die een prijs biedt die bestaat uit effecten, moet er een alternatief in contanten worden geboden in het geval dat (i) de prijs niet bestaat uit liquide effecten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, of (ii) de bieder, of een persoon die in onderling overleg handelt met de bieder, aandelen heeft verworven (of zich daartoe heeft verbonden) in ruil voor contanten in de periode van 12 maanden vóór de publicatie van het overnamebod of tijdens de biedperiode die meer dan 1% van de uitstaande stemrechtverlenende effecten vertegenwoordigt. Indien het vrijwillig overnamebod is uitgebracht door een aandeelhouder die de controle uitoefent over de vennootschap, moet de prijs worden ondersteund door een verslag opgesteld door een onafhankelijke expert. De raad van bestuur van de doelonderneming wordt vereist zijn oordeel over het bod te publiceren evenals zijn commentaar op het prospectus. De aanvaardingsperiode voor het overnamebod duurt minstens twee weken en hoogstens tien weken.

De Stichting Administratiekantoort 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. Stichting Administratiekantoort RMG geniet overeenkomstig artikel 74 van de hierboven vermelde wet van een vrijstelling van biedplicht.

Bovendien bestaan er diverse bepalingen in het Belgische vennootschapsrecht en bepaalde andere bepalingen in het Belgische recht, zoals de verplichting betreffende de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen en fusiecontrole, die van toepassing kunnen zijn op de vennootschap, en/of machtigingen die zijn toegekend aan de vennootschap en die een vijandig overnamebod, fusie, wijziging in het bestuur of andere wijziging in de controle over de vennootschap bemoeilijken. Deze bepalingen of beslissingen kunnen potentiële overnamepogingen ontmoedigen die andere aandeelhouders kunnen beschouwen als zijnde in hun belang en kunnen de marktprijs van de aandelen ongunstig beïnvloeden. Deze bepalingen kunnen de aandeelhouders ook de mogelijkheid ontnemen om hun aandelen te verkopen met een premie.

Overeenkomstig artikel 34 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, maakt de vennootschap de volgende beschermingsconstructies en –mechanismen bekend:

- (a) 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 W.venn 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 voor een termijn van drie jaar vanaf 19 mei 2009 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 toegestaan kapitaal.
- (b) 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, de 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.

De statuten voorzien dat de meerderheid van de bestuurders wordt benoemd onder de kandidaten daartoe voorgedragen door de Stichting Administratiekantoort RMG zolang deze rechtstreeks of onrechtstreeks minstens 35% van de aandelen van de vennootschap bezit. Indien de Stichting Administratiekantoort RMG wegens decertificering niet meer stemgerechtigde aandeelhouder zou zij, dan zal de meerderheid van de raad van bestuur benoemd worden onder de kandidaten daartoe voorgedragen door de rechtspersoon die de meerderheid van de certificaten in de stichting aanhield op het ogenblik van de decertificering zolang deze laatste rechtstreeks of onrechtstreeks minstens 35% van de aandelen van de vennootschap bezit.

Overeenkomstig artikel 33 van de statuten kan niemand aan de stemming op de algemene vergadering deelnemen voor meer dan vijfendertig ten honderd van het aantal stemmen verbonden aan het geheel van de door de vennootschap uitgegeven aandelen. De beperking vindt evenwel geen toepassing in geval de stemming betrekking heeft op een wijziging van de statuten van de vennootschap of beslissingen waarvoor krachten het wetboek van vennootschappen een bijzondere meerderheid vereist is.

RMG is partij bij volgende materiële overeenkomsten die wijzigen 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 Groupm 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.
- Volgens artikel 16 van de leningsovereenkomst van 25 februari 2009 tussen de NV Roularta Media Group en de SA Natixis en SA Banque Palatine wordt de lening opbeisbaar in het geval de families Claeys en De Nolf niet langer eigenaar zouden zijn van 50,1% van de aandelen en stemrechten van de NV Roularta Media Group.

4.8.2. Sell-out

De wettelijke regeling in verband met de sell-out staat beschreven in het artikel 44 van het KB van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen.

Indien de bieder, overeenkomstig artikel 513, § 1, eerste lid, W.venn, ingevolge een openbaar bod of de heropening ervan, 95% bezit van het kapitaal waaraan stemrechten zijn verbonden en 95% van de effecten met stemrecht, heeft elke effectenhouder het recht dat de bieder zijn effecten met stemrecht of die toegang geven tot stemrecht tegen de biedprijs overneemt, op voorwaarde dat de bieder, door de aanvaarding van het bod, effecten heeft verworven die ten minste 90% vertegenwoordigen van het door het bod bestreken kapitaal waaraan stemrechten zijn verbonden. Voor de toepassing van het eerste lid worden de effecten in het bezit van de personen die in onderling overleg met de bieder handelen in de zin van artikel 513, § 1, vierde lid, W.venn, gelijkgesteld met de effecten die door de bieder zelf worden gehouden.

In geval van toepassing van § 1, geven de betrokken effectenhouders kennis van hun verzoek aan de bieder of de door hem aangeduide persoon binnen een termijn van drie maanden na het verstrijken van de aanvaardingsperiode van het bod, onder de vorm van een aangetekende brief met ontvangstbewijs. De CBFA wordt door de bieder ingelicht over de ingediende verzoeken, evenals de aankopen en de gehanteerde prijs.

4.8.3. Squeeze-out

Overeenkomstig artikel 513 W.venn kan een persoon of rechtspersoon die, alleen of in onderling overleg handelend, 95% van de stemrechtverlenende effecten van de vennootschap bezit, alle uitstaande stemrechtverlenende effecten of effecten die recht geven op stemrechtverlenende effecten in die vennootschap verwerven door middel van een uitkoopbod.

Indien de bieder, overeenkomstig artikel 513 W.venn in gevolge een openbaar bod of de heropening ervan, 95% van de stemrechtverlenende effecten van de vennootschap bezit, kan hij van alle overige houders van uitstaande stemrechtverlenende effecten of effecten die recht geven op stemrechtverlenende effecten in die vennootschap, eisen dat zij hem hun effecten tegen de biedprijs overdragen, op voorwaarde dat hij, door de aanvaarding van het bod, effecten heeft verworven die ten minste 90% vertegenwoordigen van het door het bod bestreken kapitaal waaraan stemrechten zijn verbonden (vereenvoudigde squeeze-out).

De aandelen die niet vrijwillig worden aangeboden in antwoord op het bod, worden na afloop van de biedprocedure van rechtswege geacht te zijn overgegaan naar de bieder. Na afloop van het bod wordt de vennootschap niet langer beschouwd als een vennootschap die een publiek beroep op het spaarwezen doet of heeft gedaan, tenzij de door de vennootschap eventueel uitgegeven obligaties nog steeds onder het publiek worden gehouden.

4.9. OPENBARE AANBIEDINGEN TOT AANKOOP

In de loop van het laatste boekjaar en tijdens het lopende boekjaar werden er door derden geen openbaar overnamebod met betrekking tot het aandelenkapitaal van RMG uitgebracht.

4.10. BELGISCH BELASTINGSTELSEL

Dit overzicht tracht niet alle wezenlijke belastinggevolgen van de eigendom van aandelen weer te geven, en houdt geen rekening met de specifieke omstandigheden van specifieke beleggers die aan bijzondere regels onderworpen kunnen zijn, of met de belastingwetgeving van een ander land dan België. In het bijzonder is dit overzicht van toepassing op particuliere beleggers die de aandelen houden of zullen houden als vermogensbestanddelen. Dit overzicht is niet van toepassing op de fiscale behandeling van beleggers waarvoor bijzondere regels gelden, zoals de financiële instellingen, de verzekeringsmaatschappijen, de instellingen voor collectieve belegging, de handelaars in effecten of deviezen, of de personen die aandelen houden of zullen houden in een dubbele optie transactie (*“straddle”*), wederinkoop-, wisseltransactie, synthetisch instrument (*“synthetic security”*) of andere geïntegreerde financiële verrichting.

Dit overzicht is gebaseerd op de toepasselijke wetgeving, verdragen en op de administratieve interpretatie zoals van kracht is op de datum van dit prospectus en wordt gegeven onder voorbehoud van wijzigingen van het Belgische recht, zelfs wijzigingen met terugwerkende kracht.

Geen enkel gedeelte van de informatie vervat in dit prospectus mag worden beschouwd als belastingadvies. Beleggers dienen hun eigen adviseur, boekhouder of andere raadgever te raadplegen over de belastinggevolgen van een belegging in aandelen in het licht van hun bijzondere omstandigheden, met inbegrip van het effect van de regionale, lokale of nationale wetgeving, verdragen en administratieve interpretaties.

Voor de doeleinden van dit overzicht is een rijksinwoner-belegger (i) een natuurlijke persoon die onderworpen is aan de Belgische personenbelasting (d.w.z. een natuurlijke persoon die zijn woonplaats of de zetel van zijn fortuin in België heeft of een persoon die gelijkgesteld is met een rijksinwoner, (ii) een vennootschap die onderworpen is aan de Belgische vennootschapsbelasting (d.w.z. een vennootschap die haar maatschappelijke zetel, haar voornaamste inrichting of haar zetel van bestuur of beheer in België heeft), of (iii) een rechtspersoon die onderworpen is aan de Belgische rechtspersonenbelasting (d.w.z. een rechtspersoon die geen vennootschap is die onderworpen is aan de vennootschapsbelasting, en die haar maatschappelijke zetel, haar voornaamste inrichting of haar zetel van bestuur of beheer in België heeft). Een niet-rijksinwoner is een persoon die geen Belgische rijksinwoner is.

4.10.1. Inkomstenbelasting

4.10.1.1. DIVIDENDEN

Algemeen

Als algemene regel wordt een roerende voorheffing van 25% ingehouden op het brutobedrag van de dividenden die toegekend of betaalbaar worden gesteld op de aandelen. Het dividend waarop de roerende voorheffing wordt geheven omvat alle voordelen die door de vennootschap aan de aandelen worden toegekend in om het even welke vorm, alsmede terugbetalingen van het maatschappelijk kapitaal, met uitzondering van terugbetalingen van het fiscaal kapitaal in overeenstemming met het W.venn. Over het algemeen omvat het fiscaal kapitaal het gestorte kapitaal en gestorte uitgiftepremies.

Onder bepaalde omstandigheden voorziet de Belgische wet in een verlaging van het tarief van de roerende voorheffing tot 15% met betrekking tot dividenden op aandelen die openbaar zijn uitgegeven na 1 januari 1994. De aangeboden aandelen zullen genieten van dit verlaagd tarief van de roerende voorheffing. Daarom worden ze uitgegeven samen met

VVPR-strips, de instrumenten die het recht vertegenwoordigen om dividenden te ontvangen tegen het verlaagde tarief van de roerende voorheffing van 15%.

Een Belgische roerende voorheffing van 10% wordt geheven op inkoop- en liquidatiebonussen die worden toegekend door de vennootschap bij de inkoop van haar eigen aandelen of bij haar vereffening. De grondslag voor de roerende voorheffing is gelijk aan het bedrag dat wordt toegekend op en boven het fiscaal kapitaal. Er is geen roerende voorheffing verschuldigd voor de inkoop van eigen aandelen via Euronext Brussels of via een andere gelijkaardige gereguleerde effectenbeurs.

Het Belgische fiscaal recht voorziet in enkele vrijstellingen van de Belgische roerende voorheffing op dividenden van Belgische oorsprong. Indien er geen vrijstelling beschikbaar is onder de Belgische wetgeving, kan de Belgische roerende voorheffing mogelijk verlaagd worden voor beleggers die niet-rijksinwoners zijn overeenkomstig bilaterale belastingverdragen die zijn gesloten tussen het koninkrijk België en het land van woonplaats van de niet-rijksinwoner aandeelhouder.

Rijksinwoners natuurlijke personen

Voor rijksinwoners die aandelen verwerven als een privébelegging is de roerende voorheffing op dividenden bevestigend. Het dividendinkomen moet niet worden aangegeven in de aangifte voor de personenbelasting van de belegger.

Indien deze beleggers er toch voor kiezen dergelijke dividenden aan te geven in hun aangifte voor de personenbelasting, zullen ze in principe belast worden tegen een tarief dat los staat van het gewone progressieve tarief van de personenbelasting, en dat gelijk is aan het tarief van de roerende voorheffing vermeerderd met de lokale opcentiemen. Indien echter het belastingbedrag, dat verkregen wordt door het belasten van zowel deze dividenden als andere aangegeven inkomsten in overeenstemming met het progressieve tarief van de personenbelasting, lager is dan het belastingbedrag dat voortvloeit uit de toepassing van de aparte tarieven, zal het progressieve tarief worden toegepast. In beide gevallen zal de te betalen personenbelasting vermeerderd worden met de lokale opcentiemen en kan de roerende voorheffing die geheven wordt aan de bron verrekend worden met het totale bedrag van de verschuldigde belasting, en zelfs terugbetaalbaar zijn indien de ingehouden roerende voorheffing de verschuldigde belasting zou overschrijden en hoger is dan 2,50 euro, op voorwaarde dat de dividenduitkering geen aanleiding geeft tot een waardevermindering van of een minderwaarde op de aandelen. Deze voorwaarde is niet van toepassing als de belegger kan aantonen dat hij/zij de volle eigendom van de aandelen bezat gedurende een ononderbroken periode van 12 maanden voorafgaand aan de toekenning van de dividenden.

Voor rijksinwoners, natuurlijke personen die de aandelen houden voor professionele doeleinden, zullen de ontvangen dividenden belast worden tegen het progressieve tarief van de personenbelasting vermeerderd met de lokale opcentiemen. De roerende voorheffing zal verrekend worden met de verschuldigde personenbelasting en is terugbetaalbaar ingeval de roerende voorheffing de verschuldigde belasting zou overschrijden en hoger is dan 2,50 euro, en onder twee voorwaarden: (i) de belastingbetaler moet de aandelen op het moment van de betaling of de toekenning van de dividenden in volle eigendom aanhouden, en (ii) de dividenduitkering mag geen aanleiding geven tot een waardevermindering van of een minderwaarde op de aandelen. De tweede voorwaarde is niet van toepassing als de belegger kan aantonen dat hij/zij de volle eigendom van de aandelen bezat gedurende een ononderbroken periode van 12 maanden voorafgaand aan de toekenning van de dividenden.

Rijksinwoners vennootschappen

Voor rijksinwoners vennootschappen zal het ontvangen brutodividendinkomen (met inbegrip van de geheven roerende voorheffing) over het algemeen belast worden tegen het tarief van de Belgische vennootschapsbelasting van 33,99% (d.w.z. 33% vermeerderd met 3% bijkomende crisisbijdrage) tenzij de vennootschap recht heeft op de toepassing van een verlaagd tarief voor de vennootschapsbelasting.

De roerende voorheffing kan in principe verrekend worden met de verschuldigde vennootschapsbelasting en is terugbetaalbaar ingeval de roerende voorheffing de verschuldigde vennootschapsbelasting zou overschrijden en hoger is dan 2,50 euro, indien aan volgende twee voorwaarden is voldaan: (i) de belastingplichtige moet de aandelen op het moment van de betaling of de toekenning van de dividenden in volle eigendom bezitten, en (ii) de dividenduitkering mag geen aanleiding geven tot een waardevermindering van of een minderwaarde op de aandelen. De tweede voorwaarde is niet van toepassing als de belegger kan aantonen dat hij de volle eigendom van de aandelen bezat gedurende een ononderbroken periode van 12 maanden voorafgaand aan de toekenning van de dividenden, of als gedurende de periode de aandelen nooit toebehoorden aan een belastingplichtige die geen rijksinwoner vennootschap was of die geen niet-rijksinwoner vennootschap was die de aandelen aanhield via een vaste inrichting in België.

Er zal geen roerende voorheffing verschuldigd zijn op dividenden uitgekeerd aan een rijksinwoner vennootschap op voorwaarde dat die rijksinwoner vennootschap op het moment van de uitkering van het dividend ten minste 10% bezat van het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar en op voorwaarde dat de rijksinwoner vennootschap de vennootschap of de uitbetalende instantie een attest bezorgt van haar status als rijksinwoner vennootschap en van het feit dat zij voor een ononderbroken periode van een jaar 15% van de aandelen in haar bezit had. Voor beleggers die gedurende minder dan één jaar een aandelenparticipatie bezitten van ten minste 10% van het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap, zal de vennootschap de roerende voorheffing innen maar die niet overdragen aan de Belgische schatkist, op voorwaarde dat de belegger een attest bezorgt van (i) zijn status van rijksinwoner, (ii) de datum waarop hij zijn aandelenbezit verwierf, (iii) zijn verbintenis om de aandelen ten minste één jaar te houden en de vennootschap onmiddellijk te verwittigen indien zijn aandelenbezit vóór het einde van die periode van één jaar tot onder die drempel daalt. Zodra de belegger de aandelenparticipatie van ten minste 10% van het kapitaal van de vennootschap gedurende één jaar in zijn bezit heeft, krijgt hij het bedrag van de voorlopig geïnde roerende voorheffing terug.

De rijksinwoner vennootschappen mogen 95% van de brutodividenden aftrekken van hun belastbaar inkomen onder het regime van de Definitief belaste inkomsten (DBI). De toepassing van het DBI-regime is onderworpen aan de volgende voorwaarden, die vervuld moeten zijn op de datum van de toekenning of betaling van de dividenden: (i) de aandelenparticipatie heeft een acquisitiewaarde van ten minste 1.200.000,00 euro of vertegenwoordigt ten minste 10% van het totale kapitaal van de vennootschap, (ii) volledige wettelijke eigendom van de aandelen gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar, en (iii) de aandelen moeten in aanmerking komen als financiële vaste activa overeenkomstig de Belgische boekhoudwetgeving. De Belgische regering heeft evenwel aangekondigd dat het minimumbedrag van 1.200.000,00 euro, zal worden opgetrokken tot 2.500.000,00 euro. De bovenstaande voorwaarden zijn niet van toepassing op dividenden die ontvangen worden door gekwalificeerde beleggingsvennootschappen. De eerste voorwaarde is niet van toepassing op dividenden die ontvangen worden door kredietinstellingen, verzekeringsmaatschappijen en beursvennootschappen. Er is evenwel een wetsontwerp hangende op basis waarvan deze eerste voorwaarde in de toekomst ook van toepassing zal zijn voor kredietinstellingen, verzekeringsondernemingen en beursvennootschappen.

Rijksinwoners rechtspersonen

Voor rijksinwoners rechtspersonen vormt de geïnde roerende voorheffing gewoonlijk een bevrijdende belasting.

Niet-rijksinwoners natuurlijke personen en rechtspersonen

Voor natuurlijke personen of rechtspersonen die geen ingezetenen zijn van België en geen aandelen houden via een vaste inrichting of vaste basis in België, wordt gewoonlijk een roerende voorheffing geïnd tegen het tarief van 25%, of 15% als ze ook VVPR-strips in bezit hebben. Deze roerende voorheffing zal in België de enige belasting zijn op de dividenden.

Indien de aandelen gehouden worden door een niet-rijksinwoner in verband met beroepsactiviteiten in België, moet de begunstigde de eventuele ontvangen dividenden aangeven in zijn belastingaangifte voor personenbelasting of vennootschapsbelasting voor niet-rijksinwoners. De roerende voorheffing die ingehouden wordt aan de bron kan, in

principe, verrekend worden met de personenbelasting of vennootschapsbelasting voor niet-rijksinwoners en is terugbetaalbaar ingeval deze roerende voorheffing hoger zou zijn dan de uiteindelijk te betalen belasting, op voorwaarde dat (i) de belegger de volle eigendom bezit van de aandelen op het moment dat de dividenden worden uitgekeerd of toegekend, en (ii) de dividenduitkering niet leidt tot een waardevermindering van, of een minderwaarde op, de aandelen. De tweede voorwaarde is niet van toepassing als de belegger kan aantonen dat hij de volle eigendom van de aandelen bezat gedurende een ononderbroken periode van 12 maanden voorafgaand aan de toekenning van de dividenden, of als gedurende die periode de aandelen nooit toebehoorden aan een belastingbetaler die geen rijksinwoner vennootschap was of die geen niet-rijksinwoner vennootschap was die de aandelen aanhield via een vaste inrichting in België.

Voor buitenlandse vennootschappen geldt de DBI-af trek van 95% van de ontvangen dividenden onder dezelfde voorwaarden als voor binnenlandse vennootschappen.

Bepaalde aandeelhouders kunnen, onder voorwaarden, genieten van een vrijstelling van de Belgische roerende voorheffing op dividenden van Belgische aandelen:

- Ondernemingen die onderworpen zijn aan vennootschapsbelasting of een vergelijkbare belasting zonder te kunnen genieten van een belastingstelsel dat afwijkt van het toepasselijke gewone stelsel, die ingezetenen zijn van de Europese Unie of van een jurisdictie waarmee België een bilateraal belastingverdrag heeft gesloten dat in de uitwisseling van informatie voorziet, en die een rechtsvorm hebben zoals beschreven in de Europese moederdochterrichtlijn van 23 juli 1990 (90/435/EEC) zoals gewijzigd door Richtlijn 2003/123/EC van 22 december 2003, of een rechtsvorm die vergelijkbaar is met een rechtsvorm in een jurisdictie waarmee België een bilateraal belastingverdrag is aangegaan, vrijgesteld van de roerende voorheffing indien ze ten minste een belang van 10% bezitten in de vennootschap gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar. Om te kunnen genieten van deze vrijstelling moet de kwalificerende aandeelhouder een attest ondertekenen waarin zijn kwalificerende status van moedervernootschap wordt bevestigd en waarin wordt vermeld dat hij ten minste een belang van 10% bezat voor een ononderbroken periode van ten minste één jaar. Dit attest moet dan naar de vennootschap of de uitbetalende instantie worden gestuurd. Voor beleggers die gedurende minder dan één jaar een aandelenparticipatie bezitten van ten minste 10% van het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap, zal de vennootschap of de uitbetalende instantie de roerende voorheffing innen maar niet overdragen aan de Belgische schatkist, op voorwaarde dat de belegger een attest kan bezorgen van (i) zijn status van moedervernootschap, (ii) de datum waarop hij zijn aandelenbezit verwierf, (iii) zijn verbintenis om de aandelen ten minste één jaar te houden en de vennootschap er onmiddellijk van te verwittigen wanneer de vereiste periode van één jaar is vervuld, en (iv) zijn verbintenis om de vennootschap onmiddellijk te verwittigen indien zijn aandelenbezit vóór het einde van die periode van één jaar tot onder die drempel daalt. Zodra de belegger de aandelenparticipatie van ten minste 10% van het kapitaal van de vennootschap gedurende één jaar in zijn bezit heeft, krijgt hij het bedrag van de voorlopig geïnde roerende voorheffing terug.
- Niet-ingezetenen organisaties die geen onderneming exploiteren of zich niet bezighouden met verrichtingen van winstgevend aard en die vrijgesteld zijn van de inkomstenbelasting van hun land van woonplaats, op voorwaarde dat deze organisaties niet contractueel verplicht zijn de dividenden door te storten aan uiteindelijke verkrijgers van dergelijke dividenden, behalve in het geval van bepaalde uiteindelijke verkrijgers die zelf in aanmerking komen voor een vrijstelling van de roerende voorheffing. De vrijstelling zal enkel worden toegepast als de organisatie een ondertekend attest overhandigt aan de vennootschap of de uitbetalende instantie waarin ze bevestigt dat (i) ze de volle eigenaar is van de aandelen of de aandelen in vruchtgebruik heeft, (ii) ze een niet-rijksinwoner is die geen onderneming exploiteren of zich niet bezighouden met verrichtingen van winstgevend aard en vrijgesteld is van inkomstenbelasting in haar land van woonplaats, en (iii) ze niet verplicht is de dividenden door te storten aan niet-vrijgestelde uiteindelijke verkrijgers. De organisatie dient dit certificaat dan naar de vennootschap of de uitbetalende instantie te sturen. Indien er geen vrijstelling beschikbaar is overeenkomstig het Belgische interne recht, kan de Belgische roerende voorheffing nog steeds verminderd worden overeenkomstig de door België gesloten

dubbelbelastingverdragen. België heeft belastingverdragen met meer dan 80 landen, waarbij de roerende voorheffing op dividenden verlaagd wordt tot 15%, 10%, 5% of 0% voor de ingezetenen van de landen, afhankelijk van voorwaarden met betrekking tot de grootte van het aandelenbezit en de identiteit van de aandeelhouder, en bepaalde identificatieformaliteiten.

Niet-rijksinwoner beleggers kunnen krachtens een bilateraal belastingverdrag tussen het koninkrijk België en hun land van woonplaats en onder bepaalde voorwaarden, ofwel een terugbetaling krijgen van het belastingbedrag dat ingehouden werd boven het tarief van het verdrag, ofwel een verlaging genieten van de roerende voorheffing die ingehouden wordt aan de bron. De verlaging en terugbetaling van de roerende voorheffing onder het betreffende belastingverdrag is onderworpen aan het tijdig indienen van een "Form 276 Div.-Aut." bij de betrokken Belgische belastingadministratie.

Volgens de normale procedure moet de vennootschap of de uitbetalende instantie het volledige bedrag van de Belgische roerende voorheffing inhouden, en kan de begunstigde van het verdrag een terugvordering vragen voor het bedrag dat werd ingehouden boven het tarief zoals bepaald in het toepasselijke verdrag. Het terugbetalingsformulier (Form 276 Div.-Aut.) kan worden verkregen bij het "Centraal Taxatiekantoor Brussel Buitenland", Albert II-laan 33, North Galaxy Toren, B-1030 Brussel, België. De begunstigde van het verdrag dient het formulier in tweevoud in te vullen en op te sturen naar de bevoegde belastingautoriteiten in zijn staat van woonplaats, met het verzoek een kopie met de vereiste stempels terug te sturen. De begunstigde van het verdrag kan dan de terugbetaling aanvragen bij het "Centraal Taxatiekantoor Brussel Buitenland", op hetzelfde adres, mits voorlegging van het afgestempelde formulier en een document dat bewijst dat het dividend werd geïnd. In principe moet de begunstigde van het verdrag het verzoek om terugbetaling indienen bij het "Centraal Taxatiekantoor Brussel Buitenland" binnen de drie jaar na het einde van het jaar waarin het dividend betaalbaar werd gesteld.

Begunstigden van het verdrag die een belangrijke aandelenparticipatie hebben, kunnen onder bepaalde voorwaarden een onmiddellijke verlaging van de roerende voorheffing aan de bron verkrijgen, indien ze het vorderingsformulier en de betreffende coupons van de aandelen aan toonder indienen binnen de tien dagen na de datum waarop het dividend betaalbaar is gesteld. Om dit verlaagde tarief te kunnen genieten, moet de gekwalificeerde begunstigde van het verdrag een formulier "Form 276 Div.-Aut." invullen en correct afgestempeld door de belastingautoriteiten van zijn staat van woonplaats opsturen naar de vennootschap of de uitbetalende instantie, om te bevestigen dat de vereisten voor een verlaging van het tarief vervuld zijn. De vennootschap of de uitbetalende instantie zal het formulier controleren en vervolledigen en samen met de aangifte voor de roerende voorheffing indienen bij de relevante Belgische belastingadministratie.

Potentiële aandeelhouders dienen hun eigen belastingadviseur te raadplegen om te bepalen of ze in aanmerking komen voor een verlaging van het tarief van de roerende voorheffing bij de uitkering van dividenden en, indien dat zo is, welke procedurevereisten vervuld moeten worden om een dergelijke verlaging te verkrijgen bij de uitkering van dividenden of om een terugbetaling aan te vragen.

4.10.1.2. MEERWAARDEN EN MINDERWAARDEN

Rijksinwoners natuurlijke personen

Rijksinwoners natuurlijke personen die aandelen houden als een privébelegging zijn niet onderworpen aan de Belgische belasting op meerwaarden bij de vervreemding van de aandelen. Anderzijds zijn minderwaarden niet fiscaal aftrekbaar. Dergelijke beleggers kunnen echter onderworpen worden aan een belasting van 33% indien de meerwaarde geacht wordt, indien de meerwaarde gerealiseerd is buiten de reikwijdte van het normale beheer van iemands privé-vermogen, of aan een belasting van 16,5% indien de belegger, of in bepaalde omstandigheden de persoon waarvan hij de aandelen heeft ontvangen, gedurende een periode van vijf jaar voorafgaand aan de vervreemding van de aandelen, een aanmerkelijk belang had in de vennootschap (d.w.z. een aandelenbelang van meer dan 25%, in combinatie met de

aandelen die gehouden worden door bepaalde familieleden), en de aandelen direct of indirect worden overgedragen aan een onderneming die geen ingezetene is van de Europese Economische Ruimte.

Deze belastingen op meerwaarden zijn onderworpen aan de gemeentelijke opcentiemen. Eventuele minderwaarden die geleden worden door privé-beleggers bij de vervreemding van de aandelen zijn over het algemeen niet fiscaal aftrekbaar.

Rijksinwoners natuurlijke personen die de aandelen houden voor beroepsdoeleinden worden belast tegen het gewone progressieve tarief van de personenbelasting op meerwaarden gerealiseerd bij de vervreemding van aandelen. Indien de aandelen werden aangehouden voor een periode van ten minste vijf jaar vóór deze vervreemding, zal de belasting op de meerwaarde geheven worden tegen het verlaagde tarief van 16,5%. Minderwaarden die gerealiseerd worden door een dergelijke belegger zijn fiscaal aftrekbaar.

Rijksinwoners vennootschappen en Belgische bijkantoren van niet-rijksinwoners vennootschappen

Rijksinwoners vennootschappen en vennootschappen die hun fiscale woonplaats buiten België hebben, maar die de aandelen houden via een vaste inrichting of een vaste basis in België, worden over het algemeen niet belast in België op de meerwaarde die ze hebben gerealiseerd op de vervreemding van de aandelen.

Eventuele minderwaarden die dergelijke beleggers lijden bij de vervreemding van de aandelen zijn niet fiscaal aftrekbaar, behalve onder bepaalde voorwaarden bij van de vereffening van de vennootschap tot maximaal het bedrag van het fiscaal kapitaal van de vennootschap, dat vertegenwoordigd werd door deze aandelen.

Rijksinwoners rechtspersonen

Rijksinwoners rechtspersonen zijn normaal niet onderworpen aan de Belgische belasting op meerwaarden bij de vervreemding van de aandelen, maar kunnen mogelijk onderworpen zijn aan een belasting van 16,5% zoals hierboven beschreven, indien ze een aanzienlijke aandelenparticipatie bezitten (meer dan 25%).

Minderwaarden die geleden worden door rijksinwoners rechtspersonen bij de vervreemding van de aandelen zijn over het algemeen niet fiscaal aftrekbaar.

Niet-rijksinwoners

Niet-rijksinwoners aandeelhouders, die de aandelen niet houden via een vaste inrichting of een vaste basis in België, zullen over het algemeen niet onderworpen zijn aan enige Belgische inkomstenbelasting op meerwaarden bij de vervreemding van de aandelen (behalve voor een mogelijke roerende voorheffing op dividenden bij de inkoop van aandelen, zie boven), tenzij het bilateraal belastingverdrag tussen het koninkrijk België en hun staat van woonplaats geen vrijstelling van de Belgische belasting op meerwaarden voorziet, en (i) ze een aanzienlijke aandelenparticipatie van 25% bezitten, of (ii) ingeval de meerwaarde niet beschouwd kan worden als het resultaat van het normale beheer van het privé-vermogen en de meerwaarde behaald of verworven is in België.

4.10.1.3. TAKS OP BEURSVERRICHTINGEN

De aankoop en verkoop of enige andere verwerving of overdracht in België, via een “professionele tussenpersoon”, van bestaande aandelen (secundaire markt) zijn onderhevig aan een taks op beursverrichtingen tegen een tarief van 0,17%, met een maximum van 500 euro per transactie en per partij, die wordt geïnd door de professionele tussenpersoon in naam van beide betrokken partijen.

Deze belasting is niet verschuldigd voor de volgende vrijgestelde personen die handelen voor eigen rekening: (i) professionele tussenpersonen zoals beschreven in artikels 2, 9° en 10° van de Belgische wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, (ii) verzekeringsmaatschappijen zoals beschreven in artikel 2, § 1 van de Belgische wet van 9 juli 1975 betreffende de controle der verzekeringsondernemingen, (iii) pensioenfondsen zoals beschreven in artikel 2, 1° van de Wet van 27 oktober 2006 betreffende het toezicht op de instellingen voor bedrijfspensioenvoorzieningen, (iv) instellingen voor collectieve belegging, en (v) niet-rijksinwoners (bij voorlegging van een attest dat bewijst dat hij/zij geen rijksinwoner van België is).

4.10.1.4. VVPR-STRIPS

De 2.069.651 nieuw uitgegeven aandelen voldoen aan de voorwaarden krachtens dewelke aandelen het recht hebben op het verlaagd tarief van de roerende voorheffing van 15% (in plaats van 25%) en komen dan ook in aanmerking voor het stelsel van de “verminderde voorheffing”, en werden uitgegeven met VVPR-strip.

De VVPR-strips zullen worden genoteerd op Euronext Brussels en kunnen afzonderlijk worden verhandeld.

Het verlaagde tarief van de roerende voorheffing van 15% kan worden verkregen bij voorlegging van beide coupons met hetzelfde nummer aan de vennootschap of de uitbetalende instantie vóór het einde van het derde jaar na het jaar waarin de dividenden werden toegekend.

Meerwaarden en minderwaarden

Belgische rijksinwoners natuurlijke personen en Belgische natuurlijke personen niet-rijksinwoners die VVPR-strips houden als een privébelegging zijn niet onderworpen aan de Belgische belasting op meerwaarden bij de vervreemding van de VVPR-strips, en minderwaarden als gevolg van deze vervreemding zijn evenmin fiscaal aftrekbaar. Belgische rijksinwoners natuurlijke personen en Belgische natuurlijke personen niet-rijksinwoners kunnen echter onderworpen zijn aan een belasting van 33% (vermeerderd met de gemeentelijke opcentiemen) indien de meerwaarde geacht wordt via speculatie te zijn verkregen of indien de meerwaarde gerealiseerd is buiten het normale beheer van iemands privévermogen. Minderwaarden uit speculatieve transacties of transacties buiten de reikwijdte van het normale beheer van iemands eigen privévermogen zijn in principe fiscaal aftrekbaar van het inkomen dat gerealiseerd wordt uit vergelijkbare transacties gedurende vijf opeenvolgende belastingperioden. Meerwaarden gerealiseerd op VVPR-strips door Belgische rijksinwoners die aandelen houden voor beroepsdoeleinden, of door niet-rijksinwoners die de VVPR-strips hebben verworven in het kader van een onderneming gevoerd in België via een vaste basis of een Belgische inrichting, zijn belastbaar als gewoon inkomen, en minderwaarden op VVPR-strips zijn fiscaal aftrekbaar. Rechtspersonen die onderworpen zijn aan de Belgische rechtspersonenbelasting zijn niet onderworpen aan de Belgische belasting op meerwaarden bij de vervreemding van de VVPR-strips. Minderwaarden als gevolg van deze vervreemding zijn evenmin fiscaal aftrekbaar.

Taks op beursverrichtingen

De regels met betrekking tot de taks op beursverrichtingen zijn dezelfde als die vermeld in paragraaf 4.10.1.3.

5. INFORMATIE OVER DE NOTERING

5.1. REGELINGEN VOOR DE TOELATING TOT DE HANDEL EN DE VERHANDELING VAN DE EFFECTEN

- RMG heeft een aanvraag ingediend voor de toelating tot de verhandeling van de nieuwe aandelen en nieuwe VVPR-strips op de gereguleerde markt van Euronext Brussels. Men verwacht dat de notering en de toelating tot de verhandeling van de nieuwe aandelen en daaraan verboden VVPR-strips zullen plaatsvinden vanaf 28/01/2010.
- Het aandeel RMG is sinds begin december 1998 genoteerd op Euronext Brussels en is opgenomen in het NextPrime kwaliteitssegment van Euronext, waarbinnen het aandeel geklasseerd is onder de rubriek Media & Photography - Printing & Publishing.

Roularta-aandeel	ISIN	BE0003741551	MEP	BRU
	Euronext code	BE0003741551	Mnemo	ROU
Roularta-VVPR-strip	ISIN	BE0005546172	MEP	BRU
	Euronext code	BE0005546172	Mnemo	ROUS

5.2. LOCK-UP-OVEREENKOMSTEN

Er zijn geen lock-up overeenkomsten die de handelbaarheid van de nieuwe aandelen beperken.

5.3. KOSTEN VAN DE PRIVATE PLAATSING

De totale netto-opbrengst van de uitgifte bedraagt ongeveer 31,5 miljoen euro. De kosten van de uitgifte bedragen ongeveer 500.000 euro en omvatten ondermeer de vergoeding betaald aan KBC Securities, die is opgetreden als onafhankelijk financieel expert, de vergoeding verschuldigd aan de commissaris voor de opmaak van zijn verslagen in toepassing van artikel 596 en 598 W.venn en 524 W.venn, de vergoedingen die verschuldigd zijn aan de CBFA en Euronext Brussels, de kosten voor juridische bijstand, publicatiekosten en andere administratieve kosten. Alle kosten worden gedragen door RMG.

5.4. VERWATERING TEN GEVOLGE VAN DE PRIVATE PLAATSING

Door de inschrijving op de kapitaalverhoging verwierf de Stichting Administratiekantoor RMG 2.069.651 bijkomende aandelen van de vennootschap. Hierdoor steeg haar deelneming van 64,07% tot 69,7% van het totaal aantal door de vennootschap uitgegeven aandelen.

Dit heeft ook een impact op de procentuele free float, die daalt van 31,3% tot 26,4%.

Onderstaande tabel illustreert het effect van de kapitaalverhoging op de deelneming in het kapitaal van een aandeelhouder die 1% van het maatschappelijk kapitaal van RMG aanhield voorafgaand aan de kapitaalverhoging.

Tijdstip	Deelneming van de aandeelhouders in %
Vóór de uitgifte van 2.069.651 aandelen	1%
Na de uitgifte van 2.069.651 aandelen	0,84%

6 **INFORMATIE OVER RMG**

6.1 **GESCHIEDENIS EN ONTWIKKELING VAN RMG**

Op nauwelijks 50 jaar groeide RMG uit van een lokale uitgever tot een internationale multimedagroep.

De eerste pioniersjaren

In 1954 verlaat Dr. Jur. Willy De Nolf, vader van de huidige gedelegeerd bestuurder Rik De Nolf, de balie van de rechtbank van Kortrijk om in het centrum van Roeselare de NV Roularta op te starten. Het is een kleine uitgeverij-drukkerij met twee lokale weekbladen: De Roeselaarse Weekbode en Advertentie.

De daaropvolgende jaren wordt het aantal Advertentie-edities uitgebreid en in 1960 is De Weekbode uitgegroeid tot een gezaghebbend weekblad voor [heel het centrum van] West-Vlaanderen. Die groei komt er door het ontwikkelen van alsmar nieuwe bladen en door overnames van lokale weekbladen zoals de Mandelpost (1957), De Torhoutenaar (1960), Burgerwelzijn (1968), Het Ypersch Nieuws (1979), De Zondag (1978), De Zeewacht (1980), Het Nieuwsblad van de Kust (1981), De Torhoutse Bode (1985).

Door de gestadige groei blijken het machinepark en de drukkerij al snel te klein. In 1963 start dan ook de bouw van een nieuwe drukkerij aan de Meiboomlaan in Roeselare, nog altijd de echte thuisbasis van de huidige RMG.

Tien jaar na de oprichting zoekt Roularta het ook buiten de provincie West-Vlaanderen. Zo komen er Advertentie Groot-Antwerpen en Advertentie Groot-Gent. De familie De Nolf beslist dan om dwars door het land, in feite langs de nieuwe E3-autosnelweg - nu is dat de E17 - regionale edities op te richten. Vandaar een naamswijziging: Advertentie wordt de Groep E3.

In de tweede helft van de jaren zestig ontstaan talloze E3-edities: Diksmuide, Veurne, Groot-Brugge, Waasland, Eeklo, Zuid-Vlaanderen, Vlaamse Ardennen, Groot-Aalst, Dendermonde, Ninove, Geraardsbergen, Leuven, Mechelen en Oostende. Parallel blijft het bedrijf concurrenten zoals Het Ypersch Nieuws overnemen.

In 1968 komt er een nieuwe vleugel bij de drukkerij. Daar vinden de 90 werknemers en een nieuwe Plamag-typorotatiepers hun onderkomen. En in 1969 zit de wekelijkse oplage van al de huis-aan-huisbladen al boven de magische grens van 1 miljoen exemplaren. In de grootste Vlaamse steden komen er regionale kantoren voor de reclamewerving voor de bladen. Het bedrijf staat op de drempel van een explosieve groei.

Magazines

In 1971 loopt het eerste Vlaamse nieuwsmagazine van de persen. Het weekblad Knack betekent voor Roularta meteen de eerste stap naar diversificatie. Rik De Nolf doet op dit ogenblik – naast zijn vader – zijn intrede in het bedrijf. Hij wordt in 1972 directeur van de afdeling magazines.

De groep wordt versterkt door de inbreng van de familie Louis Claeys. Zijn zoon Leo Claeys wordt in 1972 directeur van de afdeling drukkerij en later ook van de afdeling Gratis Pers.

De redactie van Knack zit in Brussel en daar opent Roularta ook een kantoor voor de nationale reclamewerving.

Wat de gratis bladen betreft, sluit Roularta verder overeenkomsten voor advertentiewerving met uitgevers die actief zijn in regio's waar Roularta zelf niet werkt.

In 1975 verschijnt voor het eerst het tweewekelijkse financieel-economisch blad Trends. Een klein jaar later is de Franstalige tegenhanger er: Trends/Tendances. Voor het eerst wordt Roularta actief in het Franstalige landsgedeelte.

In maart 1980 start Roularta met een sportmagazine waarvan in 1981 ook een Franstalige editie verschijnt. Na verschillende samenwerkingsverbanden en experimenten zal Roularta in 2001 definitief kiezen voor de titel Sport-Voetbal Magazine, met de inhoudelijke klemtoon op voetbal maar tegelijkertijd aandacht voor topsport.

In 1983 verschijnt Weekendblad, een lichtvoetiger blad met aandacht voor film, cultuur en maatschappij. Dat wordt in 1984 als tweede magazine bij Knack gevoegd en heet voortaan gewoon Knack Weekend.

Nog in 1983 wordt het Franstalige Le Vif Magazine opgestart. Na analogie met Knack komt hier ook een Weekend Le Vif. In 1986 sluit Roularta een samenwerkingsakkoord met de Franse groep L'Express en heet het nieuwsmagazine voortaan Le Vif/L'Express. Na de overname van Pourquoi Pas? (1988) wordt dit magazine geïntegreerd in Le Vif/L'Express.

In 1987 past Roularta door groeiend succes de periodiciteit van Trends Magazine aan: het is voortaan het enige wekelijks businessmagazine van het land.

Dankzij een samenwerking met het Franse Bayard Presse komt er in 1988 een blad voor actieve senioren. Het succesverhaal van Onze Tijd/Notre Temps zal in het buitenland worden bestendigd. In eigen land krijgt het maandblad in 2001 een nieuwe titel: Plus Magazine. Met Bayard Presse als partner neemt Roularta verder in 1994 het Franstalige tv-blad Télépro over.

In 1995 krijgen de twee edities van Trends er een wekelijks supplement bij voor de actieve belegger: Cash!.

In 2000 komt bij Knack na Knack Weekend nu nog een derde magazine in één en hetzelfde pakket: Knack Focus. Dit is een entertainmentblad met film, muziek, andere cultuur en met de complete radio- en tv-programma's. Focus Le Vif volgt in 2008.

Datzelfde jaar 2000 geeft Roularta in joint venture Grande uit, een Nederlandstalig reismagazine dat in 2003 een Franstalige tegenhanger krijgt.

Najaar 2002 start Nest, een gediversifieerd lifestyleblad met vijf redactionele pijlers: country living, huis & tuin, spijs & drank, hobby, mode & gezondheid. De Franstalige tegenhanger komt er na overname van het maandblad Tempo Verde.

In 2004 neemt Roularta Press News over met tweetalige titels als Royals en de tweemaandelijks bladen Dynasty (Nederlandstalig en later met als titel Royals Extra) en Royals Hors Série (Franstalig). Door deze stap wordt RMG ook een speler in het marksegment van de zogenaamde people magazines.

In 2004 volgt een meerderheidsparticipatie in Media Office, een uitgever gespecialiseerd in praktische publicaties voor wie gaat bouwen of verbouwen, met onder andere het maandblad Ik ga bouwen/Je vais construire.

In 2007 verschijnt Gentleman, het luxemagazine op extra groot glossy formaat voor de man, voor het eerst in N/F op de Belgische markt via een licentie-akkoord met het Italiaanse Gentleman van Class Editori Milaan.

In 2009 wordt Gentleman (6x per jaar) verrijkt met Ladies & Gentleman (2x per jaar).

In 2008 wordt Bodytalk gelanceerd, een maandblad over gezondheid, eten, bewegen en psychologie, dat geen advertenties opneemt.

En ook in 2008 start Moneytalk, een maandblad over personal finance naar het model van het Franse Mieux Vivre Votre Argent.

Gratis Pers

Al die tijd blijven de gratis huis-aan-huisbladen groeien in oplage en volume. In de jaren zeventig komen er in sommige steden zelfs twee edities per week. In 1979 krijgen de E3-bladen een heel nieuw gezicht. Van pure advertentiebladen evolueren zij naar kranten met lokale berichtgeving. En er komt een uniformisering. De gratis bladen heten voortaan De Streekkrant.

In de provincie Limburg wordt de titel De Weekkrant gebruikt via een akkoord met uitgever Concentra (die voor 20 % participeert in de NV DSDW).

Door het succes van De Streekkrant ontstaat een tweede netwerk van gratis tabloids die hun lokale titel bewaren. Hiermee wil Roularta een nieuw en complementair platform aanbieden dat zich naast de Streekkrant vooral richt op lokale adverteerders. Dit netwerk groeit snel door overnames van bladen zoals Fonteintje, Wegwijzer, Wetthra, Tam Tam, Het Gouden Blad, Effect, enz.

Naast de huis-aan-huisbladen komt er in 1995 het maandelijks city magazine Steps bij dat complementair is aan De Streekkrant. De krant mikt op consumenteninformatie, lokaal nieuws, classifieds (immo, auto, jobs) en op promotionele advertenties gericht op directe verkoop. Steps is het lifestylemagazine met interessante lectuur, praktische agenda's en imagocampagnes van de betere detailzaken.

Na een experiment in de Kempen lanceert Roularta in 2000 de gratis krant De Zondag in heel Vlaanderen. Door een originele distributie – via de bakkerijen – worden er elke zondag meer dan 600.000 exemplaren verspreid. Sinds de herfst van 2004 brengt De Zondag in alle 14 edities het volledige nationaal sportnieuws en is het met 1,5 miljoen lezers de populairste krant in Vlaanderen.

In joint venture met de Franstalige uitgever Rossel wordt in 2007 First Media opgericht als nationale reclameregie voor De Streekkrant/Vlan en De Zondag/7Dimanche en Steps. Ook het betaalde weekblad, Krant van West-Vlaanderen, is in regie bij First Media.

De kranten

Groeien door overnames, dat gebeurt ook bij de (betalende) Weekbode-groep die wordt versterkt door overnames van onder andere De Zeewacht (1979) het Kortrijks Handelsblad (1990) en het Brugsch Handelsblad (1990). Deze verschillende West-Vlaamse weekkranten krijgen in 1996 samen met De Weekbode de overkoepelende titel Krant van West-Vlaanderen. Met de overname van Het Wekelijks Nieuws in 2000 is de hele provincie verenigd in één titel Krant van West-Vlaanderen met 11 stadsedities.

Business to business

Roularta houdt het niet alleen op gratis bladen en magazines voor een breed publiek. Zo gaat het in 1984 een samenwerkingsverband aan met Biblo voor de uitgave van het gespecialiseerde Industriemagazine. In 1992 neemt Roularta Belgian Business over en dit blad wordt geïntegreerd in het maandelijks Industriemagazine. Dit leidt in 1999 finaal tot de creatie van twee nieuwe titels: Industrie Magazine voor de managers in de industriële sfeer en Bizz Magazine met informatie voor de ondernemende burger.

In 2003 neemt RMG de uitgeverij Biblo volledig over en wordt op die manier uitgever van een aantal medische publicaties, zoals de weekbladen *De Huisarts-Le Généraliste*. Later zal het aanbod van Roularta Medica uitgebreid worden met vakbladen als *De Tandartsenkrant*, *de Apotheker* en *trends voor Specialisten*.

In 2004 ontstaat er door de overname van Keesing Business Media Belgium een nieuwe afdeling: Roularta Professional Information of kort RPI. Tot de belangrijkste vakbladen die voortaan hieronder ressorteren, behoren ITM (Industrie Technisch Management), *Grafisch Nieuws*, M&C (Media & Communicatie) en *Facilities*. Daarnaast organiseert RPI ook seminars en events op de industriële en ICT-markt. De nieuwe afdeling zorgt voor interessante synergieën met andere activiteiten van Roularta zoals Roularta Seminars of Kanaal Z.

Roularta neemt in 2007 VNU Business Publications België over. Dit is de uitgever van vakbladen als *DataNews* en *Texbel*. De bladen en de bijhorende websites worden ondergebracht in RPI.

De nieuwsbrieven

Biblo (100 % Roularta) is ook de uitgever van gespecialiseerde nieuwsbrieven zoals *Fiscoloog/Fiscologue* (over fiscaliteit), *Tijdschrift voor Rechtspersonen*, *Balans/Bilan* (accountancy) en *Inside Beleggen/La Lettre de l'Initié* voor de belegger en van de *Trends Top 100 000*, het jaarboek, de databank, dvd en website met de cijfers van de Belgische bedrijven, de namen van de topmedewerkers, een geo-marketing-tool, enz;

Televisie en radio

RMG investeert niet alleen in printproducten maar ook in radio en televisie. In 1987 wordt de Vlaamse Televisie Maatschappij (VTM) opgericht, de eerste commerciële televisiezender in Vlaanderen. De oprichting gebeurt samen met acht andere Vlaamse uitgevers.

Op 1 februari 1989 gaat VTM de ether in en bereikt vrij snel een marktaandeel in Vlaanderen van ruim 40 % van de kijkers. In verschillende etappes wijzigt het aandeelhouderschap van de zender maar Roularta breidt zijn participatie gestaag uit.

In 1998 blijven er nog slechts twee aandeelhouders in de overkoepelende Vlaamse Media Maatschappij over: Roularta en De Persgroep (beide 50 %). De moedermaatschappij baat de televisiezenders VTM, 2BE, JIM TV en KZoom uit plus de radiozenders Q-Music en Joe FM want in 2007 kan dankzij een wetswijziging in Vlaanderen de Vlaamse Media Maatschappij ook de commerciële zender 4FM overnemen. Hierdoor behoren Q-Music en Joe FM voortaan tot één radiobedrijf.

Na ampele jaren groeit de Vlaamse Media Maatschappij uit tot het belangrijkste Belgische bedrijf in de commerciële audiovisuele media. Het geeft niet alleen een impuls aan de reclamemarkt, maar ook aan tal van nevenindustrieën, zoals muziek en film, productiehuisen en facilitaire bedrijven.

In 1993 gaat de lokale West-Vlaamse tv-zender WTV voor het eerst in de ether. Roularta is betrokken bij de lancering van tal van vergelijkbare initiatieven in de andere regio's van Vlaanderen. De Regionale Media Maatschappij, waarin Roularta voor 50 % participeert, zorgt voor de commerciële exploitatie van onder andere de twee West-Vlaamse zenders WTV en Focus TV. Roularta creëert RTVM, voor de nationale reclameregie voor alle regionale zenders (samen met Concentra en de Persgroep) en zorgt verder ook voor de reclameregie van Ring TV (Brusselse Rand).

In 1999 volgt een nieuw initiatief. Roularta zet de financieel-economische nieuwszender Kanaal Z op de markt. In 2000 krijgt Kanaal Z een Franstalige tegenhanger: Canal Z. De tandem Kanaal Z/Canal Z brengt elke dag een businessjournaal, een beursprogramma en daarnaast ook een hele reeks interessante randprogramma's.

Het internet

Roularta trekt vanaf einde jaren negentig ook de kaart van het nieuwe medium, internet. De magazinetitels ontwikkelen hun eigen sites binnen één grote nieuwskoepel.

Roularta bouwt geleidelijk aan één grote newsroom. Het Brussels Media Centre wordt één groot redactiehuis voor magazines, televisie (Kanaal Z) en internet.

Voor elke specialiteit heeft Roularta een eigen magazine met topredacteurs die de actualiteit volgen binnen hun specialiteit en permanent korte berichten brengen via de websites, wekelijks of maandelijks artikels schrijven voor de magazines en telkens het belangrijk genoeg is, zorgen voor commentaar, duiding en interviews op Kanaal Z. Alle sectoren worden gecoverd: politiek, economie, industrie, beurs, maatschappij, geneeskunde, lifestyle, sport, cultuur, enz.

De reclameregie Roularta Media heeft 3 packs met miljoenen kwalitatieve pageviews aan te bieden: het Knack (Vif)-pack, het Trends-pack en het lifestyle-pack van Roularta.

Ook de divisie Gratis Pers omarmt vanaf 2001 het nieuwe medium met de zoekertjessite Easy.be. Begin 2007 gaat Roularta op dit vlak een partnership aan met de groep Rossel. Easy.be wordt vln.be, de grootste zoekerssite voor Vlaanderen, Brussel en Wallonië met vln/immo.be, vln/auto.be, vln/jobs.be. Binnen deze website komt er ook een site voor kleine zoekertjes, vlnshop.be die in 2009 de site yezz.be overneemt.

En nog opmerkelijk in 2009: de samenwerking met Google waarbij het verkoopsteam van Gratis Pers het programma van Google AdWords aan hun lokale klanten gaan aanbieden.

Roularta Printing

De verschillende ondersteunende divisies en diensten van RMG volgen al die decennia de razendsnelle evolutie van de core business. Zo wordt de drukkerij voortdurend uitgebreid en gemoderniseerd. In 1972 bijvoorbeeld, komen er een offsetrotatiepers en drie offsetvellenpersen voor de magazines bij. Vijf jaar later start de bouw van een nieuwe hall van 5.000 m². Daarin komen de daaropvolgende jaren een Harris M 1000 rotatiepers voor de magazines en twee nieuwe Harris offsetkrantenpersen voor de huis-aan-huisbladen.

De enorme expansie einde jaren tachtig maakt verdere investeringen in de drukkerij noodzakelijk. Daarom verschijnen er twee magazinepersen Harris M 4000 en Mitsubishi BT1S, plus nog eens twee hybride vierkleuren krantenpersen, de Harris M 1600 en Euro-M.

In 2006 starten de werken voor de bouw van een gloednieuwe drukkerij. De nieuwe hall van liefst drie voetbalvelden groot of 19.500 m² vormen de thuis voor de nieuwe MAN-rotatiepersen met o.a. een heatset Colorman die 128 pagina's tabloidformaat kan drukken in full colour op glossy papier. De Mitsubishi-infrastructuur wordt uitgebreid zodat ook zij tot 96 pagina's tabloidformaat in full colour op glossy papier kan realiseren. Daarnaast worden nog twee nieuwe MAN-magazinepersen geïnstalleerd, één 72 pagina-pers en één 16 pagina-pers die covers drukt in vijf kleuren met vernis tegen 100.000 exemplaren per uur. Dit alles maakt van Roularta één van de meest geavanceerde drukkerijen van Europa.

Ook de prepressafdeling wordt permanent gemoderniseerd. In 1977 zetten de eerste computers teksten om in fotografisch zetwerk. De automatisering en later digitalisering wordt in een verschroeiend tempo doorgevoerd, zodat de afdeling prepress op de dag van vandaag is uitgegroeid tot één van de meest gesofisticeerde in heel Europa.

De Roularta-standaard voor de transmissie van elektronisch materiaal voor advertenties en redactiepagina's wordt via de Ghent PDF Workgroup overgenomen door de hele drukkerij- en reclamewereld in België, Nederland en meer en meer ook in Frankrijk.

Boeken en Seminars

Rond de magazines ontwikkelt Roularta geleidelijk ook allerhande neveninitiatieven. Dat leidt onder andere tot de oprichting van de boekenuitgeverij Roularta Books (1989) en het organisatiebureau Roularta Seminars (1999).

Roularta Media Group international

Vanaf begin jaren negentig zet Roularta verschillende in België uitgetoetste en succesrijke concepten ook in het buitenland op de markt. Een overzicht per land.

NEDERLAND

In 1990 wordt in Nederland het maandblad Plus gelanceerd. Het is een initiatief van Senior Publications, een samenwerkingsverband van RMG met de Franse uitgever Bayard Presse. Met Bayard is voordien in België het Plus-concept succesvol gelanceerd.

In samenwerking met het Zeeuwsch Vlaams Advertentieblad start Roularta in 2002 met Steps Zeeuws-Vlaanderen. Dit is een regionaal, huis-aan-huis bedeed lifestylemagazine dat vooral mikt op de young urbans.

DUITSLAND

In Duitsland brengt Roularta, opnieuw samen met zijn Franse partner Bayard Presse, het seniorenblad Plus (Lenz) op de markt in 2001. Dit is de eerste aanzet van een opmerkelijke penetratie op de Duitse markt. In 2008 kondigen Bayard en RMG namelijk de overname aan van de divisie magazines van de groep Weltbild.

De nieuwe activiteiten staan voor een omzet van 20 miljoen euro, liefst 21 titels, een totale betaalde verspreiding van 1,6 miljoen exemplaren en vier polen: senioren, tuin & decoratie, kinderen en ten slotte magazines voor ouders : Frau im Leben, Schwangerschaft und Geburt, Kinder richtig fördern, Babys lernen schlafen, Gesundheit, Mein Kind, Gesund essen, Hoppla, Olli & Molli, Benni und Teddy, Bimbo, Tierfreund, Stafette, I Love English Junior, G/Geschichte, Schule + Familie, Gärtnern leicht gemacht, Grün, Living & More.

SLOVENIË

Na België en Frankrijk zet Roularta in 2004 het concept van het (gratis) stadsmagazine ook in Slovenië op de markt. City Magazine wordt verspreid in de grootste steden van het land.

SERVIË EN KROATIË

Gezien het succes van deze aanpak komt er in het najaar 2008 ook een City Magazine in de Servische hoofdstad Belgrado en in de Kroatische hoofdstad Zagreb.

FRANKRIJK

Het zwaartepunt van de buitenlandse activiteiten van RMG ligt duidelijk in Frankrijk. De eerste stap op deze markt situeert zich in 2001 als Roularta een participatie van 50 % neemt in Idéat, een jong en luxueus designmagazine dat 10 keer per jaar verschijnt.

Roularta participeert in 2000 in de lancering van het weekblad A Nous Paris en neemt in 2003 Algo Communication over, uitgever van een citymagazine in Lille. Hierop wordt voor het succesvolle concept van Steps – de gratis combinatie van lifestylemagazine en citygids – toegepast. Het magazine krijgt ook een nieuwe titel: A Nous Lille.

De groep met de veertiendaagse A Nous-titels wordt verder uitgebouwd. Zo komt er in 2004 A Nous Lyon. Eind 2005 is Roularta ook 100 % eigenaar van A Nous Paris. In 2006 komt er nog een titel bij: A Nous Marseille.

Nog in 2003 volgt de overname van uitgever Aguesseau. In de portefeuille van dit bedrijf zitten onder andere drie trendsettende woonbladen: Maisons Côté Sud, Maisons Côté Ouest en Maisons Côté Est. De magazines worden

ondergebracht in een joint venture met de groep Express-Expansion die van zijn kant Maison Magazine en Maison Française in de vennootschap aanbrengt.

En nog in 2005 neemt Roularta het weekblad Point de Vue over. People magazines zijn op dat ogenblik in volle opmars in Frankrijk en Point de Vue heeft in dit segment een stevige reputatie als het people magazine van niveau.

In 2006 volgt de meest opzienbarende overname van Roularta in Frankrijk. Na een eerdere minderheidsparticipatie wordt de Groupe Express-Expansion volledig overgenomen. Roularta gaf in samenwerking met deze groep al de titels van Côté Maison (Frankrijk) en Le Vif/L'Express (België) uit, nu wordt het eigenaar van een aantal clusters met de meest prestigieuze Franse titels:

- het weekblad L'Express samen met Styles L'Express (de tegenhanger van Knack Weekend) is de belangrijkste titel van de groep met tal van nevenactiviteiten, events, boeken, een organisatie Job Rencontres voor jobbeurzen, enz. (cluster newsmagazines);
- het financieel-economisch maandblad L'Expansion, het praktische maandblad voor de entrepreneur L'Entreprise, het personal finance magazine Mieux Vivre Votre Argent (cluster businessmagazines);
- Côté Sud, Côté Ouest, Côté Est en het in 2008 gelanceerde Côté Paris. Het praktische maandblad Maison Magazine en de klassebladen Maison Française en Idéat (de marktleider voor design in joint venture met Laurent Blanc) (cluster lifestylemagazines) ;
- Classica (in joint venture met Les Echos, marktleider na een fusie in 2009 met Le Monde de la Musique) voor de wereld van de muziek (cluster cultuurmagazines);
- Studio/Ciné Live voor de film liefhebber. Marktleider na overnames van de titels Studio Magazine en Ciné Live die in 2009 fuseren;
- Lire, het maandblad voor de boekenliefhebber;
- L'Etudiant. Rond het maandblad en de boekenuitgeverij L'Etudiant is een belangrijke event-organisatie gegroeid met een dertig studentensalons per jaar. De website van L'Etudiant is marktleider op het vlak van informatie over de oriëntatiemogelijkheden van 2 à 3.000 instellingen voor hoger onderwijs in Frankrijk.

6.2 ALGEMENE INFORMATIE

6.2.1. Vennootschapsnaam

De vennootschap draagt de naam Roularta Media Group, in 't kort "RMG".

6.2.2. Maatschappelijke zetel

De maatschappelijke zetel van de vennootschap is gelegen te 8800 Roeselare, Meiboomlaan 33, België (Tel. + 32 (0)51 26 61 11).

De raad van bestuur kan de maatschappelijke zetel verplaatsen naar iedere andere plaats in België mits inachtneming van de taalwetgeving ter zake, zonder dat hiervoor een statutenwijziging vereist is. De zetelverplaatsing wordt openbaar gemaakt door de raad van bestuur in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad.

6.2.3. Oprichting, statutenwijziging en duur

De vennootschap werd opgericht op 11 mei 1988 onder DE naam Roularta Financieringsmaatschappij volgens een akte bekendgemaakt in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 8 juni 1988 onder het nummer 880608-33.

De statuten werden meermaals gewijzigd en voor de laatste maal door de buitengewone algemene vergadering van 19 mei 2009.

De vennootschap werd opgericht voor onbepaalde duur.

6.2.4. Kruispuntbank van Ondernemingen

Het ondernemingsnummer van de vennootschap is BE 0434.278.896.

6.2.5. Juridische vorm

RMG is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht. Zij heeft de hoedanigheid van vennootschap die een publiek beroep doet op het spaarwezen.

6.2.6. Doel

Artikel 3 van de statuten:

“De vennootschap heeft tot doel, in België en in het buitenland, in eigen naam of in naam van derden, voor eigen rekening of voor rekening van derden:

- alle verrichtingen die rechtstreeks of onrechtstreeks verband houden met het drukkers-uitgeversbedrijf: onder meer het drukken en uitgeven van dag- en weekbladen, van tijdschriften en boeken, het realiseren en commercialiseren van audiovisuele producten en elektronische publicatievormen (onder meer databanken), het werven voor eigen rekening of voor rekening van derden van publiciteit onder alle vormen, het voeren van publiciteit onder alle vormen en de verkoop van publiciteitsartikelen en -benodigdheden allerhande; het aannemen van alle drukwerken, zowel privaat- als handels- of nijverheidsdrukwerk; de verkoop van papier en alle handelingen die daarmee verband houden, alsook de postorderverkoop van allerhande producten; het uitvoeren van alle direct marketing-activiteiten in de meest ruime zin van het woord;
- het verlenen van bijstand en diensten onder andere op het vlak van facturatie, abonnementen- en klantenbeheer;
- het uitvoeren of doen uitvoeren van research in verband met ondernemingen op alle technische gebieden, zoals marketing, productie, ondernemingstechnieken en dergelijke;
- het uitvoeren van marktstudies, het organiseren van seminars, reizen en andere analoge initiatieven;
- research en development op het vlak van de informatica in de ruimste zin van het woord en onder meer probleem- en systeemanalyse, standaardpakketten, software programma's, programmaties, opleiding, bedrijfsconsulting en alle diensten die rechtstreeks of onrechtstreeks hiermee in verband staan, zowel in België als in het buitenland;
- het verhuren van materieel;
- de organisatie van allerlei evenementen, sportactiviteiten, zoals bijvoorbeeld marketingacties, public relations-acties, seminars, shows en animatie;
- het commercialiseren en uitbouwen van allerhande attracties en manifestaties;
- het beleggen, het intekenen op, vast overnemen, plaatsen, kopen, verkopen en verhandelen van aandelen, deelbewijzen, obligaties, certificaten, schuldvorderingen, gelden en andere roerende waarden, uitgegeven door Belgische of buitenlandse ondernemingen al dan niet onder de vorm van handelsvennootschappen, administratiekantoren, instellingen en verenigingen al dan niet met een (semi-) publiekrechtelijk statuut;
- het beheren van beleggingen en van participaties in dochtervennootschappen, het waarnemen van bestuursfuncties, het verlenen van advies, management en andere diensten aan of in overeenstemming met de activiteiten die de vennootschap zelf voert. Deze diensten kunnen worden geleverd krachtens contractuele of statutaire benoeming en in de hoedanigheid van externe raadgever of orgaan van de cliënt;
- het stellen van persoonlijke of zakelijke borgen in het voordeel van derden.

Dit alles voor zover de vennootschap aan de wettelijke vereisten voldoet.

De vennootschap mag in België en in het buitenland, alle industriële, handels-, financiële, roerende en onroerende verrichtingen verwezenlijken die rechtstreeks of onrechtstreeks haar onderneming kunnen uitbreiden of bevorderen. Zij mag alle roerende en onroerende goederen verwerven zelfs als deze noch rechtstreeks, noch onrechtstreeks verband houden met het doel van de vennootschap.

Zij kan, op welke wijze ook, belangen nemen in alle verenigingen, zaken, ondernemingen of vennootschappen die eenzelfde, gelijkaardig of verwant doel nastreven of die haar onderneming kunnen bevorderen of de afzet van haar producten of diensten kunnen vergemakkelijken, en ze kan ermee samenwerken of fusioneren.”

6.2.7. Financieel jaar

Het financieel jaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

6.3. **AANDELEN EN KAPITAAL**

6.3.1 Kapitaal en aandelen

Het geplaatst maatschappelijk kapitaal van RMG bedraagt 203.040.000,00 euro. Het wordt vertegenwoordigd door 13.131.940 volstorte aandelen zonder vermelding van nominale waarde, die elk een gelijk deel van het kapitaal vertegenwoordigen.

6.3.2. Toegestaan kapitaal

De raad van bestuur kan het kapitaal in een of meerdere malen verhogen binnen het kader van het toegestane kapitaal met een bedrag van honderd zeventig miljoen negenentwintigduizend driehonderd euro (170.029.300,00 euro) gedurende vijf jaar vanaf de publicatie van de beslissing tot toekenning van het toegestane kapitaal zoals genomen door de algemene vergadering gehouden op 16 mei 2006 in het Belgisch Staatsblad. De raad van bestuur heeft gebruik gemaakt van het toegestaan kapitaal bij de kapitaalverhoging op 16 december 2008 ten belope van 32.000.000,00 euro met uitgifte van 2.069.651 Nieuwe aandelen. Het beschikbaar bedrag van het toegestaan kapitaal bedraagt bijgevolg nog 138.027.814,28 euro.

Deze bevoegdheid geldt voor kapitaalverhogingen waarop in geld moet worden ingeschreven en voor kapitaalverhogingen waarop in natura wordt ingeschreven. Deze bevoegdheid van de raad van bestuur geldt tevens voor kapitaalverhogingen door omzetting van reserves of van uitgiftepremies.

Naast de uitgifte van aandelen, converteerbare obligaties en warrants kunnen de kapitaalverhogingen beslist door de raad van bestuur ook geschieden door de uitgifte van aandelen zonder stemrecht, van aandelen met een preferent dividendrecht en liquidatievoorrecht en converteerbare aandelen die onder bepaalde voorwaarden converteren in een kleiner of groter aantal gewone aandelen.

De raad van bestuur is, in het kader van het toegestane kapitaal, ook bevoegd om in het belang van de vennootschap en mits eerbiediging van de voorwaarden bepaald in artikel 596 en volgende van het Wetboek van vennootschap het voorkeurrecht dat de wet aan de aandeelhouders toekent, op te heffen of te beperken. De raad van bestuur is bevoegd het voorkeurrecht te beperken of op te heffen ten gunste van één of meer bepaalde personen, zelfs indien deze geen personeelsleden zijn van de vennootschap of haar dochtervennootschappen.

Ter gelegenheid van de verhoging van het geplaatst kapitaal, verwezenlijkt binnen de grenzen van het toegestaan kapitaal, heeft de raad van bestuur de bevoegdheid een uitgiftepremie te vragen. Indien de raad van bestuur hiertoe besluit, dient deze uitgiftepremie op een onbeschikbare reserverekening te worden geboekt die slechts kan worden verminderd of weggeboekt bij een besluit van de algemene vergadering genomen op de wijze die vereist is voor een statutenwijziging.

De algemene vergadering kent uitdrukkelijk de bevoegdheid toe aan de raad van bestuur om gedurende de geldigheidsduur van het toegestaan kapitaal en overeenkomstig artikel 607 W.venn het geplaatst kapitaal te verhogen in één of meerdere keren vanaf de datum van de notificatie door de CBFA aan de vennootschap van een openbaar overnamebod op de aandelen van de vennootschap door inbrengen in speciën met opheffing of beperking van het

voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders of door inbrengen in natura of in geld met beperking of opheffing van het voorkeurrecht van de aandeelhouders, en/of door stemverlenende effecten uit te geven die al dan niet het kapitaal vertegenwoordigen of effecten die recht geven op inschrijving op of op verkrijging van dergelijke effecten zonder dat genoemde effecten of rechten bij voorkeur worden aangeboden aan de aandeelhouders naar evenredigheid van het kapitaal dat door hun aandelen wordt vertegenwoordigd. Deze bevoegdheid wordt toegekend voor een periode van drie jaar te rekenen vanaf de ter zake genomen beslissing van de algemene vergadering de dato 19 mei 2009.

Ook kan de raad van bestuur het toegestane kapitaal gebruiken in de omstandigheden beschreven in de artikelen 633 en 634 W.venn. Meer in het algemeen kan van de toegekende bevoegdheid gebruikgemaakt worden telkens wanneer de positie van de vennootschap, zowel rechtstreeks als onrechtstreeks, hetzij financieel, hetzij concurrentieel, of anderszins in het gedrang komt of dreigt te komen.

6.3.3. Historiek van het kapitaal

Datum	Verrichting	Aantal aandelen	Geplaatst kapitaal	BEF/euro
11/05/1988	Oprichting onder de naam Roularta Financieringsmaatschappij	12.510	381.000.000,00	BEF
16/07/1993	Fusie - verhoging kapitaal	13.009	392.344.000,00	BEF
29/12/1997	Splitsing - verhoging kapitaal	18.137	546.964.924,00	BEF
30/12/1997	Fusie - verhoging kapitaal	22.389	675.254.924,00	BEF
30/12/1997	Verhoging kapitaal	24.341	734.074.465,00	BEF
06/05/1998	Uitgifte 300.000 warrants - wijziging statuten	2.434.100	734.074.465,00	BEF
24/06/1998	Fusie - verhoging kapitaal	2.690.400	1.545.457.541,00	BEF
24/06/1998	Inbreng schuldvordering - verhoging kapitaal	8.277.700	2.496.457.541,00	BEF
20/11/1998	Inbreng schuldvordering - verhoging kapitaal	9.611.034	4.479.791.791,00	BEF
18/06/2001	Omzetting kapitaal in euro - verhoging kapitaal door de conversie van 61.950 warrants	9.672.984	111.743.000,00	euro
10/10/2001	Vernietiging 119.305 eigen aandelen	9.553.679	111.743.000,00	euro
21/06/2002	Verhoging van het kapitaal door de conversie van 35.350 warrants	9.589.029	112.138.000,00	euro
23/06/2003	Verhoging van het kapitaal door de conversie van 43.475 warrants	9.632.504	112.623.000,00	euro
01/07/2003	Verhoging van het kapitaal door een inbreng in natura	9.884.986	118.463.000,00	euro
23/06/2004	Verhoging van het kapitaal door de conversie van 43.625 warrants	9.928.611	118.950.000,00	euro
20/06/2005	Verhoging van het kapitaal door de conversie van 28.350 warrants	9.956.961	119.267.000,00	euro
06/01/2006	Verhoging van het kapitaal door de conversie van 39.090 warrants	9.996.051	120.054.000,00	euro
06/02/2006	Verhoging van het kapitaal door een inbreng in geld	10.985.660	131.939.204,09	euro
16/05/2006	Incorporatie uitgiftepremie	10.985.660	170.029.300,00	euro
21/06/2006	Verhoging van het kapitaal door de conversie van 19.825 warrants	11.005.485	170.250.500,00	euro
05/01/2007	Verhoging van het kapitaal door de conversie van 9.340 warrants	11.014.825	170.439.000,00	euro
27/06/2007	Verhoging van het kapitaal door de conversie van 22.225 warrants	11.037.050	170.687.000,00	euro
07/01/2008	Verhoging van het kapitaal door de conversie van 7.864 warrants	11.044.914	170.846.000,00	euro
21/05/2008	Verhoging van het kapitaal door de conversie van 17.375 warrants	11.062.289	171.040.000,00	euro

	warrants			
16/12/2008	Verhoging van het kapitaal door een inbreng in geld	13.131.940	203.040.000,00	euro

6.3.4. Aandeelhouders

De referentieaandeelhouder van RMG is de Stichting Administratiekantoor RMG, een stichting naar Nederlands recht met maatschappelijke zetel te Amsterdam, Prins Bernhardplein 200. De Stichting werd op 6 oktober 1998 opgericht teneinde de controle van de groep familiaal te verankeren. De totaliteit van de certificaten zijn onrechtstreeks via de vennootschappen Koinon NV en Cennini NV in handen van de families De Nolf en Claey's.

Voor de kapitaalverhoging die plaatsvond op 16 december 2008 zag de aandeelhoudersstructuur van de vennootschap er als volgt uit:

AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR VÓÓR 16/12/2008		
Identiteit aandeelhouder	Aantal aandelen	% in het totaal kapitaal
STAK RMG ⁶	7.087.700	64,07%
Bestinver ⁷	824.436	7,45%
Eigen aandelen	512.863	4,64%
Publiek	2.637.290	23,84%

Op 16 december 2008 heeft de raad van bestuur in het kader van het toegestaan kapitaal beslist tot een kapitaalverhoging met een bedrag van 32.000.000,00 euro om het maatschappelijk kapitaal te brengen van 171.040.000,00 euro op 203.040.000,00 euro door uitgifte van 2.069.651 Nieuwe aandelen.

Na opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders in toepassing van de artikelen 596 en 598 W.venn werd voornoemde kapitaalverhoging volledig onderschreven door de Stichting Administratiekantoor RMG.

Ten gevolge van deze kapitaalverhoging werd het totaal aantal aandelen van RMG gebracht van 11.062.289 op 13.131.940.

AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR NA 16/12/2008		
Identiteit aandeelhouder	Aantal aandelen	% in het totaal kapitaal
STAK RMG ⁸	9.157.351	69,73%
Bestinver ⁹	824.436	6,28%
Eigen aandelen	512.863	3,91%
Publiek	2.637.290	20,08%

⁷ Kennisgeving dd.01/09/2008

⁸ Kennisgeving dd.21/01/2009

Op 30 november 2009 is het aandeelhouderschap van de vennootschap als volgt:

AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR OP 30 NOVEMBER 2009		
Identiteit aandeelhouder	Aantal aandelen	% in het totaal kapitaal
STAK RMG ¹⁰	9.157.351	69,73%
Bestinver ¹¹	1.198.762	9.13%
Eigen aandelen	512.863	3,91%
Publiek	2.262.964	17,23%

Elk aandeel geeft recht op één stem, met dien verstande dat niemand aan de stemming op de algemene vergadering kan deelnemen voor meer dan 35% van het aantal stemmen verbonden aan het geheel van de door de vennootschap uitgegeven aandelen. Aandeelhouders, die in overleg handelen zoals omschreven in artikel 6 § 4 van de Wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot verhandeling op een gereguleerde markt, kunnen samen evenmin aan de stemming op de algemene vergadering deelnemen voor meer dan 35% van het aantal stemmen verbonden aan het geheel van de door de vennootschap uitgegeven aandelen. Deze 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.

De Stichting Administratiekantoor RMG kan zolang zij rechtstreeks of onrechtstreeks ten minste 35% van de aandelen van RMG bezit de meerderheid van de bestuurders benoemen. Indien de Stichting Administratiekantoor RMG wegens decertificering niet meer stemgerechtigde aandeelhouder van RMG zou zijn, dan zal de meerderheid van de bestuurders benoemd worden onder de kandidaten daartoe voorgedragen door de rechtspersoon die de meerderheid van de certificaten in deze stichting aanhield op het ogenblik van de decertificering, zolang deze laatste rechtstreeks of onrechtstreeks ten minste 35% van de aandelen van RMG bezit.

6.3.5. Aandelenopties/warrants

Het benoemings- en remuneratiecomité adviseert de raad van bestuur over de uitgifte van optie- en warrantenplannen en de toekenning van opties en warrants aan directie en kaderleden van RMG en dit in functie van hun geleverde prestaties, hun bijdrage in het realiseren van de groepsobjectieven en hun engagement in de langetermijnontwikkeling van de groepsstrategie.

Hieronder volgt een overzicht van de nog lopende warranten- en aandelenoptieplannen aangeboden aan de directie en het kaderpersoneel:

¹⁰ Kennisgeving dd. 21/01/2009

¹¹ Kennisgeving dd. 30/09/2009

Warrantenplan

Jaar van het aanbod	Aantal toegekende warranten	Uit te oefenen nog uitstaande warranten	Uitoefenprijs in euro	Eerste uitoefenperiode	Laatste uitoefenperiode
2001	114.600	40.646	20,13	01/12-30/12/2005	10/9-10/10/2014

Aandelenoptieplannen

Jaar van het aanbod	Aantal toegekende opties	Uit te oefenen nog uitstaande opties	Uitoefenprijs in euro	Eerste uitoefenperiode	Laatste uitoefenperiode
2000	119.305	91.661	65,00	01/01-30/4/2004	01/01-22/5/2013
2001	73.575	16.721	18,20	01/01-26/6/2005	01/01-25/8/2014
2002	10.000	10.000	20,00	01/01-31/12/2006	01/01-31/10/2012
2002	33.500	13.300	21,93	01/01-30/06/2006	01/01-31/12/2015
2003	10.000	6.000	27,00	01/01-31/12/2007	01/01-10/10/2013
2003	12.500	2.500	26,00	01/01-31/12/2007	01/01-02/07/2013
2006	267.050	250.750	53,53	01/01-31/12/2010	01/01-31/12/2021
2008	233.650	228.650	40,00	01/01-31/12/2012	01/01-31/12/2023
2009	199.250	199.250	15,71	01/01-31/12/2013	01/01-31/12/2019
	958.830	571.061			

6.3.6. Inkoop van eigen aandelen

Overeenkomstig de statuten mag de vennootschap haar eigen aandelen, winstbewijzen of certificaten die daarop betrekking hebben niet verkrijgen, door aankoop of ruil, rechtstreeks of door een persoon die handelt in eigen naam voor rekening van de vennootschap, dan mits naleving van de formaliteiten en voorwaarden voorgeschreven door de artikelen 620 tot 625 W.venn.

De raad van bestuur is gemachtigd, overeenkomstig artikel 620 W.venn, de vennootschap haar eigen aandelen, winstbewijzen of certificaten te laten verwerven indien de verkrijging noodzakelijk is ter voorkoming van een ernstig en dreigend nadeel voor de vennootschap. Deze machtiging geldt voor een periode van drie jaar te rekenen vanaf de bekendmaking in het Belgische Staatsblad van deze machtiging door de algemene vergadering gehouden op 19 mei 2009.

De raad van bestuur is gemachtigd overeenkomstig artikel 620 W.venn, het wettelijk maximum toegelaten aantal eigen aandelen, winstbewijzen of certificaten te verwerven tegen een prijs die gelijk is aan de prijs waaraan deze aandelen genoteerd worden op een effectenbeurs op het ogenblik van de verwerving. Deze machtiging geldt voor een periode van vijf jaar vanaf de bekendmaking in het Belgisch Staatsblad van de beslissing genomen door de algemene vergadering gehouden op 19 mei 2009. Deze machtiging geldt tevens voor de verwerving van aandelen van de vennootschap door één van haar rechtstreeks gecontroleerde dochtervennootschappen overeenkomstig artikel 627 W.venn.

De raad van bestuur is gemachtigd tegen een prijs die hij bepaalt alle eigen aandelen die de vennootschap aanhoudt te vervreemden onder de voorwaarden en in de gevallen voorzien in artikel 622 W.venn. Deze machtiging geldt zonder beperking in de tijd vanaf beslissing tot bovenstaande machtiging. Deze machtiging geldt tevens voor de vervreemding van aandelen van de vennootschap door één van haar rechtstreeks gecontroleerde dochtervennootschappen zoals bedoeld in artikel 627 W.venn tegen een prijs bepaald door de raad van bestuur van de dochtervennootschappen.

Gebruikmakend van de statutaire machtiging tot inkoop van eigen aandelen, hernieuwd door de algemene vergadering van 19 mei 2009, heeft de raad van bestuur in 2008 100.000 eigen aandelen ingekocht op de beurs. Deze inkoop van eigen aandelen kaderde binnen de optieplannen die aan directie en kaderpersoneel worden aangeboden. Deze aandelen werden ingekocht tegen de dagkoers voor een totale waarde van 4.096.000,00 euro. Per 31 december 2008 heeft de vennootschap 512.863 eigen aandelen in portefeuille. De vennootschap heeft tijdens het jaar 2009 geen eigen aandelen ingekocht of verkocht, zodat de toestand op datum van het prospectus ongewijzigd blijft.

6.3.7. Dividendbeleid

De jaarlijkse nettowinst van RMG wordt vastgesteld overeenkomstig de wettelijke bepalingen.

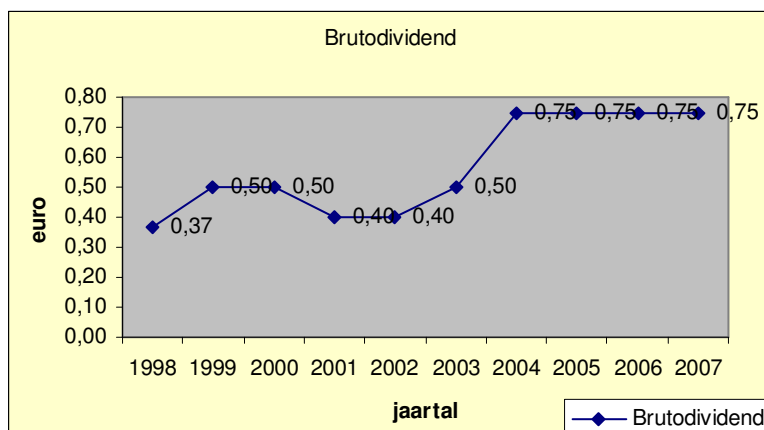
Jaarlijks wordt van de nettowinst vermeld in de jaarrekening een bedrag van minstens vijf ten honderd voorafgenomen tot vorming van een wettelijke reserve. Eenmaal het reservefonds één tiende van het geplaatst kapitaal bereikt, is deze voorafneming niet meer verplicht.

De algemene vergadering volgt op voorstel van de raad van bestuur inzake de resultaatbestemming een beleid waarbij zij poogt een dividend uit te keren, zonder hierbij het gezonde evenwicht tussen een dividenduitkering en het behoud van de investeringsmogelijkheden uit het oog te verliezen.

De vennootschap streeft naar de toepassing van een pay-out ratio van ongeveer 30% van de netto geconsolideerde winst.

Hieronder volgt een overzicht van de evolutie van het brutodividend in euro:

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Brutodividend	0,37	0,50	0,50	0,40	0,40	0,50	0,75	0,75	0,75	0,75	0



Gezien de globale economische crisis en de onzekere financieel-economische context heeft de algemene vergadering van 19 mei 2009 beslist om het resultaat van het boekjaar 2008 te reserveren en geen dividend uit te keren. RMG streeft ernaar om van zodra de rentabiliteit en de financiële structuur van de vennootschap het toelaten, opnieuw de pay-out ratio van 30% te kunnen toepassen.

De uitbetaling van de dividenden gebeurt jaarlijks op het tijdstip en op de plaats door de raad van bestuur vastgesteld.

6.3.8. Evolutie van de beurskoers van de aandelen

De onderstaande grafiek toont de koersevolutie van het aandeel van RMG sinds november 2008 (zie ook de website van Euronext, www.euronext.com). De introductieprijs op 4 december 1998 bedroeg 37,18 euro (of 1.500 BEF).



Omschrijving	2005	2006	2007	2008
Aantal aandelen op 31/12	9.956.961	11.005.485	11.037.050	13.131.940
Hoogste koers	61,95	59,90	68,82	52,00
Koers eind december	52,15	59,85	49,02	12,51
Beurskapitalisatie in miljoen euro op 31/12	519,26	658,68	541,04	164,28
Jaarlijks volume in miljoen euro	119,59	134,90	101,25	43,19
Jaarlijks volume in aantal	2.349.284	2.519.919	1.640.467	1.499.835

6.3.9. Kennisgeving van belangrijke deelnemingen

Overeenkomstig 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 en houdende diverse bepalingen (de "transparantiewet"), is een kennisgeving aan de emittent en aan de CBFA vereist voor alle natuurlijke personen of rechtspersonen in de volgende omstandigheden:

- een verwerving of overdracht van stemrechtverlenende effecten of stemrechten;
- een verwerving of overdracht van financiële instrumenten die worden gelijkgesteld aan stemrechtverlenende effecten;
- het houden van een deelneming wanneer voor de eerste maal de aandelen van een emittent tot de verhandeling op een gereguleerde markt worden toegelaten;
- het passief bereiken van een drempel;
- het bereiken van een drempel door personen die in onderling overleg handelen;
- een wijziging van de aard van een akkoord van onderling overleg;
- in geval van een bijwerking van een voorgaande kennisgeving met betrekking tot financiële instrumenten die worden gelijkgesteld aan stemrechtverlenende effecten;

- de verwerving of overdracht van de controle van een onderneming die een deelneming houdt in een emittent: wanneer een emittent bijkomende statutaire drempels van kennisgeving invoert; ten gevolge waarvan het percentage van stemrechten verbonden aan de stemrechtverlenende effecten één van de volgende drempels bereikt, overschrijdt of onderschrijdt:

- de wettelijke drempel vastgesteld op 5% van het totaal van stemrechten, evenals 10%, 15%, 20% en daarna telkens per schijf van 5 procentpunten;
- bovendien, indien van toepassing, de drempels voorzien in de statuten van de emittent (1%, 2%, 3%, 4% en 7,5%).

Artikel 8 van de statuten van de vennootschap voorziet in een statutaire drempel van 3%.

De Transparantiewet voorziet dat de kennisgeving zo spoedig mogelijk dient te gebeuren en uiterlijk binnen een termijn van vier handelsdagen aanvangend op de handelsdag volgend op de verwerving of overdracht van een deelneming waardoor een drempel wordt bereikt. De Transparantiewet legt de verplichting op om een gezamenlijke kennisgeving te doen aan: (i) personen (natuurlijke personen of rechtspersonen) voor wiens rekening een derde effecten verwerft, overdraagt of houdt, ongeacht of deze derde in eigen naam handelt, (ii) personen die verbonden zijn met elkaar, tenzij de kennisgeving wordt verricht door haar moedervernootschap of wanneer de moedervernootschap zelf een gecontroleerde onderneming is, door haar eigen moedervernootschap en (iii) personen die in onderling overleg handelen. Niemand mag een groter aantal stemmen uitbrengen op de algemene vergadering dan degene verbonden aan de rechten of effecten waarvan hij/zij kennis heeft gegeven dat ze in zijn of haar bezit zijn overeenkomstig de bepalingen hierboven vermeld, ten minste 20 dagen vóór de datum van de algemene vergadering, onder voorbehoud van bepaalde uitzonderingen. Een genoteerde vennootschap die een kennisgeving ontvangt betreffende het bereiken van een drempel dient zulke informatie uiterlijk drie handelsdagen na ontvangst van die kennisgeving bekend te maken. De openbaarmakingsverplichtingen van de Transparantiewet zijn niet enkel van toepassing op stemrechtverlenende effecten maar ook op bepaalde gelijkgestelde financiële instrumenten die hun houder het recht geven om stemrechtverlenende effecten die reeds zijn uitgegeven (b.v. opties, futures) te verwerven.

RMG heeft volgende kennisgevingen ontvangen met betrekking tot de volgende deelnemingen in RMG:

- Stichting Administratiekantoor RMG en de heer Hendrik De Nolf hebben op 21 januari 2009 in hun hoedanigheid van gecontroleerde onderneming en controlerende persoon een nieuwe definitieve kennisgeving gedaan van 9.157.351 aandelen, hetzij 69,73%. Stichting Administratiekantoor RMG is een dochtervennootschap van de NV Koinon, die op haar beurt een dochteronderneming is van de SA Alderamin. De SA Alderamin is een dochtervennootschap van de Stichting Administratiekantoor Cerveteri, die gecontroleerd wordt door de heer Hendrik De Nolf.
- Bestinver Gestión SA, SGIIIC (een instelling voor collectieve beleggingen), heeft per 30 september 2009 aan de vennootschap meegedeeld dat zij houder is van 1.198.762 aandelen, hetzij 9,13%. Zie overzicht onder 6.3.3.

6.4. ORGANISATIESTRUCTUUR

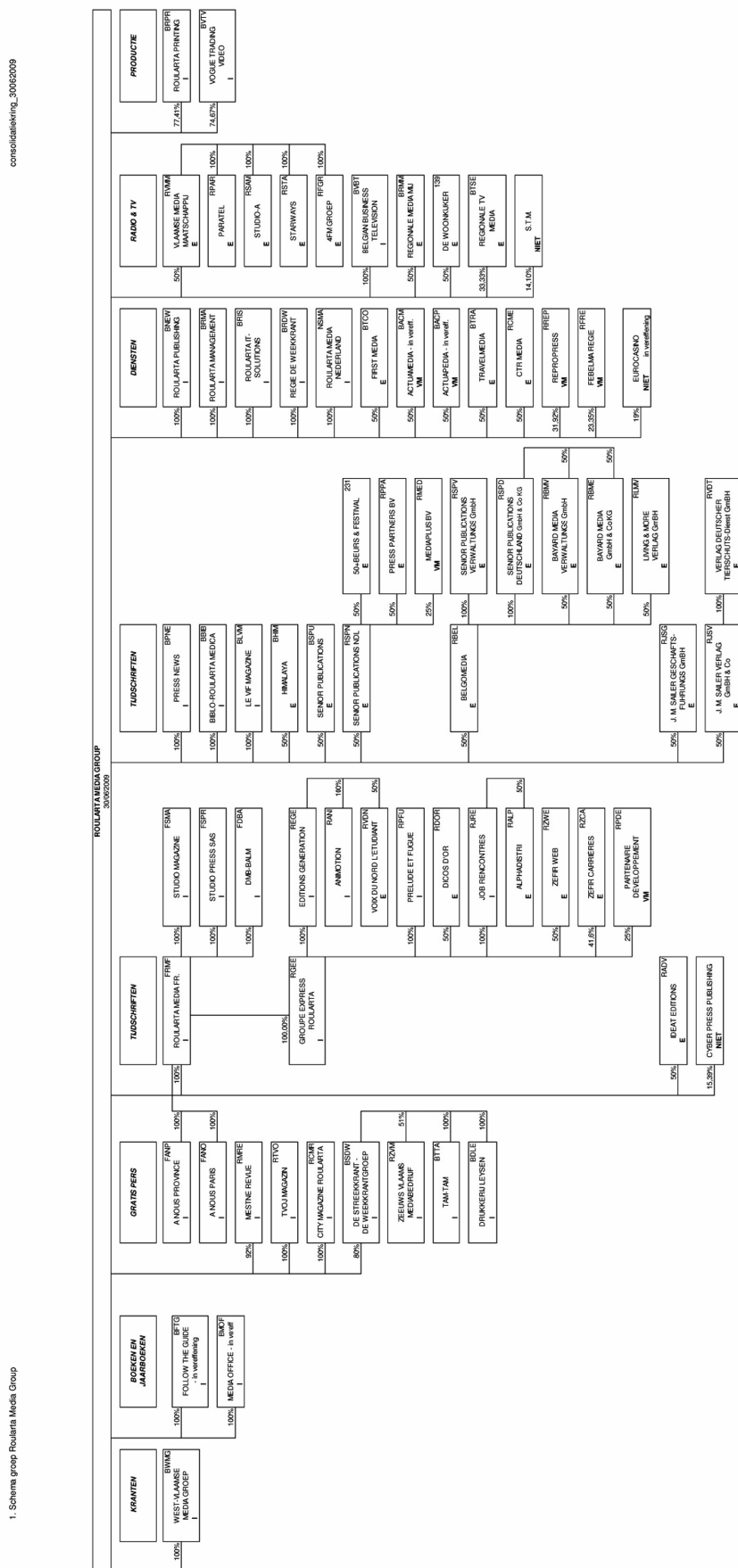
De belangrijkste dochterondernemingen van RMG zijn op vandaag:

- Roularta Media France SA (100%) , met maatschappelijke zetel te 75009 Parijs (Frankrijk), rue Châteaudun 23;
- Roularta Publishing NV (100%), met maatschappelijke zetel te 8800 Roeselare (België), Meiboomlaan 33;
- Roularta Printing NV (77,41%) met maatschappelijke zetel te 8800 Roeselare (België), Meiboomlaan 33;
- De Streekkrant-De Weekkrantgroep NV (80%) met maatschappelijke zetel te 8800 Roeselare (België), Meiboomlaan 33;

De belangrijkste joint ventures zijn:

- Vlaamse Media Maatschappij NV (50%), met maatschappelijke zetel te 1800 Vilvoorde (België), Mediaaan 1;
- Senior Publications SA (50%), met maatschappelijke zetel te 1130 Brussel (België), Raketstraat 50, bus 10;
- Senior Publications Nederland (50%), , met maatschappelijke zetel te 3743 KJ Baarn (Nederland) Amaliaaan 126;
- Belgomedia SA (50%), met maatschappelijke zetel te 4800 Verviers (België), rue Saint Remacle 31.

Hierna vindt u een overzicht van de groepsstructuur.



7. MANAGEMENT EN CORPORATE GOVERNANCE

7.1. RAAD VAN BESTUUR

7.1.1. Samenstelling raad van bestuur op datum van prospectus

De raad van bestuur van RMG is samengesteld uit acht leden:

- vijf bestuurders die de referentieaandeelhouder vertegenwoordigen en dit overeenkomstig het statutair voordrachtsrecht: de heer Rik De Nolf, vaste vertegenwoordiger van de NV De Publigraaf (2010), de heer Leo Claeys, vaste vertegenwoordiger van de NV De Meiboom (2010), mevrouw Lieve Claeys, vaste vertegenwoordigster van de NV Fraka-Wilo (2012), mevrouw Caroline De Nolf (2012), vaste vertegenwoordigster van de NV Verana en de heer Jean Pierre Dejaeghere (2012).
- drie onafhankelijke bestuurders: de heer Clement De Meersman, vaste vertegenwoordiger van de BVBA Clement De Meersman (2010) bestuurder van NV Deceuninck en NV Elia, de heer Dirk Meeus (2010), vennoot van Allen & Overy LLP en baron Hugo Vandamme, vaste vertegenwoordiger van de NV HRV (2010), voorzitter van de raad van bestuur van de NV Kinopolis Group en ondervoorzitter van de raad van bestuur van de NV Picanol.

Baron Hugo Vandamme

vaste vertegenwoordiger van HRV NV
Eden Roc, Fairbankhelling, 8670 Oostduinkerke

Rik De Nolf

vaste vertegenwoordiger van De Publigraaf NV
Kasteeldreef 1, 8890 Moorslede

Leo Claeys

vaste vertegenwoordiger van De Meiboom NV
Meiboomlaan 110, 8800 Roeselare

Lieve Claeys

vaste vertegenwoordiger van Fraka-Wilo NV
Kasteelhoekstraat 1, 8800 Roeselare

Caroline De Nolf

vaste vertegenwoordiger van Verana NV
Meiboomlaan 110, 8800 Roeselare

Jean Pierre Dejaeghere

Oude Iepersestraat 43,
8870 Izegem

Clement De Meersman

vaste vertegenwoordiger van Clement De Meersman BVBA
Leffingestraat 17, 8000 Brugge

Dirk Meeus

Sint-Christinastraat 17,
9200 Dendermonde

Onafhankelijk bestuurder

Voorzitter raad van bestuur (2010)

Voorzitter van het benoemings- en remuneratiecomité

Uitvoerend bestuurder

Gedelegeerd bestuurder (2010)

Lid van het benoemings- en remuneratiecomité

Niet-uitvoerend bestuurder

Ondervoorzitter raad van bestuur (2010)

Lid van het auditcomité

Uitvoerend bestuurder (2012)

Niet-uitvoerend bestuurder (2012)

Uitvoerend bestuurder (2012)

Onafhankelijk bestuurder (2010)

Voorzitter van het auditcomité

Onafhankelijk bestuurder (2010)

Lid van het auditcomité

Hierna volgt een korte biografie van de leden van de raad van bestuur, met een aanduiding van hun andere relevante mandaten als lid van bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen in andere vennootschappen dan dochtervennootschappen in de voorbije vijf jaar.

Baron Hugo Vandamme, van opleiding burgerlijk ingenieur elektronica (RUG), geniet een ruime internationale ervaring en als lid van de Commissie Corporate Governance en van het Instituut voor Bestuurders is hij bijzonder vertrouwd met

corporate governance. Hij heeft in de voorbije vijf jaar een bestuursmandaat bekleed bij Kinopolis Group NV, Vartec NV, MOH NV, Vandewalle Bouwgroep NV, Alfacam Group NV, Brouwerij Vanhonsebroeck BVBA, Barco NV, Maatschappij van de Brugse Zeevaartinrichtingen NV, Distributiedienst Beheer Brussels Airport NV en Picanol NV.

Rik De Nolf, licentiaat in de rechten, is actief bij RMG sedert 1972 en sindsdien verantwoordelijk voor de uitgeverij. Sedert 1981 is hij gedelegeerd bestuurder van de vennootschap (CEO). Rik De Nolf heeft in de afgelopen vijf jaar ook nog een bestuursmandaat bekleed bij Centea NV, Febelma Regie CVBA, Siemens NV en MOH NV.

Leo Claeys, van opleiding industrieel ingenieur, was sinds 1972 actief bij RMG als verantwoordelijke voor de grafische productie. Hij trok zich in 2002 terug uit het operationele management van RMG. De heer Leo Claeys heeft in de voorbije vijf jaar bestuursmandaten bekleed binnen de NV Quest for Growth en NV MOH.

Lieve Claeys is na haar talenstudies sedert 1972 actief bij RMG, met verantwoordelijkheid voor Roularta Books en Media Club. Mevrouw Lieve Claeys trok zich in de loop van 2009 terug uit het operationele beleid RMG.

Caroline De Nolf was na haar talenstudies actief bij RMG van 1972 tot 1983. Sinds 1983 is zij bestuurder van het decoratiebedrijf Verana NV.

Jean Pierre Dejaeghere, voormalig financieel directeur (CFO) van RMG, was voorheen bedrijfsrevisor-vennoot bij het kantoor Deloitte & Touche en commissaris van o.a. RMG.

Clement De Meersman, van opleiding burgerlijk elektrotechnisch werktuigkundig ingenieur (KU Leuven) en Doctor in de toegepaste wetenschappen, heeft ruime ervaring in verschillende sectoren van het bedrijfsleven. Hij werkte 8 jaar voor DSM NV, een groot scheikundig bedrijf in Nederland, in verschillende topfuncties. Hij is nu bestuurder van Deceuninck NV en bestuurder van Elia NV.

Dirk Meeus, licentiaat in de rechten (KU) Leuven, Master of Laws Degree University of Michigan en lid van de Balie van New York. Hij is vennoot bij Allen & Overy LLP en actief in de corporate en M & A praktijk. De heer Dirk Meeus bekleedt ook een bestuursmandaat bij de NV VPK Packaging Group.

De algemene vergadering van 19 mei 2009 heeft de NV HRV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger, baron Hugo Vandamme, de BVBA Clement De Meersman, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger, de heer Clement De Meersman en de heer Dirk Meeus, herbenoemd voor een periode van één jaar, d.w.z. tot aan de jaarvergadering die beslist over de jaarrekeningen voor het boekjaar eindigend op 31 december 2009, als onafhankelijke bestuurders in de zin van artikel 526ter W.venn. Aan voornoemde bestuurders wordt het statuut van onafhankelijk bestuurder in de zin van artikel 526ter W.venn toegekend op grond van de motieven, zoals nader toegelicht door de raad van bestuur, dat zij beantwoorden aan de vereiste onafhankelijkheidscriteria vervat in het voornoemde artikel.

7.1.2. Verklaringen betreffende de bestuurders of hun permanente vertegenwoordigers

Op datum van dit prospectus heeft geen van de bestuurders, of in het geval een rechtspersoon als bestuurder optreedt, geen van hun vaste vertegenwoordigers, ten minste in de voorafgaande vijf jaar:

- een veroordeling opgelopen in verband met fraudemisdrijven;
- een leidinggevende functie gehad als senior manager of als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van een vennootschap, op het ogenblik van of voorafgaand aan een faillissement, curatele of liquidatie, met uitzondering van baron Hugo Vandamme in Dotrix NV (ontbinding) en L.M.C. NV, in Domo Service Gent NV (ontbinding), in Domo Polypropylene Compounds NV (ontbinding) en in confectie MD NV (ontbinding); de heer Rik De Nolf in Sportmagazine (ontbinding), Oost-Vlaamse Media Groep NV (ontbinding), Vlaamse Tijdschriften Uitgeverij NV (ontbinding), Sportmagazine NV (ontbinding), Trends Magazine NV (ontbinding), Stuifzand NV (ontbinding), Eye-D NV (ontbinding), Roularta Books NV (ontbinding), Publindus NV (ontbinding), Focus Televisie NV (ontbinding) Academici Roularta Media NV (ontbinding), Eurocasino NV (ontbinding), De Vastgoedmakelaar NV (ontbinding), Follow The Guide NV (ontbinding), Hippos Vademecum NV (ontbinding), Media Office NV (ontbinding), @-Invest NV (ontbinding), 't Fonteintje-De Wegwijzer NV (ontbinding), Automatch BVBA(ontbinding), Medical Integrated Communication SPRL(ontbinding), Opportunity to Sell SPRL (ontbinding), Actuamedia NV (ontbinding), Actuapedia NV (ontbinding), Fnap Media NV (ontbinding) en Het Gouden Blad BVBA(ontbinding);

- het voorwerp uitgemaakt van een officieel en openbaar geuite beschuldiging en /of sanctie van een wettelijke of toezichhoudende overheid (met inbegrip van een erkende beroepsorganisatie), of
- is ooit door een rechtbank onbekwaam verklaard om te handelen als lid van de bestuurs-, leidinggevende, of toezichhoudende organen van een vennootschap of om te handelen in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een vennootschap.

De vaste vertegenwoordigers van de bestuurders-vennootschappen, NV De Publigraaf, NV Fraka-Wilo, NV De Meiboom en NV Verana, zijnde respectievelijk Rik De Nolf, Lieve Claeyls, Leo Claeyls en Caroline De Nolf, hebben een familiale band.

7.1.3. Rol raad van bestuur

De raad van bestuur is het hoogste beslissingsorgaan binnen de vennootschap en is bevoegd om alle handelingen te stellen die nodig of dienstig zijn ter verwezenlijking van het doel van de vennootschap, behoudens die waarvoor volgens de wet alleen de algemene vergadering bevoegd is.

De raad van bestuur is belast met het besturen van de vennootschap, dit houdt in dat de raad van bestuur verantwoordelijk is voor het opstellen en het realiseren van de doelstellingen van de vennootschap, het bepalen van de strategie, het invullen van het beleid van de vennootschap en de daaruit voortvloeiende resultatenontwikkeling. De raad van bestuur legt hierover verantwoording af aan de algemene vergadering. De verantwoordelijkheid voor het besturen van de vennootschap berust bij de raad van bestuur als collegiaal orgaan.

7.1.4. Bijeenkomsten raad van bestuur

In 2008 is de raad van bestuur 10 keer samengekomen. In 2009 vonden er 11 raden van bestuur plaats.

Raden van bestuur 2008

Raad van bestuur	14/03	22/04	16/05	20/06	20/08	08/11	14/11	28/11	10/12	15/12
Baron H. Vandamme	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A
R. De Nolf	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A
Leo Claeyls	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A
L. Claeyls	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A
C. De Nolf	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A
I. Bekaert	A	A	A	A	A	V	A	A	V	V
J.P. Dejaeghere	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A
C. De Meersman	A	A	A	A	V	A	A	A	A	A
D. Meeus	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A

A: aanwezig

V: verontschuldigd

Raden van bestuur 2009

Raad van bestuur	06/01	09/02	23/02	13/03	29/04	15/05	17/06	26/06	19/08	13/11	17/12
Baron H. Vandamme	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A
R. De Nolf	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A
Leo Claeys	A	V	A	A	A	A	A	A	A	V	A
L. Claeys	A	A	V	A	A	A	A	A	A	A	A
C. De Nolf	A	V	V	A	V	A	A	A	A	A	A
I. Bekaert	A	V	A	A	A	A	A	V	A	A	A
J.P. Dejaeghere	A	V	A	A	A	A	A	A	A	A	A
C. De Meersman	A	A	A	A	A	V	A	A	A	A	A
D. Meeus	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A

A: aanwezig

V: verontschuldigd

7.1.5. Comités raad van bestuur

Om zijn taken en verantwoordelijkheden efficiënt te kunnen vervullen, heeft de raad van bestuur gespecialiseerde comités opgericht om bepaalde specifieke aangelegenheden te analyseren en de raad van bestuur hierover te adviseren. De raad van bestuur heeft naast het auditcomité, dat wettelijk verplicht is, een benoemings- en remuneratiecomité opgericht.

7.1.5.1 AUDITCOMITÉ

Het auditcomité is in overeenstemming met de Belgische Corporate Governance Code samengesteld uit uitsluitend niet-uitvoerende bestuurders (3), waarvan twee onafhankelijke bestuurders.

Het auditcomité is in 2008 en in 2009 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 auditcomité indien het dit nodig achtte hierover aanbevelingen gedaan aan de raad van bestuur.

Vergaderingen 2008

Auditcomité	12/03/2008	14/05/2008	20/08/2008	12/11/2008
Clement De Meersman	A	A	V	A
Leo Claeys	A	A	A	A
Dirk Meeus	A	A	A	V

A: aanwezig

V: verontschuldigd

Vergaderingen 2009

Auditcomité	11/03/2009	12/05/2009	19/08/2009	09/11/2009
Clement De Meersman	A	A	A	A
Leo Claeys	A	A	A	A
Dirk Meeus	A	A	A	A

A: aanwezig

V: verontschuldigd

Op uitnodiging van de voorzitter wordt het auditcomité bijgewoond door de commissaris (Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA, vertegenwoordigd door de heren Frank Verhaegen en Mario Dekeyser), de financieel directeur en de interne auditor.

Het auditcomité zorgt voor het toezicht op de financiële rapportering en het respecteren van de administratieve, juridische en fiscale procedures, de opvolging van de financiële en operationele controles en adviseert bij de keuze en de vergoeding van de commissaris. Het comité, dat rechtstreeks rapporteert aan de raad van bestuur, heeft in sé een controlerende en adviserende rol.

Het auditcomité heeft de volgende bevoegdheden:

(a) Het auditcomité houdt toezicht op de integriteit van de financiële informatie die door de vennootschap wordt aangeleverd, meer in het bijzonder:

- verzekert het auditcomité er zich van dat de financiële rapportering een waarheidsgetrouw,
- oprecht en duidelijk beeld geeft van de situatie en de vooruitzichten van de vennootschap, op individuele en op geconsolideerde basis;
- controleert het auditcomité de nauwkeurigheid, volledigheid en het consequente karakter van de financiële informatie alvorens deze wordt bekendgemaakt;
- beoordeelt het auditcomité de keuze van accounting policies en de impact van nieuwe boekhoudkundige regels;
- het auditcomité bespreekt de significante aangelegenheden inzake financiële rapportering met zowel het uitvoerend management als met de commissaris.

(b) Interne controle:

- het auditcomité evalueert minstens éénmaal per jaar het systeem van interne controle en risicobeheer dat door het uitvoerend management werd geïnstalleerd;
- het auditcomité kijkt ook de verklaringen na inzake interne controle en risicobeheer die in het jaarverslag van de vennootschap worden opgenomen.

(c) Interne audit:

- het auditcomité beslist over de aanstelling en het ontslag van de interne auditor. Het auditcomité keurt de jaarplanning alsook het budget voor interne audit goed. Ook de evaluatie van de doeltreffendheid van de interne auditfunctie en de opvolging door het uitvoerend management van de bevindingen en aanbevelingen geformuleerd door de interne auditor behoren tot het takenpakket van het auditcomité.

(d) Externe audit:

- het auditcomité houdt toezicht op de relaties van de vennootschap met de commissaris revisor en doet aanbevelingen aan de raad van bestuur over de selectie, benoeming, de herbenoeming, het ontslag en de aanstellingsvoorwaarden van de commissaris.;
- het auditcomité houdt toezicht op de onafhankelijkheid van de commissaris, voornamelijk in het licht van het de bepalingen van het Wetboek van vennootschappen en het Koninklijk Besluit van 4 april 2003;
- het auditcomité volgt het werkprogramma van de commissaris op en ziet toe op de doeltreffendheid van het extern audit proces. Het auditcomité gaat na in welke mate het uitvoerend management tegemoet komt aan de aanbevelingen geformuleerd door de commissaris in zijn management letter;
- het auditcomité gaat na welke niet-auditdiensten aan de commissaris werden toevertrouwd en wat hun reikwijdte is. Het auditcomité bepaalt en past een formeel beleid toe inzake de soorten niet-auditdiensten die: a) uitgesloten zijn; b) toelaatbaar zijn na controle door het comité en c) toelaatbaar zijn zonder een beroep te doen op het comité, rekeninghoudend met de specifieke bepalingen van het Wetboek van vennootschappen.

7.1.5.2 BENOEMINGS- EN REMUNERATIECOMITÉ

De raad van bestuur heeft beslist om de uitvoering van het vierde (*de vennootschap heeft een rigoureuze en transparante procedure voor de benoeming en de beoordeling van haar raad en haar leden*) en het zevende (*de vennootschap vergoedt de bestuurders en de leden van het uitvoerend management op een billijke en verantwoorde wijze*) principe van de Belgische Corporate Governance Code toe te vertrouwen aan één comité, namelijk het *benoemings- en remuneratiecomité*. Hiermee wijkt RMG af van de Belgische Corporate Governance Code, die voorziet in twee afzonderlijke comités. De raad van bestuur meent echter dat de benoeming en de remuneratie van bestuurders en van leden van het uitvoerend management materies zijn die zeer nauw met elkaar verbonden zijn, zodat zij zonder enig probleem binnen hetzelfde comité afgehandeld kunnen worden. Mede gelet op de drukke agenda van alle bestuurders is het ook aangewezen om deze twee opdrachten te bundelen binnen één comité.

Het benoemings- en remuneratiecomité formuleert aanbevelingen aan de raad van bestuur met betrekking tot de benoeming en remuneratie van leden van de raad van bestuur en van het uitvoerend management.

Het benoemings- en remuneratiecomité is bevoegd voor:

Met betrekking tot benoemingen & evaluaties:

- het opstellen van selectiecriteria en procedures voor de benoeming van de leden van de raad van bestuur en het uitvoerend management;
- het selecteren en voordragen van gepaste kandidaten voor openstaande bestuursmandaten of voor het invullen van vacatures voor het uitvoerend management;
- het formuleren van voorstellen voor herbenoemingen;
- een periodieke evaluatie van de omvang en de samenstelling van de raad van bestuur en, indien toepasselijk, aanbevelingen formuleren i.v.m. wijzigingen in omvang of samenstelling;
- het opstellen van selectiecriteria en benoemingsprocedures voor het uitvoerend management.

Het benoemings- en remuneratiecomité houdt bij het uitoefenen van voormelde bevoegdheden inzake de (her)benoeming van bestuurders rekening met de statutaire voordrachtclausule.

Met betrekking tot het remuneratiebeleid:

- het formuleren van voorstellen aan de raad van bestuur betreffende het te voeren remuneratiebeleid voor niet-uitvoerende bestuurders;
- het opstellen en beoordelen van voorstellen aan de raad van bestuur betreffende het te voeren remuneratiebeleid voor het uitvoerend management, minstens met betrekking tot de voornaamste contractuele bepalingen met inbegrip van de belangrijkste kenmerken van de pensioenplannen, en de regelingen voorzien bij het beëindigen van de contractuele relatie;
 1. de hoofdelementen voor de vaststelling van de remuneratie, met inbegrip van:
 - o het relatieve belang van elke component van de remuneratie;
 - o de prestatiecriteria die gelden voor de variabele elementen;
 - o de voordelen in natura.
 2. het opstellen van voorstellen inzake individuele remuneratie, met inbegrip van, afhankelijk van de situatie, de bonussen, langetermijn-incentives – al dan niet gerelateerd aan de aandelen van de vennootschap – in de vorm van opties of andere financiële instrumenten.

In afwijking van de Belgische Corporate Governance Code heeft de raad van bestuur beslist om de CEO deel te laten uitmaken van het comité. De reden voor deze afwijkende samenstelling is dat het comité zich in hoofdzaak dient te buigen over de aanwerving van en het remuneratiebeleid voor de leden van het uitvoerend management, zijnde materies waarin het oordeel van de CEO, die dicht aansluit bij het uitvoerend management, zeer waardevol is.

Het benoemings- en remuneratiecomité kwam in de loop van 2008 één keer samen en in 2009 twee keer samen met als belangrijkste agendapunt de organisatie van het uitvoerend management.

	2008	2009	
	16/05/2008	06/01/2009	13/11/2009
Baron Hugo Vandamme	A	A	A
Rik De Nolf	A	A	A
Leo Claeys	A	A	A
Dirk Meeus	A	A	A

A: aanwezig

V: verontschuldigd

7.2. MANAGEMENT

7.2.1. Samenstelling van het management

De Chief Executive Officer (Rik De Nolf), de Chief Financial Officer (Jan Staelens), Chief Operating Officer (Xavier Bouckaert) en de Voorzitter van het Directoire van Groupe Express-Roularta (Marc Feuillée) vormen samen het executive management committee.

Het executive management committee vormt samen met het managementteam het uitvoerend management van RMG. De volgende functies maken deel uit van het managementteam van RMG:

Naam	Functie	Geboortejaar
Rik De Nolf	CEO	1949
Xavier Bouckaert	C.O.O.	1975
Eddy Brouckaert	Directeur kranten	1953
Jo Bruneel	Directeur gratis pers	1951
Jan Cattrysse	Directeur administratie	1957
Erwin Danis	Directeur premedia	1962
NV Eridanus, vertegenwoordigd door Katrien De Nolf	Directeur human resources	1974
Hugues De Waele	Directeur buitenlandse media	1950
Xavier Bouckaert	Directeur tijdschriften	1975
William Metsu	Directeur drukkerij	1954
Jan Staelens	C.F.O.	1964
TTM & R BVBA, vertegenwoordigd door Michel Tubbax	Directeur nationale reclameregie	1956
Varibizz BVBA, vertegenwoordigd door Carlos Van Den Bossche	Directeur IT	1937

Het executive management committee, noch het management team zijn een directiecomité in de zin van art. 524bis W.venn.

Het managementteam vergadert in principe maandelijks op basis van een vooraf vastgestelde kalender. Op initiatief van de Chief Executive Officer kunnen te allen tijde bijkomende vergaderingen worden bijeengeroepen. Elk lid van het management team kan agendapunten aanbrengen voor de vergaderingen.

Het managementteam heeft als opdracht om, onder leiding van de Chief Executive Officer, het management van Roularta Media Group NV te verzekeren door:

- het ontwikkelen en implementeren van de beleidslijnen;
- het geven van richting, leiding en steun aan personeelsleden, die deel uitmaken van de verschillende business units en centraal ondersteunende diensten;
- het opstellen van budgetten, rapporteren over de resultaten en de stand van zaken van geplande investeringen in hun onderscheiden business units;

- het organiseren en beheren van de centraal ondersteunende diensten, zoals o.m. human resources, juridische dienst, interne audit, budget en management, marketing,...

Hierna volgt een korte biografie van het management team:

Rik De Nolf (1949), licentiaat rechten (UFSIA, RUG), is actief bij RMG sedert 1972 en sindsdien verantwoordelijk voor de uitgeverij. Sedert 1981 is hij gedelegeerd bestuurder en sedert 1995 voorzitter van de raad van bestuur.

Xavier Bouckaert (1975), licentiaat rechten en notariaat (KU Leuven). Hij startte bij RMG in 2005 als bedrijfsjurist en coördinator controlling en werd in november 2009 benoemd tot C.O.O van RMG.

Eddy Brouckaert (1953), handelsingenieur (KU Leuven), is actief bij RMG sinds 1975, aanvankelijk als directeur aankoop en daarna als directeur voor de divisie kranten.

Jo Bruneel (1951), commerciële wetenschappen, psychologie, is actief bij RMG sinds 1973. Jo Bruneel is sinds 2006 directeur van de gratis pers.

Jan Cattrysse (1957), licentiaat vertaler, master internal auditing. Na een loopbaan bij JetAir, Urbaine UAP en Total, kwam hij in 2001 in dienst bij RMG, eerst als interne auditor en sinds 2007 als administratief directeur.

Erwin Danis (1962), gegradueerde in de grafische bedrijfsleiding. Erwin Danis is na zijn studies en legerdienst onmiddellijk bij RMG gestart en dit sedert 1986.

Katrien De Nolf (1974), hotelmanagement (Montreux Zwitserland), postuniversitair graduaat management (HEC Lausanne Zwitserland), postuniversitair graduaat journalistiek (Vlekho Brussel). Katrien De Nolf is sinds 1998 actief bij RMG, eerst bij de Krant van West-Vlaanderen, daarna bij site management en nu bij het departement human resources.

Hugues De Waele (1950), grafische kunst en binnenhuisarchitectuur (ND Sagesse Brussel). Hugues De Waele begon zijn loopbaan als grafisch ontwerper bij het familiebedrijf drukkerij Unitas Oostende. Sedert december 1979 is hij actief bij RMG aanvankelijk als kantoor directeur, daarna als directeur van De Streekkrant, later als verantwoordelijke voor de divisie huis-aan-huisbladen. Nu is hij directeur buitenlandse media.

William Metsu (1954), licentiaat toegepaste economische wetenschappen (UFSIA), speciale licentie marketing en distributie (RUG). Na een loopbaan bij groothandel Sabbe-Dubaere Izegem en Sitra Intertransport, is William Metsu sedert 1983 actief bij RMG, aanvankelijk als aankoopdirecteur en sedert 1994 als directeur drukkerij.

Jan Staelens (1964), master in de toegepaste economische wetenschappen (UFSIA), master in management (Vlerick). Jan Staelens begon zijn carrière binnen de voormalige Generale Bank als kredietanalist. Daarna maakte Jan Staelens de overstap naar Koramic als hoofd van de boekhouding, consolidator en cost accountant. In 2004 werd Jan Staelens CFO van Kinopolis NV. Sinds maart 2009 is Jan Staelens CFO van RMG.

Michel Tubbax (1956), licentiaat handels- en financiële wetenschappen (VLEKHO), speciale licentie marketing en distributie (Vlerick, RUG). Michel Tubbax startte zijn loopbaan als account manager, later als partner/commercieel directeur van het reclamebureau VVL/BBDO. Daarna ging hij aan de slag als owner/operator van 3 McDonald's restaurants in België. In 2001 werd hij CEO van het mediabureau OMD en in 2003 oprichter en managing director van mediabureau Vizeum in België, onderdeel van de Aegis groep. Sinds februari 2009 is hij general manager van Roularta Media.

Carlos Van den Bossche (1937), startte zijn loopbaan bij Michelin en werkte bij Bull en Sperry. Sinds 1979 is hij actief bij RMG, eerst als manager IT, daarna als kantoor directeur Antwerpen, administratief directeur en directeur prepress en vervolgens als directeur van de IT-afdeling van groep.

Met uitzondering van de heer Rik De Nolf, mevrouw Katrien De Nolf en de heer Xavier Bouckaert heeft geen van de leden van het managementteam een familiale band met één van de bestuurders of met één van de andere leden van het management.

De meeste leden van het uitvoerend management zijn via een arbeidsovereenkomst van onbepaalde duur met een proefperiode tewerkgesteld. Deze arbeidsovereenkomsten kunnen op elk ogenblik door de vennootschap beëindigd worden mits inachtneming van een opzeggingstermijn of betaling van een opzeggingsvergoeding, die in de lijn ligt van de vergoedingen, die in de markt worden betaald voor personeelsleden van hun niveau, anciënniteit en leeftijd.

Een aantal leden van het uitvoerend management verrichten hun prestaties voor RMG via een dienstverleningsovereenkomst. Deze dienstverleningsovereenkomsten kunnen op elk ogenblik door RMG worden beëindigd mits inachtneming van een opzeggingstermijn of overeenstemmende opzeggingsvergoeding die beperkt wordt tot 12 maanden basis- en variabele remuneratie. Mits bepaalde bijzondere verrechtvaardigingsgronden wordt de in acht te nemen opzeggingstermijn of overeenstemmende opzeggingsvergoeding verhoogd tot maximaal 18 maanden basis- en variabele remuneratievergoeding.

In de managementovereenkomst tussen de vennootschap en de NV De Publigraaf werd in het geval de managementovereenkomst zou worden beëindigd, een in acht te nemen opzeggingstermijn voorzien van 12 maanden.

7.2.2. Verklaringen betreffende de leden van het managementcomité

Op datum van dit prospectus heeft geen van de leden van het managementteam of in het geval een rechtspersoon als lid van het managementteam optreedt, geen van hun vaste vertegenwoordigers, ten minste in de voorafgaande vijf jaar:

- een veroordeling opgelopen in verband met fraudemisdrijven;
- een leidinggevende functie gehad als senior manager of als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van een vennootschap, op het ogenblik van of voorafgaand aan een faillissement, curatele of liquidatie, met uitzondering van de heer Rik De Nolf in Sportmagazine (ontbinding), Oost-Vlaamse Media Groep NV (ontbinding), Vlaamse Tijdschriften Uitgeverij NV (ontbinding), Sportmagazine NV (ontbinding), Trends Magazine NV (ontbinding), Stuijzand NV (ontbinding), Eye-D NV (ontbinding), Roularta Books NV (ontbinding), Publindus NV (ontbinding), Focus Televisie NV (ontbinding), Academici Roularta Media NV (ontbinding), Eurocasino NV (ontbinding), De Vastgoedmakelaar NV (ontbinding), Follow The Guide NV (ontbinding), Hippos Vademecum NV (ontbinding), Media Office NV (ontbinding), @-Invest NV (ontbinding), 't Fonteintje-De Wegwijzer NV (ontbinding), Automatch BVBA (ontbinding), Medical Integrated Communication SPRL (ontbinding), Opportunity to Sell SPRL (ontbinding), Actuaedia NV (ontbinding), Actuaedia NV (ontbinding), Fnap Media NV (ontbinding) en Het Gouden Blad BVBA (ontbinding); Jan Staelens in NV Eurocasino (ontbinding), Bruvision NV (ontbinding), C.C. I. & H. NV (ontbinding);
- het voorwerp uitgemaakt van een officieel en openbaar geuite beschuldiging en /of sanctie van een wettelijke of toezichthoudende overheid (met inbegrip van een erkende beroepsorganisatie), of
- is ooit door een rechtbank onbekwaam verklaard om te handelen als lid van de bestuurs-, leidinggevende, of toezichthoudende organen van een vennootschap of om te handelen in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een vennootschap.

7.3. CORPORATE GOVERNANCE

Het Corporate Governance Charter van de vennootschap werd opgesteld in overeenstemming met de aanbevelingen in de Corporate Governance Code, die door de Belgische Commissie Corporate Governance op 12 maart 2009 werd bekendgemaakt. Het charter van de vennootschap vormt een aanvulling op de bestaande corporate governance bepalingen uit het W.venn en de statuten van de vennootschap.

De Corporate Governance Code is gebaseerd op een “pas toe of leg uit” systeem (“*comply or explain*”): Belgische beursgenoteerde vennootschappen dienen de Corporate Governance Code te volgen, maar kunnen afwijken van haar bepalingen en richtlijnen (doch niet van haar principes), op voorwaarde dat ze de rechtvaardiging voor deze afwijkingen bekendmaken. De vennootschap volgt de principes en de bepalingen en richtlijnen, zoals voorzien in de nieuwe Belgische Corporate Governance Code, inclusief de opname in het jaarverslag van een corporate governance verklaring, zoals voorzien in Bijlage F bij de Belgische Corporate Governance Code. Het Corporate Governance Charter van RMG wijkt op een drietal punten af van de Belgische Corporate Governance Code:

Zo heeft de raad van bestuur beslist om de uitvoering van het vierde (*de vennootschap heeft een rigoureuze en transparante procedure voor de benoeming en de beoordeling van haar raad en haar leden*) en het zevende (*de vennootschap vergoedt de bestuurders en de leden van het uitvoerend management op een billijke en verantwoorde*

wijze) principe van de Belgische Corporate Governance Code toe te vertrouwen aan één comité, namelijk het *benoemings- en remuneratiecomité*. Hiermee wijkt Roularta Media Group af van de Belgische Corporate Governance Code, die voorziet in twee afzonderlijke comités. De raad van bestuur meent echter dat de benoeming en de remuneratie van bestuurders en van leden van het uitvoerend management materies zijn die zeer nauw met elkaar verbonden zijn, zodat zij zonder enig probleem binnen hetzelfde comité afgehandeld kunnen worden. Mede gelet op de drukke agenda van alle bestuurders is het ook aangewezen om deze twee opdrachten te bundelen binnen één comité.

In afwijking van de Belgische Corporate Governance Code heeft de raad van bestuur beslist om de CEO deel te laten uitmaken van het comité. De reden voor deze afwijkende samenstelling is dat het comité zich in hoofdzaak dient te buigen over de aanwerving van en het remuneratiebeleid voor de leden van het uitvoerend management, zijnde materies waarin het oordeel van de CEO, die dicht aansluit bij het uitvoerend management, zeer waardevol is.

Ook voor de openbaarmaking van de vergoeding van de leden van het uitvoerend management wijkt RMG af van de principes van de Belgische corporate governance code en wenst zij slecht op globale basis informatie mee te delen over de vergoeding van de leden van het uitvoerend management alsook over de opties/warrantes, die als een lange termijn incentive aan hen worden aangeboden. Deze globale informatie geeft aan de aandeelhouders, stakeholders al voldoende informatie om na te gaan of de vergoeding (vaste, variabele, aandelenopties/warranten als een lange termijn incentive) die aan de leden van het uitvoerend management door RMG wordt toegekend, marktconform is. Individuele informatie i.v.m. de vergoeding die aan de leden van het uitvoerend management wordt toegekend, geeft aan de aandeelhouders/stakeholders van de vennootschap geen toegevoegde waarde en is voor de betrokken managers een inbreuk op hun privacy.

De raad van bestuur van de vennootschap kan het Corporate Governance Charter van tijd tot tijd herzien, en die wijzigingen aanbrengen die hij noodzakelijk en gepast acht. Het charter is ter beschikking op de website van de vennootschap (www.roularta.be) en is gratis te verkrijgen op de maatschappelijke zetel van de vennootschap.

7.4. BELANGENCONFLICTEN

7.4.1 Belangenconflict

Volgens artikel 523 W.venn dient binnen de raad van bestuur een bijzondere procedure te worden gevolgd indien één of meerdere bestuurders mogelijk een belangenconflict hebben dat strijdig is met een of meer beslissingen of transacties die onder de bevoegdheid van de raad van bestuur vallen. In geval van belangenconflict dient de desbetreffende bestuurder de andere bestuurders op de hoogte te brengen vóór de beraadslaging van de raad van bestuur over de kwestie waarop het conflict betrekking heeft. Bovendien kan de bestuurder met het strijdig vermogensrechtelijk belang niet deelnemen aan de beraadslaging of stemming over het agendapunt dat aanleiding geeft tot het mogelijke belangenconflict.

In de notulen van de vergadering van de raad van bestuur moeten de verklaringen van de bestuurder met het strijdig vermogensrechtelijk belang, alsmede een beschrijving door de raad van bestuur van het belangenconflict en de aard van de betrokken beslissing of transactie worden opgenomen. Daarnaast moet in de notulen een rechtvaardiging worden opgenomen van de beslissing of transactie door de raad van bestuur, alsmede een beschrijving van de vermogensrechtelijke gevolgen hiervan voor de vennootschap. De notulen moeten worden opgenomen in het jaarverslag van de raad van bestuur. De bestuurder met het strijdige belang dient eveneens de commissaris op de hoogte te brengen van het conflict. De commissaris dient in zijn jaarverslag de financiële gevolgen te beschrijven van de beslissing die aanleiding heeft gegeven tot het mogelijke belangenconflict.

De procedure is niet van toepassing wanneer de beslissingen of transacties beschouwd worden als gebruikelijke transacties die verricht worden onder de voorwaarden en tegen de zekerheden die op de markt gewoonlijk gelden voor soortgelijke transacties. De procedure is evenmin van toepassing op beslissingen of transacties tussen vennootschappen waarbij één van hen rechtstreeks of onrechtstreeks, ten minste 95% van de stemrechten houdt die gekoppeld zijn aan het totale aantal aandelen dat door de andere vennootschap is uitgegeven, of, al naargelang het geval, tussen vennootschappen waarbij ten minste 95% van de stemrechten die gekoppeld zijn aan het totale aantal aandelen dat door elk van hen is uitgegeven, direct of indirect door een andere vennootschap wordt gehouden.

Er waren in de loop van de boekjaren 2006 en 2007 geen tegenstrijdige belangen van vermogensrechterlijke aard van een bestuurder.

In het boekjaar 2008 werd de procedure, voorzien in artikel 523 W. Venn. toegepast door de raad van bestuur met betrekking tot de kapitaalverhoging in het kader van het toegestaan kapitaal met 32.000.000,00 euro door uitgifte van 2.069.651 aandelen waarop kon worden ingeschreven door een inbreng in geld met opheffing van het voorkeurrecht in het voordeel van Stichting Administratiekantoor RMG, zijnde de controlerende aandeelhouder.

Een bestuurder of lid van het uitvoerend management van RMG die, rechtstreeks of onrechtstreeks, voor eigen naam en voor eigen rekening een transactie met de vennootschap wil aangaan die niet onder de bovenstaande belangenconflictregering W.venn valt, brengt de raad van bestuur hiervan onmiddellijk op de hoogte.

Er wordt geacht een belangenconflict te bestaan wanneer:

- een bestuurder of een lid van het uitvoerend management een significant persoonlijk financieel belang heeft in de rechtspersoon waarmee RMG een transactie wenst af te sluiten;
- wanneer de bestuurder of lid van het uitvoerend management, zijn of haar echtgenoot, samenwonende partner, kind of bloed- of aanverwant tot in de tweede graad deel uitmaken van de raad van bestuur of het uitvoerend management van de rechtspersoon waarmee RMG 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 lid van het uitvoerend management verschaft de raad van bestuur alle mogelijke relevante informatie met betrekking tot het belangenconflict. De betrokken bestuurder of lid van het uitvoerend management onthoudt zich van deelname aan de beraadslaging en besluitvorming omtrent dit agendapunt.

In voorkomend geval de raad van bestuur beslist om de voorgenomen verrichting te laten doorgaan, zal deze transactie minstens moeten plaatsvinden onder de voorwaarden en tegen de zekerheden, die op de markt gewoonlijk gelden voor soortgelijke verrichtingen.

Er zijn in de boekjaren 2006, 2007, 2008 en 2009 geen dergelijke transacties tot stand gekomen of situaties geweest, die aanleiding hebben gegeven tot toepassing van de hierboven vermelde procedure.

7.5. BEZOLDIGINGEN EN VOORDELEN

7.5.1 Vergoeding bestuurders

De hoogte van de bestuurdersbezoldiging wordt bepaald rekening houdend met de respectieve verantwoordelijkheden, de tijdsbesteding van de bestuurders en overeenkomstig de marktpraktijken.

Niet-uitvoerende bestuurders en uitvoerende bestuurders in hun hoedanigheid van bestuurder ontvangen 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. Er worden geen zitpenningen betaald.

De niet-uitvoerende bestuurders ontvangen geen prestatiegebonden remuneratie zoals bonussen, langetermijn-incentive-programma's, voordelen in natura of pensioenplannen. Evenmin worden aan de niet-uitvoerende bestuurders opties of warrants toegekend.

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

7.5.2 Vergoeding uitvoerend management

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 jaarlijks getoetst op haar marktconformiteit door een internationaal consulting & adviesbureau gespecialiseerd op het gebied van bezoldigingen en voordelen.

De remuneratie van het uitvoerend management bestaat uit:

- een basisvergoeding conform de functie-inhoud, leeftijd, ervaring en anciënniteit;
- een bonus gekoppeld enerzijds aan de prestaties van het bedrijf en anderzijds aan de individuele prestaties van het lid van het uitvoerend management;
- een langetermijn-incentive bestaande uit rechten om aandelen van RMG te verwerven. Het toekennen van aandelen/opties is onderworpen aan de voorafgaandelijke goedkeuring van de raad van bestuur;
- extralegale voordelen, bestaande uit een groepsverzekering, een bedrijfswagen in overeenstemming met de carpolicy van de vennootschap, maaltijdcheques en een hospitalisatie- en ongevallenverzekering.

De bepalingen omtrent de remuneratie van het uitvoerend management gelden evenzeer voor de uitvoerende bestuurders in hun hoedanigheid van manager.

7.5.3 Overzicht remuneratie bestuurders en leden van het uitvoerend management in de boekjaren 2008 en 2009

Remuneratie van de niet-uitvoerende bestuurders op jaarbasis:

Niet-uitvoerende bestuurders	2008		2009	
	Vast	Variabel	Vast	Variabel
Hugo Vandamme (vaste vertegenwoordiger van NV HRV) – Voorzitter raad van bestuur	100.000,00 euro	-	100.000,00 euro	-
Leo Claeys (vaste vertegenwoordiger van NV De Meiboom) – Ondervoorzitter raad van bestuur	58.500,00 euro	-	58.500,00 euro	-
Clement De Meersman (vaste vertegenwoordiger van BVBA Clement De Meersman)	40.000,00 euro	-	40.000,00 euro	-
Dirk Meeus	40.000,00 euro	-	40.000,00 euro	-
Iwan Bekaert (*) (vaste vertegenwoordiger van BVBA Idemap)	25.000,00 euro	-	25.000,00 euro	-
Caroline De Nolf (vaste vertegenwoordiger van NV Verana)	25.000,00 euro	-	25.000,00 euro	-

(*) De BVBA Idemap heeft op 13/11/2009 haar ontslag als bestuurder aangeboden.

Remuneratie van de uitvoerende bestuurders op jaarbasis:

Niet-uitvoerende bestuurders	2008		2009	
	Vast	Variabel	Vast	Variabel
Rik De Nolf (vaste vertegenwoordiger van NV De Publigraaf) – Gedelegeerd bestuurder	100.000,00 euro	-	100.000,00 euro	-
Lieve Claeys (vaste vertegenwoordiger van NV Fraka-Wilo)	25.000,00 euro	-	25.000,00 euro	-
Jean-Pierre Dejaeghere	25.000,00 euro	-	25.000,00 euro	-

Er zijn geen bijdragen voor pensioenen of soortgelijke vergoedingen voor bestuurders.

*Remuneratie leden van het uitvoerend management***2008**

Aan de CEO, NV De Publigraaf met vaste vertegenwoordiger de heer Rik De Nolf, werd een vaste vergoeding toegekend van bruto 547.299,68 euro.

Aan de overige leden van het uitvoerend management werden volgende brutovergoedingen toegekend: een vaste vergoeding van 1.538.038,02 euro, een variabele vergoeding van 241.203,00 euro en overige componenten ten bedrage van 163.602,40 euro, waarvan 115.843,18 euro bijdrage voor pensioenen.

De leden van het uitvoerend management hadden tijdens het boekjaar 2008 de mogelijkheid om in te tekenen op opties Roularta, aan een uitoefenprijs van 40,00 euro. De leden van het uitvoerend management hebben in het kader van dit optieplan ingetekend op 35.500 opties (zie ook sectie 6.3.5).

In het boekjaar 2008 werd in onderling overleg een einde gemaakt aan de samenwerking tussen de vennootschap en de heer Dirk Van Roy, directeur van de nationale reclameregie. De heer Michel Tubbax volgt de heer Dirk Van Roy op als directeur van de nationale reclameregie.

2009

In maart 2009 werd in onderling overleg dhr. Jean Pierre Dejaeghere als CFO vervangen door dhr. Jan Staelens. Op vraag van de CEO en de raad van bestuur voert dhr. Jean Pierre Dejaeghere nog ad hoc consultancy opdrachten uit voor RMG.

Het management van de vennootschap werd verstevigd door de creatie van een executive management committee bestaande uit de Chief Executive Officer (Rik De Nolf), de Chief Financial Officer (Jan Staelens), Chief Operating Officer (Xavier Bouckaert) en de Voorzitter van het Directoire van Groupe Express-Roularta (Marc Feuillée).

Hans Maertens verliet eind 2009 het management van de vennootschap, zijn functie binnen het managementteam van de vennootschap werd ingevuld door Xavier Bouckaert.

Door de hiervoor vermelde wijzigingen in de managementstructuur van RMG wordt verwacht dat de totale vergoeding (vast en variabel) van het uitvoerend management in 2009 in vergelijking met 2008 met 0,6 miljoen euro zal toenemen.

De leden van het uitvoerend management hadden tijdens het boekjaar 2009 de mogelijkheid om in te tekenen op opties Roularta, aan een uitoefenprijs van 15,71 euro. De leden van het uitvoerend management hebben in het kader van dit optieplan ingetekend op 46.000 opties (zie ook sectie 6.3.5).

7.6. AANDELEN EN WARRANTS GEHOUDEN DOOR BESTUURDERS EN HET UITVOEREND MANAGEMENT

7.6.1. Aandelen en warrants aangehouden door bestuurders

	Aantal Aandelen	% totaal uitstaande aandelen RMG op datum van prospectus
Hugo Vandamme (vaste vertegenwoordiger NV HRV) - Voorzitter Raad van bestuur	4.350	0,0003%
Rik De Nolf (vaste vertegenwoordiger NV De Publgraaf)	224.706 (*)	0,02%
Lieve Claeyls (vaste vertegenwoordiger NV Fraka-Wilo)	9.340	0,0007%
Dirk Meeus	333	0,00002%
Clemen De Meersman (vaste vertegenwoordiger BVBA Clement De Meersman)	0	0
Jean Pierre Dejaeghere	1.000	0,00008%

(*) de aandelen worden aangehouden via de NV Koinon, waarvan de heer Rik De Nolf de controlerende aandeelhouder is.

Aan de bestuurders werden geen opties of warrants toegekend, met uitzondering van Jean Pierre Dejaeghere. Aan Jean Pierre Dejaeghere werd als voormalig Chief Financial Officer van RMG in het verleden de mogelijkheid geboden in te tekenen op aandelenoptie- en/of warrantsplannen. Op datum van het prospectus heeft Jean Pierre Dejaeghere nog 31.333 opties en warrants in zijn bezit.

7.6.2. Aandelen en warrants aangehouden door het uitvoerend management

De leden van het uitvoerend management hebben samen 5.725 aandelen RMG (of 0,0004% van de totaal uitstaande aandelen RMG op datum van het prospectus) in hun bezit.

Daarnaast hebben de leden van het uitvoerend management ook steeds de mogelijkheid gehad in te tekenen op de aandelenoptie- en warrantsplannen, die door RMG werden uitgegeven. Op datum van prospectus bezitten de leden van het uitvoerend management 139.350 opties en warrants. Voor een overzicht van de lopende optie- en warrantsplan(nen) wordt verwezen naar sectie 6.3.5.

8. WERKNEMERS

8.6. PERSONEELSBESTAND

Onderstaande tabel illustreert het personeelsbestand tijdens de boekjaren 2006, 2007 en 2008.

Jaar	Personeelsbestand op afsluitdatum ¹²
2006	3.101
2007	3.134
2008	3.187

Op 30 juni 2009 telt de groep 2.936 personeelsleden ¹³

8.7. PERSONEELSBESTAND PER SEGMENT

	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008	30/06/2009
printed media	2.595	2.625	2.720	2.576
audiovisuele media	506	509	467	360
	3.101	3.134	3.187	2.936

8.8. PERSONEELSBESTAND GEOGRAFISCH

	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008	30/06/2009
België	2.113	2.192	2.192	2.011
Frankrijk	932	884	910	842
overige landen	56	58	85	83
	3.101	3.134	3.187	2.936

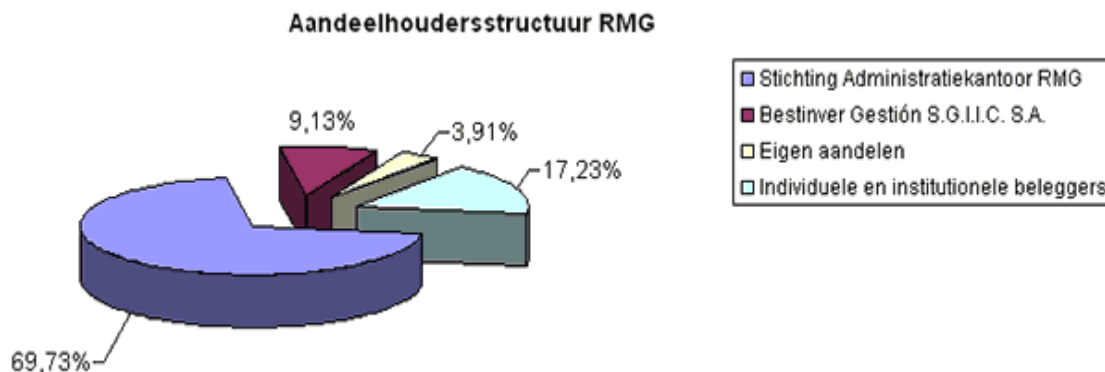
9. BELANGRIJKSTE AANDEELHOUDERS

Op basis van twee kennisgevingen, ontvangen op 21 januari en 30 september 2009 ziet de aandeelhoudersstructuur van RMG er als volgt uit:

	<i>Datum van kennisgeving</i>	<i>Aantal aandelen</i>	<i>Percentage</i>
Stichting Administratiekantoor RMG	21/01/2009	9.157.351	69,73%
Bestinver Gestión S.G.I.I.C. SA	30/09/2009	1.198.762	9,13%
Eigen aandelen		512.863	3,91%
Individuele en institutionele beleggers		2.262.964	17,23%

¹² Joint ventures proportioneel meegerekend

¹³ Joint ventures proportioneel meegerekend



De belangrijkste aandeelhouders hebben geen verschillende stemrechten.

10. TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

10.1. WETTELIJKE REGELING

Artikel 524 W.venn voorziet in een bijzondere procedure die van toepassing is op transacties binnen een groep of transacties met verbonden vennootschappen. De procedure is van toepassing op beslissingen en transacties tussen de vennootschap en verbonden vennootschappen van de vennootschap die geen dochterondernemingen zijn.

Vóór dergelijke beslissingen of transacties dient de raad van bestuur van de vennootschap een bijzonder comité aan te stellen van drie onafhankelijke bestuurders, bijgestaan door één of meer onafhankelijke experts. Dit comité omschrijft de aard van de verrichting, beoordeelt het bedrijfsmatige voor- of nadeel voor de vennootschap en voor haar aandeelhouders.

Het comité begroot tevens de vermogensrechtelijke gevolgen ervan en stelt vast of de beslissing of verrichting al dan niet van aard is de vennootschap een nadeel te berokken dat in het licht van het beleid dat de vennootschap voert kennelijk onrechtmatig is. Indien het comité de beslissing of de verrichting niet kennelijk onrechtmatig vindt, doch meent dat zij de vennootschap benadeelt, verduidelijkt het comité welke voordelen de beslissing of verrichting in rekening brengt ter compensatie van de vermelde nadelen.

De raad van bestuur dient vervolgens een beslissing te nemen, na kennis te hebben genomen van de aanbeveling van het comité.

Bestuurders met een belangenconflict mogen niet deelnemen aan de bespreking of stemming. De aanbeveling van het comité en de beslissing van de raad van bestuur moet worden meegedeeld aan de commissaris van de vennootschap, die een afzonderlijke verslag dient op te stellen. De beslissing van het comité, een uittreksel uit de notulen van de raad van bestuur en het oordeel van de commissaris moeten worden opgenomen in het jaarverslag. Deze procedure is niet van toepassing op gebruikelijke beslissingen of transacties die plaatsvinden onder de voorwaarden en tegen de zekerheden die op de markt gewoonlijk gelden voor soortgelijke verrichtingen, noch op beslissingen of transacties die minder dan 1% van de geconsolideerde nettoactiva van de vennootschap vertegenwoordigen.

In de boekjaren 2006 en 2007 werden er geen belangenconflicten gemeld in de betekenis van artikel 524 W.venn. In het boekjaar 2008 werd de procedure van artikel 524 W.venn gevolgd in het kader van de kapitaalverhoging zoals uiteengezet onder 3.3. In de loop van het boekjaar 2009 deden er zich geen belangenconflicten voor in de zin van artikel 524 W. venn.

10.2. OVERZICHT

Onder ‘verbonden partijen’ worden joint ventures, geassocieerde ondernemingen en overige verbonden partijen verstaan.

De overige verbonden partijen zijn ondernemingen die door directie en kaderleden van de groep en hun nauwe verwanten worden gecontroleerd, of waarin deze personen een significante invloed hebben. De vergoedingen aan directie en het kaderpersoneel werden afzonderlijk vermeld in de rubriek ‘informatieverschaffing over verbonden partijen’ in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

Er zijn geen zekerheden verbonden aan de activa en verplichtingen jegens de verbonden partijen.

Alle vorderingen en schulden betreffen kortetermijnvorderingen en -schulden die op de vervaldag worden voldaan. Alle transacties betreffen gewone commerciële handelingen. Bij verkopen door de Groep aan deze verbonden partijen wordt de gebruikelijke tarifiering toegepast, zoals deze geldt t.a.v. derden. Bij aankopen wordt de gebruikelijke procedure toegepast wat betreft selectie van de leverancier en toegepaste prijzen.

Er zijn geen openstaande vorderingen noch schulden tegenover het keymanagement.

RMG heeft geen activa, verplichtingen noch transacties met haar moedervereniging, de Stichting Administratiekantoor RMG, noch met haar certificaathouders NV Koinon en NV Cennini of met hen verbonden verenigingen.

2008	Verbonden partijen
Verkoop van goederen	2.687
Aankoop van goederen	-61
Verrichting van diensten	25.020
Aankoop van diensten	-13.830

2007	Verbonden partijen
Verkoop van goederen	1.790
Aankoop van goederen	-186
Verrichting van diensten	24.120
Aankoop van diensten	-9.418

2006	Verbonden partijen
Verkoop van goederen	7.753
Aankoop van goederen	-1.544
Verrichting van diensten	12.058
Aankoop van diensten	-5.453

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro. De ‘vervulling van diensten’ betreft hoofdzakelijk de verkoop van publiciteit aan joint ventures en geassocieerde ondernemingen. De ‘aankoop van diensten’ betreft hoofdzakelijk de publiciteit in regie afgestaan aan joint ventures en geassocieerde ondernemingen, publiciteit opgenomen bij joint ventures en bestuurdersbezoldigingen betaald aan overige verbonden partijen.

De vennootschap verwacht dat de ordegrrootte en de aard van de transacties met verbonden partijen voor 2009 in de lijn zullen liggen van deze in 2008.

11. OVERZICHT VAN DE BEDRIJFSACTIVITEITEN

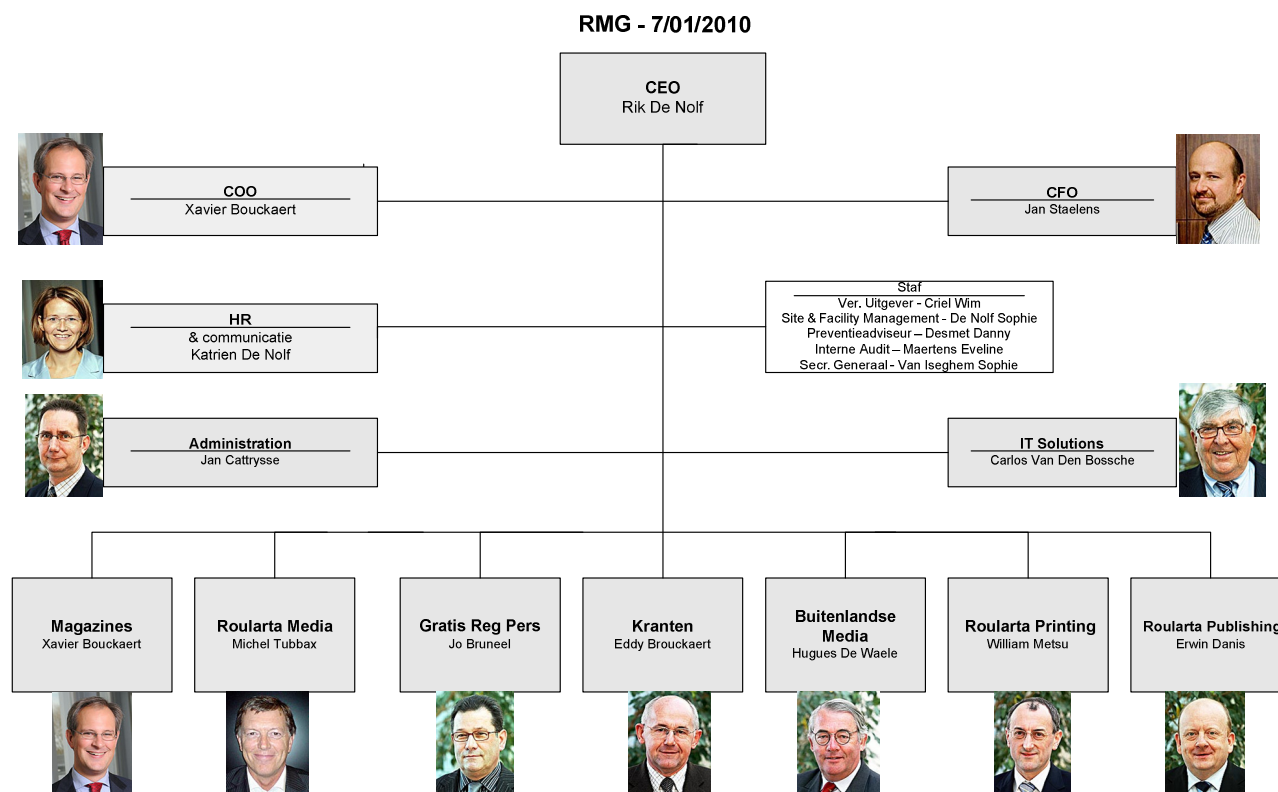
11.1 BEDRIJFSOVERZICHT

11.1.1. Algemeen

Roularta Media Group is in België, Frankrijk en andere landen van Europa actief in de media, meer in het bijzonder in volgende domeinen: uitgever van magazines, kranten, gratis pers, radio en televisie, internet en grafische productie.

Roularta Media Group is georganiseerd rond twee clusters, enerzijds de Printed Media en anderzijds de Audiovisuele Media. Binnen deze twee clusters vinden we een waaier van activiteiten terug, die naargelang hun finaliteit, zijnde een product of de aangeboden dienst gecentraliseerd zijn binnen verscheidene business units. Aan het hoofd van elk van de business units staat een directeur, die verantwoording aflegt aan de CEO.

Schematisch kan de bedrijfsorganisatie als volgt voorgesteld worden:



11.1.2. Verdeling netto-omzet

Roularta Media Group is een mediabedrijf die in de jaren 2006, 2007 en 2009 een omzet realiseerde van respectievelijk:

Jaartal	Omzetcijfer in duizenden euro
2006	609.231
2007	766.824
2008	781.605

Per 30 juni 2009, realiseerde RMG een omzet van 365.718 euro (in duizenden euro).

Roularta Media Group heeft in het voorjaar van 2008 met haar partner Bayard via een 50/50 joint venture de magazineactiviteiten overgenomen van de groep Weltbild. Hierdoor wordt Roularta Media Group samen met Bayard in Duitsland uitgever van een aantal magazines in een aantal nieuwe clusters zoals 'tuin en decoratie', 'publicaties voor en over kinderen', 'bladen voor ouders'. In 2009 werden er door RMG geen nieuwe producten of diensten in de markt gebracht

In onderstaande tabellen vindt u een uitsplitsing van de totale omzet naar de verschillende categorieën bedrijfsactiviteiten waarin RMG actief is alsook een geografische uitsplitsing van de bedrijfsomzet van de groep.

Uitsplitsing omzet naar de verschillende categorieën bedrijfsactiviteiten

In duizenden euro	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008	30/06/2009
Publiciteit gratis bladen	116.742	121.666	125.033	59.591
Publiciteit kranten	5.319	5.466	5.312	2.870
Publiciteit magazines	117.584	177.899	175.332	70.155
Publiciteit internet	5.594	12.675	15.517	8.206
Abonnementen en losse verkoop	118.536	179.275	187.563	91.701
Publiciteit televisie en radio	121.108	125.934	131.521	64.110
Optical disks	21.033	15.737	9.260	2.292
Zet- en drukwerk voor derden	37.203	35.248	36.452	17.973
Beurzen en seminars	8.079	25.909	26.389	16.928
Overige	58.033	67.015	69.226	31.892
TOTAAL	609.231	766.824	781.605	365.718

Geografische opsplitsing omzet

In duizenden euro	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008	30/06/2009
België	480.987	522.287	527.532	247.702
Frankrijk	118.892	258.833	263.525	120.500
Andere landen	22.424	23.490	28.293	16.733
Eliminaties tussen segmenten	-13.072	-37.786	-37.745	-19.217
TOTAAL	609.231	766.824	781.605	365.718

De omzet van de Roularta Media Group kan geografisch als volgt procentueel opgesplitst worden per 30/06/2009:

- 64,5% van de totale geconsolideerde omzet wordt gerealiseerd in België;
- 31% van de totale geconsolideerde omzet wordt gerealiseerd in Frankrijk;
- 4,5% van de totale geconsolideerde omzet wordt gerealiseerd in andere landen.

11.2 POSITIONERING VAN ROULARTA MEDIA GROUP BINNEN DE MEDIASECTOR

11.2.1. Leidende positie op de tijdschriftenmarkt

RMG is de uitgever van de zes wekelijkse Belgische nieuwsmagazines Knack en Le Vif/L'Express, Trends en Trends/Tendances en Sport/Voetbal en Sport/Footmagazine. De marketingaanpak van RMG, gecombineerd met het totaalpakketconcept, zorgen voor een vrij stabiel en gestadig stijgend lezerspubliek.

BEREIK	LLP 12+								
RMG	CIM01-02	CIM02-03	CIM03-04	CIM04-05	CIM05-06	CIM06-07	CIM07-08	CIM08-09	Evol 09/08
Universum	8.823.000	8.875.000	8.931.000	8.983.000	9.039.000	9.100.000	9.162.400	9.233.800	
Be in the News	1.543.000	1.583.600	1.556.000	1.637.800	1.629.600		1.544.200	1.592.200	+3,1%
Bizz NI+FR	111.000	136.900	142.000	123.000	91.400	95.000	100.400	107.400	+7,0%
Grande NL + FR	N.A.	92.900 **	116.000	159.000	168.900	203.000	249.900	196.100	-21,5%
Industrie Nat.(zonder TM)	N.A.	43.600	57.000	NA	NA	NA			
Industrie/Tech. Man. NAT				82.000	65.700	72.000	54.700	70.400	+28,7%
Casas (Ik Ga Bouwen,JJ,V,Constr.)	149.000	149.000	150.000	153.000	141.200	103.000	83.500	77.300	-7,4%
Knack	630.000	679.100	600.000	680.200	647.000	665.000	661.400	658.200	-0,5%
Knack + Le Vif	1.088.000	1.131.200	1.048.000	1.138.000	1.142.500	1.123.000	1.065.900	1.113.600	+4,5%
Le Vif/L'Express	477.000	469.100	466.000	472.600	512.700	470.000	415.200	466.000	+12,2%
MO							245.000	265.100	+8,2%
Nest+Tempo Verde NAT (sinds04-05)				442.000	496.800	583.000	625.500	459.000	-26,6%
Plus NI+FR	240.000	269.800	351.000	429.000	496.300	498.000	469.100	468.000	-0,2%
Point de Vue	270.000	271.800	267.000	262.500	305.700	254.000	182.100	177.600	-2,5%
Royals NL	75.000	95.000	122.000	NA	NA	NA	NA	NA	
Royals NL + FR (Nieuw sinds CIM04-05)				207.000	227.700	243.000	196.800	169.700	-13,8%
Sport Magazine NL+ FR	432.000	429.000	442.000	468.500	384.300	415.000	419.500	439.200	+4,7%
Telepro Fr	497.000	528.100	552.000	523.400	500.900	499.000	524.300	508.600	-3,0%
Trends/Tr-Tendances	209.000	222.200	232.000	215.900	287.000	247.000	226.300	207.000	-8,5%
Weekend Knack	538.000	559.400	522.000	532.500	515.600	536.000	513.800	496.100	-3,4%
Weekend Knack / Le Vif	826.000	860.900	825.000	877.900	837.800	847.000	786.400	770.000	-2,1%
Weekend Le Vif	303.000	314.100	317.000	357.400	340.500	320.000	279.800	278.600	-0,4%
Focus Knack (Nieuw sinds CIM04-05)				434.900	414.400	437.000	438.700	386.900	-11,8%
Focus VIF = NIEUW								186.400	
** Enkel NL, FR pas vanaf 03-04									

Bron: www.cim.be

DEKKING	LLP 12+								
RMG	CIM01-02	CIM02-03	CIM03-04	CIM04-05	CIM05-06	CIM06-07	CIM07-08	CIM08-09	Evol 09/08
Universum	8.823.000	8.875.000	8.931.000	8.983.000	9.039.000	9.100.000	9.162.000	9.233.800	
Be in the News	17,49%	17,84%	17,42%	18,23%	18,03%		16,85%	17,24%	+2,3%
Bizz NI+FR	1,26%	1,54%	1,59%	1,37%	1,01%	1,04%	1,10%	1,16%	+6,1%
Grande NL + FR			1,30%	1,77%	1,87%	2,23%	2,73%	2,12%	-22,1%
Industrie Nat.(zonder TM)		0,49%	0,64%						
Industrie/Tech. Man. NAT				0,91%	0,73%	0,79%	0,60%	0,76%	+27,7%
Casas (Ik Ga Bouwen,JJ,V,Constr.)	1,69%	1,68%	1,68%	1,70%	1,56%	1,13%	0,91%	0,84%	-8,1%
Knack	7,14%	7,65%	6,72%	7,57%	7,16%	7,31%	7,22%	7,13%	-1,3%
Knack + Le Vif	12,33%	12,75%	11,73%	12,67%	12,64%	12,34%	11,63%	12,06%	+3,7%
Le Vif/L'Express	5,41%	5,29%	5,22%	5,26%	5,67%	5,16%	4,53%	5,05%	+11,4%
MO							2,67%	2,87%	+7,4%
Nest+Tempo Verde NAT (sinds04-05)				4,92%	5,50%	6,41%	6,83%	4,97%	-27,2%
Plus NI+FR	2,72%	3,04%	3,93%	4,78%	5,49%	5,47%	5,12%	5,07%	-1,0%
Point de Vue	3,06%	3,06%	2,99%	2,92%	3,38%	2,79%	1,99%	1,92%	-3,2%
Royals NL	0,85%	1,07%	1,37%						
Royals NL + FR (Nieuw sinds CIM04-05)				2,30%	2,52%	2,67%	2,15%	1,84%	-14,4%
Sport Magazine NL+ FR	4,90%	4,83%	4,95%	5,22%	4,25%	4,56%	4,58%	4,76%	+3,9%
Telepro Fr	5,63%	5,95%	6,18%	5,83%	5,54%	5,48%	5,72%	5,51%	-3,7%
Trends/Tr-Tendances	2,37%	2,50%	2,60%	2,40%	3,18%	2,71%	2,47%	2,24%	-9,2%
Weekend Knack	6,10%	6,30%	5,84%	5,93%	5,70%	5,89%	5,61%	5,37%	-4,2%
Weekend Knack / Le Vif	9,36%	9,70%	9,24%	9,77%	9,27%	9,31%	8,58%	8,34%	-2,8%
Weekend Le Vif	3,43%	3,54%	3,55%	3,98%	3,77%	3,52%	3,05%	3,02%	-1,2%
Focus Knack (Nieuw sinds CIM04-05)				4,84%	4,58%	4,80%	4,79%	4,19%	-12,5%
Focus VIF = NIEUW								2,02%	
** Enkel NL, FR pas vanaf 03-04									

Bron: www.cim.be

Verklaring bij de tabellen:

LLP 12+: lezers laatste periode van 12 jaar en ouder

Bereik: LLP12+ uitgedrukt in een absoluut getal

Dekking: LLP 12+ uitgedrukt in %

Knack en Le Vif/L'Express hebben samen een oplage van 239.000 exemplaren en meer dan 1,1 miljoen lezers, wat een bereik van meer dan 15% van de Belgische bevolking betekent. Vanuit een internationaal perspectief is dit bereik voor een nieuwsmagazine uitzonderlijk hoog. De kwaliteit van de redactie (Knack en Le Vif/L'Express samen tellen een zestig fulltime redacteuren met universitaire opleiding), een sterke reclameregie en een creatieve research-, marketing- en promotieafdeling zijn de sleutels van het succes.

Bij Knack en Le Vif/L'Express horen de lifestylemagazines Knack Weekend en Le Vif/L'Express Weekend en de entertainmentmagazines Focus Knack en Focus Le Vif. Door de Weekend lifestyleformule is ervoor gezorgd dat evenveel mannen als vrouwen zowel Knack als Knack Weekend, Le Vif/L'Express als Le Vif/L'Express Weekend lezen.



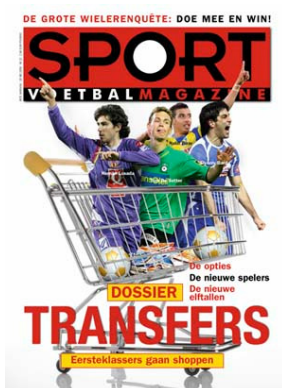
Ook Trends en Trends/Tendances hebben met een oplage van meer dan 56.000 exemplaren samen en met 207.000 lezers een uitzonderlijk hoge penetratiegraad binnen het segment van de businessmagazines. Samen met Trends en Trends/Tendances wordt elke maand het personal finance magazine Moneytalk uitgegeven. Zij bereiken een interessante doelgroep van de bevolking met de hoogste koopkracht, het hoogste opleidingsniveau en een dynamisch profiel zowel bij mannen als bij vrouwen. Deze businessbladen vereisen een zware redactiebezetting. Temeer omdat het pakket informatie dat aan de lezer wordt aangeboden, stelselmatig wordt uitgebreid.

Dit wekelijkse businesstotaalaanbod is het resultaat van 40 jaar ontwikkeling. In de loop der jaren is er af en toe een poging geweest om een tweede dergelijk persproduct op de markt te brengen, maar de Nederlands- en Franstalige markt in België bleek te kleinschalig te zijn voor een tweede wekelijkse nieuws- of businessmagazine.



Ook op andere terreinen bekleedt RMG binnen de tijdschriftenmarkt een unieke positie:

- Sport/Voetbal - Foot/Sportmagazine is het Belgische sportweekblad;



- Bizz (N/F) is het maandelijks magazine voor de entrepreneur;



- Plus (N/F) is het maandblad voor de (actieve en dynamische) seniorenbevolking, een belangrijke potentiële doelgroep;



- Nest (N/F) is het Belgische countrymagazine;



- Gentleman (N/F) is het luxe lifestyleblad voor de man. Met tweemaal per jaar Ladies & Gentleman;



- Grande (N/F) is het reismagazine van de groep (50% RMG).



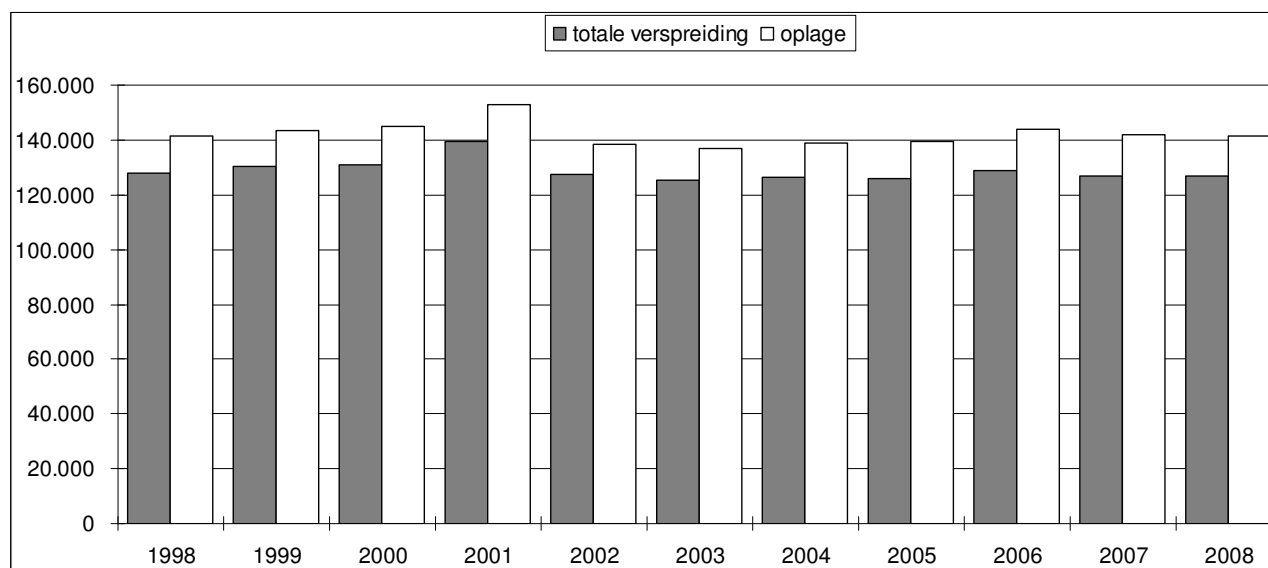
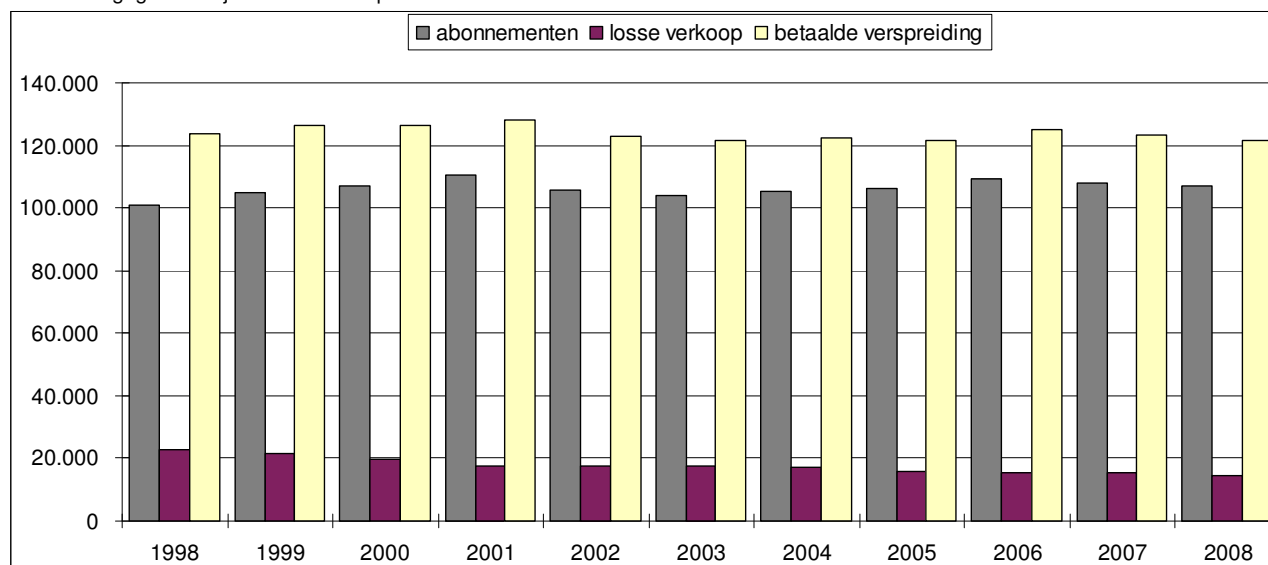
Oplage en verspreiding van Knack Gemiddelde per nummer.

Dezelfde cijfers gelden ook voor Weekend Knack.

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
abonnementen	100.895	104.839	106.996	110.632	105.602	104.068	105.248	106.040	109.406	107.778	106.976
losse verkoop	23.029	21.487	19.597	17.731	17.434	17.432	17.123	15.674	15.533	15.419	14.554
betaalde verspreiding	123.924	126.326	126.593	128.363	123.036	121.500	122.371	121.714	124.939	123.197	121.530
geadresseerd										3.832	5.081
ongeadresseerd										30	43
andere verspreiding	4.097	4.245	4.315	11.006	4.131	3.680	3.918	3.950	3.949	3.862	5.124
totale verspreiding	128.021	130.571	130.908	139.369	127.167	125.180	126.289	125.664	128.888	127.089	126.654
oplage	141.458	143.553	144.767	152.985	138.446	136.754	138.808	139.543	143.804	142.067	141.678
verhouding tussen betaalde abonnementen en losse verkoop	81,4% 18,6%	83,0% 17,0%	84,5% 15,5%	86,2% 13,8%	85,8% 14,2%	85,7% 14,3%	86,0% 14,0%	87,1% 12,9%	87,6% 12,4%	87,5% 12,5%	88,0% 12,0%
bron	PV	PV	PV	PV	PV	PV	PV	PV	PV	PV	PV

PV = jaargemiddelde volgens het CIM proces-verbaal.

Meer detailgegevens zijn beschikbaar op www.cim.be.



Oplage en verspreiding van Le Vif/L'Express

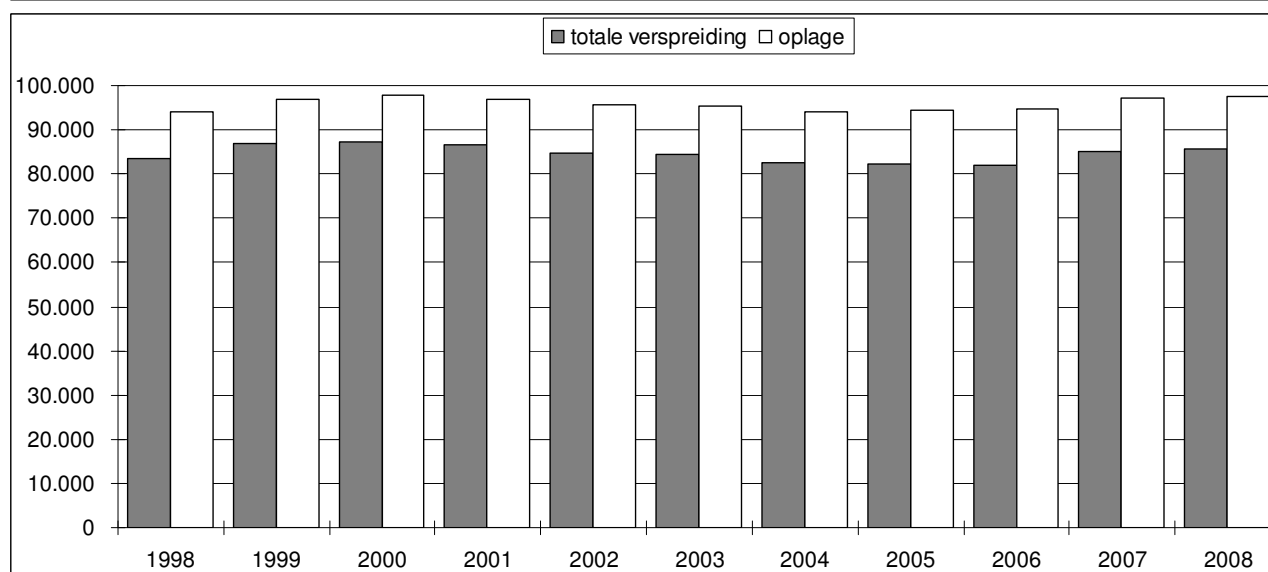
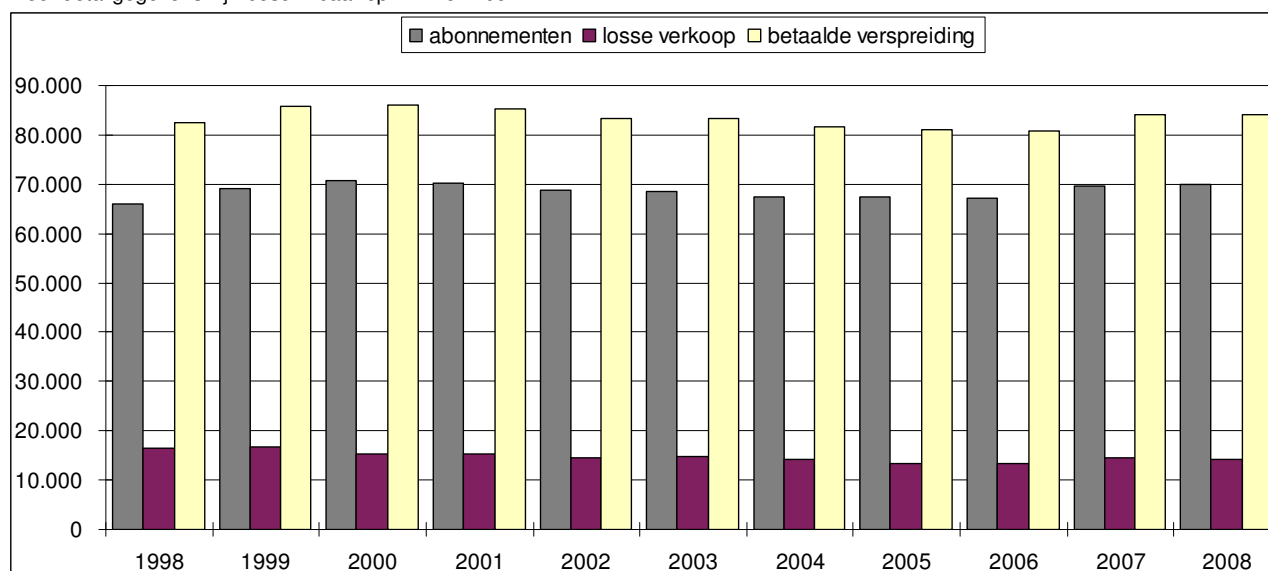
Gemiddelde per nummer.

Dezelfde cijfers gelden eveneens voor Weekend Le Vif.

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
abonnementen	65.934	69.136	70.793	70.103	68.887	68.535	67.340	67.530	67.243	69.566	69.875
losse verkoop	16.431	16.650	15.376	15.197	14.551	14.751	14.238	13.444	13.469	14.539	14.185
betaalde verspreiding	82.365	85.786	86.169	85.300	83.438	83.286	81.578	80.974	80.712	84.105	84.060
geadresseerd										1.063	1.685
ongeadresseerd										12	26
andere verspreiding	1.191	1.201	1.163	1.166	1.187	1.027	1.010	1.120	1.160	1.075	1.711
totale verspreiding	83.556	86.987	87.332	86.466	84.625	84.313	82.588	82.094	81.872	85.180	85.771
oplage	94.120	96.771	97.830	97.000	95.715	95.305	94.021	94.512	94.623	97.045	97.605
verhouding tussen betaalde abonnementen en losse verkoop	80,1% 19,9%	80,6% 19,4%	82,2% 17,8%	82,2% 17,8%	82,6% 17,4%	82,3% 17,7%	82,5% 17,5%	83,4% 16,6%	83,3% 16,7%	82,7% 17,3%	83,1% 16,9%
bron	PV	PV	PV	PV	PV	PV	PV	PV	PV	PV	PV

PV = jaargemiddelde volgens het CIM proces-verbaal.

Meer detailgegevens zijn beschikbaar op www.cim.be.



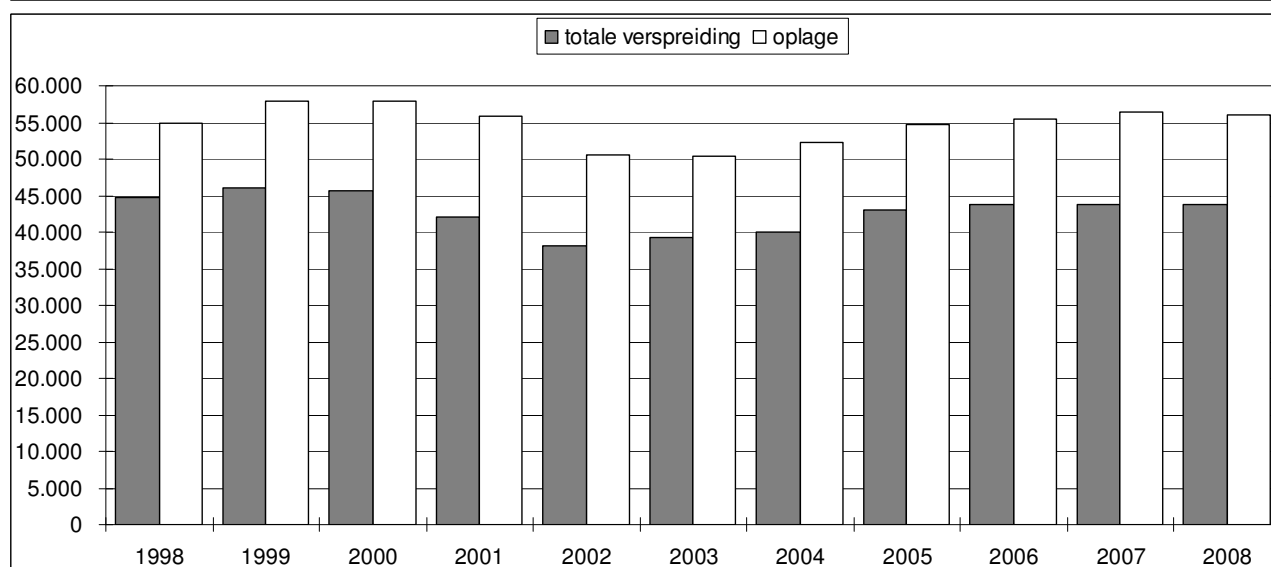
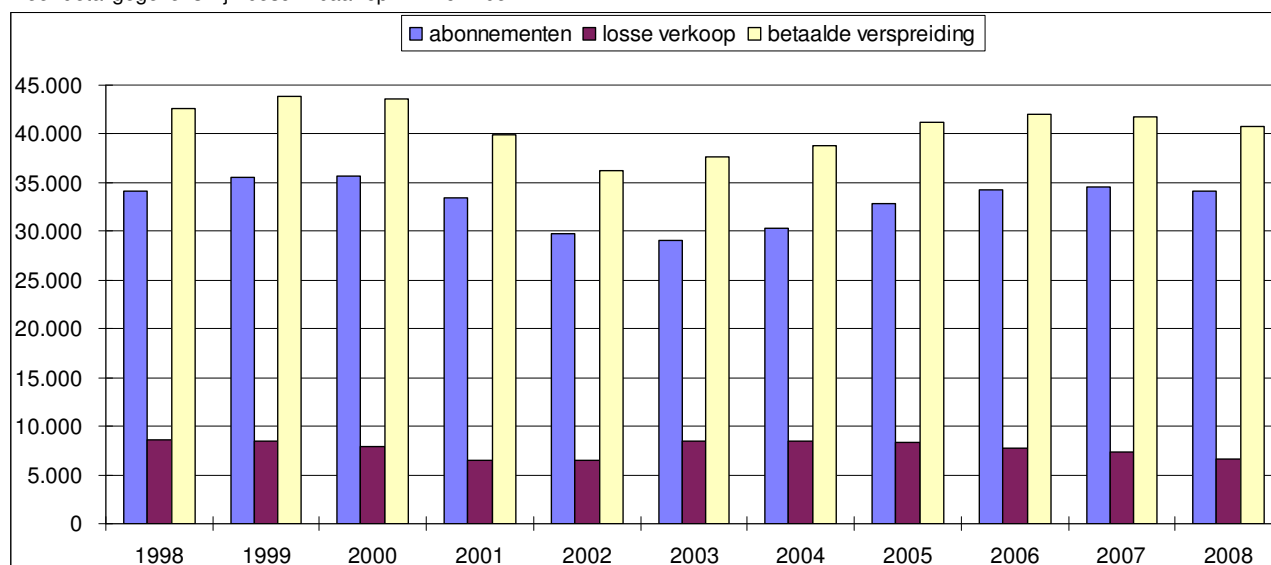
Oplage en verspreiding van Trends-Trends/Tendances N/F

Gemiddelde per nummer.

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
abonnementen	34.076	35.491	35.690	33.388	29.733	29.084	30.332	32.817	34.256	34.523	34.163
losse verkoop	8.582	8.443	7.875	6.522	6.520	8.520	8.518	8.377	7.801	7.281	6.629
betaalde verspreiding	42.658	43.934	43.565	39.910	36.253	37.604	38.850	41.194	42.057	41.804	40.792
geadresseerd										2.012	2.455
ongeadresseerd										44	456
andere verspreiding	2.085	2.170	2.180	2.134	1.944	1.681	1.207	1.858	1.805	2.056	2.911
totale verspreiding	44.743	46.104	45.745	42.044	38.197	39.285	40.057	43.052	43.862	43.860	43.703
oplage	54.900	57.936	58.009	55.801	50.504	50.434	52.328	54.625	55.398	56.400	56.025
verhouding tussen betaalde abonnementen en losse verkoop	79,9%	80,8%	81,9%	83,7%	82,0%	77,3%	78,1%	79,7%	81,5%	82,6%	83,7%
bron	PV	PV	PV	PV	PV	PV	PV	PV	PV	PV	PV

PV = jaargemiddelde volgens het CIM proces-verbaal.

Meer detailgegevens zijn beschikbaar op www.cim.be.



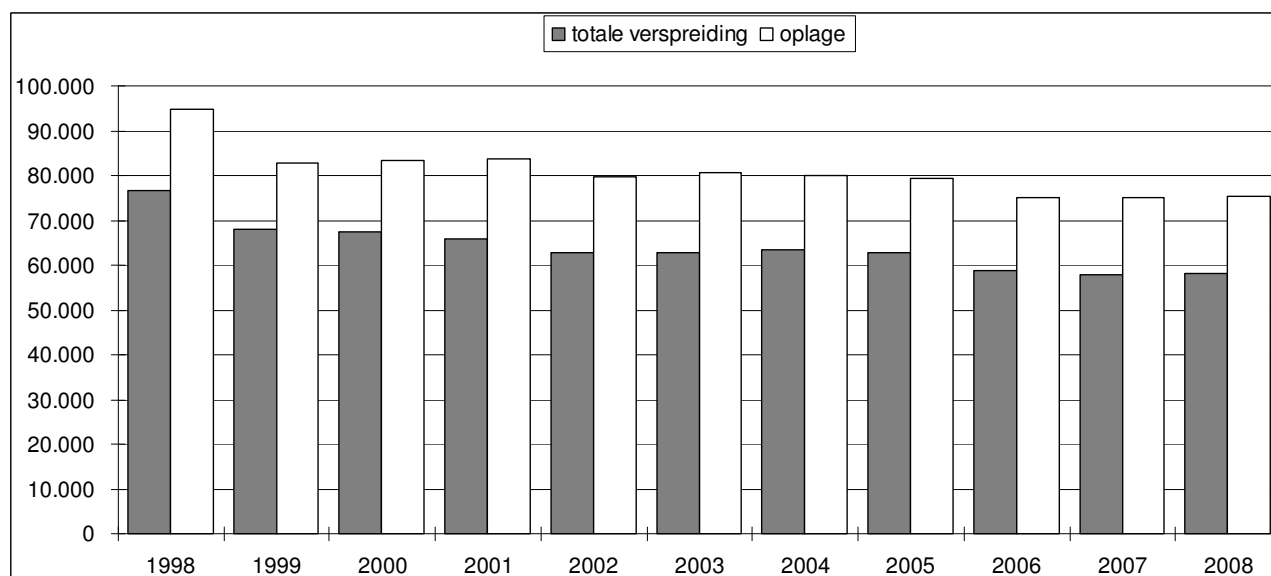
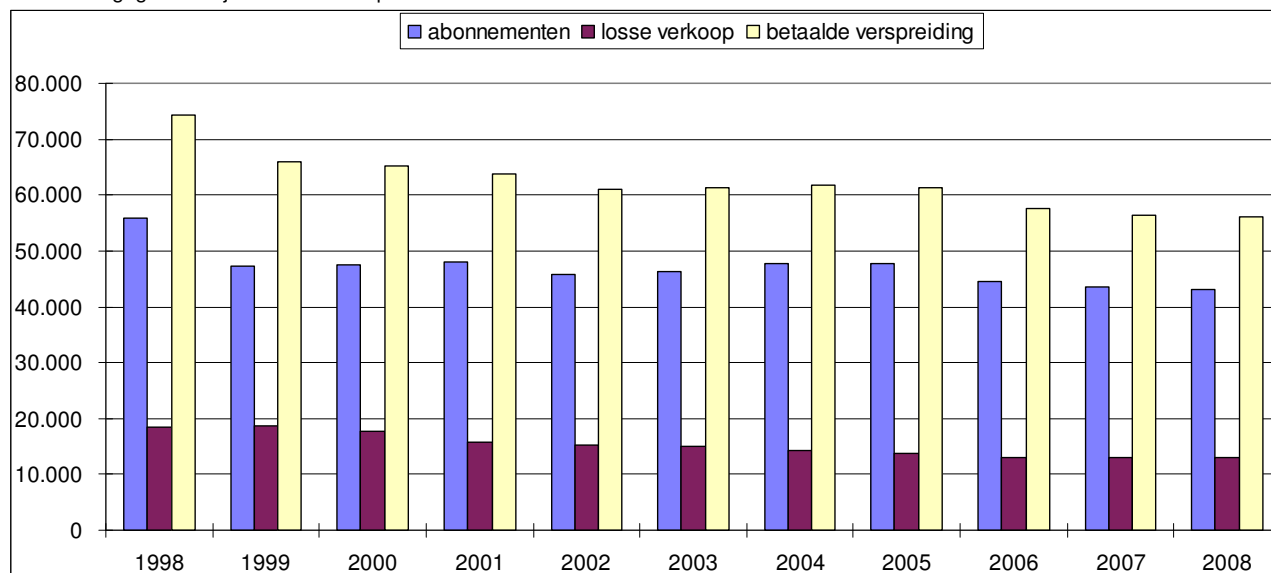
Oplage en verspreiding van Sport/Voetbalmagazine - Sport/Foot Magazine N/F

Gemiddelde per nummer.

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
abonnements	55.886	47.272	47.573	47.989	45.712	46.267	47.739	47.676	44.663	43.472	43.126
losse verkoop	18.464	18.613	17.776	15.861	15.334	15.063	14.155	13.735	13.023	12.970	13.029
betaalde verspreiding	74.350	65.885	65.349	63.850	61.046	61.330	61.894	61.411	57.686	56.442	56.155
geadresseerd					240					1.423	1.887
ongeadresseerd										0	13
andere verspreiding	2.139	2.000	1.972	2.002	1.780	1.453	1.547	1.238	1.152	1.423	1.900
totale verspreiding	76.489	67.885	67.321	65.852	62.826	62.783	63.441	62.649	58.838	57.865	58.055
oplage	94.743	82.745	83.437	83.597	79.673	80.468	79.922	79.283	74.951	74.993	75.410
verhouding tussen betaalde abonnementen en losse verkoop	75,2%	71,7%	72,8%	75,2%	74,9%	75,4%	77,1%	77,6%	77,4%	77,0%	76,8%
bron	PV	PV	PV	PV	PV	PV	PV	PV	PV	PV	PV

PV = jaargemiddelde volgens het CIM proces-verbaal.

Meer detailgegevens zijn beschikbaar op www.cim.be.

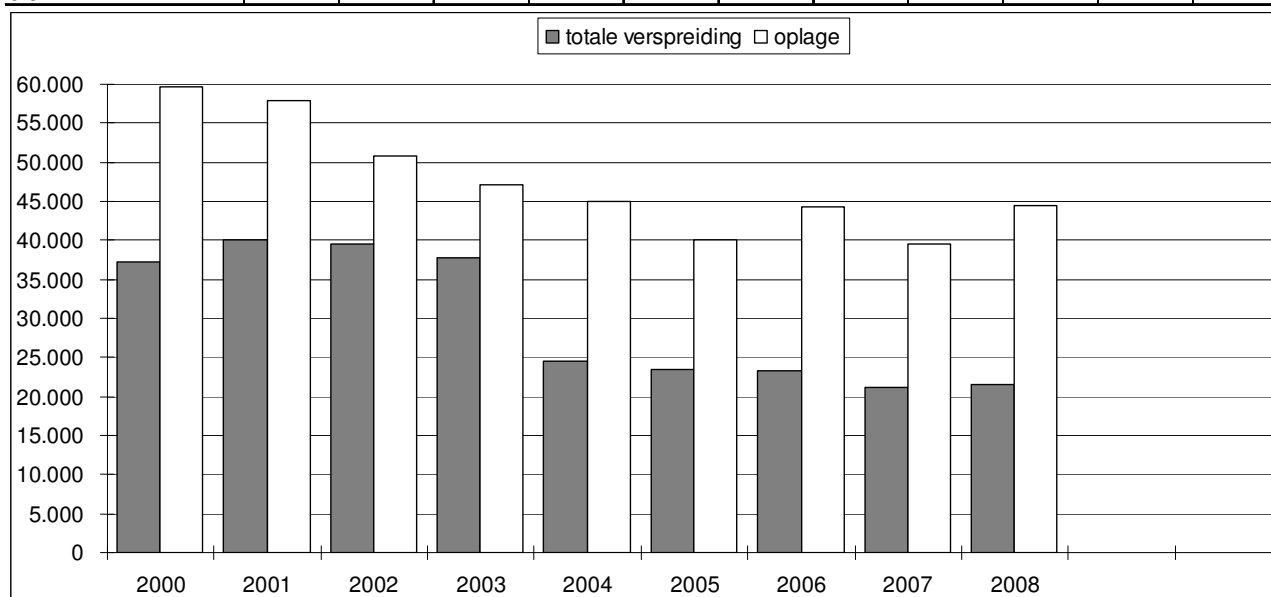


Oplage en verspreiding van Bizz Magazine N/F

Gemiddelde per nummer.

Bron: PV = CIM proces-verbaal - Verspreidingscontrole gerichte verdeling.

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008		
abonnementen								8.398	8.239		
losse verkoop								12.388	11.953		
betaalde verspreiding								20.786	20.192		
geadresseerd								347	1.095		
ongeadresseerd								68	267		
andere verspreiding								415	1.362		
totale verspreiding	37.243	40.063	39.561	37.723	24.545	23.384	23.238	21.201	21.554		
oplage	59.644	57.913	50.888	47.168	44.953	40.070	44.222	39.517	44.384		
bron	PV	PV	PV	PV	PV	PV	PV	PV	PV		



Oplage en verspreiding van Plus Magazine N/F

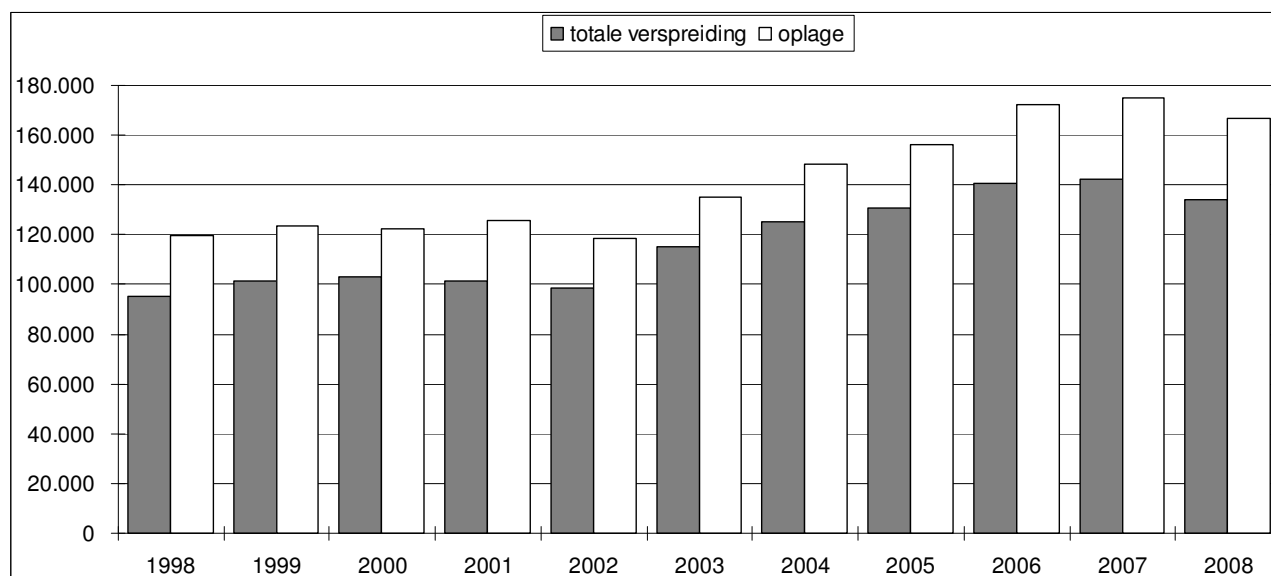
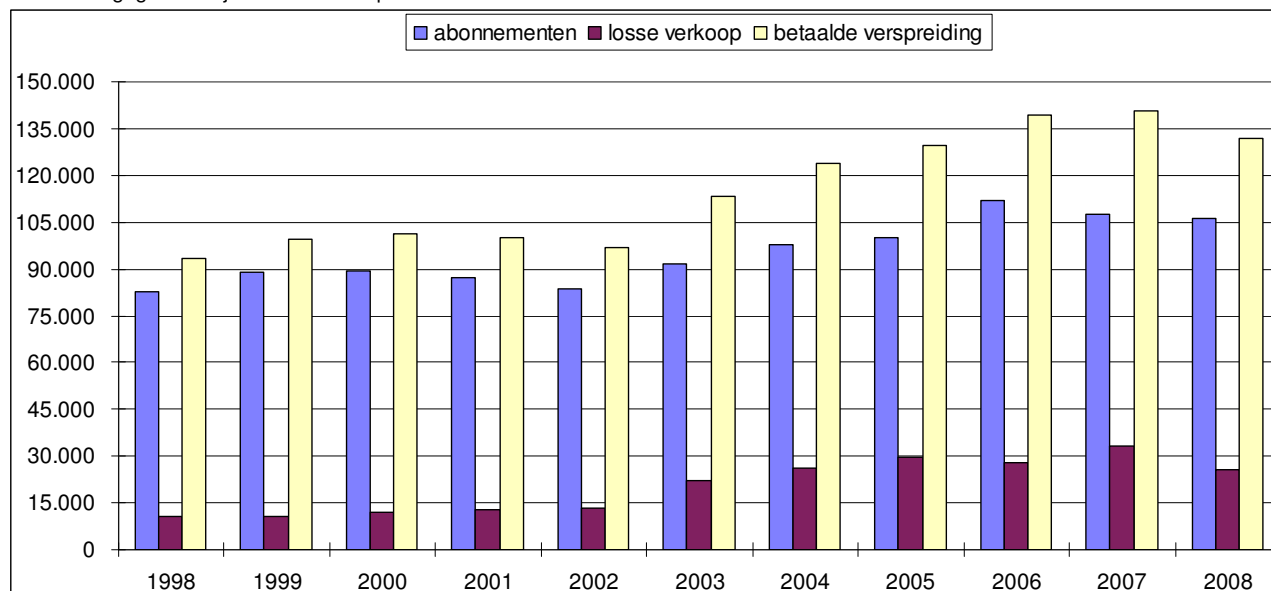
Gemiddelde per nummer.

(Naamwijziging: tot 26-4-2001 'Onze Tijd-Notre Temps', daarna 'Plus Magazine N/F'.)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
abonnements	82.785	88.950	89.264	87.138	83.833	91.553	97.855	100.035	111.802	107.436	106.252
losse verkoop	10.699	10.631	12.086	12.832	13.287	21.904	26.191	29.472	27.701	33.122	25.646
betaalde verspreiding	93.484	99.581	101.350	99.970	97.120	113.457	124.046	129.507	139.503	140.558	131.898
geadresseerd									1.773	2.326	
ongeadresseerd									0	68	
andere verspreiding	1.504	1.594	1.469	1.614	1.577	1.748	1.104	1.409	1.429	1.773	2.394
totale verspreiding	94.988	101.175	102.819	101.584	98.697	115.205	125.150	130.916	140.932	142.331	134.292
oplage	119.436	123.680	122.393	125.466	118.741	135.131	148.304	156.316	172.285	174.881	166.464
verhouding tussen betaalde abonnements en losse verkoop	88,6%	89,3%	88,1%	87,2%	86,3%	80,7%	78,9%	77,2%	80,1%	76,4%	80,6%
bron	PV	PV	PV	PV	PV	PV	PV	PV	PV	PV	PV

PV = jaargemiddelde volgens het CIM proces-verbaal.

Meer detailgegevens zijn beschikbaar op www.cim.be.

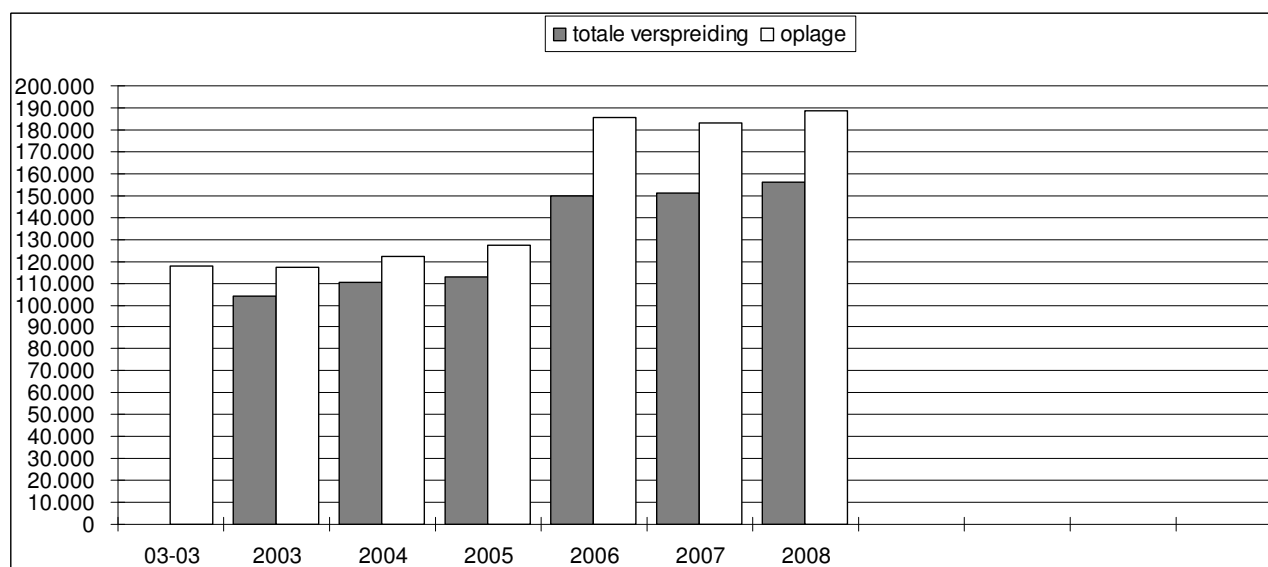
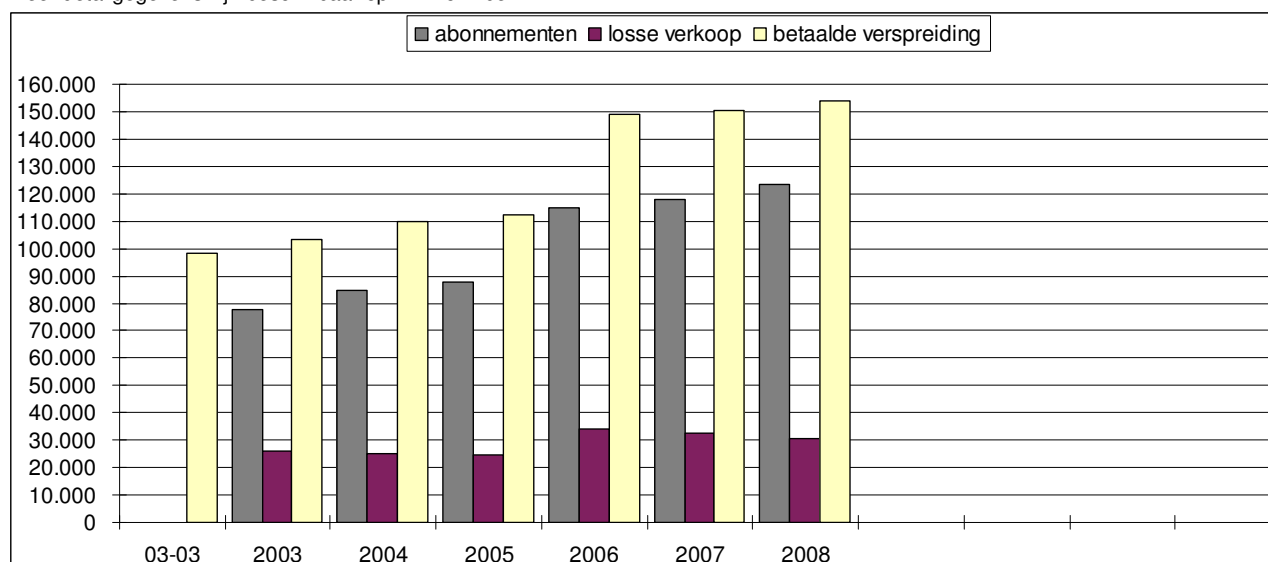


Oplage en verspreiding van Nest (N) & Nest Tempo Verde (F) Gemiddelde per nummer.

	N 03-03	N 2003	N 2004	N 2005	N+F 2006	N+F 2007	N+F 2008				
abonnementen		77.649	84.957	87.655	114.756	117.766	123.497				
losse verkoop		25.910	24.917	24.760	34.282	32.848	30.662				
betaalde verspreiding	98.372	103.559	109.874	112.415	149.038	150.614	154.159				
geadresseerd						537	2.124				
ongeadresseerd						0	17				
andere verspreiding		731	584	353	563	537	2.141				
totale verspreiding		104.290	110.458	112.768	149.601	151.151	156.300				
oplage	118.171	117.527	122.514	127.197	185.345	183.002	188.417				
verhouding tussen betaalde abonnementen en losse verkoop	0,0% 0,0%	75,0% 25,0%	77,3% 22,7%	78,0% 22,0%	77,0% 23,0%	78,2% 21,8%	80,1% 19,9%				
bron	PV	PV	PV	PV	PV	PV	PV				

PV = jaargemiddelde volgens het CIM proces-verbaal.

Meer detailgegevens zijn beschikbaar op www.cim.be.

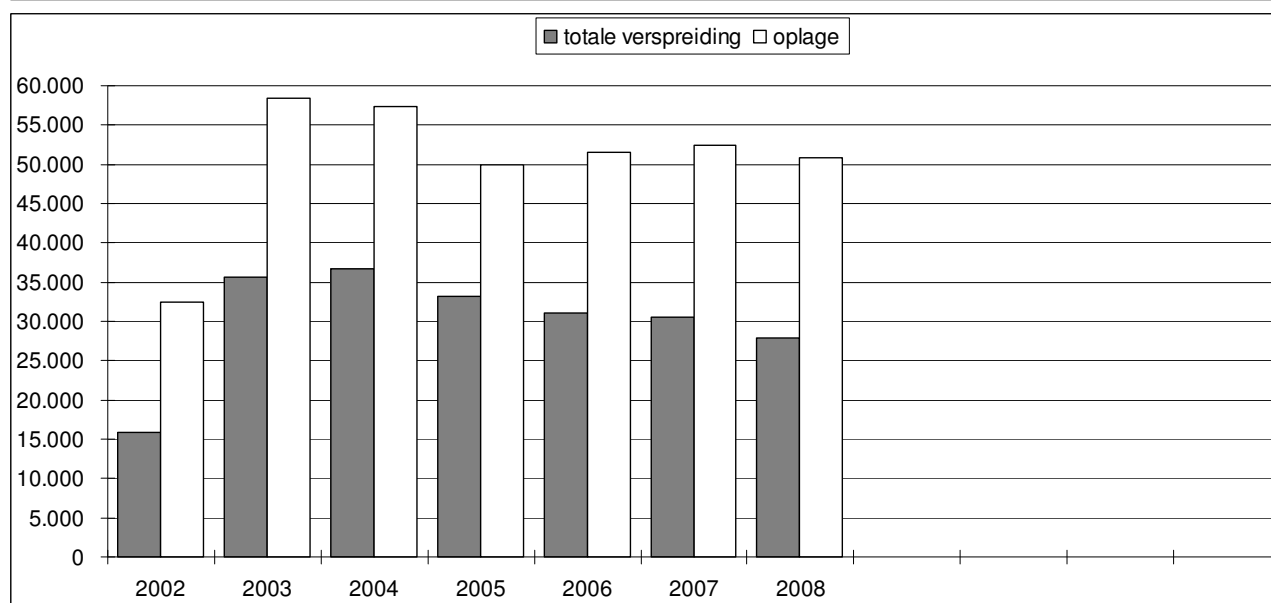
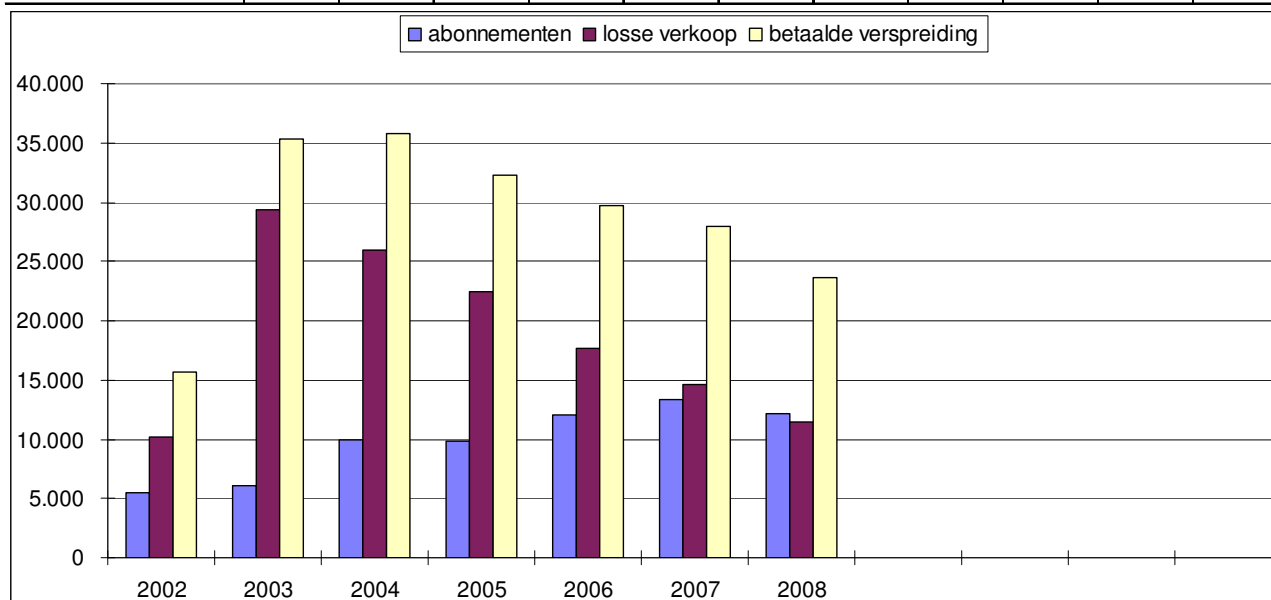


Oplage en verspreiding van Grande N/F Gemiddelde per nummer.

PV = jaargemiddelde volgens het CIM proces-verbaal.

2002: enkel NL

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008				
abonnementen	5.527	6.039	9.889	9.835	12.019	13.317	12.177				
losse verkoop	10.126	29.340	25.949	22.431	17.656	14.581	11.447				
betaalde verspreiding	15.653	35.379	35.838	32.266	29.675	27.898	23.624				
geadresseerd						2.535	1.694				
ongeadresseerd						41	2.552				
andere verspreiding	166	319	863	860	1.318	2.576	4.246				
totale verspreiding	15.819	35.698	36.701	33.126	30.993	30.474	27.870				
oplage	32.472	58.385	57.277	49.901	51.541	52.362	50.880				
verhouding tussen betaalde abonnementen en losse verkoop	35,3%	17,1%	27,6%	30,5%	40,5%	47,7%	51,5%				
bron	PV	PV	PV	PV	PV	PV	PV				



11.2.2. Leidende positie op de markt van de huis-aan-huisbladen

De Streekkrant-De Weekkrant onderscheidt zich van alle huis-aan-huis verspreide publicaties door de consequent toegepaste redactionele formule, de systematische aanpak van rubrieken en de vele promotionele initiatieven. Het onderscheid tussen De Streekkrant-De Weekkrant en de reclamebladen is zeer groot geworden. In vele steden heeft De Streekkrant 3 tot 4 maal het volume van de andere publicaties. Het is een fenomeen dat in Vlaanderen uniek is in zijn genre.

Dankzij een netwerk van kantoren is De Streekkrant-De Weekkrant marktleider in elke Vlaamse regio (*). De Streekkrant wordt dan ook meer en meer ingeschakeld in nationale reclamecampagnes van verschillende bedrijven actief in de autobranche, de levensmiddelen distributie en de distributie in het algemeen. De Streekkrant is ook veruit marktleider op het vlak van de lokale advertenties voor de immobiliënmarkt, de automarkt en de personeelsaankondigingen.



KERNCIJFERS

Weekblad (N)

Oplage 2.871.234

CIM-lezers 3.237.900

* CIM controle 08/09

In de provincies Oost- en West-Vlaanderen heeft Roularta een hele reeks lokale titels overgenomen die ook huis-aan-huis bedeed worden naast De Streekkrant. Deze tabloids richten zich tot de zeer lokale adverteerder. De traditionele lokale titels werden bewaard (Tam Tam, Effect, De Wegwijzer, 't Fonteintje, Wetthra, Gouden Blad, enz.).



De sterke verkoopsorganisatie van De Streekkrant-De Weekkrant werkt niet met free-lance medewerkers, maar met voltijdse medewerkers die kunnen rekenen op een goed uitgebouwde marketingafdeling. De goede begeleiding van de teams en de bijzondere aandacht voor de opleiding staan borg voor een verdere groei.

Naast De Streekkrant-De Weekkrant is RMG sinds 15 jaar ook dominant aanwezig met het lifestyle-maandblad Steps, een gratis magazine op tabloid formaat in vierkleurendruk. Met een totale oplage van 700.000 exemplaren en 15 edities bereikt Steps in Nederlandstalig België de hogere marktsegmenten. De formule Steps is ook uitgerold in het buitenland. In Frankrijk met de titels A Nous Paris (wekelijks 250.000 exemplaren), A Nous Lille, A Nous Lyon en A Nous Marseille. In Nederland in Zeeuws-Vlaanderen en in Centraal Europa in Slovenië, Kroatië en Servië.



Tien jaar geleden startte Roularta met De Zondag, een gratis krant met een belangrijk redactioneel aanbod, die verspreid wordt via een netwerk van 4.000 bakkerijen in Vlaanderen. Met meer dan 2 miljoen lezers en bijna 700.000 exemplaren is het één van de belangrijkste kranten geworden. Het is een combinatie van nieuws van de zaterdag, inbegrepen de sportevenementen, lokaal nieuws, nationale en lokale adverteerders (15 edities) en classifieds (jobs, immo, auto).



BEREIK	LLP 12+								
RMG	CIM01-02	CIM02-03	CIM03-04	CIM04-05	CIM05-06	CIM06-07	CIM07-08	CIM08-09	Evol 09-08
Agenda	N.A.	N.A.	voldoende obs.	voldoende obs.	38.100	43.000	34.500	52.500	+52,2%
Gr. Krant van West-Vlaanderen	341.000	401.800	450.000	419.800	383.200	418.000	411.700	409.600	-0,5%
Brussel deze week	81.000	61.200	65.000	54.200	58.000	52.000	52.000	60.200	+15,8%
De Streekkrant + Weekkrant	3.585.000	3.636.000	3.623.000	3.589.000	3.487.700	3.458.000	3.231.800	3.237.900	+0,2%
Groupe Vlan	2.757.000	2.816.000	2.915.000	2.794.000	2.968.100	2.847.000	2.711.900	2.693.400	-0,7%
De Streekkrant Groep + Gr Vlan			6.423.000	6.334.000	6.408.200	6.268.000	5.890.200	5.887.300	-0,0%
De Zondag	1.217.000	1.467.100	1.597.000	1.799.800	1.869.000	2.061.000	2.075.700	2.014.000	-3,0%
7 Dimanche							474.300	554.400	+16,9%
De Zondag + 7 Dimanche							2.545.500	2.564.000	+0,7%
Steps NI	1.079.000	1.266.500	1.277.000	1.536.000	1.561.500	1.637.000	1.553.500	1.537.000	-1,1%
DEKKING	LLP 12+								
RMG	CIM01-02	CIM02-03	CIM03-04	CIM04-05	CIM05-06	CIM06-07	CIM07-08	CIM08-09	Evol 09-08
Agenda					0,4%	0,5%	0,4%	0,6%	+51,0%
Gr. Krant van West-Vlaanderen	3,9%	4,5%	5,0%	4,7%	4,2%	4,6%	4,5%	4,4%	-1,3%
Brussel deze week	0,9%	0,7%	0,7%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,7%	+14,9%
De Streekkrant + Weekkrant	40,6%	41,0%	40,6%	40,0%	38,6%	38,0%	35,3%	35,1%	-0,6%
Groupe Vlan	31,2%	31,7%	32,6%	31,1%	32,8%	31,3%	29,6%	29,2%	-1,5%
De Streekkrant Groep + Gr Vlan			71,9%	70,5%	70,9%	68,9%	64,3%	63,8%	-0,8%
De Zondag	13,8%	16,5%	17,9%	20,0%	20,7%	22,6%	22,7%	21,8%	-3,7%
7 Dimanche							5,2%	6,0%	+16,0%
De Zondag + 7 Dimanche							27,8%	27,8%	-0,1%
Steps NI	12,2%	14,3%	14,3%	17,1%	17,3%	18,0%	17,0%	16,6%	-1,8%

Bron www.cim.be

Verklaring bij de tabellen:

LLP 12+: lezers laatste periode vanaf 12 jaar of ouder

Bereik: LLP12+ uitgedrukt in een absoluut getal

Dekking: LLP 12+ uitgedrukt in % ⁽¹⁾

11.2.3. Leidende positie in de Vlaamse en regionale tv-markt

RMG heeft een vooraanstaande positie verworven op de Vlaamse televisiemarkt, zowel op het vlak van de regionale zenders als op het vlak van de zenders met een geheel Vlaams bereik.

Roularta Media Group NV en De Persgroep NV houden elk 50% van de Vlaamse Media Maatschappij (VMMa) aan, die op haar beurt 100% eigenaar is van de commerciële zenders VTM, 2BE, JIM tv en KZoom.



VTM heeft haar positie als belangrijkste Vlaamse televisiezender kunnen handhaven, zowel in termen van het aantal kijkers als van de publiciteitsinkomsten, ondanks concurrentiële initiatieven zoals de opstart van andere commerciële televisiezenders (VT4 en VijfTV) en de subsidiëring van de openbare televisiezender (VRT). In 2009 hadden VTM en 2BE samen een marktaandeel van 33,2% op VVA 18-54, 34,1% op VVA 18-44 en 30,4% op 4+&gasten. Wat de reclamebestedingen betreft, 66,3% op VVA 18-54, 66,5% op VVA 18-44 en 70,7% op 4+&gasten.

Verklaring:

VVA-doelgroepen: de commercieel belangrijke kijkers

4+&gasten: alle Vlamingen

¹ Bron: www.cim.be

Met WTV lanceerde RMG het eerste initiatief van professionele regionale televisie. Intussen is RMG nog altijd rechtstreeks betrokken bij de exploitatie van 3 van de 10 Nederlandstalige (9 Vlaamse en TV Brussel) regionale televisiezenders, met name in West-Vlaanderen (Focus TV 50% en WTV 50%) en Vlaams-Brabant (Ring TV reclameregie).



Roularta is ook partner in RTVM (1/3 Roularta), de nationale reclameregie voor de 10 Vlaamse regionale zenders.



Roularta lanceerde 10 jaar geleden een nationale zender in het Nederlands en in het Frans voor de business-communicatie. Kanaal Z/Canal Z bereikt op dagbasis meer dan 300.000 kijkers in Vlaanderen en meer dan 150.000 kijkers in Franstalig België. ⁽²⁾ De zender brengt een dagelijks nieuwsjournaal omtrent het financieel-economisch leven, een uitgebreide beursverslaggeving en tal van interessante randprogramma's. Een dubbele tickerlijn zorgt voor de non-stop beurskoersen en headlines van het nieuws.



11.2.4. Radio

Via de Vlaamse Media Maatschappij (50% RMG) participeert Roularta in de twee enige Vlaamse nationale privéradiozenders Q-Music en JoeFM.



11.2.5. Frankrijk

De magazines van Groupe Express Expansion in Frankrijk hebben allemaal een sterke positie in de markt.

² Bron: PPM survey 2008-2009

Het wekelijks nieuwsmagazine L'Express heeft de grootste oplage (internationale verspreiding inbegrepen). In de recente AEPM-studie 2008 (lezersbereik in Frankrijk) bekleedt L'Express de derde plaats binnen zijn universum. In de Premium-studie (bedrijfsleiders en kaderleden in Frankrijk) staat L'Express op de eerste plaats van de newsmagazines ⁽³⁾ en L'Express is marktleider wat de reclame-inkomsten betreft ⁽⁴⁾.



Het weekblad L'Express

L'Express: 2.316.000 lezers (AEPM 2008), verspreiding 451.344 ex. (OJD/DSH 2008)

Styles: 2.316.000 lezers (AEPM 07-08), verspreiding 451.344 ex. (OJD/SH 2008 L'Express)

L'Expansion en L'Entreprise liggen qua oplage achter bij hun concurrenten Capital en Management die een andere meer vulgariserende benadering hebben van de financieel-economische berichtgeving. Op het vlak van de reclame-inkomsten halen zij toch respectievelijk een marktaandeel van 15 en 16%. ⁽⁵⁾



Mieux Vivre/Votre Argent is binnen de cluster van beleggers- en personal finance bladen marktleider over de hele lijn: in oplage, in bereik (meer dan één miljoen lezers AEPM en veruit de sterkste titel in de Premium-studie) en wat betreft de reclame-inkomsten (met 26% marktaandeel).



³ Bron: étude premium 2008

⁴ Bron: pige Yacast 2008

⁵ Bron: pige Yacast 2008

De cluster "business"

L'Expansion: 793.000 lezers (AEPM 2008), verspreiding 161.662 ex. (OJD/DSH 2008)

Mieux Vivre Votre Argent: 1.022.000 lezers (AEPM 2008), verspreiding 249.918 ex. (OJD/DSH 2008)

L'Entreprise: 828.000 lezers (AEPM 2008), verspreiding 83.133 ex. (OJD/DSH 2008)

Wat de cluster "lifestyle" betreft is er heel wat concurrentie. Maar de combinatie Côté Sud, Côté Ouest, Côté Est bereikt samen 2,7 miljoen lezers, een mooie tweede plaats na Elle Maison maar voor Marie Claire Maison.



Maison Magazine (meer praktische informatie voor wie bouwt en verbouwt) en Maison Française (reeds 60 jaar het klasseblad voor de wereld van de woninginrichting) houden goed stand.



Idéat, het designmagazine, heeft het grootste volume advertenties van de hele sector. ⁽⁶⁾



⁶ Bron: pige Yacast 2008

De cluster "décoration"

Côté Est: 510.000 lezers (AEPM 2008), verspreiding 53.426 ex. (OJD/DSH 2008)

Côté Sud: 1.523.000 lezers (AEPM 2008), verspreiding 120.684 ex. (OJD/DSH 2008)

Côté Ouest: 1.157.000 lezers (AEPM 2008), verspreiding 85.605 ex. (OJD/DSH 2008)

Maison Magazine: 1.554.000 CIM-lezers, verspreiding 135.326 ex. (OJD/DSH 2008)

Maison Française: 754.000 lezers (AEPM 2008), verspreiding 110.768 ex. (OJD/DSH 2008)

Idéat: 450.000 lezers, 70.495 ex. (OJD/DSH 2008)

Point de Vue bekleedt een aparte positie als meest classy magazine onder de people magazines.



De cluster "cultuur" omvat een magazine voor de film (Studio Ciné Live), voor de muziek (Classica) en voor de boeken (Lire).

De recente fusie van Studio met Ciné Live en van Classica met Le Monde de la Musique (een JV met uitgever Les Echos) heeft voor een sterke marktpositie gezorgd.



De groep "L'Etudiant" is nummer één op het vlak van informatie en oriëntatie voor de studenten. Het maandblad L'Etudiant, met boeken omtrent alle studierichtingen en beroepen, maar vooral via de grootste website ter zake en met een salonsactiviteit waar jaarlijks meer dan 2 miljoen bezoekers worden onthaald.



11.2.6. Duitsland

Roularta Media Group heeft in het voorjaar van 2008 met haar partner Bayard via een 50/50 joint venture de magazineactiviteiten overgenomen van de groep Weltbild. Hierdoor wordt Roularta Media Group in Duitsland niet alleen uitgever van het seniorenmagazine Plus Magazine en zijn vrouwelijke tegenhanger Frau im Leben, maar ook uitgever van een aantal andere magazines in een aantal nieuwe clusters zoals 'tuin en decoratie', 'publicaties voor en over kinderen', 'bladen voor ouders'. Deze nieuwe Duitse activiteiten vertegenwoordigen een totale omzet van 20 miljoen euro, hoofdzakelijk afkomstig uit de lezersmarkt.

11.3 STRATEGIE

Roularta Media Group wil een dynamische hoofdrolspeler zijn in het uitgeven en drukken van nieuws- en nichemagazines, kranten en gratis bladen, in het audiovisuele medialandschap en in het elektronisch uitgeven.

Voor het brede publiek maakt RMG gratis bladen, televisie op het open net, radio en de vln.be-internetsite.

Voor bijzondere doelgroepen maakt RMG kwaliteitsmagazines, een nieuws tv-zender en koepelsites met rijke inhoud.

Zo onderzoekt Roularta Media Group voortdurend nieuwe mogelijkheden, zowel op het vlak van titels en marketingacties als van nieuwe media, om haar positie in België en in het buitenland te verstevigen.

Deze aanpak plaatst Roularta Media Group in een uitstekende positie om de adverteerders een combinatie van verschillende kanalen aan te bieden, een mediamix waardoor de communicatie versterkt kan worden.

Evenwicht en complementariteit worden nagestreefd tussen gratis bladen en magazines, tussen traditionele en nieuwe media, tussen print en radio/televisie.

De politiek van verticale integratie (content, reclamewerving, productie) en multimediale aanpak verhoogt de flexibiliteit en bevordert het anticyclisch karakter van Roularta Media Group.

Roularta Media Group voert een politiek van allianties. Op verschillende vlakken heeft Roularta Media Group joint ventures gesloten met binnen- en buitenlandse partners, die een stevige positie in hun marktsegment hebben opgebouwd en over een grote ervaring beschikken binnen hun activiteitendomein.

11.4 ONROERENDE GOEDEREN, TECHNISCHE INSTALLATIES EN UITRUSTING

De belangrijkste activa van Roularta Media Group zijn gronden en gebouwen. Zo is Roularta Media Group eigenaar van het kantoorgebouw en de drukkerij aan de Meiboomlaan te Roeselare.

De gebouwen te Zellik (Researchpark De Haak) en te Evere (Brussels Media Centre) waarin respectievelijk de reclameregie en de redacties van de magazines en het internet (met uitzondering van de fiscaal-juridische uitgaven) zijn gehuisvest, werden opgericht door Roularta Media Group op gronden die zij in erfpacht aanhoudt.

De vennootschap is tevens eigenaar van een aantal lokale Streekkrant-kantoren gelegen te Aalst, Brugge, Tienen en Turnhout.

Deze panden zijn niet bezwaard met hypotheken.

11.5 MILIEU

Roularta Media Group levert aanzienlijke inspanningen om milieu- en energievriendelijk te produceren. Voldoen aan alle wettelijk vooropgestelde milieunormen blijft hierbij een absoluut minimum.

De investeringen en realisaties uit het recente verleden zorgen ervoor dat circa 60% van de benodigde koeling gegenereerd wordt zonder dat hiervoor extra dure compressiekoeling nodig is. Naast een zeer aanzienlijke energiebesparing, heeft dit ook een positief effect op gebied van de vereiste hoeveelheid koelwater. Het bedrijf laat niet na om dit energiebesparend concept verder uit te bouwen en te verfijnen. Zo werden in 2008 de voorbereidingen getroffen om regenwater in te zetten t.b.v. een aantal toepassingen, o.a. voor een aantal sanitaire blokken maar vooral als suppletiewater voor de koeltoreninstallatie. Hiertoe werd voorzien in een adequate waterbehandelingsinstallatie. Ook de keuze van de dakbedekking van de nieuwe drukkerij was belangrijk in de overweging om hemelwater te hergebruiken. De huidige materiaalkeuze (TPO) is vrij duur maar minder vervuילend in vergelijking met b.v. bitumen, zodat de meerkost op termijn wordt terugverdiend.

Centraal in het regenwaterverhaal is de buffer van 300 m³ waarin ruim 9.000 m² nieuwbouwdak afvloeit. Het stadswaterverbruik zal hierdoor uiteraard aanzienlijk dalen. Door de lagere geleidbaarheid van regenwater dient er ook minder frequent gespuid te worden, hetgeen de besparing nog groter maakt. De verwachting is dat zo ruim de helft van de tijd op regenwater kan worden gedraaid met een besparing van ca. 25.000 liter per dag tot gevolg.

Er werd ook een nieuw 'watersysteem' voor de drukpersen en randapparatuur in gebruik genomen. Door de samenbouw van duplex-ontharders, 'omgekeerde osmose'-installatie, buffervaten en een op maat gemaakt besturingssysteem wordt ook op dit vlak een belangrijke besparing gerealiseerd.

Sinds begin 2008 is de bijkomende naverbranderinstallatie in gebruik. De warmte wordt gerecupereerd en integraal aangewend voor de verwarming van de gebouwen. Hierdoor is er haast geen extra warmtebron meer nodig. Van zodra de buitentemperatuur stijgt, wordt deze naverbranderenergie bovendien aangewend voor de aanmaak van koeling middels de absorptiekoelmachine.

Bij het realiseren van het nieuwbouwproject (= nieuwe drukkerij) op de site te Roeselare werden tal van BBT's (best beschikbare technieken) en/of energie/milieuvriendelijke maatregelen toegepast, zoals: verwarming van de productiehallen met gerecupereerde warmte van naverbranders, muren in cellenbeton van 15 cm dik: veel minder warmteverlies en zeer aanzienlijke geluidsinperking, dakisolatie van 12 cm en geluidswerende glazen koepels van 2,65 cm dik, lichtstraten in dak (duur wegens extra geluidseisen, maar aanzienlijke besparing op verlichtingskost), automatisch dimmende verlichting in de hall (besparing op verlichtingskost), enz.

Het nieuwbouwproject (= nieuwe drukkerij) is een hoogstandje op ecologisch vlak: zowat 10% van de totale investering ging uit naar eco-investeringen.

11.6 INVESTERINGEN

De totale investeringen in het eerste semester van 2009 bedroegen 13,3 miljoen euro waarvan 12,9 miljoen euro investeringen in immateriële en materiële vaste activa en 0,4 miljoen euro acquisities. De voornaamste investeringen in materiële activa betreffen de nieuwe Rotoman drukpers bij Roularta Printing en investeringen in het machinepark van VMMA. Voor de rest van het jaar zijn geen noemenswaardige investeringen meer voorzien.

De totale **investeringen** in 2008 bedroegen 48,2 miljoen euro, waarvan 5,0 miljoen euro investeringen in immateriële vaste activa (voornamelijk software) en 32,0 miljoen euro materiële vaste activa (o.a. nieuwbouw in Roeselare 10,1 miljoen euro en machines voor Roularta Printing 12,1 miljoen euro) en 11,2 miljoen euro acquisities o.a. in Duitsland en in de divisie Gratis Pers.

De totale investeringen in 2007 bedroegen 55,1 miljoen euro, waarvan 12,3 miljoen euro investeringen in immateriële vaste activa (o.a. titels en klantenbestanden 6,0 miljoen euro, software 5,5 miljoen euro) en 26,1 miljoen euro materiële vaste activa (o.a. nieuwbouw in Roeselare 12,4 miljoen euro, machines Roularta Printing 3,6 miljoen euro) en 16,7 miljoen euro acquisities.

De totale investeringen in 2006 bedroegen 239,1 miljoen euro, waarvan 45,7 miljoen euro investeringen in immateriële en materiële vaste activa en 193,4 miljoen euro acquisities. De investeringen in immateriële vaste activa betreffen hoofdzakelijk software voor een bedrag van 3,5 miljoen euro. De investeringen in materiële vaste activa betreffen hoofdzakelijk leasings van nieuwe drukpersen voor 25,4 miljoen euro, het gebouw in aanbouw te Roeselare voor 4,6 miljoen euro en diverse machines en bureelmaterieel. De acquisities betreffen hoofdzakelijk Groupe Express-Roularta.

11.7 ONDERZOEK EN ONTWIKKELING, OCTROOIEN EN LICENTIES

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 technologische innovator te zijn. Roularta Media Group hecht inderdaad 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 bijvoorbeeld, ligt Roularta Media Group aan de basis van diverse Belgische en internationale standaarden die de methodiek beschrijven voor de drukvoorbereiding van digitale data en voor de elektronische uitwisseling van de begeleidende orderinformatie. Dergelijke standaarden zijn in de prepressomgeving van fundamenteel belang vermits door de technologische vooruitgang de traditionele analoge plaatvervaardiging via film geleidelijk is vervangen door volledig digitale werkstromen. Verregaande standaardisatie is bij deze digitale workflows essentieel voor een goede kwaliteitscontrole. Dat Roularta Media Group in dit opzicht een belangrijke voortrekkersrol speelt, illustreren onder meer de volgende realisaties:

Als stichtend lid van Medibel+, de organisatie die de Belgische reclamesector verenigt (www.medibelplus.be), zorgde Roularta Media Group enkele jaren geleden voor de doorbraak van het pdf-bestandsformaat in de Belgische reclamewereld, als standaard voor de aanlevering van digitale advertenties aan magazines en kranten. Pdf wordt in de grafische productieworkflow aanbevolen, omdat het fabrikantonafhankelijk is en ten opzichte van andere bestandsformaten belangrijke technische voordelen biedt. De eerste pdf-normen van Medibel+, waarin de specificaties worden beschreven waaraan pdf-bestanden moeten voldoen voor een vlotte prepressverwerking, werden gelanceerd in februari 2001. Zij waren gebaseerd op de resultaten van een onderzoeksproject door Roularta Media Group, die de verschillende softwarepakketten voor de kwaliteitscontrole van pdf-bestanden had uitgetest en aanbevolen procedures had vastgelegd voor de creatie, controle en eventuele correctie van aangeleverde pdf-bestanden. Via een doorgedreven persoonlijke begeleiding van haar adverteerders heeft Roularta Media Group tevens in grote mate bijgedragen tot de bekendmaking van pdf bij een breder publiek. De pdf-standaarden van Medibel+ worden regelmatig geactualiseerd. Roularta Media Group blijft trouwens een voortrekkersrol spelen binnen Medibel+: Erwin Danis (RMG directeur premedia) is momenteel voorzitter van de organisatie.

Onder de sturende impuls van Roularta Media Group heeft Medibel+ in 2002 mee aan de wieg gestaan van de Ghent PDF Workgroup (GWG, www.gwg.org). Dat is een inmiddels internationale organisatie van grafische brancheverenigingen en leveranciers uit Europa en de Verenigde Staten, die zich net als Medibel+ tot doel heeft gesteld om de digitale samenwerking in de pdf-productieworkflow te stimuleren door het opstellen en verspreiden van praktijkgerichte specificaties en werkmethoden. De GWG heeft onder meer internationale pdf-standaarden voor diverse drukprocédés ontwikkeld. Deze standaarden zijn gebaseerd op de ISO-norm PDF/X-1a, maar leggen striktere kwaliteits-eisen op. Men spreekt daarom van de PDF/X Plus-normen, die overigens overeenstemmen met de Medibel+ pdf-standaarden. Ook binnen de internationale GWG blijft Roularta Media Group haar verantwoordelijkheid opnemen en is de groep via Erwin Danis (voorzitter van de raad van bestuur) in het bestuur vertegenwoordigd.

Zeer actueel is de bijdrage van Roularta Media Group aan de ontwikkeling van de AdTicket-methode voor de digitalisering van de orderworkflow tussen mediacentrales, creatieve agentschappen die advertenties aanmaken en uitgeversbedrijven/drukkerijen. AdTicket maakt het mogelijk om informatie over een specifieke advertentie die in de vorm van pdf wordt aangeleverd, als metadata in dat pdf-bestand in te sluiten. Op die manier hoeft deze bijkomende informatie niet apart via fax te worden aangeleverd en heeft de opdrachtgever bovendien de garantie dat de informatie in de productieworkflow onlosmakelijk met de pdf-inhoud verbonden blijft. Roularta Media Group en Medibel+ lanceerden het eerste AdTicket in april 2005. Momenteel maken in België reeds meer dan 300 reclamebureaus er gebruik van. Roularta Media Group beschikt op haar website trouwens over een elektronisch formulier dat toelaat om bij het uploaden van pdf-advertenties, rechtstreeks de gewenste metadata toe te voegen.

De GWG heeft eveneens een AdTicket geïntroduceerd. Het betreft hier een overname van het bestaande Medibel+ AdTicket, dat bovendien volledig uitwisselbaar is met de vooral in het buitenland populaire AdsML-standaard. De internationalisering van de Medibel+ AdTicket-methode is zeer waardevol, vermits de Belgische reclamebureaus die ermee werken nu volgens dezelfde standaard ook aan buitenlandse uitgevers kunnen aanleveren. Eens te meer toont Roularta Media Group met dit project haar technische innovatiekracht en krijgen de door haar ontwikkelde werkmethodes tot in het buitenland navolging.

Daarnaast heeft Roularta Media Group, samen met Medibel+, de eerste Belgische norm voor de aanlevering van digitaal fotomateriaal gelanceerd. De bedoeling van deze standaard is ervoor zorgen dat de digitaal aangeleverde beelden voor publicatie in magazines of kranten een goede en gestandaardiseerde basiskwaliteit krijgen.

Deze norm geeft voor het eerst duidelijke instructies aan digitale fotografen en voorkomt dat zij zelf beeldmanipulaties moeten uitvoeren voor een optimaal drukresultaat. Er werden normen vastgelegd voor 'nieuwsfotografie' en voor 'shootings'. Deze norm werd eveneens overgenomen door de GWG en wordt dusdanig wereldwijd gepromoot.

Roularta Media Group engageert zich sterk in diverse onderzoeks- en standaardisatieprojecten ter optimalisering van het rotatieoffsetproces. Samen met buitenlandse partners, verenigd in het subcomité Color Management van de GW, werkt Roularta Media Group onder meer aan de ontwikkeling van de ISO-gestandaardiseerde ICC-kleurprofielen voor rotatieoffsetdruk.

Roularta Publishing, het premediabedrijf van Roularta Media Group, behoorde in 2007 tot de vijf finalisten van de 'Best Innovator 2007' award. Deze prestigieuze wedstrijd wordt door adviesbureau AT Kearney jaarlijks in inmiddels tien Europese landen georganiseerd. Roularta Publishing werd genomineerd vanwege zijn niet-aflattende innovatiekracht bij de ontwikkeling en implementatie van gestandaardiseerde werkmethodes om digitale bestanden klaar te maken voor druk. Die werkmethodes leiden niet alleen tot een interne efficiëntieverbetering, maar komen vaak ook de hele grafische industrie ten goede.

11.8 RECHTSZAKEN EN ARBITRAGES

De NV De Streekkrant-De Weekkrantgroep is verwikkeld in een geschil met de NV Kempenland waarbij omwille van het niet naleven van een drukcontract een schadevergoeding wordt gevorderd ten bedrage van 7,5 miljoen euro. Er werd voor deze procedure een provisie aangelegd voor een bedrag van 1,2 miljoen euro, gebaseerd op de inschatting van de kost door de raad van bestuur, waarvan reeds een bedrag van 450 duizend euro werd uitbetaald op een geblokkeerde rekening.

RMG is verwikkeld in een procedure voor de Rechtbank van Koophandel met voormalig zakenpartner Bookmark (huidig Kramkoob BV). In het kader van deze procedure wordt door RMG van Bookmark BV een bedrag gevorderd in hoofdsom van 578.000 euro. Bookmark BV vordert op haar beurt van RMG een bedrag 1,94 miljoen euro in hoofdsom. Er werd voor deze procedure een provisie aangelegd van 578 duizend euro. In voorkomend geval de vordering van RMG ongegrond verklaard wordt en de tegenvordering van Bookmark gegrond verklaard wordt, volstaat de aangelegde provisie niet.

Bij SA Groupe Express-Roularta werd een provisie aangelegd van 493 duizend euro voor hangende geschillen met betrekking tot gepubliceerde artikels. De aangelegde provisie volstaat om in het geval de vorderingen lastens Groupe Express-Roularta gegrond worden verklaard, de verschuldigde vergoedingen inclusief intresten te betalen.

12. BEDRIJFSRESULTATEN EN FINANCIËLE TOESTAND

12.1 FINANCIËLE GEGEVENS BOEKJAREN 2008, 2007 EN 2006

12.1.1. Overzicht

De tabel hierna bevat de belangrijkste financiële gegevens van de vennootschap voor de jaren afgesloten op 31 december 2008, 2007 en 2006. De overzichten voor de tussentijdse periodes afgesloten op 30 juni en 30 september 2009 zijn verder in dit hoofdstuk terug te vinden.

In 1.000 euro
WINST- EN VERLIESREKENING
Omzet
Operationele cashflow (EBITDA) ⁽¹⁾
<i>EBITDA (marge)</i>
Bedrijfsresultaat (EBIT)
<i>EBIT (marge)</i>
Nettofinancieringskosten
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten
Belastingen op het resultaat
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equitymethode is toegepast
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen
Toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG
<i>Nettoresultaat van de groep (marge)</i>

31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
781.605	766.824	609.231
67.126	79.831	72.466
8,6%	10,4%	11,9%
32.714	49.563	51.089
4,2%	6,5%	8,4%
-14.323	-13.533	-1.993
18.391	36.030	49.096
-5.626	-19.973	-23.645
-101	-10	-12
12.664	16.047	25.439
-1.091	108	653
13.755	15.939	24.786
1,8%	2,1%	4,1%

BALANS
Vaste active
Vlottende active
Balanstotaal
Eigen vermogen - aandeel van de groep
Eigen vermogen – minderheidsbelangen
Verplichtingen
Liquiditeit ⁽²⁾
Solvabiliteit ⁽³⁾
Netto financiële schuld
Gearing ⁽⁴⁾
Rendement op eigen vermogen ⁽⁵⁾

31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
701.401	687.076	659.205
382.422	321.890	326.329
1.083.823	1.008.966	985.534
318.071	283.675	284.839
11.249	12.600	12.863
754.503	712.691	687.832
1,1	1,0	0,8
30,4%	29,4%	30,2%
165.389	247.745	221.415
50,2%	83,6%	74,4%
4,3%	5,6%	8,7%

⁽¹⁾ EBITDA = EBIT + afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.

⁽²⁾ Liquiditeit = vlottende activa/kortlopende verplichtingen.

⁽³⁾ Solvabiliteit = eigen vermogen (aandeel van de groep + minderheidsbelangen) balanstotaal.

⁽⁴⁾ Gearing = netto financiële schuld/eigen vermogen (aandeel van de groep + minderheidsbelangen).

⁽⁵⁾ Rendement op eigen vermogen = nettoresultaat van de groep eigen vermogen (aandeel van de groep).

12.1.2. Analyse van de resultaten

Algemene opmerking

Bij de vergelijking van de resultaten moet rekening gehouden worden met het feit dat de resultaten van Groupe Express-Roularta, waarvan Roularta Media Group 100% van de aandelen verwierf op 26 september 2006, slechts vanaf het vierde kwartaal 2006 opgenomen zijn.

De **omzet** evolueerde als volgt:

- Stijging met 1,9% van 766,8 miljoen euro in 2007 naar 781,6 miljoen euro in 2008

Enerzijds is er een stijging van de omzet in de divisie Printed Media met 17,5 miljoen euro of 3%. De nieuwe acquisities, o.a. de Duitse titels (seniorenmagazines, magazines over tuin en decoratie, magazines voor kinderen en voor ouders), Effect, Het Gouden Blad, Data News en de nieuwe citymagazines in Kroatië en Servië vertegenwoordigen een omzetstijging van 9,9 miljoen euro, terwijl de verkoop van Grieg Media en Cap Publishing een omzetsdaling van 2,0 miljoen euro vertegenwoordigen. De bestaande producten kenden een omzetstijging met 9,6 miljoen euro of 1,6%.

Anderzijds daalde de omzet in de divisie Audiovisuele Media met 2,1 miljoen euro of 1,2%. De acquisitie van 4FM-radio (sedert mei 2007) vertegenwoordigt een stijging van de omzet met 1,1 miljoen euro. De bestaande producten kenden een omzetsdaling met 3,2 miljoen euro of 1,8%. Deze daling is een combinatie van een stijging van de omzet televisie en internet met 3,2 miljoen euro en een daling van productie van optical disks bij Vogue Trading Video ten bedrage van 6,4 miljoen euro.

- Stijging met 25,9% van 609,2 miljoen euro in 2006 naar 766,8 miljoen euro in 2007

In vergelijking met 2006 is de omzet gestegen met 157,6 miljoen euro of 25,9%. Enerzijds is er een stijging van de omzet in de divisie Printed Media met 155,4 miljoen euro of 35,6%. Deze stijging is voor 145,3 miljoen euro toe te schrijven aan de nieuwe acquisities, waarvan 136,7 miljoen euro door Groupe Express-Roularta en 8,6 miljoen euro door de nieuwe titels Data News, Tixel, Ciné Live, De Tandartsenkrant, De Apothekerskrant, Plus Zweden en Effect. Daarenboven zien we een organische stijging met 2,3%. Anderzijds steeg de omzet in de divisie Audiovisuele Media met 2,0 miljoen euro of 1,1%, hoofdzakelijk door de nieuwe acquisitie van 4FM-radio.

De **EBITDA** evolueerde als volgt:

- De EBITDA daalde in 2008 met 15,9% van 79,8 miljoen euro naar 67,1 miljoen euro. De EBITDA-marge bedraagt 8,6% tegenover 10,4% in 2007.

De EBITDA per 31/12/2008 van de Printed Media werd beïnvloed door verschillende factoren:

- Bij Groupe Express-Roularta werden voor een totaal bedrag van 2,4 miljoen euro herstructureringskosten geboekt met betrekking tot opzegvergoedingen bij Studio Press, Studio Magazine, Mieux Vivre en L'Etudiant en verhuiskosten eveneens bij L'Etudiant.
- Ten gevolge van de uitgifte van een optieplan voor kaderleden begin 2008, werd, volgens IFRS 2, een bijkomende personeelskost van 0,4 miljoen euro geboekt.
- Door de opstart van drie nieuwe drukpersen en hun afwerkingsmachines in de nieuwe drukkerij te Roeselare werden uitzonderlijke kosten gemaakt, o.a. meerverbruik van papier, tijdelijke uitbestedingen van drukwerk en opleidingskosten.
- Verder kenden we een algemene stijging van promotiekosten, transportkosten, energiekosten en personeelskosten.
- Op de verkoop van de participatie in Grieg Media (seniorenmagazine VI over 60 in Noorwegen) werd een meerwaarde gerealiseerd van 4,3 miljoen euro.

De EBITDA per 31/12/2008 van de Audiovisuele Media werd beïnvloed door een meerwaarde gerealiseerd op de verkoop van een onroerend goed van Vogue Trading Video voor 0,3 miljoen euro.

- De EBITDA evolueerde van 72,5 miljoen euro in 2006 naar 79,8 miljoen euro in 2007. De EBITDA-marge bedraagt 10,4% in 2007 tegenover 11,9% in 2006.

De EBITDA per 31/12/2007 werd beïnvloed door verschillende factoren:

- Bij Groupe Express-Roularta werden in 2007 voor 1,3 miljoen euro herstructureringskosten geboekt in het kader van de verdere integratie.
- Ten gevolge van de uitgifte van een optieplan voor kaderleden begin 2007 werd, volgens IFRS 2, een bijkomende personeelskost van 1,0 miljoen euro geboekt.

De EBITDA per 31/12/2006 werd beïnvloed door verschillende factoren:

- Bij Groupe Express-Roularta werden in 2006 voor 4,1 miljoen euro herstructureringskosten geboekt.
- Bij VMMA werden in 2006 voor 1,8 miljoen euro herstructureringskosten geboekt.

De **EBIT** evolueerde als volgt:

- De EBIT daalde met 34% van 49,6 miljoen euro in 2007 naar 32,7 miljoen euro in 2008. De EBIT-marge bedraagt 4,2% in 2008 tegenover 6,5% in 2007.

Naast de factoren die de EBITDA van de Printed Media beïnvloedden en die hiervoor vermeld zijn, werd de EBIT van deze divisie in 2008 eveneens beïnvloed door volgende zaken:

- Er werden bijzondere waardeverminderingen op titels en goodwill geboekt voor 2,6 miljoen euro.
- Voor de stopgezette activiteit van Actuapedia werd een minwaarde voorzien van 1,6 miljoen euro.
- Voor de stopgezette activiteit van DMB Balm in Frankrijk werd een minwaarde op handelsvorderingen voorzien van 1,3 miljoen euro.
- Bij Studio Press en Studio Magazine werden provisies voor opzegvergoedingen aangelegd ten bedrage van 0,8 miljoen euro.

Voor wat de Audiovisuele Media betreft, valt op te merken dat in 2008 bijkomende afschrijvingen op machines geboekt werden voor 2,0 miljoen euro.

- Het bedrijfsresultaat (EBIT) daalde met 3% van 51,1 miljoen euro in 2006 naar 49,6 miljoen euro in 2007. De EBIT-marge bedraagt 6,5% in 2007 tegenover 8,4% in 2006.

Naast de factoren die de EBITDA beïnvloedden en die hiervoor vermeld zijn, werd de EBIT in 2007 eveneens beïnvloed door volgende zaken:

- Er werden ook extra afschrijvingen en provisies geboekt voor in totaal 1,3 miljoen euro in het kader van de geplande verhuis in 2008 van dochtervennootschap Editions Génération/L'Etudiant.
- Naar aanleiding van de in vereffening stelling van SA Cyber Press Publishing op 7 juni 2007 werd 1,8 miljoen euro als bijzondere waardevermindering geboekt, waardoor deze participatie op nul staat.
- Er werden bijzondere waardeverminderingen op titels en goodwill geboekt voor 1,1 miljoen euro in de divisie Printed Media en in de divisie Audiovisuele Media werd een bijzondere waardevermindering op goodwill van Vogue Trading Video geboekt ten bedrage van 3,4 miljoen euro.

Naast de factoren die de EBITDA beïnvloedden en die hiervoor vermeld zijn, werd de EBIT in 2006 eveneens beïnvloed door het volgende:

- Er werden bijzondere waardeverminderingen op titels en goodwill geboekt voor 2,3 miljoen euro binnen de divisie Printed Media.

Nettofinancieringskosten

- De nettofinancieringskosten bedroegen 14,3 miljoen euro in 2008 t.o.v. 13,5 miljoen euro in 2007.

In 2008 zijn de financieringskosten netto met 0,7 miljoen euro gestegen ingevolge de toename van de negatieve marktwaarde van een aantal swapcontracten in het kader van de lopende leningen.

- De nettofinancieringskosten bedroegen 13,5 miljoen euro in 2007 t.o.v. 2,0 miljoen euro in 2006.

In 2007 zijn de financieringskosten met 11,5 miljoen euro gestegen naar aanleiding van de nieuwe kredieten voor de overname van Groupe Express-Roularta, de realisatie van de nieuwe drukkerij in Roeselare en naar aanleiding van de fluctuatie (2,3 miljoen euro) in de marktwaarde van een aantal swapcontracten in het kader van de lopende leningen (IAS 39).

Belastingen

De belastingdruk wordt beïnvloed door niet op korte termijn recupereerbare fiscale verliezen en door de bijzondere waardeverminderingen waarop geen actieve belastinglatenties geboekt worden.

In 2008 werd de belastingdruk positief beïnvloed door de vereffening van NV Vlacom.

In 2007 werden bij Vogue Trading Video voor 0,8 miljoen euro actieve belastinglatenties teruggenomen.

In 2006 gebeurde er eveneens een uitzonderlijke terugname van actieve belastinglatenties voor 1,7 miljoen euro.

12.1.3. Analyse balans

Voor het volledige detail van de (evolutie van de) balansrekeningen wordt verwezen naar de jaarrekening (incl. toelichting) 2008, 2007 en 2006 die verder in deze prospectus opgenomen is.

Investerings (CAPEX)

De totale investeringen in 2008 bedroegen 48,2 miljoen euro, waarvan 5,0 miljoen euro investeringen in immateriële vaste activa (voornamelijk software) en 32,0 miljoen euro materiële vaste activa (o.a. nieuwbouw in Roeselare 10,1 miljoen euro en machines voor Roularta Printing 12,1 miljoen euro) en 11,2 miljoen euro acquisities (o.a. in Duitsland en in de divisie Gratis Pers).

De totale investeringen in 2007 bedroegen 55,1 miljoen euro, waarvan 12,3 miljoen euro investeringen in immateriële vaste activa (o.a. titels en klantenbestanden 6,0 miljoen euro, software 5,5 miljoen euro) en 26,1 miljoen euro materiële vaste activa (o.a. nieuwbouw in Roeselare 12,4 miljoen euro, machines Roularta Printing 3,6 miljoen euro) en 16,7 miljoen euro acquisities.

De totale investeringen in 2006 bedroegen 239,1 miljoen euro, waarvan 45,7 miljoen euro investeringen in immateriële en materiële vaste activa en 193,4 miljoen euro acquisities. De investeringen in immateriële vaste activa betreffen hoofdzakelijk software voor een bedrag van 3,5 miljoen euro. De investeringen in materiële vaste activa betreffen hoofdzakelijk leasings van nieuwe drukpersen voor 25,4 miljoen euro, het gebouw in aanbouw te Roeselare voor 4,6 miljoen euro en diverse machines en bureelmaterieel. De acquisities betreffen hoofdzakelijk Groupe Express-Roularta.

Eigen vermogen

Het eigen vermogen op 31 december 2008 bedraagt 329,3 miljoen euro tegenover 296,3 miljoen euro op 31 december 2007. Het kapitaal is in 2008 met 32,3 miljoen euro gestegen ingevolge twee uitoefeningen van warrants in januari en mei voor tesamen 0,3 miljoen euro en een kapitaalverhoging ten bedrage van 32,0 miljoen euro op 16 december 2008. De post 'eigen aandelen', die in mindering van het eigen vermogen wordt geboekt, is gestegen met 4,0 miljoen euro, wegens inkoop van eigen aandelen die bestemd zijn voor het optieplan dat eind maart 2008 werd afgesloten. De geconsolideerde reserves zijn netto met 5,8 miljoen euro toegenomen, zijnde het resultaat van 2008 (13,8 miljoen euro) min de toegekende dividenden (8,0 miljoen euro). De kapitaalreserves zijn met 1,2 miljoen euro toegenomen ingevolge op aandelen gebaseerde vergoedingen (share base payments). De herwaarderingsmeerwaarden zijn met 0,9 miljoen euro gedaald ingevolge een daling van de marktwaarde op kasstroomafdekkingen. De minderheidsbelangen zijn gedaald met 1,4 miljoen euro.

Het eigen vermogen op 31 december 2007 bedraagt 296,3 miljoen euro, wat ongeveer identiek is aan het eigen vermogen op 31 december 2006. De post 'eigen aandelen', die in mindering van het eigen vermogen wordt geboekt, is gestegen met 13,4 miljoen euro wegens inkoop van eigen aandelen die bestemd zijn voor het optieplan dat begin 2007 werd afgesloten. De geconsolideerde reserves zijn netto met 7,8 miljoen euro toegenomen, zijnde het resultaat van 2007 (15,9 miljoen euro) min de toegekende dividenden (8,1 miljoen euro). De toename van de kapitaalreserves met 0,9 miljoen euro is hoofdzakelijk het gevolg van de toekenning van het nieuwe optieplan in 2007 (share based payments). De stijging van de herwaarderingsreserves met 3,0 miljoen euro vertegenwoordigt hoofdzakelijk de netto positieve marktwaarde op kasstroomafdekkingen (hedges).

Het eigen vermogen op 31 december 2006 bedraagt 297,7 miljoen euro. Het kapitaal werd door diverse kapitaalverhogingen opgetrokken met 51,0 miljoen euro. De reserves zijn netto met 17,8 miljoen euro toegenomen, zijnde het resultaat van 2006 (24,8 miljoen euro) min de uitbetaalde dividenden (8,0 miljoen euro) en een overboeking van de minderheidsbelangen.

Netto financiële schuld

Per 31 december 2008 bedraagt de netto financiële schuld 165,4 miljoen euro, dit is een daling met 82,4 miljoen euro tegenover 31 december 2007. Deze daling is het gevolg van een afname van de financiële schuld en een toename van de beschikbare middelen door o.a. de kapitaalverhoging van december 2008. Hierdoor bekomen we een gearing (netto financiële schuld t.o.v. eigen vermogen) van 50,2% tegenover 83,6% op 31 december 2007.

Per 31 december 2007 bedraagt de netto financiële schuld 247,8 miljoen euro, dit is een stijging met 26,3 miljoen euro tegenover 31 december 2006. Deze stijging is het gevolg van de toename van kredieten voor o.a. de bouw van de nieuwe drukkerij in Roeselare, de financiering van de herstructureringskosten bij Groupe Express-Roularta en de financiering van het optieplan. Hierdoor bekomen we een gearing (netto financiële schuld t.o.v. eigen vermogen) van 83,6%.

Per 31 december 2006 is de netto financiële schuld aangegroeid tot 221,4 miljoen euro, wat in vergelijking tot de eigen middelen een gearingratio van 74,4% geeft, ten gevolge van de financiering van de overname van Groupe Express - Roularta en Point de Vue en van de opname van 25,4 miljoen euro leasingschuld in Roularta Printing voor de financiering van nieuwe rotatiepersen.

12.1.4. Analyse van de kasstromen

in 1.000 euro	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	18.391	36.030	49.096
Intrestkosten en –opbrengsten	11.246	11.631	3.339
Meer- en minderwaarde op realisatie (im)materiële vaste activa	-400	-81	-228
Meer- en minderwaarde op bedrijfsafplitsingen	-4.257	-124	36
Niet monetaire posten	37.918	29.088	19.754
Brutocashflow uit operationele activiteiten	62.898	76.544	71.997
Mutatie van het werkkapitaal	57.040	-3.185	-1.208
Betaalde belastingen op het resultaat	-10.095	-17.333	-15.793
Betaalde / ontvangen intresten	-11.109	-11.168	-2.777
Nettocashflow uit operationele activiteiten	98.734	44.858	52.219

(Im)materiële activa – aanschaffingen	-37.396	-38.409	-50.235
(Im)materiële activa – andere mutaties	2.755	675	483
Nettokasstroom m.b.t. overnames	-7.017	-15.682	-215.190
Nettokasstroom m.b.t. afstotingen	4.449	-56	68
Nettokasstroom m.b.t. leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen	-609	1.141	-1.002
Nettocashflow m.b.t. investeringen	-37.818	-52.331	-265.876

Betaalde dividenden	-7.967	-8.264	-7.940
Mutatie van het kapitaal	32.353	436	50.984
Eigen aandelen	-4.020	-13.442	567
Andere mutaties in het eigen vermogen	-189	22	-1.045
Ontvangsten (+) en terugbetalingen (-) van kortlopende financiële schulden	-50.325	-100.128	78.331
Ontvangsten (+) en terugbetalingen (-) van langlopende financiële schulden	49.153	116.229	99.994
Afname / toename van langlopende vorderingen	-126	648	-651
Mutatie van geldbeleggingen		1.000	931
Nettocashflow uit financiële activiteiten	18.879	-3.499	221.171

TOTALE MUTATIE GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	79.795	-10.972	7.514
---	---------------	----------------	--------------

Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	27.492	38.464	30.950
Geldmiddelen en kasequivalenten, eindbalans	107.287	27.492	38.464
NETTOMUTATIE GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	79.795	-10.972	7.514

De investeringen in (im)materiële vaste activa, o.a. nieuwbouw in Roeselare en machines voor Roularta Printing, en de overnames, o.a. Groupe Express-Roularta in 2006, geven aanleiding tot een outflow van cash. Deze worden gefinancierd d.m.v. toenames van het kapitaal en financiële schulden.

12.2 EVOLUTIES SINDS 31 DECEMBER 2008

12.2.1. Overzicht

De tabel hierna bevat de belangrijkste financiële gegevens van de vennootschap voor de periode afgesloten op 30 juni 2009, samen met de vergelijkende cijfers.

in 1.000 euro	30/06/2009	30/06/2008
WINST- EN VERLIESREKENING		
Omzet	365.718	409.819
Operationele cashflow (EBITDA) (1)	11.380	42.064
<i>EBITDA (marge)</i>	<i>3,1%</i>	<i>10,3%</i>
REBITDA (2)	23.604	37.912
<i>REBITDA (marge)</i>	<i>6,5%</i>	<i>9,3%</i>
EBIT (3)	-7.226	28.670
<i>EBIT (marge)</i>	<i>-2,0%</i>	<i>7,0%</i>
REBIT (4)	10.370	24.813
<i>REBIT (marge)</i>	<i>2,8%</i>	<i>6,1%</i>
Nettofinancieringskosten	-6.516	-6.643
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	-13.742	22.027
Recurrent bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	4.305	17.995
Belastingen op het resultaat	2.423	-8.325
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equitymethode is toegepast	-49	-32
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	-11.368	13.670
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen	-571	13
Toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG	-10.797	13.657
<i>Nettoresultaat van de groep (marge)</i>	<i>-3,0%</i>	<i>3,3%</i>
Recurrent nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	2.627	10.098
<i>Recurrent nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen (marge)</i>	<i>0,7%</i>	<i>2,5%</i>

(1) EBITDA = operationele cashflow = EBIT + afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.

(2) REBITDA = recurrente operationele cashflow = EBITDA + herstructureringskosten en uitzonderlijke, éénmalige kosten.

(3) EBIT = bedrijfsresultaat.

(4) REBIT = recurrent bedrijfsresultaat = EBIT + herstructureringskosten en uitzonderlijke, éénmalige kosten, afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.

in 1.000 euro		
BALANS	30/06/2009	31/12/2008
Vaste activa	638.500	701.401
Vlottende activa	421.122	382.422
Balanstotaal	1.059.622	1.083.823
Eigen vermogen - aandeel van de groep	304.995	318.071
Eigen vermogen - minderheidsbelangen	10.911	11.249
Verplichtingen	743.716	754.503
Liquiditeit (5)	0,7	1,1
Solvabiliteit (6)	29,8%	30,4%
Netto financiële schuld	111.301	165.389
Gearing (7)	35,2%	50,2%

⁽⁵⁾ Liquiditeit = vlottende activa/kortlopende verplichtingen.

⁽⁶⁾ Solvabiliteit = eigen vermogen (aandeel van de groep + minderheidsbelangen)/balanstotaal.

⁽⁷⁾ Gearing = netto financiële schuld/eigen vermogen (aandeel van de groep + minderheidsbelangen).

12.2.2. Resultaten van het eerste semester 2009

in 1.000 euro		30/06/2009	30/06/2008
VERKORTE GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING			
Omzet		365.718	409.819
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		-91.789	-103.723
Diensten en diverse goederen		-145.091	-162.473
Personeelskosten		-104.671	-105.984
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen		-17.957	-13.394
Afschr. en w.vermind. op imm. en mat. vaste activa		-12.789	-12.054
Waardeverminderingen op voorraden en vorderingen		-972	-597
Voorzieningen		147	-448
Bijzondere waardeverminderingen		-4.343	-295
Andere bedrijfsopbrengsten		4.784	10.693
Andere bedrijfskosten		-7.477	-6.268
Herstructureringskosten		-10.743	0
BEDRIJFSRESULTAAT – EBIT		-7.226	28.670
Financieringsopbrengsten		4.681	2.842
Financieringskosten		-11.197	-9.485
BEDRIJFSRESULTAAT NA NETTOFINANCIERINGSKOSTEN		-13.742	22.027
Belastingen op het resultaat		2.423	-8.325
Aandeel in het resultaat van ondernemingen waarop de equitymethode is toegepast		-49	-32
NETTORESULTAAT VAN DE GECONSOLIDEERDE ONDERNEMINGEN		-11.368	13.670
Toerekenbaar aan:			
Minderheidsbelangen		-571	13
Aandeelhouders van Roularta Media Group		-10.797	13.657

De resultaten per divisie evolueerden als volgt:

De **omzet** van de divisie Printed Media daalde van 318,8 naar 285,6 miljoen euro of een daling met 33,2 miljoen euro of 10,4%. Het Noorse seniorenblad 'Vi over 60', dat eind juni 2008 verkocht werd, maakte in het eerste semester van 2008 nog deel uit van de omzet en anderzijds zijn een reeks nieuwe Duitse titels, die in juli 2008 verworven werden, in de cijfers van het eerste semester 2009 opgenomen.

In vergelijking met het eerste semester van 2008 daalde de omzet van de bestaande titels met 38,0 miljoen euro of 12%. Deze omzetzijging was het sterkst voelbaar in de reclame-omzet van de magazines (-24%). De omzet van de gratis pers daalde met 12%, hoofdzakelijk omwille van de jobadvertenties.

De lezersmarkt gaat er 7% op achteruit, hoofdzakelijk bij de Franse titels.

Zowel in Frankrijk als in België werden herstructureringsplannen uitgewerkt om de gevolgen van de crisis te beperken. In de divisie Printed Media werden in de eerste jaarhelft van 2009 voor 10,5 miljoen euro herstructureringskosten geboekt die een invloed hadden op de EBITDA. Daartegenover werd in het eerste semester van 2008 een uitzonderlijke winst van 4,5 miljoen euro gerealiseerd bij de verkoop van Grieg Media. Deze **operationele cashflow (EBITDA)** daalde van 28,6 naar 1,1 miljoen euro. De **REBITDA (recurrente operationele cashflow)** daalde van 24,4 naar 11,6 miljoen euro, vooral ten gevolge van de voornoemde omzetzijging.

Het **bedrijfsresultaat (EBIT)** werd verder beïnvloed door 5,3 miljoen euro waardeverminderingen op titels en voorzieningen voor herstructureringen en daalde van 18,3 naar -14,7 miljoen euro. Er werd een **recurrent bedrijfsresultaat (REBIT)** gerealiseerd van 1,2 miljoen euro tegenover 14,4 miljoen euro in het eerste semester van 2008. Het **nettoresultaat van de divisie** bedroeg -15,4 miljoen euro tegenover 7,7 miljoen euro in het eerste semester van 2008, terwijl het **recurrent nettoresultaat** -3,0 miljoen euro bedraagt tegenover 4,4 miljoen euro in de eerste jaarhelft van 2008.

De **omzet** van de divisie Audiovisuele Media daalde van 95,0 naar 82,5 miljoen euro of een daling met 13,2%.

De productie van optical disks werd per 1 april 2009 overgedragen aan de Franse groep QOL. Dit had een omzetzijging van 3,0 miljoen euro tot gevolg. Daarnaast noteerden we een omzetzijging van de publiciteit op televisie en radio met 10%. Ook de inkomsten uit interactieve belspelletjes kenden een daling met 10%.

De **operationele cashflow (EBITDA)** werd beïnvloed door 1,7 miljoen euro herstructurerings- en éénmalige kosten en daalde van 13,5 naar 10,2 miljoen euro. De **recurrente operationele cashflow (REBITDA)** daalde van 13,5 naar 12,0 miljoen euro.

Het **bedrijfsresultaat (EBIT)** daalde van 10,4 naar 7,4 miljoen euro en het **recurrent bedrijfsresultaat (REBIT)** daalde van 10,4 naar 9,2 miljoen euro. Er werd een marge van 11,2% gehaald tegenover 10,9% in het eerste semester van 2008.

Het **nettoresultaat van de divisie** bedroeg 4,6 miljoen euro tegenover 6,0 miljoen euro in het eerste semester van 2008, terwijl het **recurrent nettoresultaat** lichtjes daalde van 5,7 naar 5,6 miljoen euro.

12.2.3 Balans eerste semester 2009

ACTIVA (in 1.000 euro)	30/06/2009	31/12/2008
VASTE ACTIVA	638.500	701.401
Immateriële activa	443.948	448.880
Goodwill	64.614	64.657
Materiële vaste activa	120.781	175.748
Deelnemingen gewaardeerd volgens de equity-methode	254	398
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen	3.332	2.996
Financiële derivaten	0	127
Handelsvorderingen en overige vorderingen	2.113	2.052
Uitgestelde belastingvorderingen	3.458	6.543
VLOTTENDE ACTIVA	421.122	382.422
Vorraden	53.245	55.284
Handelsvorderingen en overige vorderingen	235.284	206.701
Belastingvorderingen	771	936
Geldbeleggingen	2.357	2.319
Geldmiddelen en kasequivalenten	112.844	107.287
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	16.621	9.895
TOTAAL ACTIVA	1.059.622	1.083.823

PASSIVA (in 1.000 euro)	30/06/2009	31/12/2008
EIGEN VERMOGEN	315.906	329.320
Eigen vermogen – aandeel van de groep	304.995	318.071
<i>Geplaatst kapitaal</i>	203.040	203.040
<i>Eigen aandelen</i>	-22.382	-22.382
<i>Kapitaalreserves</i>	2.628	1.922
<i>Herwaarderingsreserves</i>	-825	2.065
<i>Overgedragen winsten</i>	122.514	133.310
<i>Omrekeningsverschillen</i>	20	116
Minderheidsbelangen	10.911	11.249
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN	171.583	400.519
Voorzieningen	9.768	7.765
Personeelsbeloningen	8.140	9.635
Uitgestelde belastingschulden	125.420	136.481
Financiële schulden	24.962	243.142
Handelsschulden	2.812	3.345
Overige schulden	206	151
Financiële derivaten	275	0
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN	572.133	353.984
Financiële schulden	201.540	31.853
Handelsschulden	224.498	189.903
Ontvangen vooruitbetalingen	46.270	53.751
Personeelsvoordelen	49.244	41.918
Belastingenschulden	4.192	1.942
Overige schulden	32.363	27.812
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	14.026	6.805
TOTAAL PASSIVA	1.059.622	1.083.823

Investerings (CAPEX)

De totale investeringen in het eerste semester van 2009 bedroegen 13,3 miljoen euro waarvan 12,9 miljoen euro investeringen in immateriële en materiële vaste activa en 0,4 miljoen euro acquisities. De voornaamste investeringen in materiële activa betreffen de nieuwe Rotoman drukpers bij Roularta Printing en investeringen in het machinepark van VMMA. Voor de rest van het jaar zijn geen noemenswaardige investeringen meer voorzien.

Eigen vermogen

Het eigen vermogen op 30 juni 2009 bedraagt 315,9 miljoen euro tegenover 329,3 miljoen euro op 31 december 2008.

Netto financiële schuld

Per 30 juni 2009 bedraagt de netto financiële schuld 111,3 miljoen euro tegenover 165,4 miljoen euro op 31 december 2008. De sale & rent back operatie van eind juni had een positief effect van 38,6 miljoen euro op de netto financiële schuld, door daling van de leasingschulden. Anderzijds zal daarbovenop in het kader van deze operatie na 30 juni nog 17,1 miljoen euro cash gerealiseerd worden.

In gevolge de bepalingen van IFRS werden de kredieten waarvan de convenanten verbroken werden per 30 juni 2009 voorgesteld onder de kortlopende schulden. IAS 1, 74 bepaalt immers dat deze schulden als kortlopende schulden dienen opgenomen te worden, zelfs indien de kredietverschaffer zijn akkoord tot verlenging heeft gegeven vóór de publicatiedatum van de financiële staten. In de volgende rapporteringsperiode zullen deze schulden opnieuw geklasseerd worden naar langlopende schulden in gevolge de nieuw onderhandelde afspraken met de kredietverschaffers.

12.2.4 Halfjaarlijks financieel verslag (30/06/2009)

INHOUD

- 1. Geconsolideerde kerncijfers**
- 2. Geconsolideerde kerncijfers per divisie**
- 3a. Verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening**
- 3b. Verkort geconsolideerd overzicht van het volledig perioderesultaat**
- 4. Verkorte geconsolideerde balans**
- 5. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht**
- 6. Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen**
- 7. Geselecteerde toelichtingen**
- 8. Tussentijds jaarverslag**
- 9. Verklaring m.b.t. de informatie gegeven in dit halfjaarlijks financieel verslag**
- 10. Verslag van de commissaris**

1. GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS

in 1.000 EUR	30/06/08	30/06/09	% evol.
WINST- EN VERLIESREKENING			
Omzet	409.819	365.718	- 10,8%
EBITDA (Operationele cashflow) (1)	42.064	11.380	- 72,9%
<i>EBITDA marge</i>	<i>10,3%</i>	<i>3,1%</i>	
REBITDA (2)	37.912	23.604	- 37,7%
<i>REBITDA marge</i>	<i>9,3%</i>	<i>6,5%</i>	
EBIT (3)	28.670	-7.226	- 125,2%
<i>EBIT marge</i>	<i>7,0%</i>	<i>-2,0%</i>	
REBIT (4)	24.813	10.370	- 58,2%
<i>REBIT marge</i>	<i>6,1%</i>	<i>2,8%</i>	
Nettofinancieringskosten	-6.643	-6.516	- 1,9%
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	22.027	-13.742	- 162,4%
Recurrent bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	17.995	4.305	- 76,1%
Belastingen op het resultaat	-8.325	2.423	- 129,1%
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equitymethode is toegepast	-32	-49	
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	13.670	-11.368	- 183,2%
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen	13	-571	
Toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG	13.657	-10.797	- 179,1%
<i>Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG - marge</i>	<i>3,3%</i>	<i>-3,0%</i>	
Recurrent nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	10.098	2.627	- 74,0%
<i>Recurrent nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen - marge</i>	<i>2,5%</i>	<i>0,7%</i>	

GECONSOLIDEERDE CIJFERS PER AANDEEL			
EBITDA	3,98	0,90	
REBITDA	3,58	1,87	
EBIT	2,71	-0,57	
REBIT	2,35	0,82	
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG	1,29	-0,86	
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelh. van RMG na verwateringseffect	1,28	-0,86	
Recurrent nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	0,95	0,21	
Gewogen gemiddeld aantal aandelen	10.579.411	12.619.077	
Gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect	10.637.264	12.619.077	

BALANS	31/12/08	30/06/09	% evol.
Vaste activa	701.401	638.500	- 9,0%
Vlottende activa	382.422	421.122	+ 10,1%
Balanstotaal	1.083.823	1.059.622	- 2,2%
Eigen vermogen - aandeel van de Groep	318.071	304.995	- 4,1%
Eigen vermogen - minderheidsbelangen	11.249	10.911	- 3,0%
Verplichtingen	754.503	743.716	- 1,4%
Liquiditeit (5)	1,1	0,7	- 36,4%
Solvabiliteit (6)	30,4%	29,8%	- 2,0%
Netto financiële schuld	165.389	111.301	- 32,7%
Gearing (7)	50,2%	35,2%	- 29,9%
Aantal werknemers op afsluitdatum (8)	3.187	2.936	- 7,9%

(1) EBITDA = operationele cashflow = EBIT + afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.

(2) REBITDA = recurrente operationele cashflow = EBITDA + herstructureringskosten en uitzonderlijke, éénmalige kosten.

(3) EBIT = bedrijfsresultaat

(4) REBIT = recurrent bedrijfsresultaat = EBIT + herstructureringskosten en uitzonderlijke, éénmalige kosten, afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.

(5) Liquiditeit = vlottende activa / kortlopende verplichtingen.

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

(7) Gearing = netto financiële schuld / eigen vermogen (aandeel van de Groep + minderheidsbelangen).

(8) Joint ventures proportioneel meegerekend.

2. GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS PER DIVISIE

in 1.000 EUR	PRINTED MEDIA		
	30/06/08	30/06/09	% evol.
WINST- EN VERLIESREKENING			
Omzet	318.769	285.567	- 10,4%
EBITDA (Operationele cashflow) (1)	28.571	1.141	- 96,0%
<i>EBITDA marge</i>	<i>9,0%</i>	<i>0,4%</i>	
REBITDA (2)	24.419	11.618	- 52,4%
<i>REBITDA marge</i>	<i>7,7%</i>	<i>4,1%</i>	
EBIT (3)	18.279	-14.654	- 180,2%
<i>EBIT marge</i>	<i>5,7%</i>	<i>-5,1%</i>	
REBIT (4)	14.422	1.158	- 92,0%
<i>REBIT marge</i>	<i>4,5%</i>	<i>0,4%</i>	
Nettofinancieringskosten	-6.390	-6.094	- 4,6%
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	11.889	-20.748	- 274,5%
Recurrent bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	7.857	-4.485	- 157,1%
Belastingen op het resultaat	-3.927	5.195	- 232,3%
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equity-methode is toegepast	-32	-49	
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	7.930	-15.602	- 296,7%
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen	254	-230	- 190,6%
Toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG	7.676	-15.372	- 300,3%
<i>Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG - marge</i>	<i>2,4%</i>	<i>-5,4%</i>	
Recurrent nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	4.358	-3.013	- 169,1%
<i>Recurrent nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen - marge</i>	<i>1,4%</i>	<i>-1,1%</i>	

in 1.000 EUR	AUDIOVISUELE MEDIA		
	30/06/08	30/06/09	% evol.
WINST- EN VERLIESREKENING			
Omzet	95.006	82.499	- 13,2%
EBITDA (Operationele cashflow) (1)	13.493	10.239	- 24,1%
<i>EBITDA marge</i>	<i>14,2%</i>	<i>12,4%</i>	
REBITDA (2)	13.493	11.986	- 11,2%
<i>REBITDA marge</i>	<i>14,2%</i>	<i>14,5%</i>	
EBIT (3)	10.391	7.428	- 28,5%
<i>EBIT marge</i>	<i>10,9%</i>	<i>9,0%</i>	
REBIT (4)	10.391	9.212	- 11,3%
<i>REBIT marge</i>	<i>10,9%</i>	<i>11,2%</i>	
Nettofinancieringskosten	-253	-422	+ 66,8%
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	10.138	7.006	- 30,9%
Recurrent bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	10.138	8.790	- 13,3%
Belastingen op het resultaat	-4.398	-2.772	- 37,0%
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	5.740	4.234	- 26,2%
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen	-241	-341	+ 41,5%
Toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG	5.981	4.575	- 23,5%
<i>Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG - marge</i>	<i>6,3%</i>	<i>5,5%</i>	
Recurrent nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	5.740	5.640	- 1,7%
<i>Recurrent nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen - marge</i>	<i>6,0%</i>	<i>6,8%</i>	

(1) EBITDA = operationele cashflow = EBIT + afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.

(2) REBITDA = recurrente operationele cashflow = EBITDA + herstructureringskosten en uitzonderlijke, éénmalige kosten.

(3) EBIT = bedrijfsresultaat

(4) REBIT = recurrent bedrijfsresultaat = EBIT + herstructureringskosten en uitzonderlijke, éénmalige kosten, afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.

2. GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS PER DIVISIE

in 1.000 EUR	PRINTED MEDIA		
	30/06/08	30/06/09	% evol.
WINST- EN VERLIESREKENING			
Omzet	318.769	285.567	- 10,4%
EBITDA (Operationele cashflow) (1)	28.571	1.141	- 96,0%
<i>EBITDA marge</i>	<i>9,0%</i>	<i>0,4%</i>	
REBITDA (2)	24.419	11.618	- 52,4%
<i>REBITDA marge</i>	<i>7,7%</i>	<i>4,1%</i>	
EBIT (3)	18.279	-14.654	- 180,2%
<i>EBIT marge</i>	<i>5,7%</i>	<i>-5,1%</i>	
REBIT (4)	14.422	1.158	- 92,0%
<i>REBIT marge</i>	<i>4,5%</i>	<i>0,4%</i>	
Nettofinancieringskosten	-6.390	-6.094	- 4,6%
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	11.889	-20.748	- 274,5%
Recurrent bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	7.857	-4.485	- 157,1%
Belastingen op het resultaat	-3.927	5.195	- 232,3%
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equity-methode is toegepast	-32	-49	
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	7.930	-15.602	- 296,7%
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen	254	-230	- 190,6%
Toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG	7.676	-15.372	- 300,3%
<i>Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG - marge</i>	<i>2,4%</i>	<i>-5,4%</i>	
Recurrent nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	4.358	-3.013	- 169,1%
<i>Recurrent nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen - marge</i>	<i>1,4%</i>	<i>-1,1%</i>	

in 1.000 EUR	AUDIOVISUELE MEDIA		
	30/06/08	30/06/09	% evol.
WINST- EN VERLIESREKENING			
Omzet	95.006	82.499	- 13,2%
EBITDA (Operationele cashflow) (1)	13.493	10.239	- 24,1%
<i>EBITDA marge</i>	<i>14,2%</i>	<i>12,4%</i>	
REBITDA (2)	13.493	11.986	- 11,2%
<i>REBITDA marge</i>	<i>14,2%</i>	<i>14,5%</i>	
EBIT (3)	10.391	7.428	- 28,5%
<i>EBIT marge</i>	<i>10,9%</i>	<i>9,0%</i>	
REBIT (4)	10.391	9.212	- 11,3%
<i>REBIT marge</i>	<i>10,9%</i>	<i>11,2%</i>	
Nettofinancieringskosten	-253	-422	+ 66,8%
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	10.138	7.006	- 30,9%
Recurrent bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	10.138	8.790	- 13,3%
Belastingen op het resultaat	-4.398	-2.772	- 37,0%
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	5.740	4.234	- 26,2%
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen	-241	-341	+ 41,5%
Toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG	5.981	4.575	- 23,5%
<i>Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG - marge</i>	<i>6,3%</i>	<i>5,5%</i>	
Recurrent nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	5.740	5.640	- 1,7%
<i>Recurrent nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen - marge</i>	<i>6,0%</i>	<i>6,8%</i>	

(1) EBITDA = operationele cashflow = EBIT + afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.

(2) REBITDA = recurrente operationele cashflow = EBITDA + herstructureringskosten en uitzonderlijke, éénmalige kosten.

(3) EBIT = bedrijfsresultaat

(4) REBIT = recurrent bedrijfsresultaat = EBIT + herstructureringskosten en uitzonderlijke, éénmalige kosten, afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.

3a. VERKORTE GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

IN DUIZEND EURO	30/06/2008	30/06/2009
Omzet	409.819	365.718
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-103.723	-91.789
Diensten en diverse goederen	-162.473	-145.091
Personeelskosten	-105.984	-104.671
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	-13.394	-17.957
Afschrijv. en waardevermind. op imm. en mat. vaste activa	-12.054	-12.789
Waardeverminderingen op voorraden en vorderingen	-597	-972
Voorzieningen	-448	147
Bijzondere waardeverminderingen	-295	-4.343
Andere bedrijfsopbrengsten	10.693	4.784
Andere bedrijfskosten	-6.268	-7.477
Herstructureringskosten	0	-10.743
Herstructureringskosten: kosten	0	-10.094
Herstructureringskosten: voorzieningen	0	-649
BEDRIJFSRESULTAAT - EBIT	28.670	-7.226
Financieringsopbrengsten	2.842	4.681
Financieringskosten	-9.485	-11.197
BEDRIJFSRESULTAAT NA NETTOFINANCIERINGSKOSTEN	22.027	-13.742
Belastingen op het resultaat	-8.325	2.423
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equitymethode is toegepast	-32	-49
NETTORESULTAAT VAN DE GECONS. ONDERNEMINGEN	13.670	-11.368
Toerekenbaar aan:		
Minderheidsbelangen	13	-571
Aandeelhouders van Roularta Media Group	13.657	-10.797
Winst per aandeel		
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG	1,29	-0,86
Nettoresult. toerekenbaar aan aandeelh. van RMG na verwateringseffect	1,28	-0,86

3b. VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET GEREALISEERDE PERIODERESULTATEN

IN DUIZEND EURO	30/06/2008	30/06/2009
NETTORESULTAAT VAN DE GECONS. ONDERNEMINGEN	13.670	-11.368
Niet gerealiseerde resultaten van de periode		
Omrekeningsverschillen	-41	-96
Kasstroomafdekkingen	1.995	-4.377
Uitgestelde belastingen m.b.t. niet gerealiseerde perioderesultaten	-678	1.487
GEREALISEERDE EN NIET GEREALISEERDE PERIODERESULTATEN	14.946	-14.354
Toerekenbaar aan:		
Minderheidsbelangen	13	-571
Aandeelhouders van Roularta Media Group	14.933	-13.783

4. VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS

ACTIVA (IN DUIZEND EURO)	31/12/08	30/06/09
VASTE ACTIVA	701.401	638.500
Immateriële activa	448.880	443.948
Goodwill	64.657	64.614
Materiële vaste activa	175.748	120.781
Deelnemingen gewaardeerd volgens de equity-methode	398	254
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen	2.996	3.332
Financiële derivaten	127	0
Handelsvorderingen en overige vorderingen	2.052	2.113
Uitgestelde belastingvorderingen	6.543	3.458
VLOTTENDE ACTIVA	382.422	421.122
Voorraden	55.284	53.245
Handelsvorderingen en overige vorderingen	206.701	235.284
Belastingvorderingen	936	771
Geldbeleggingen	2.319	2.357
Geldmiddelen en kasequivalenten	107.287	112.844
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	9.895	16.621
TOTAAL ACTIVA	1.083.823	1.059.622
PASSIVA (IN DUIZEND EURO)	31/12/08	30/06/09
EIGEN VERMOGEN	329.320	315.906
Eigen vermogen - aandeel van de Groep	318.071	304.995
<i>Geplaatst kapitaal</i>	<i>203.040</i>	<i>203.040</i>
<i>Eigen aandelen</i>	<i>-22.382</i>	<i>-22.382</i>
<i>Kapitaalreserves</i>	<i>1.922</i>	<i>2.628</i>
<i>Herwaarderingsreserves</i>	<i>2.065</i>	<i>-825</i>
<i>Reserves</i>	<i>133.310</i>	<i>122.514</i>
<i>Omrekeningsverschillen</i>	<i>116</i>	<i>20</i>
Minderheidsbelangen	11.249	10.911
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN	400.519	171.583
Voorzieningen	7.765	9.768
Personeelsbeloningen	9.635	8.140
Uitgestelde belastingsschulden	136.481	125.420
Financiële verplichtingen	243.142	24.962
Handelsschulden	3.345	2.812
Overige schulden	151	206
Financiële derivaten	0	275
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN	353.984	572.133
Financiële verplichtingen	31.853	201.540
Handelsschulden	189.903	224.498
Ontvangen vooruitbetalingen	53.751	46.270
Personeelsvoordelen	41.918	49.244
Belastingsschulden	1.942	4.192
Overige schulden	27.812	32.363
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	6.805	14.026
TOTAAL PASSIVA	1.083.823	1.059.622

5. VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

	30/06/2008	30/06/2009
CASHFLOW UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN		
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	13.670	-11.368
Aandeel in het resultaat van ondernemingen waarop de equity-methode is toegepast	32	49
Belastingen op het resultaat	8.325	-2.423
Intrestkosten	7.555	7.156
Intrestopbrengsten (-)	-2.862	-2.149
Meer / minderwaarde op realisatie immateriële en materiële vaste activa	-175	1.211
Meer / minderwaarde op realisatie financiële vaste activa	-4.535	44
Niet-monetaire posten	15.467	20.880
<i>Afschrijving op (im)materiële activa</i>	<i>12.054</i>	<i>12.789</i>
<i>Bijzondere waardeverminderingen</i>	<i>295</i>	<i>4.343</i>
<i>Kosten mbt op aandelen gebaseerde betalingen</i>	<i>707</i>	<i>762</i>
<i>Opbrengsten / kosten uit afgeleide financiële instrumenten die geen afdekkingsinstrumenten zijn</i>	<i>1.950</i>	<i>1.509</i>
<i>Toevoeging / (terugneming) op provisies</i>	<i>-83</i>	<i>502</i>
<i>Niet gerealiseerde winst / verlies op wisselkoersverschillen</i>	<i>-10</i>	<i>24</i>
<i>Andere niet-monetaire posten</i>	<i>554</i>	<i>951</i>
Brutocashflow uit operationele activiteiten	37.477	13.400
Mutatie van de kortlopende handelsvorderingen	4.082	-33.537
Mutatie van de financiële derivaten, kortlopende overige vorderingen en de over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	-2.728	-4.534
Mutatie van de voorraden	2.967	2.227
Mutatie van de kortlopende handelsschulden	11.549	34.568
Mutatie van de overige kortlopende verplichtingen	-6.967	3.574
Overige mutaties van het werkkapitaal (a)	6.614	7.311
Mutatie van het werkkapitaal	15.517	9.609
Betaalde belastingen op het resultaat	-5.809	-2.056
Betaalde intresten (-)	-7.590	-7.181
Ontvangen intresten	2.839	2.033
NETTOCASHFLOW UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN (A)	42.434	15.805
CASHFLOW MET BETREKKING TOT INVESTERINGEN		
(Im)materiële activa - aanschaffingen	-21.342	-13.592
(Im)materiële activa - andere mutaties	568	55.781
Netto-kasstroom met betrekking tot overnames	1.883	-137
Netto-kasstroom met betrekking tot afstotingen	-1.425	-2
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen - aanschaffingen	-269	-539
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen - andere mutaties	-3	167
NETTOCASHFLOW MET BETREKKING TOT INVESTERINGEN (B)	-20.588	41.678
CASHFLOW UIT FINANCIËLE ACTIVITEITEN		
Betaalde dividenden	-1.931	0
Mutatie van het kapitaal	353	0
Eigen aandelen	-4.022	0
Andere mutaties in het eigen vermogen	-46	203
Ontvangsten kortlopende financiële schulden	5.165	888
Terugbetaling kortlopende financiële schulden	-35.250	-22.296
Ontvangsten langlopende financiële schulden	46.719	6.548
Terugbetaling langlopende financiële schulden	-11.720	-37.208
Ontvangsten van langlopende vorderingen	15	0
Toestaan van langlopende vorderingen	-43	-61
Mutatie van de geldbeleggingen	-1	0
NETTOCASHFLOW UIT FINANCIËLE ACTIVITEITEN (C)	-761	-51.926
TOTAAL MUTATIE GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (A+B+C)	21.085	5.557
Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	27.492	107.287
Geldmiddelen en kasequivalenten, eindbalans	48.577	112.844
NETTO MUTATIE GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	21.085	5.557

(a) Mutatie in langlopende overige schulden, langlopende handelsschulden, voorzieningen, langlopende personeelsvoordelen en toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten.

(*) Sale & rent back transactie: daling schulden met 38 585, afname materiële vaste activa met 55 659; saldo geeft mutatie in werkkapitaal (handelsvorderingen toename 57 417; handelsschulden toename 40 343)

6. GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

	Geplaatst kapitaal	Eigen aandelen	Kapitaal- reserves	Herwaarderings- reserves	Overgedragen resultaat	Omrekenings- verschillen	Minderheids- belangen	TOTAAL EIGEN VERMOGEN
BALANS PER 1/1/2009	203.040	-22.382	1.922	2.065	133.310	116	11.249	329.320
Gerealiseerde en niet gerealiseerde periodesresultaten								
Kosten van uitgifte en kapitaalverhoging			-57	-2.890	-10.797	-96	-571	-14.354
Waardering op aandelen gebaseerde betalingen			763					-57
Dividend uitbetaald aan minderheidsaandeelhouders							-270	763
Overige toename/afname					1		503	-270
								504
BALANS PER 30/06/2009	203.040	-22.382	2.628	-825	122.514	20	10.911	315.906

	Geplaatst kapitaal	Eigen aandelen	Kapitaal- reserves	Herwaarderings- reserves	Overgedragen resultaat	Omrekenings- verschillen	Minderheids- belangen	TOTAAL EIGEN VERMOGEN
BALANS PER 1/1/2008	170.687	-18.362	729	3.007	127.519	95	12.600	296.275
Gerealiseerde en niet gerealiseerde periodesresultaten								
Uitgifte van aandelen (<i>alle soorten uitgiftes</i>)	353			1.317	13.657	-41	13	14.946
Kosten van uitgifte en kapitaalverhoging		-4.022	-37					353
Verrichtingen met eigen aandelen					-7.971			-37
Toegekende dividenden								-4.022
Waardering op aandelen gebaseerde betalingen			707					-7.971
Dividend uitbetaald aan minderheidsaandeelhouders					-2		-201	707
Overige toename/afname								-201
								-2
BALANS PER 30/06/2008	171.040	-22.384	1.399	4.324	133.203	54	12.412	300.048

7. GESELECTEERDE TOELICHTINGEN BIJ HET HALFJAARLIJKS FINANCIËEL VERSLAG

7.1 GRONDSLAGEN VAN DE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE VERSLAGGEVING

Het tussentijds beknopt financieel verslag werd opgesteld in overeenstemming met de International Accounting Standard IAS 34 Interim Financial Reporting zoals aanvaard door de Europese Unie. Deze tussentijdse financiële verslaggeving voldoet tevens aan de vereisten opgelegd door de CBFA en Euronext.

De tussentijdse financiële staten werden door de leden van de raad van bestuur goedgekeurd op 19 augustus 2009.

7.2 WAARDERINGSREGELS

Bij het opstellen van de tussentijdse financiële verslaggeving werden dezelfde IFRS-grondslagen voor opname en waardering toegepast als voor de geconsolideerde jaarrekening van 31 december 2008, behalve waar nieuwe IFRS- en verbeterde IAS-normen in werking getreden zijn vanaf 1 januari 2009, zoals hieronder beschreven.

IAS 1 Presentatie van de jaarrekening (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009). Deze standaard vervangt IAS 1 Presentatie van de jaarrekening (herzien in 2003 en aangepast in 2005). De toepassing van deze herziene standaard heeft geleid tot een aantal wijzigingen in voorstelling en toelichting, maar heeft geen effect op de resultaten of de financiële positie van de groep.

IFRS 8 Operationele segmenten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009). Deze standaard vervangt IAS 14 Gesegmenteerde informatie. De toepassing van deze standaard heeft geen effect op de resultaten of de financiële positie van de groep.

Verbeteringen aan IFRS (2008) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009). Deze verbeteringen omvatten een groot aantal verbeteringen aan verschillende standaarden. Deze wijzigingen hebben geen materiële impact op de grondslagen voor financiële verslaggeving en berekeningsmethoden van de groep.

Aanpassing aan IAS 23 Financieringskosten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009). Deze standaard stelt dat financieringskosten die rechtstreeks zijn toe te rekenen aan de verwerving, bouw of productie van een actief dat pas na een aanzienlijke tijdsperiode klaar is voor het beoogde gebruik of voor verkoop een onderdeel vormen van de kostprijs van dat actief. De toepassing van deze standaard heeft geen effect op de resultaten of de financiële positie van de groep.

De Groep heeft geen standaarden en interpretaties die uitgegeven maar nog niet van toepassing zijn voortijdig toegepast.

7.3 SEGMENTINFORMATIE

Overeenkomstig IFRS 8 Operationele segmenten, wordt de managementbenadering voor financiële rapportering van gesegmenteerde informatie toegepast. Volgens deze standaard dient de te rapporteren gesegmenteerde informatie aan te sluiten op de interne rapporten, gebruikt door de belangrijkste operationele besluitvormende functionarissen, op basis waarvan de interne prestaties van Roularta's operationele segmenten worden beoordeeld en middelen worden toegekend aan de verschillende segmenten.

Voor deze rapportering wordt Roularta Media Group onderverdeeld in twee operationele segmenten: Printed Media en Audiovisuele Media. Deze operationele segmenten zijn ongewijzigd t.o.v. de segmenten die in vorig boekjaar als basis voor de segmentinformatie dienden.

in 1.000 euro	Printed Media	Audiovisuele Media	Eliminaties tussen segmenten	Geconsolideerd totaal
30/06/2009				
Omzet van het segment	285.567	82.499	-2.348	365.718
Omzet externe klanten	285.111	80.607		365.718
Omzet uit transacties met andere segmenten	456	1.892	-2.348	0

in 1.000 euro	Printed Media	Audiovisuele Media	Eliminaties tussen segmenten	Geconsolideerd totaal
30/06/2008				
Omzet van het segment	318.769	95.006	-3.956	409.819
Omzet externe klanten	318.293	91.526		409.819
Omzet uit transacties met andere segmenten	476	3.480	-3.956	0

De resultaten van de segmenten kunnen teruggevonden worden in de kerncijfers.

7.4 HANGENDE GESCHILLEN

Met betrekking tot de hangende geschillen zoals vermeld in toelichting 24 van de geconsolideerde jaarrekening per 31/12/2008 zijn er geen significante wijzigingen te melden.

7.5 WIJZIGINGEN GROEP

a. Acquisities

Op 5 maart 2009 werd door Vlaamse Media Maatschappij NV een nieuwe dochteronderneming opgericht, nl. Starway NV, met een kapitaal van 61.500 euro.

Daarnaast verwierf Job Rencontres SA, een Franse dochteronderneming van Roularta Media Group, op 17 maart 2009 de resterende 50% van de aandelen van Alphadistri SAS.

Naar aanleiding van deze verwerving werden geen nieuwe eigenvermogensinstrumenten uitgegeven.

De identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen werden vastgesteld op 1 januari 2009 en voor volgende bedragen opgenomen:

ACTIVA	2009
	(KEUR)
VASTE ACTIVA	590
Immateriële activa	587
Materiële vaste activa	3
VLOTTENDE ACTIVA	146
Handelsvorderingen en overige vorderingen	47
Geldmiddelen en kasequivalenten	99
TOTAAL ACTIVA	736
PASSIVA	
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN	199
Uitgestelde belastingschulden	199
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN	65
Handelsschulden	4
Personeelsbeloningen	6
Belastingenschulden	23
Overige schulden	10
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	22
TOTAAL PASSIVA	264
TOTAAL OVERGENOMEN NETTO ACTIEF	472
Overnameprijs	472
Nog niet betaald deel van de overnameprijs	-236
Totale overnameprijs voldaan in geldmiddelen en kasequivalenten	236
Verworven geldbeleggingen en -middelen en kasequivalenten	-99
Netto uitgaande kasstroom	137

Per 30 juni 2009 werd m.b.t. Alphadistri SAS voor 209 KEUR omzet en voor 61 KEUR aan resultaat opgenomen in de geconsolideerde winst-en verliesrekening.

b. Verkopen

Begin 2009 werd TTG Plus Publishing AB (25% deelneming per 31/12/2008) verkocht. Deze onderneming werd in de consolidatie 2008 opgenomen volgens de proportionele consolidatiemethode. Op deze verkoop werd een meerwaarde van 87 KEUR gerealiseerd. Deze verkoop heeft geen materiële invloed op de geconsolideerde balans en op de geconsolideerde winst- en verliesrekening.

c. Andere wijzigingen

Op 24 februari 2009 werd bij Prélude et Fugue SARL, per 31/12/2008 een 100% dochteronderneming van RMG, overgegaan tot een kapitaalverhoging door een externe partij (Radio Classique) waardoor deze laatste 49% van de

aandelen verkrijgt. Prélude et Fugue SARL is per 30/6/2009 opgenomen in de consolidatie via de integrale consolidatiemethode.

De activiteiten van NV Vogue Trading Video (cliënteel, machines, voorraden en personeel) werden per 1 april 2009 verkocht aan de Franse groep QOL.

Eind juni werden de maandbladen Sonovision en Hifi Video en het bimesterieel magazine Prestige Audio Video verkocht door Studio Press SAS (een 100% dochteronderneming van RMG) aan de Franse uitgeverij Transoceanic. De verkoop van deze titels resulteerde in een minwaarde van 673 KEUR.

7.6 INVESTERINGEN

In het eerste semester van 2009 werd voor 13,6 miljoen euro geïnvesteerd in immateriële en materiële vaste activa. De investeringen in immateriële vaste activa betreffen de investering in nieuwe software (1,5 miljoen euro), in grafieken en generieken (0,6 miljoen euro), de titel Radio Classique bij Prélude et Fugue (0,5 miljoen euro) en de titel Rupelkoerier (0,15 miljoen euro). De grootste investeringen in materiële vaste activa betreffen o.a. de nieuwe Rotoman-drukpers bij Roularta Printing (7,1 miljoen euro). Overige belangrijke investeringen zijn machines bij VMMA (1,1 miljoen euro) en bureelmaterieel (inclusief hardware) voor 0,6 miljoen euro.

Behalve de sale & rent back operatie (zie uitzonderlijke elementen) en de verkoop van de machines van Vogue Trading Video (in het kader van de verkoop van de activiteiten, zie hiervoor) werden in het eerste semester van 2009 geen belangrijke uitboekingengeregistreerd.

7.7 UITZONDERLIJKE ELEMENTEN

Bij het vergelijken van de balans op 30/6/2009 met deze van eind vorig boekjaar, dient rekening gehouden te worden met volgende elementen:

- Er gebeurde een sale & rent back operatie. Door deze operatie dalen de schulden met 38,6 miljoen euro en de materiële vaste activa met 55,7 miljoen euro, terwijl de handelsvorderingen en –schulden stijgen met respectievelijk 57,4 miljoen en 40,3 miljoen euro.
- In gevolge de bepalingen van IFRS werden de kredieten waarvan de convenanten verbroken werden per 30 juni 2009 voorgesteld onder de kortlopende schulden. IAS 1, 74 bepaalt immers dat deze schulden als kortlopende schulden dienen opgenomen te worden, zelfs indien de kredietverschaffer zijn akkoord tot verlenging heeft gegeven vóór de publicatiedatum van de financiële staten. In de volgende rapporteringsperiode zullen deze schulden opnieuw geklasseerd worden naar langlopende schulden in gevolge de nieuw onderhandelde afspraken met de kredietverschaffers.

Voor wat de resultaten betreft, kunnen de volgende uitzonderlijke elementen vermeld worden:

- de resultaten van H1/2008 werden positief beïnvloed door de gerealiseerde meerwaarde op de verkoop van de aandelen van Grieg Media, ten bedrage van 4,5 miljoen euro;
- in de loop van H1/2009 werden er (voorzieningen voor) herstructureringskosten geboekt voor een totaal bedrag van 10,7 miljoen euro. Dit betreft opzeggingsvergoedingen m.b.t. de herstructureringen in Frankrijk en in België (incl. bij VMMA);
- daarnaast werd het resultaat van H1/2009 voor 2,1 miljoen euro negatief beïnvloed door éénmalige kosten, o.a. minwaarde op de verkoop titels Studio Press die hiervóór vermeld is (0,6 miljoen euro), minwaarde op de verkoop van het materiaal van Vogue Trading Video (0,7 miljoen euro) en een te betalen waiver fee (0,7 miljoen euro) in het kader van de financiële convenanten;
- er werden bijzondere waardeverminderingen geboekt voor 4,3 miljoen euro (per 30/6/2008 voor 0,3 miljoen euro). Deze bijzondere waardeverminderingen op de titels in H1/2009 betreffen Atmosphères (2 miljoen euro), Data News (2 miljoen euro) en Studio Press (0,3 miljoen euro);

- het vervroegd beëindigen van een IRS-contract begin 2009 gaf aanleiding tot een in de financiële opbrengsten opgenomen positief resultaat van 1,1 miljoen euro. In het eerste halfjaar van 2008 werden eveneens twee IRS-contracten stopgezet, wat toen zorgde voor een positief resultaat onder de financiële opbrengsten van 2,1 miljoen euro;
- de nettofinancieringskosten zijn met 1,5 miljoen euro negatief beïnvloed door de evolutie van de marktwwaarden van de swapcontracten die niet als hedge beschouwd worden (t.o.v. 1,9 miljoen euro nettokost per 30/6/2008).

7.8 KAPITAAL

Het kapitaal is niet gewijzigd tijdens het eerste semester van 2009.

7.9 EIGEN AANDELEN

Er werd geen gebruik gemaakt van de statutaire machtiging tot inkoop van eigen aandelen, hernieuwd door de algemene vergadering van 19 mei 2009.

7.10 AANDELENOPTIES

Er werden in het eerste semester van 2009 geen nieuwe optieplannen toegekend.

Het volledige overzicht van de optie- en warrantplannen is beschikbaar op www.roularta.be onder de rubriek beleggersinformatie.

De Groep heeft per 30/6/2009 763 KEUR erkend in de personeelskosten met betrekking tot in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties.

7.11 VOORZIENINGEN

De voorzieningen zijn gestegen van 7,8 miljoen euro per eind 2008 tot 9,8 miljoen euro per 30 juni 2009. Deze evolutie is voor 2,3 miljoen euro toe te schrijven aan de netto-toename van de voorziening voor herstructurering bij de verschillende groepsvennootschappen. Deze toename betreft voor 1,7 miljoen euro een overboeking uit de voorziening opzegvergoeding die per eind 2008 onder de personeelsvoordelen geboekt was, terwijl er in H1/2009 een netto toename van 0,6 miljoen euro geboekt werd. Er gebeurde geen terugname van niet-gebruikte voorzieningen voor herstructureringen. Verder zijn er geen belangrijke evoluties in de voorzieningen die per eind 2008 geboekt waren.

7.12 FINANCIËLE SCHULDEN

In de loop van het eerste semester van 2009 werden geen nieuwe leningen afgesloten. De leasingschulden bij Roularta Printing stegen met 6,5 miljoen euro.

Zoals hiervoor reeds vermeld, zijn de financiële schulden per 30/6/2009 gedaald door de sale & rent back transactie.

7.13 DIVIDENDEN

In het eerste semester van 2009 werden er geen dividenden betaalbaar gesteld.

Op 2 juni 2008 werden 7.970.823,75 euro bruto dividenden over het boekjaar 2007 betaalbaar gesteld.

7.14 ANDERE BEDRIJFSOPBRENGSTEN

De overige bedrijfsopbrengsten omvatten o.a. de bedrijfssubsidies, de meerwaarde bij realisatie van materiële en financiële activa, de kapitaalsubsidies, diverse verrekeningen. De evolutie ten opzichte van vorig boekjaar valt te verklaren door de in het eerste semester van 2008 gerealiseerde meerwaarde op de verkoop van Grieg Media.

7.15 BELASTINGEN

De effectieve belastingdruk wordt beïnvloed door een aantal factoren die hun weerslag hebben op de belastbare basis. De belangrijkste factoren die de belastbare basis beïnvloeden zijn de verlieslatende vennootschappen waarvoor geen actieve belastinglatenties geboekt worden, de fiscaal niet aftrekbare kosten en de verlaagde fiscale druk ingevolge de toepassing van de notionele intrestaftrek. Deze factoren kunnen per semester een verschillende impact hebben op de belastbare basis.

7.16 VERBONDEN PARTIJEN

De verbonden partijen van Roularta Media Group NV bestaan uit de dochterondernemingen, joint ventures, geassocieerde ondernemingen, overige verbonden partijen, directie en kaderleden.

De samenstelling van de verbonden partijen, de aard van de transacties en de uitstaande saldi zijn niet wezenlijk gewijzigd ten opzichte van de jaarrekening per 31 december 2008.

7.17 BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Gezien één van de convenanten per 30 juni 2009 niet werd gehaald, werden nieuwe afspraken met de kredietverschaffers onderhandeld.

7.18 SEIZOENSGEBONDEN KARAKTER VAN DE BEDRIJFSACTIVITEITEN

De halfjaarresultaten vertonen geen seizoensfluctuaties, aangezien er zowel in het eerste semester als in het tweede semester een kwartaal is dat gekenmerkt wordt door een lagere omzet en bijgevolg een minder goed resultaat, namelijk het eerste en het derde kwartaal.

8. TUSSENTIJD'S JAARVERSLAG

Geachte aandeelhouders,

Dit tussentijds jaarverslag dient samen met de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening van NV Roularta Media Group, hierna de Groep genoemd, en de bijbehorende geselecteerde toelichtingen (*zie punt 7 hiervoor*) te worden gelezen. Dit tussentijds jaarverslag wordt opgesteld ingevolge het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten.

Belangrijkste gebeurtenissen die zich in de eerste zes maanden van het boekjaar hebben voorgedaan

Voor wat de opsomming van de belangrijkste gebeurtenissen betreft die zich de eerste zes maanden van het boekjaar hebben voorgedaan en het effect daarvan op de verkorte financiële staten verwijzen wij naar hoofdstuk 7 'Geselecteerde toelichtingen bij het halfjaarlijks financieel verslag', meer bepaald naar paragraaf 7.5 'Wijzigingen Groep'.

Voor een algemene bespreking van de resultaten verwijzen wij naar het persbericht.

Voornaamste risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar

Naast de traditionele risico's voor iedere onderneming volgt de Groep 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 de Groep beschikt, kan zij gepast reageren op aandachtsverschuivingen van de reclamewereld en van het lezerspubliek van de ene naar de andere vorm van media. Ook het feit dat de Groep zowel inkomsten puurt uit de advertentiemarkt als uit de lezersmarkt, maakt dat zij haar risico afdoende kan spreiden, mocht er zich binnen de één of andere markt een negatieve beweging voordoen.

De kostensoorten die in belangrijke mate de totale kostprijs in de divisie Printed Media bepalen, zoals drukkosten, distributiekosten, personeels- en promotiekosten, worden nauwgezet opgevolgd. De evolutie van de internationale papierprijzen is onzeker en eist onze speciale aandacht. Om het grondstofprijrisico van papier te beheersen werden er jaarcontracten afgesloten voor dagbladpapier en periodieke contracten voor magazinepapier.

Het resultaat van de divisie Audiovisuele Media wordt in grote mate bepaald door twee belangrijke elementen: de advertentiemarkt en de kijk- en luistercijfers. De programmeerkosten, zowel voor binnenlandse producties als voor buitenlands filmmateriaal, worden geruime tijd op voorhand bepaald en zijn daardoor niet flexibel. Daartegenover kan de publiciteitsmarkt op korte termijn evolueren.

De huidige financieel-economische crisis brengt een terugval van de reclame-inkomsten met zich mee. Op vandaag is het niet mogelijk om de omvang van deze daling voor de toekomst goed in te schatten. Zowel in België als in Frankrijk zijn herstructurerings- en besparingsplannen lopend om de terugval van de omzet zo veel mogelijk te compenseren met kostenbesparingen.

Belangrijkste transacties met verbonden partijen

De verbonden partijen van Roularta Media Group NV bestaan uit de dochterondernemingen, joint ventures, geassocieerde ondernemingen, overige verbonden partijen, directie en kaderleden.

De samenstelling van de verbonden partijen, de aard van de transacties en de uitstaande saldi zijn niet wezenlijk gewijzigd ten opzichte van de jaarrekening per 31 december 2008.

Opgemaakt te Roeselare op 19 augustus 2009.

De raad van bestuur

9. VERKLARING M.B.T. DE INFORMATIE GEGEVEN IN DIT HALFJAARLIJKS FINANCIEEL VERSLAG

De ondergetekenden verklaren dat, voor zover hen bekend,

- de verkorte financiële overzichten, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van Roularta Media Group en van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- het tussentijds jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de informatie die daarin moet worden opgenomen.

Rik De Nolf, CEO
Jan Staelens, CFO

10. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

VERSLAG VAN HET BEPERKTE NAZICHT VAN DE GECONSOLIDEERDE HALFJAAR CIJFERS VOOR DE ZES MAANDEN EINDIGEND OP 30 JUNI 2009

Aan de raad van bestuur

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de bijgevoegde geconsolideerde balans, winst- en verliesrekening, kasstroomoverzicht, mutatieoverzicht van het eigen vermogen en selectieve toelichtingen 7.1 tot 7.18 (gezamenlijk de "tussentijdse financiële informatie") van ROULARTA MEDIA GROUP NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de Groep") voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2009.

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en het getrouw beeld van deze tussentijdse financiële informatie. Onze verantwoordelijkheid is een oordeel uit te brengen op deze tussentijdse financiële informatie op basis van ons beperkt nazicht.

De tussentijdse financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met de International Accounting Standard IAS 34, "*Tussentijdse financiële verslaggeving*" zoals aanvaard door de EU.

Ons beperkt nazicht van de tussentijdse financiële informatie werd verricht overeenkomstig de in België geldende controleaanbevelingen i.v.m. het beperkt nazicht zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Een beperkt nazicht bestaat voornamelijk uit de bespreking van de financiële informatie met het management en analytisch onderzoek en andere ontleding van de tussentijdse financiële informatie en onderliggende financiële data. Een beperkt nazicht is minder diepgaand dan een volkomen controle van de geconsolideerde jaarrekening in overeenstemming met de algemeen aanvaarde controlenormen i.v.m. de geconsolideerde jaarrekening zoals uitgevaardigd door Instituut der Bedrijfsrevisoren. Dienovereenkomstig verstrekken wij geen controleverslag.

Op basis van ons beperkt nazicht kwamen er geen elementen of feiten aan onze aandacht welke ons doen geloven dat de tussentijdse financiële informatie voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2009 niet is opgesteld overeenkomstig IAS 34, "*Tussentijdse financiële verslaggeving*" zoals aanvaard door de EU.

Kortrijk, 19 augustus 2009

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door

Frank Verhaegen

Mario Dekeyser

12.2.5 Tussentijdse verklaring derde kwartaal 2009

Roularta Media Group realiseerde in het derde kwartaal van 2009 een geconsolideerde omzet van 134,7 miljoen euro tegenover 149,8 miljoen euro in het derde kwartaal van 2008. Dit betekent een daling van de omzet met 10,1%. Indien we de stopgezette activiteit van de optical disks buiten beschouwing laten dan noteren we in het derde kwartaal een omzetzakelijke daling van 8,8% tegenover het derde kwartaal van 2008.

De financieel-economische crisis liet zich in het derde kwartaal verder voelen in de terugval van de reclame-omzet, maar toch is een lichte verbetering merkbaar. De omzet uit de lezersmarkt bleef zelfs status quo in vergelijking met het derde kwartaal van 2008.

De gecumuleerde omzet tot en met september 2009 bedraagt 500,4 miljoen euro tegenover 559,6 miljoen euro in de eerste negen maanden van 2008. Dit is een daling met 10,6%.

Geconsolideerde omzet per divisie (in KEUR)

Divisie	Q3 2008	Q3 2009	% evol.	30/09/08	30/09/09	% evol.
Printed Media	116.532	105.995	- 9,0%	435.301	391.562	- 10,0%
Audiovisuele Media	32.261	29.462	- 8,7%	124.969	111.961	- 10,4%
<i>Optical disks</i>	2.235			4.533		
Intersegment omzet	- 1.269	- 764		- 5.225	- 3.112	
Geconsolideerde omzet	149.759	134.693	- 10,1%	559.578	500.411	- 10,6%

Omzet van het derde kwartaal per divisie

Printed Media

In het derde kwartaal van 2009 daalde de omzet van de divisie Printed Media met 9,0% van 116,5 naar 106,0 miljoen euro. In het eerste semester van 2009 noteerden we nog een daling met 12% tegenover het eerste semester van 2008.

De reclame-omzet uit magazines kende in het derde kwartaal een minder zware terugval dan in het eerste semester en de inkomsten uit losse verkoop bleven status quo tegenover het derde kwartaal van 2008.

Tegenover het derde kwartaal van 2008 zagen de gratis bladen hun reclame-inkomsten dalen met 13 % en dit hoofdzakelijk omwille van de jobadvertenties. De reclame-omzet van de Krant van West-Vlaanderen kende een lichte daling.

De inkomsten uit publiciteit van de magazines daalden in dit derde kwartaal met 19 % tegenover het derde kwartaal van 2008. In het eerste semester was dit nog een daling met 24%.

De reclame-inkomsten uit internet groeiden in het derde kwartaal van 2009 met 30% tegenover het derde kwartaal van 2008.

De inkomsten uit de lezersmarkt bleven in dit derde kwartaal status quo in vergelijking met het derde kwartaal van 2008. In het eerste semester was er nog een terugval van 7%.

Audiovisuele Media

In vergelijking met het derde kwartaal van 2008 daalde de omzet van de publiciteit op radio en televisie van 32,3 naar 29,5 miljoen euro of een daling met 8,7%.

De productie van optical disks werd per 1 april 2009 overgedragen aan de Franse groep QOL. In het derde kwartaal had dit een omzetsdaling van 2,2 miljoen euro tot gevolg in vergelijking met het derde kwartaal van 2008.

Vooruitzichten

Wat betreft de omzet uit reclame is er een lichte verbetering merkbaar en lijkt de achteruitgang uitgevlakt. De positieve effecten van de herstructurering in het voorjaar zijn voelbaar vanaf juli van dit jaar.

Benoemingen

Xavier Bouckaert (34 jaar, Licentiaat Rechten en Notariaat) wordt COO van Roularta Media Group. Hij startte bij RMG in 2005 als bedrijfsjurist en coördinator controlling.

Het Executive Management Committee is voortaan samengesteld uit CEO Rik De Nolf, CFO Jan Staelens, COO Xavier Bouckaert en Marc Feuillée, Voorzitter van het Directoire van Groupe Express-Roularta.

Het Directoire van GER is voortaan een trio met Voorzitter Marc Feuillée, Algemeen Directeur Corinne Pitavy en nu ook Christophe Barbier, redactiedirecteur van de newspool met L'Express/L'Expansion en 13 jaar actief bij GER.

13. KAPITAALMIDDELEN

In de tabel hierna worden de kapitalisatie en de schuldenlast van de groep per 30 september 2009 uiteengezet. Deze informatie moet gelezen worden in combinatie met de jaarrekeningen en de daarbij behorende toelichtingen

in 1.000 euro	30/09/2009
KAPITALISATIETABEL	
Totaal kortlopende financiële schulden	28.613
- Zekergesteld	903
- Niet-zekergesteld	27.710
Totaal langlopende financiële schulden	186.790
- Zekergesteld	16.258
- Niet-zekergesteld	170.532
Eigen vermogen – aandeel van de groep	304.995
Geplaatst kapitaal	203.040
Eigen aandelen	-22.382
Kapitaalreserves (*)	2.628
Herwaarderingsreserves (*)	-825
Overgedragen winsten (*)	122.514
Omrekeningsverschillen	20
Geldmiddelen en kasequivalenten	53.204
Geldbeleggingen	2.376
Kortlopende financiële schulden	-28.613
Langlopende financiële schulden	-186.790
Netto financiële schuld (**)	-159.823

(*) De reserves en overgedragen winsten vertegenwoordigen de situatie per 30 juni 2009.

(**) Voor de berekening van de bankconvenanten wordt de netto financiële schuld positief bijgesteld met de marktwaarde van de eigen aandelen (per 30 september 2009: 8,3 miljoen euro).

14. TENDENSEN EN WIJZIGING VAN BETEKENIS IN DE FINANCIËLE OF HANDELSPOSITIE VAN DE EMITTENT

14.1. TENDENSEN

Roularta Media Group heeft de nodige maatregelen genomen om het hoofd te bieden aan de crisis. In de loop van 2009 werd er in België en Frankrijk al heel wat gereorganiseerd en geherstructureerd.

Wat betreft de omzet uit reclame is er een lichte verbetering merkbaar en lijkt de achteruitgang uitgevlakt. De positieve effecten van de herstructurering in het voorjaar zijn voelbaar vanaf juli van dit jaar.

14.2. WIJZIGING VAN BETEKENIS IN DE FINANCIËLE OF HANDELSPOSITIE VAN DE EMITTENT

Roularta Printing structureerde eind juni 2009 een off-balance sale & rent back operatie van +/- 57,0 miljoen euro (printing machines en IT-materiaal) met Econocom Lease NV, dit ter verbetering van de balansstructuur door vermindering van schulden en versteviging van de cashpositie.

Er werden door Roularta Media Group tevens nieuwe afspraken met de kredietverschaffers onderhandeld met betrekking tot de te respecteren convenanten.

**15. VERSLAGEN VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN
AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2009, 31 DECEMBER 2008, 31 DECEMBER 2007 EN 31 DECEMBER 2006**

15.1 VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2009

Aan de raad van bestuur

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de bijgevoegde geconsolideerde balans, winst- en verliesrekening, kasstroomoverzicht, mutatieoverzicht van het eigen vermogen en selectieve toelichtingen 7.1 tot 7.18 (gezamenlijk de "tussentijdse financiële informatie") van ROULARTA MEDIA GROUP NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de groep") voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2009.

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en het getrouw beeld van deze tussentijdse financiële informatie. Onze verantwoordelijkheid is een oordeel uit te brengen op deze tussentijdse financiële informatie op basis van ons beperkt nazicht.

De tussentijdse financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met de International Accounting Standard IAS 34, "*Tussentijdse financiële verslaggeving*" zoals aanvaard door de EU.

Ons beperkt nazicht van de tussentijdse financiële informatie werd verricht overeenkomstig de in België geldende controleaanbevelingen i.v.m. het beperkt nazicht zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Een beperkt nazicht bestaat voornamelijk uit de bespreking van de financiële informatie met het management en analytisch onderzoek en andere ontleding van de tussentijdse financiële informatie en onderliggende financiële data. Een beperkt nazicht is minder diepgaand dan een volkomen controle van de geconsolideerde jaarrekening in overeenstemming met de algemeen aanvaarde controlenormen i.v.m. de geconsolideerde jaarrekening zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Dienovereenkomstig verstrekken wij geen controleverslag.

Op basis van ons beperkt nazicht kwamen er geen elementen of feiten aan onze aandacht welke ons doen geloven dat de tussentijdse financiële informatie voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2009 niet is opgesteld overeenkomstig IAS 34, "*Tussentijdse financiële verslaggeving*" zoals aanvaard door de EU.

Kortrijk, 19 augustus 2009

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door

Frank Verhaegen en Mario Dekeyser

15.2 VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2008

Verslag van de commissaris

Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2008 gericht tot de algemene vergadering van aandeelhouders

Aan de aandeelhouders,

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van het mandaat van commissaris dat ons werd toevertrouwd. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermelding.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van ROULARTA MEDIA GROUP NV ('de vennootschap') en haar dochterondernemingen (samen 'de Groep'), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans op 31 december 2008, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar eindigend op die datum, alsmede een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen. Het geconsolideerde balans-totaal bedraagt 1.083.823 (000) euro en de geconsolideerde winst (aandeel van de Groep) van het boekjaar bedraagt 13.755 (000) euro.

De financiële staten van een aantal belangrijke vennootschappen opgenomen in de consolidatiekring werden gecontroleerd door andere revisoren. Onze verklaring over de hierbijgevoegde geconsolideerde jaarrekening is, voor zover deze betrekking heeft op bedragen betreffende deze vennootschappen, gesteund op de verslagen van deze andere revisoren.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, implementeren en instandhouden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening zodat deze geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat, het kiezen en toepassen van geschikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Overeenkomstig deze controlenormen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van

deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de geconsolideerde jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de Groep met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de Groep te geven. Wij hebben tevens de gegrondheid van de grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening als geheel beoordeeld. Ten slotte, hebben wij van de raad van bestuur en van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie, samen met de verslagen van andere revisoren waarop wij gesteund hebben, een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel, en op basis van de verslagen van de andere revisoren, geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de financiële toestand van de Groep per 31 december 2008, en van haar resultaat en kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Bijkomende vermelding

Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerde jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermelding op te nemen die niet van aard is om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het geconsolideerde jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de Groep wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Kortrijk, 17 april 2009
De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren BV o.v.u.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Frank Verhaegen en Mario Dekeyser

15.3 VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2007

Verslag van de commissaris

Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2007 gericht tot de algemene vergadering van aandeelhouders

Aan de aandeelhouders,

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van het mandaat van commissaris dat ons werd toevertrouwd. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermelding.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van ROULARTA MEDIA GROUP NV ('de vennootschap') en haar dochterondernemingen (samen 'de Groep'), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans op 31 december 2007, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar eindigend op die datum, alsmede een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt 1.008.966 (000) euro en de geconsolideerde winst (aandeel van de Groep) van het boekjaar bedraagt 15.939 (000) euro.

De financiële staten van een aantal belangrijke vennootschappen opgenomen in de consolidatiekring werden gecontroleerd door andere revisoren. Onze verklaring over de hierbijgevoegde geconsolideerde jaarrekening is, voor zover deze betrekking heeft op bedragen betreffende deze vennootschappen, gesteund op de verslagen van deze andere revisoren.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening zodat deze geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat, het kiezen en toepassen van geschikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Overeenkomstig deze controlenormen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de geconsolideerde jaarrekening afwij-

kingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de Groep met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de Groep te geven. Wij hebben tevens de gegrondheid van de grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening als geheel beoordeeld. Ten slotte, hebben wij van de raad van bestuur en van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie, samen met de verslagen van andere revisoren waarop wij gesteund hebben, een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel, en op basis van de verslagen van de andere revisoren, geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de financiële toestand van de Groep per 31 december 2007, en van haar resultaat en kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Bijkomende vermelding

Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerde jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermelding op te nemen die niet van aard is om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het geconsolideerde jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de Groep wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Kortrijk, 10 april 2008

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Jos Vlaminckx en Mario Dekeyser

15.4 VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2006

Verslag van de commissaris

Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2006 gericht tot de algemene vergadering van aandeelhouders

Aan de aandeelhouders,

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen brengen wij u verslag uit in het kader van het mandaat van commissaris dat ons werd toevertrouwd. Dit verslag omvat ons oordeel over de jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van Roularta Media Group NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2006, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 579.866 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 3.475 (000) EUR. .

Het opstellen van de jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening zo' dat deze geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat, het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels, en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Overeenkomstig deze controlenormen hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de vennootschap met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening teneinde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de vennootschap te geven. Wij hebben tevens de gegrondheid van de waarderingsregels, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de jaarrekening als geheel beoordeeld. Ten slotte hebben wij van de raad van bestuur en van de verantwoor-

delijken van de vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 2006 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Bijkomende vermelding

Het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, alsook het naleven door de vennootschap van het Wetboek van Vennootschappen en van de statuten, vallen onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermeldingen op te nemen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd overeenkomstig de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen. De verwerking van het resultaat die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

6 april 2007

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren BV o.u.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Jos Vlamincx en Mario Dekeyser

16. **GECONSOLIDEERDE JAARREKENINGEN PER 31 DECEMBER 2008, 31 DECEMBER 2007 EN 31 DECEMBER 2006**

Geconsolideerde jaarrekening

1. GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING				
	Toelichting	2008	2007	2006
Omzet	3	781.605	766.824	609.231
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		-194.872	-196.908	-173.910
Diensten en diverse goederen	4	-317.259	-289.221	-209.673
Personeelskosten	5	-205.232	-196.184	-148.497
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen		-34.412	-30.268	-21.377
<i>Afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa</i>		-25.638	-23.814	-19.436
<i>Waardeverminderingen op voorraden en vorderingen</i>	6	-3.076	430	1.311
<i>Voorzieningen</i>		-1.041	-566	-921
<i>Bijzondere waardeverminderingen</i>		-4.657	-6.318	-2.331
Andere bedrijfsopbrengsten	7	15.326	9.064	11.060
Andere bedrijfskosten	7	-10.010	-12.412	-9.893
Herstructureringskosten	8	-2.432	-1.332	-5.852
Bedrijfsresultaat - EBIT		32.714	49.563	51.089
Financieringsopbrengsten	9	7.486	2.226	3.805
Financieringskosten	9	-21.809	-15.759	-5.798
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten		18.391	36.030	49.096
Belastingen op het resultaat	10	-5.626	-19.973	-23.645
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equitymethode is toegepast		-101	-10	-12
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen		12.664	16.047	25.439
Toerekenbaar aan:				
Minderheidsbelangen		-1.091	108	653
Aandeelhouders van Roularta Media Group		13.755	15.939	24.786
Winst per aandeel				
Gewone winst per aandeel	11	1,29	1,49	2,32
Verwaterde winst per aandeel	11	1,29	1,47	2,30

2. GECONSOLIDEERDE BALANS				
ACTIVA	Toelichting	2008	2007	2006
Vaste activa		701.401	687.076	659.205
Immateriële activa	13	448.880	443.698	428.417
Goodwill	14	64.657	65.028	56.422
Materiële vaste activa	15	175.748	166.994	158.420
Deelnemingen gewaardeerd volgens de equitymethode	16	398	418	78
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen	17	2.996	3.802	6.945
Financiële derivaten	30	127		2.173
Handelsvorderingen en overige vorderingen	18	2.052	1.525	6.750
Uitgestelde belastingvorderingen	19	6.543	5.611	
Vlottende activa		382.422	321.890	326.329
Voorraden	20	55.284	53.658	52.431
Handelsvorderingen en overige vorderingen	18	206.701	225.803	219.071
Belastingvorderingen		936	2.114	2.810
Geldbeleggingen	17	2.319	2.229	3.142
Geldmiddelen en kasequivalenten	18	107.287	27.492	38.464
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten		9.895	10.594	10.411
Totaal activa		1.083.823	1.008.966	985.534

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

PASSIVA	Toelichting	2008	2007	2006
Eigen vermogen		329.320	296.275	297.702
Eigen vermogen - aandeel van de Groep		318.071	283.675	284.839
<i>Geplaatst kapitaal</i>	21	203.040	170.687	170.251
<i>Eigen aandelen</i>	21	-22.382	-18.362	-4.920
<i>Kapitaalreserves</i>	21	1.922	729	-253
<i>Herwaarderingsreserves</i>	21	2.065	3.007	18
<i>Overgedragen winsten</i>		133.310	127.519	119.675
<i>Omrekeningsverschillen</i>		116	95	68
Minderheidsbelangen		11.249	12.600	12.863
Langlopende verplichtingen		400.519	376.195	284.639
Voorzieningen	23	7.765	8.528	12.289
Personeelsbeloningen	25	9.635	8.186	7.582
Uitgestelde belastingsschulden	19	136.481	139.344	134.656
Financiële schulden	26	243.142	218.046	127.557
Handelsschulden	26	3.345	1.553	2.097
Overige schulden	26	151	145	227
Financiële derivaten	30		393	231
Kortlopende verplichtingen		353.984	336.496	403.193
Financiële schulden	26	31.853	59.420	135.464
Handelsschulden	26	189.903	153.398	146.188
Ontvangen vooruitbetalingen	26	53.751	54.488	52.755
Personeelsbeloningen	26	41.918	38.910	38.115
Belastingsschulden	26	1.942	1.782	1.545
Overige schulden	27	27.812	21.658	20.541
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	27	6.805	6.840	8.585
Totaal passiva		1.083.823	1.008.966	985.534

3. GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

	2008	2007	2006
Cashflow uit operationele activiteiten			
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	12.664	16.047	25.439
Aandeel in het resultaat van ondernemingen waarop de equitymethode is toegepast	101	10	12
Belastingen op het resultaat	5.626	19.973	23.645
Intrestkosten	15.516	12.933	5.798
Intrestopbrengsten (-)	-4.270	-1.302	-2.459
Meer- / minderwaarde op realisatie immateriële en materiële vaste activa	-400	-81	-228
Meer- / minderwaarde op bedrijfsafsplittings	-4.257	-124	36
Niet-monetaire posten	32.918	29.088	19.754
<i>Afschrijving op (im)materiële activa</i>	25.638	23.814	19.436
<i>Bijzondere waardeverminderingen</i>	4.657	6.318	2.331
<i>Kosten m.b.t. op aandelen gebaseerde betalingen</i>	1.403	1.054	84
<i>Opbrengsten / kosten uit afgeleide financiële instrumenten die geen afdekkingsinstrumenten zijn</i>	-1.924	1.902	-1.346
<i>Toevoeging / terugname op provisies</i>	490	-3.192	921
<i>Niet-gerealiseerde winst / verlies op wisselkoersverschillen</i>	101	37	-42
<i>Andere niet-monetaire posten</i>	2.553	-845	-1.630
Brutocashflow uit operationele activiteiten	57.898	76.544	71.997
Mutatie van de kortlopende handelsvorderingen	19.116	-1.670	-19.739
Mutatie van de overige kortlopende vorderingen en de over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	3.815	-2.736	-2.511
Mutatie van de voorraden	-1.943	-354	4.666
Mutatie van de handelsschulden	34.722	4.520	11.145
Mutatie van de overige kortlopende verplichtingen	5.013	-192	3.302
Overige mutaties van het werkkapitaal (a)	1.317	-2.753	1.929
Mutatie van het werkkapitaal	62.040	-3.185	-1.208
Betaalde belastingen op het resultaat	-10.095	-17.333	-15.793
Betaalde intresten	-15.109	-12.368	-5.267
Ontvangen intresten	4.000	1.200	2.490
Nettocashflow uit operationele activiteiten (A)	98.734	44.858	52.219

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

Cashflow met betrekking tot investeringen	2008	2007	2006
(Im)materiële activa - aanschaffingen	-37.396	-38.409	-50.235
(Im)materiële activa - andere mutaties	2.755	675	483
Nettokasstroom met betrekking tot overnames	-7.017	-15.682	-215.190
Nettokasstroom met betrekking tot afstotingen	4.449	-56	68
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen - aanschaffingen	-232	-665	-1.373
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen - andere mutaties	-377	1.806	371
Nettocashflow met betrekking tot investeringen (B)	-37.818	-52.331	-265.876
Cashflow uit financiële activiteiten			
Betaalde dividenden	-7.967	-8.264	-7.940
Mutatie van het kapitaal	32.353	436	50.984
Eigen aandelen	-4.020	-13.442	567
Andere mutaties in het eigen vermogen	-189	22	-1.045
Ontvangsten van kortlopende financiële schulden	6.406	45.533	85.394
Terugbetaling van kortlopende financiële schulden	-56.731	-145.661	-7.063
Ontvangsten van langlopende financiële schulden	52.198	117.239	102.042
Terugbetaling van langlopende financiële schulden	-3.045	-1.010	-2.048
Afname van langlopende vorderingen	6	1.112	
Toename van langlopende vorderingen	-132	-464	-651
Mutatie van geldbeleggingen		1.000	931
Nettocashflow uit financiële activiteiten (C)	18.879	-3.499	221.171
Totaal mutatie geldmiddelen en kasequivalenten (A+B+C)	79.795	-10.972	7.534
Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	27.492	38.464	30.950
Geldmiddelen en kasequivalenten, eindbalans	107.287	27.492	38.464
Nettomutatie geldmiddelen en kasequivalenten	79.795	-10.972	7.534

(a) Mutatie in langlopende overige schulden, langlopende handelsschulden, voorzieningen, langlopende personeelsvoordelen en toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten.

4. GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN								
2008	Geplaatst kapitaal	Eigen aandelen	Kapitaal-reserves	Herwaarderings-reserves	Overgedragen winsten	Omrekeningsverschillen	Minderheidsbelangen	TOTAAL EIGEN VERMOGEN
Balans per 1/1/2008	170.687	-18.362	729	3.007	127.519	95	12.600	296.275
Uitgifte van aandelen (alle soorten uitgiftes)	32.352							32.352
Kapitaalverhoging door incorporatie van beschikbare reserves	1		-1					0
Kosten van uitgifte en kapitaalverhoging			-209					-209
Resultaat van het boekjaar					13.755			13.755
Verrichtingen met eigen aandelen		-4.020						-4.020
Effect omrekening vreemde valuta						21		21
Toegekende dividenden					-7.971			-7.971
Winst / verlies op kasstroomafdekkingen				-942				-942
Waardering van op aandelen gebaseerde betalingen			1.403					1.403
Aandeel van het minderheidsbelang in het resultaat van het boekjaar							-1.091	-1.091
Dividend uitbetaald aan minderheidsaandeelhouders							-201	-201
Overige toename / afname					7		-59	-52
Balans per 31/12/2008	203.040	-22.382	1.922	2.065	133.310	116	11.249	329.320

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

2007	Geplaatst kapitaal	Eigen aandelen	Kapitaal- reserves	Herwaar- derings- reserves	Over- gedragen winsten	Om- rekenings- verschillen	Minder- heids- belangen	TOTAAL EIGEN VERMOGEN
Balans per 1/1/2007	170.251	-4.920	-253	18	119.675	68	12.863	297.702
Uitgifte van aandelen (alle soorten uitgiftes)	436							436
Kosten van uitgifte en kapitaalverhoging			-72					-72
Resultaat van het boekjaar					15.939			15.939
Verrichtingen met eigen aandelen		-13.442						-13.442
Effect omrekening vreemde valuta						27		27
Toegekende dividenden					-8.093			-8.093
Winst / verlies op voor verkoop beschik- bare deelnemingen				605				605
Winst / verlies op kasstroomafdekkingen				2.384				2.384
Waardering van op aandelen gebaseerde betalingen			1.054					1.054
Aandeel van het minderheidsbelang in het resultaat van het boekjaar							108	108
Dividend uitbetaald aan minderheids- aandeelhouders							-371	-371
Overige toename / afname					-2			-2
Balans per 31/12/2007	170.687	-18.362	729	3.007	127.519	95	12.600	296.275

2006	Geplaatst kapitaal	Eigen aandelen	Kapitaal- reserves	Herwaar- derings- reserves	Over- gedragen winsten	Om- rekenings- verschillen	Minder- heids- belangen	TOTAAL EIGEN VERMOGEN
Balans per 1/1/2006	119.267	-5.487	408	-514	101.831	111	13.297	228.913
Uitgifte van aandelen (alle soorten uitgiftes)	12.894		38.090					50.984
Kosten van uitgifte en kapitaalverhoging			-745					-745
Kapitaalverhoging door incorporatie van kapitaalreserves	38.090		-38.090					0
Resultaat van het boekjaar					24.786			24.786
Verrichtingen met eigen aandelen		567						567
Effect omrekening vreemde valuta						-43		-43
Toegekende dividenden					-8.049			-8.049
Winst / verlies op voor verkoop beschikbare deelnemingen				-91				-91
Winst / verlies op kasstroom- afdekkingen				623				623
Waardering van op aandelen gebaseerde betalingen			84					84
Aandeel van het minderheidsbelang in het resultaat van het boekjaar							653	653
Overboeking van een post naar een andere					1.107		-1.107	0
Overige toename / afname							20	20
Balans per 31/12/2006	170.251	-4.920	-253	18	119.675	68	12.863	297.702

Zie toelichting 21 voor details.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

17. TOELICHTING GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE VERSLAGPERIODE DIE EINDIGT OP 31 DECEMBER 2008

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

2008

TOELICHTING 1 - BELANGRIJKSTE GEHANTEERDE GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING

Presentatiebasis

De geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRSs) uitgegeven door de International Accounting Standards Board (IASB), en met de interpretaties uitgegeven door het International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC voorheen SIC) van de IASB die door de Europese Commissie zijn goedgekeurd.

De geconsolideerde jaarrekening geeft een algemeen overzicht van de activiteiten van de Groep en de behaalde resultaten. Ze geeft een getrouw beeld van de financiële positie, de financiële prestaties en de kasstromen van de entiteit, en is opgesteld in de veronderstelling dat de continuïteit gewaarborgd is.

De geconsolideerde jaarrekening werd door de raad van bestuur van 13 maart 2009 goedgekeurd en kan gewijzigd worden tot de algemene vergadering van 19 mei 2009.

Nieuwe en herziene IFRS-standaarden en interpretaties

Volgende standaarden en interpretaties werden van toepassing in 2008:

- IFRIC 11 IFRS 2 'Transacties in groepsaandelen en ingekochte eigen aandelen' (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 maart 2007).
- IFRIC 12 'Dienstverlening uit hoofde van concessieovereenkomsten' (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2008).
- IFRIC 14 IAS 19 'Beperking van activa uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, minimale financieringsverplichtingen en hun interactie' (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2008).
- Aanpassing van IAS 39 'Financiële Instrumenten: Opname en waardering' en IFRS 7 'Financiële Instrumenten: Informatieverschaffing' (toepasbaar vanaf 1 juli 2008).

Volgende standaarden en interpretaties zijn uitgegeven welke nog niet van toepassing zijn voor 2008:

- IAS 1 'Presentatie van de jaarrekening' (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009). Deze standaard vervangt IAS 1 'Presentatie van de jaarrekening' (herzien in 2003 en aangepast in 2005).
- Aanpassing van IAS 27 'De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening' (aanpassingen toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2009). Deze standaard is een aanpassing van IAS 27 'De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening' (herzien in 2003).
- Aanpassing van IFRS 2 'Voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezegging en annulering' (aanpassingen toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009).
- Aanpassing van IAS 32 'Financiële instrumenten: presentatie' en IAS 1 'Presentatie van de jaarrekening – financiële instrumenten met een terugneemverplichting' ('puttable financial instruments') en verplichtingen welke ont-

staan bij een liquidatie' (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009).

- Aanpassing van IAS 39 'Financiële Instrumenten: Opname en waardering – Instrumenten die in aanmerking komen voor afdekking' (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2009).
- IFRS 3 'Bedrijfscombinaties' (toepasbaar voor bedrijfscombinaties met overnamedatum op of na het begin van het eerste boekjaar vanaf 1 juli 2009). Deze standaard vervangt IFRS 3 'Bedrijfscombinaties' zoals uitgegeven in 2004.
- IFRS 8 'Operationele segmenten' (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009).
- Aanpassing aan IAS 23 'Financieringskosten' (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009).
- Verbeteringen aan IFRS (2008) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009).
- Aanpassing aan IFRS 1 'Eerste toepassing van IFRS' en IAS 27 'De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening' (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009).
- IFRIC 13 'Klantengetroetheidsprogramma's' (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2008).
- IFRIC 15 'Overeenkomsten voor de constructie van vastgoed' (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009).
- IFRIC 16 'Afdekking van investeringen in buitenlandse activiteiten' (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 oktober 2008).
- IFRIC 17 'Uitkering van activa niet zijnde geldmiddelen aan eigenaars' (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2009).
- IFRIC 18 'Overdrachten van activa door klanten' (toepasbaar op overdrachten van activa door klanten vanaf 1 juli 2009).

De Groep heeft deze standaarden en interpretaties niet voortijdig toegepast. De mogelijke impact van de wijzigingen in IFRS 3 en IAS 27 wordt nog geëvalueerd, voor de overige wijzigingen verwacht de Groep niet dat de eerste toepassing een beduidend effect zal hebben op haar jaarrekening.

Consolidatieprincipes

De geconsolideerde jaarrekening consolideert de financiële gegevens van Roularta Media Group NV, haar dochterondernemingen en joint ventures, na de eliminatie van alle materiële transacties binnen de Groep.

Dochterondernemingen zijn die ondernemingen waarover de moedermaatschappij de zeggenschap heeft, d.w.z. de macht om het financiële en operationele beleid van een onderneming te sturen teneinde voordelen uit haar activiteiten te verwerven. Deze ondernemingen worden opgenomen volgens de integrale consolidatiemethode.

Joint ventures zijn contractuele overeenkomsten, waarbij Roularta Media Group NV samen met één of meer partijen gezamenlijk een economische activiteit opzet waarover zij gezamenlijke zeggenschap hebben, wat inhoudt dat de strategische, financiële en operationele beslissingen de unanieme toestemming vereisen van de partijen die de zeggenschap delen. Deze ondernemingen worden opgenomen volgens de proportionele consolidatiemethode.

De jaarrekeningen van dochterondernemingen en joint ventures zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening vanaf de datum waarop de moedermaatschappij de zeggenschap verkrijgt tot de datum waarop zij de zeggenschap verliest.

Verwervingen van dochterondernemingen en joint ventures worden opgenomen volgens de overnamemethode.

De jaarrekeningen van dochterondernemingen en joint ventures worden opgesteld voor hetzelfde boekjaar als dat van de moedermaatschappij en op basis van uniforme grondslagen voor financiële verslaggeving voor vergelijkbare transacties en andere gebeurtenissen in soortgelijke omstandigheden.

Geassocieerde deelnemingen zijn ondernemingen waarin de Groep een invloed van betekenis heeft en die geen dochteronderneming of joint venture zijn. Ze worden in de consolidatie verwerkt volgens de equitymethode vanaf de datum waarop de invloed van betekenis begint tot de datum waarop de invloed van betekenis verdwijnt. Wanneer het aandeel van de Groep in het verlies de boekwaarde van de geassocieerde deelneming overschrijdt, wordt de boekwaarde herleid tot nul en worden verdere verliezen niet meer in rekening gebracht, tenzij de Groep verplichtingen van de geassocieerde deelneming heeft gegarandeerd.

Vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta

Een transactie in vreemde valuta wordt, bij eerste opname in de functionele valuta, opgenomen door op het bedrag in vreemde valuta de contante wisselkoers toe te passen die op de datum van de transactie geldt tussen de functionele valuta en de vreemde valuta. Op iedere balansdatum worden de monetaire posten die in een vreemde valuta luiden, omgerekend op basis van de slotkoers. Niet-monetaire activa en verplichtingen worden omgezet tegen de wisselkoers op datum van de transactie. Valutakoersverschillen die voortvloeien uit de afwikkeling van monetaire posten of uit de omrekening van de monetaire posten tegen een koers die verschilt van de koers waartegen ze bij eerste opname zijn omgerekend, worden in de winst- en verliesrekening opgenomen, als andere bedrijfsopbrengsten of -kosten, in de periode dat ze zich voordoen.

Jaarrekeningen van buitenlandse entiteiten

Monetaire en niet-monetaire activa en verplichtingen van buitenlandse entiteiten, waarvan de functionele valuta niet de valuta is van een economie met hyperinflatie en die verschillend is van de euro, worden omgerekend tegen de slotkoers op de balansdatum. De baten en lasten voor elke winst- en verliesrekening (met inbegrip van de vergelijkende cijfers) worden omgerekend tegen de wisselkoers op de transactiedata. Alle resulterende valutakoersverschillen worden als een afzonderlijke component van het eigen vermogen opgenomen.

Immateriële activa andere dan goodwill

Immateriële activa omvatten de van derden verworven of door inbreng verkregen titels, software, concessies, eigendomsrechten en gelijkaardige rechten, alsook intern gegenereerde software.

Onderzoeksuitgaven, ondernomen met het oog op het verwerven van nieuwe wetenschappelijke of technische kennis en inzichten, worden als kosten in de jaarrekening genomen op het ogenblik dat ze zich voordoen.

Ontwikkelingsuitgaven, waarbij de resultaten van het onderzoek worden toegepast in een plan of een ontwerp voor de productie van nieuwe of aanzienlijk verbeterde producten en processen, worden enkel in de balans opgenomen indien het product of het proces technisch of commercieel uitvoerbaar is, de Groep voldoende middelen ter beschikking heeft ter voltooiing ervan en er kan aangetoond worden dat het actief waarschijnlijk toekomstige economische voordelen zal genereren.

Het geactiveerde bedrag omvat de kosten van materialen, directe loonkosten en een evenredig deel van de overheadkosten.

De immateriële activa worden geboekt aan hun kostprijs verminderd met de eventuele cumulatieve afschrijvingen en de eventuele cumulatieve bijzondere waardevermindervingsverliezen.

Afschrijvingen

Immateriële activa worden afgeschreven volgens de lineaire methode vanaf de datum waarop het actief beschikbaar is en dit over de verwachte gebruiksduur.

Volgende gebruiksduren worden toegepast:

- Ontwikkelingskosten	3 jaar
- Software	3 tot 5 jaar
- Concessies, eigendomsrechten en gelijkaardige rechten:	
- Grafieken en generieken	3 jaar
- Scenario's	2 jaar
- Overige rechten	volgens verwachte gebruiksduur

Titels worden, conform IAS 38.107, geclassificeerd als activa met onbepaalde gebruiksduur en worden bijgevolg niet afgeschreven maar elk jaar onderworpen aan een test op bijzondere waardevermindering.

Goodwill

Goodwill is het verschil tussen de kostprijs van de bedrijfscombinatie en het aandeel van de Groep in de reële waarde van de verworven activa, en de overgenomen verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de dochteronderneming, joint venture of geassocieerde deelneming op het moment van de overname.

Conform IFRS 3 wordt goodwill niet afgeschreven maar elk jaar onderworpen aan een test op bijzondere waardevermindering.

Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden gewaardeerd aan kostprijs verminderd met eventuele cumulatieve afschrijvingen en eventuele cumulatieve bijzondere waardevermindervingsverliezen. De kostprijs omvat de initiële aankoopprijs vermeerderd met alle rechtstreeks toerekenbare kosten (zoals niet-terugverderbare belastingen, transport). De kostprijs van een zelfvervaardigd actief omvat de kostprijs van de materialen, directe loonkosten en een evenredig deel van de productieoverhead.

Er werd gebruik gemaakt van de uitzondering voorzien in IFRS 1 om de belangrijkste materiële vaste activa op datum van overgang naar de IFRS, zijnde voor RMG 1 januari 2003, te waarderen aan reële waarde en deze reële waarde te hanteren als veronderstelde kostprijs op dat moment. Deze reële waarde is gebaseerd op de waarde in going concern zoals bepaald door derdedeskundigen en werd toegepast op alle terreinen en gebouwen van de Groep, evenals op de drukpersen en afwerkingslijnen van NV Roularta Printing.

Leaseovereenkomsten

Leaseovereenkomsten van materiële vaste activa waarbij de Groep vrijwel alle aan de eigendom van een actief verbonden risico's en voordelen overneemt, worden beschouwd als financiële leases. Bij aanvang van de leaseperiode worden financiële leases als activa en verplichtingen in de balans opgenomen tegen bedragen die gelijk zijn aan de reële waarde van het geleasede actief, of, indien ze lager zijn, tegen de contante waarde van de minimale leasebetalingen. De minimale leasebetalingen worden deels als financieringskosten en deels als aflossing van de uitstaande verplichting opgenomen. De financieringskosten worden zodanig aan elke periode tijdens de leaseperiode toegerekend dat dit resulteert in een constante periodieke rente over het resterende saldo van de verplichting. Voorwaardelijke leasebetalingen worden als lasten verwerkt in de perioden waarin ze zijn uitgevoerd.

Leaseovereenkomsten waarbij vrijwel alle aan de eigendom van een actief verbonden risico's en voordelen bij de lessor blijven, worden beschouwd als operationele leases. Leasebetalingen op grond van een operationele lease worden op tijdsevenredige basis als last opgenomen gedurende de leaseperiode.

Afschrijvingen

Het af te schrijven bedrag van een actief (zijnde kostprijs verminderd met de restwaarde) wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening volgens de lineaire methode vanaf de datum waarop het actief beschikbaar is voor gebruik over de verwachte gebruiksduur.

Volgende gebruiksduren worden toegepast:

- Gebouwen	
- geherwaardeerd	20 jaar
- niet geherwaardeerd	33 jaar
- gebouwen op terreinen in erfpacht	duur van de erfpacht
- herinrichting met waardevolle meerwaarde	10 jaar
- Installaties, machines en uitrusting	
- drukpersen en afwerkingslijnen	3 tot 20 jaar
- broadcastmateriaal	5 jaar
- tv-decors	3 jaar
- overige	5 jaar
- Meubilair en kantooruitrusting	5 tot 10 jaar
- Elektronisch materiaal	3 tot 5 jaar
- Rollend materieel	4 tot 5 jaar
- Overige materiële vaste activa	5 tot 10 jaar
- Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	geen afschrijvingen
- Leaseovereenkomsten en soortgelijke rechten	
- drukpersen en afwerkingslijnen	3 tot 20 jaar
- broadcastmateriaal	5 jaar

Terreinen worden niet afgeschreven aangezien aangenomen wordt dat zij een onbepaalde gebruiksduur hebben.

Financiële activa

Criteria voor de eerste opname en het niet meer opnemen van financiële activa
Aankopen en verkopen van financiële activa worden geboekt op afwikkelingsdatum. Dit houdt in dat een actief wordt opgenomen op de dag dat het door de Groep wordt ontvangen, en dat het niet langer wordt opgenomen vanaf de datum dat het door de Groep wordt geleverd; op deze datum wordt tevens een eventuele winst of verlies bij vervreemding opgenomen.

Criteria voor de waardering van financiële activa

(a) Voor verkoop beschikbare financiële activa

Alle voor verkoop beschikbare financiële vaste activa worden bij eerste opname opgenomen tegen reële waarde, verhoogd met de acquisitiekosten van deze beleggingen. De verwerkingen van waardeveranderingen worden in het eigen vermogen als herwaarderingsreserve opgenomen tot het financieel actief verkocht wordt, of tot er aanwijzingen zijn dat een financieel actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig is. Beleggingen in aandelen geklasseerd als 'beschikbaar voor verkoop' waarvoor geen prijsnotering in een actieve markt voorhanden is en waarvan de reële waarde niet op een betrouwbare manier kan bepaald worden door andere waarderingsmethoden, worden gewaardeerd tegen kostprijs.

(b) Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening

Bij eerste opname worden deze financiële activa opgenomen tegen reële waarde. Een winst of verlies dat voortvloeit uit de verandering van de reële waarde van het financieel actief wordt in de winst- en verliesrekening opgenomen.

(c) Leningen en vorderingen

Deze niet-afgeleide financiële activa met vaste of bepaalde betalingen die niet op een actieve markt zijn genoteerd, worden tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerd. Een winst of verlies wordt in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer het financieel actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig is.

Voorraden

Voorraden worden gewaardeerd tegen kostprijs (inkoopkosten of conversiekosten) volgens de FIFO-methode (first-in, first-out) of tegen de opbrengstwaarde indien deze lager is.

De conversiekost omvat alle directe en indirecte kosten die nodig zijn om de voorraden op hun huidige locatie en in de huidige staat te brengen.

De opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs in het kader van de normale bedrijfsvoering, verminderd met de geschatte kosten van voltooiing en de geschatte kosten die nodig zijn om de verkoop te realiseren.

Verouderde en traag roterende voorraden worden systematisch afgeschreven.

Uitzendrechten VMMA

Uitzendrechten worden tevens gewaardeerd tegen kostprijs of tegen opbrengstwaarde indien deze lager is. Ze worden afgeschreven op basis van het verwachte aantal uitzendingen (maximaal 2) en aangesloten met de verwachte inkomsten om zo een overeenstemming te vinden tussen de uitzendkosten en de opbrengsten. Volgende indicatieve percentages worden hiervoor in aanmerking genomen:

Type	Run 1	Run 2
Humor	70%	30%
Docureeks	80%	20%
Fictie	80%	20%
Kids	50%	50%
Films	70%	30%
Aangekochte series	80%	20%
Rest	100%	0%

Handels- en overige vorderingen

Kortetermijnhandelsvorderingen en overige vorderingen worden gewaardeerd aan kostprijs verminderd met geschikte voorzieningen voor geschatte oninbare bedragen. Op het einde van het boekjaar wordt een schatting gemaakt van de dubieuze vorderingen op basis van een evaluatie van alle uitstaande bedragen. Dubieuze debiteuren worden afgeschreven in het jaar waarin zij als dusdanig geïdentificeerd worden.

Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten contante en direct opvraagbare deposito's, beleggingen op korte termijn (< 3 maanden), kortlopende zeer liquide beleggingen die onmiddellijk kunnen worden omgezet in geldmiddelen waarvan het bedrag gekend is en die geen materieel risico van waardeverandering in zich dragen.

Eigen vermogen

Eigen aandelen

Eigen aandelen worden in mindering gebracht van het eigen vermogen en gerapporteerd in het mutatieoverzicht van het eigen vermogen. Er wordt geen winst of verlies opgenomen op de inkoop, verkoop, uitgifte of intrekking van eigen aandelen.

Voorzieningen

Voorzieningen worden aangelegd wanneer de Groep een bestaande (in rechte afdwingbare of feitelijke) verplichting heeft ten gevolge van een gebeurtenis in het verleden, wanneer het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen, vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen, en als het bedrag van de verplichting op betrouwbare wijze kan worden geschat.

Indien de Groep verwacht dat sommige of alle uitgaven die vereist zijn om een voorziening af te wikkelen zullen worden vergoed, wordt de vergoeding opgenomen als en slechts als het vrijwel zeker is dat de vergoeding zal worden ontvangen.

Reorganisatie

Een voorziening voor reorganisatie wordt aangelegd indien de Groep een gedetailleerd formeel reorganisatieplan heeft goedgekeurd en indien de tenuitvoerlegging van het reorganisatieplan is begonnen, of de belangrijkste kenmerken van het reorganisatieplan zijn meegedeeld aan de betrokkenen.

Personeelsvoordelen

Pensioenverplichtingen

Binnen de Groep bestaan een aantal 'toegezegde-bijdrageverplichtingen'. Deze fondsen worden in het algemeen aangelegd via werkgevers- en werknemersbijdragen. De bijdrageverplichtingen tot de pensioenplannen met een vaste bijdrage ten laste van de Groep worden opgenomen in de winst- en verliesrekening van het jaar waarop ze betrekking hebben.

Voor de 'toegezegde-pensioenverplichtingen' worden de nodige verplichtingen om in te dekken tegen het actuariële of beleggingsrisico opgenomen in de winst- en verliesrekening.

De actuariële winsten en verliezen, die voortvloeien uit verschillen tussen de vroegere actuariële hypothesen en de huidige ervaring, of in wijzigingen in de actuariële hypothesen, worden opgenomen in de winst- en verliesrekening van het betreffende jaar.

De Groep neemt tevens een voorziening op voor brugpensioenen. Het bedrag van deze voorzieningen is gelijk aan de contante waarde van toekomstige vergoedingen beloofd aan de betrokken werknemers.

Op aandelen gebaseerde betalingstransacties

Verschillende warrant- en aandelenoptieplannen laten directie en kaderleden toe aandelen van de onderneming te verwerven. IFRS 2 wordt toegepast op alle op aandelen gebaseerde betalingstransacties, toegekend na 7 november 2002 en welke op 1 januari 2005 nog niet onvoorwaardelijk waren geworden. De uitoefenprijs van een optie wordt bepaald op basis van de gemiddelde slotkoers van het aandeel tijdens de dertig dagen die aan de datum van het aanbod van de opties voorafgaan of de laatste slotkoers die voorafgaat aan de dag van het aanbod. De reële waarde van de optie wordt berekend op basis van de Black and Scholes-formule. Wanneer de opties worden uitgeoefend, wordt het eigen vermogen verhoogd met het bedrag van de ontvangsten.

Andere langetermijnpersoneelsbeloningen

Dit betreft voornamelijk de tariefvoordelen op abonnementen, alsook de Julien Victorpremie die wordt toegekend aan personeelsleden n.a.v. hun op pensioenstelling. Het bedrag van deze voorzieningen is gelijk aan de contante waarde van deze toekomstige vergoedingen.

Financiële schulden

Financiële schulden, behalve derivaten, worden initieel opgenomen tegen reële waarde van de ontvangen geldmiddelen, na aftrek van transactiekosten. Na de eerste verwerking worden leningen en overige financieringsverplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieverentemethode. Indien financiële schulden afgedekt zijn met derivaten die als reëlewaardeafdekking fungeren, worden deze schulden gewaardeerd tegen reële waarde.

Handelsschulden

Handelsschulden worden opgenomen aan kostprijs.

Belastingen

Belasting op het resultaat van het boekjaar is het totale bedrag dat is opgenomen in de winst of het verlies over de periode met betrekking tot actuele belasting en uitgestelde belastingen. De belastingkost wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening over de periode, tenzij de belasting voortvloeit uit

een transactie of gebeurtenis die direct in het eigen vermogen is opgenomen. In dat geval worden de belastingen rechtstreeks ten laste van het eigen vermogen genomen.

Actuele belastingen voor lopende en voorgaande perioden worden, in zoverre ze nog niet zijn betaald, opgenomen als verplichting. Als het bedrag dat al is betaald met betrekking tot lopende en voorgaande perioden groter is dan het bedrag dat over deze periode verschuldigd is, wordt het saldo opgenomen als een actief. Voor de berekening worden de belastingtarieven gebruikt waarvan het wetgevingsproces materieel is afgesloten op de balansdatum.

Uitgestelde belastingen worden opgenomen op basis van de 'liability'-methode, voor alle tijdelijke verschillen tussen de belastbare basis en de boekwaarde voor financiële verslaggevingsdoeleinden en dit zowel voor activa als verplichtingen. Voor de berekening worden de belastingtarieven gebruikt waarvan het wetgevingsproces materieel is afgesloten op de balansdatum. Volgens deze methode moet de Groep bij een bedrijfscombinatie onder meer uitgestelde belastingen opnemen als gevolg van het verschil tussen de reële waarde van de verworven activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen en hun belastingbasis ten gevolge van de bedrijfscombinatie. Uitgestelde belastingvorderingen worden enkel opgenomen indien het waarschijnlijk is dat er voldoende toekomstige belastbare winsten zullen zijn om het belastingvoordeel te kunnen genieten. Uitgestelde belastingvorderingen worden teruggedragen indien het niet langer waarschijnlijk is dat het gerelateerde belastingvoordeel zal gerealiseerd worden.

Overheidssubsidies

Overheidssubsidies, die betrekking hebben op activa, worden opgenomen tegen reële waarde op het moment dat er een redelijke zekerheid bestaat dat de Groep de aan de subsidies gekoppelde voorwaarden zal vervullen, en de subsidies zullen worden ontvangen. De overheidssubsidies worden voorgesteld als over te dragen opbrengsten.

Overheidssubsidies ter compensatie van door de Groep gemaakte kosten worden systematisch erkend als baten onder de andere bedrijfsopbrengsten in dezelfde periode waarin deze kosten worden gemaakt.

Opbrengsten

De opbrengsten uit verkopen worden opgenomen als alle volgende voorwaarden vervuld zijn:

- (a) de wezenlijke risico's en voordelen van eigendom worden overgedragen
- (b) de Groep geen feitelijke zeggenschap of betrokkenheid behoudt die gewoonlijk toekomt aan de eigenaar
- (c) het bedrag van de opbrengst betrouwbaar kan worden bepaald
- (d) het waarschijnlijk is dat de economische voordelen met betrekking tot de transactie naar de Groep zullen vloeien
- (e) de reeds gemaakte of nog te maken kosten met betrekking tot de transactie kunnen gewaardeerd worden op betrouwbare wijze

De opbrengsten uit verkoop van publiciteit bij de Printed Media worden opgenomen bij het verschijnen van het nummer. De opbrengsten uit verkoop van publiciteit bij de Audiovisuele Media worden opgenomen bij het uitzenden. De opbrengsten uit losse verkoop en abonnementen worden opgenomen volgens verschijningsdatum van het nummer.

Financieringskosten

Financieringskosten worden als last opgenomen in de periode waarin ze zijn gemaakt.

Bijzondere waardeverminderingen

Voor de activa van de Groep wordt in overeenstemming met IAS 36 op elke balansdatum beoordeeld of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig is. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, dient de realiseerbare waarde van het actief te worden geschat. De realiseerbare waarde van een actief of een kasstroomgenererende eenheid is de hoogste waarde van de reële waarde minus de verkoopkosten en zijn bedrijfswaarde. Een bijzondere waardevermindering wordt opgenomen indien de boekwaarde van een actief, of de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort, hoger is dan de realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. De test op bijzondere waardeverminderingen is enerzijds gebaseerd op het discounted cashflowmodel. Ten behoeve van deze test worden de activa toe-

gewezen aan kasstroomgenererende eenheden. De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheden is gebaseerd op de berekeningen van de bedrijfswaarde. De bedrijfswaarde wordt bepaald door de verdiscontering van de toekomstige kasstromen voortvloeiend uit voortgezette exploitatie van de eenheid. Hierbij wordt door het management uitgegaan van kasstroomprognoses op basis van een vijfjarig budget. De toekomstige kasstromen worden verdisconteerd op basis van een gewogen gemiddelde vermogenskostenvoet. Om de kasstroomprognoses te bepalen na de laatste budgetperiode worden ze geëxtrapoleerd o.b.v. een groeivoet. Bij het bepalen van de gewogen gemiddelde vermogenskostenvoet en de groeivoet is rekening gehouden met het rentepercentage en het risicoprofiel voor Roularta Media Group als geheel. De veronderstellingen zijn toegepast op alle kasstroomgenererende eenheden van de Groep. Anderzijds is de test op bijzondere waardeverminderingen gebaseerd op een empirische methode, waarbij een transactiemultiple, verkregen uit vergelijkbare transacties in de mediasector en uit ervaringsgegevens, werd toegepast op het criterium omzet. Er wordt een bijzondere waardevermindering geboekt als de boekwaarde hoger is dan de realiseerbare waarde.

Afgeleide financiële instrumenten

De Groep gebruikt afgeleide financiële instrumenten om het risico te beperken met betrekking tot schommelingen in interestpercentages en wisselkoersen.

Afgeleide financiële instrumenten worden initieel opgenomen tegen reële waarde. Na hun initiële opname worden afgeleide instrumenten geherwaardeerd aan hun reële waarde op balansdatum.

Hedge accounting wordt toegepast bij het afdekken van kasstromen of reële waarde in zoverre de afdekkingen voldoen aan de hedge accounting vereisten, de nodige documentatie voorhanden is en de afdekking effectief is.

Reële waardeafdekking

Wanneer afgeleide financiële instrumenten de veranderingen in de reële waarde van een opgenomen actief of verplichting, of een niet-opgenomen vaststaande toezegging indekken, worden deze financiële instrumenten gekwalificeerd als reële waardeafdekking. Ze worden gewaardeerd aan reële waarde en geboekt in de rubriek 'financiële derivaten'. De winsten of verliezen op de afdekkingsinstrumenten worden in de resultatenrekening opgenomen, ook het afgedekte risico wordt gewaardeerd aan reële waarde, waarbij de winsten of verliezen opgenomen worden in de resultatenrekening.

Kasstroomafdekkingen

Veranderingen in reële waarde van een afdekkingsinstrument dat voldoet als een effectieve kasstroomafdekking worden in het eigen vermogen verwerkt, meer bepaald in de afdekkingsreserve.

Derivaten die niet bestempeld worden als afdekkingsinstrument

Sommige afdekkingstransacties komen niet in aanmerking voor hedge accounting volgens de specifieke criteria van IAS 39 'Financiële instrumenten: opname en waardering', hoewel zij een economische afdekking bieden volgens het risicobeleid van de Groep. Wijzigingen in de reële waarde van dergelijke instrumenten worden rechtstreeks in het resultaat opgenomen.

Cruciale beoordelingen en belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS vereist dat het management oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de in de jaarrekening opgenomen bedragen. De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die, gegeven de omstandigheden, als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden periodiek beoordeeld.

Belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden:

- bijzondere waardevermindering op titels en goodwill: de Groep test de titels en de goodwill jaarlijks op bijzondere waardeverminderingen, en ook tussentijds wanneer er aanwijzingen zijn dat de waarde van de titels of de goodwill kan aangetast zijn.
- uitgestelde belastingvorderingen met betrekking tot overgedragen fiscale verliezen en belastingaftrekken worden maar opgenomen in de mate dat het waarschijnlijk is dat de toekomstige belastbare winst zal volstaan om de overgedragen fiscale verliezen en belastingaftrekken te recupereren.

TOELICHTING 2 - GESEGMENTEERDE INFORMATIE**I. PRIMAIRE SEGMENTINFORMATIE: BEDRIJFSSEGMENTEN**

Voor de managementrapportering wordt Roularta Media Group onderverdeeld in twee bedrijfssegmenten: Printed Media en Audiovisuele Media. Deze segmenten zijn de basis waarop Roularta Media Group de primaire segmentinformatie rapporteert. Het resultaat van een segment en de activa en verplichtingen betreffen het aandeel dat direct aan het segment toegerekend is of het relevante aandeel dat redelijkerwijs aan het segment toegerekend is. Segmentinvesteringen bestaan uit de totale kost die tijdens de periode werd gemaakt voor de verwerving van activa waarvan verwacht wordt dat ze langer

dan één periode zullen worden gebruikt. De prijsgrondslagen voor overdrachten tussen segmenten zijn bepaald volgens het 'at arm's length'-principe. Het segment Printed Media heeft betrekking op de verkoop van publiciteit, de productie en verkoop van alle gedrukte publicaties van de Groep, zoals de gratis bladen, kranten, magazines, nieuwsbrieven en boeken, alsook alle hieraan gerelateerde diensten. Het segment Audiovisuele Media heeft betrekking op publiciteit op tv en radio, productie en uitzending, alsook alle hieraan gerelateerde diensten. We verwijzen naar de productbrochure voor bijkomende inlichtingen met betrekking tot de segmentinformatie.

	Printed Media	Audiovisuele Media	Eliminaties tussen segmenten	Geconsolideerd totaal
2008				
Omzet van het segment	610.177	179.178	-7.750	781.605
<i>Omzet externe klanten</i>	607.216	174.389		781.605
<i>Omzet uit transacties met andere segmenten</i>	2.961	4.789	-7.750	0
Afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	-19.587	-6.051		-25.638
Waardevermindering op voorraden en vorderingen en voorzieningen	-4.292	175		-4.117
Bijzondere waardeverminderingen	-2.623	-2.034		-4.657
Bedrijfsresultaat (EBIT)	16.272	16.442		32.714
Nettofinancieringskosten	-13.753	-570		-14.323
Belastingen op het resultaat	-1.429	-4.197		-5.626
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equitymethode is toegepast	-101			-101
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	989	11.675		12.664
Toerekenbaar aan:				
Minderheidsbelangen	-161	-930		-1.091
Aandeelhouders van Roularta Media Group	1.150	12.605		13.755
EBITDA (1)	42.774	24.352		67.126
Netto courant resultaat (2)	5.394	14.639		20.033
Courante cashflow (3)	29.273	20.515		49.788
Activa	1.026.804	177.256	-120.237	1.083.823
- waarvan boekwaarde van deelnemingen gewaardeerd volgens de equitymethode	398			398
- waarvan investeringen in materiële en immateriële activa	42.469	6.342		48.811
Passiva	706.858	80.104	-21.210	765.752
2007				
Omzet van het segment	592.653	181.310	-7.139	766.824
<i>Omzet externe klanten</i>	590.293	176.531		766.824
<i>Omzet uit transacties met andere segmenten</i>	2.360	4.779	-7.139	0
Afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	-17.541	-6.273		-23.814
Waardevermindering op voorraden en vorderingen en voorzieningen	-1.004	868		-136
Bijzondere waardeverminderingen	-2.907	-3.411		-6.318
Bedrijfsresultaat (EBIT)	33.294	16.269		49.563
Nettofinancieringskosten	-13.041	-492		-13.533
Belastingen op het resultaat	-10.783	-9.190		-19.973
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equitymethode is toegepast	-10			-10
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	9.460	6.587		16.047
Toerekenbaar aan:				
Minderheidsbelangen	662	-554		108
Aandeelhouders van Roularta Media Group	8.798	7.141		15.939
EBITDA (1)	54.746	25.085		79.831
Netto courant resultaat (2)	12.593	10.552		23.145
Courante cashflow (3)	31.138	15.957		47.095
Activa	952.869	175.490	-119.393	1.008.966
- waarvan boekwaarde van deelnemingen gewaardeerd volgens de equitymethode	418			418
- waarvan investeringen in materiële en immateriële activa	43.982	6.259		50.241
Passiva	670.063	75.594	-20.366	725.291

(1) EBITDA = EBIT + afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.

(2) Netto courant resultaat = nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen toerekenbaar aan de aandeelhouders van Roularta Media Group + bijzondere waardeverminderingen + herstructureringskosten netto van belastingen.

(3) Courante cashflow = netto courant resultaat + afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa, waardeverminderingen en voorzieningen.

II. SECUNDAIRE SEGMENTINFORMATIE: GEOGRAFISCHE SEGMENTEN

De secundaire segmentinformatie is opgedeeld in drie geografische markten waarop RMG actief is: België, Frankrijk en overige landen (Duitsland, Neder-

land, Slovenië, Kroatië, Servië en Zweden). De volgende overzichten geven een detail van de omzet en de activa opgedeeld op basis van de geografische locatie van de dochteronderneming.

2008	België	Frankrijk	Overige landen	Eliminaties ts. segmenten	Geconsolideerd totaal
Omzet van het segment	527.532	263.525	28.293	-37.745	781.605
Activa	820.407	471.346	27.227	-235.157	1.083.823
waarvan investeringen in materiële en immateriële activa	39.954	3.646	10.211		48.811
2007					
Omzet van het segment	522.287	258.833	23.490	-37.786	766.824
Activa	759.243	536.041	18.101	-304.419	1.008.966
waarvan investeringen in materiële en immateriële activa	45.666	3.837	738		50.241

TOELICHTING 3 - OMZET

De omzet van de Groep bestaat uit:

	2008	2007
Publiciteit	452.715	443.640
Abonnementen en losse verkoop	187.563	179.275
Overige diensten en goederen	141.327	143.909
Totale omzet	781.605	766.824

De omzet uit ruilvereenkomsten bedraagt € 51.827 (2007: € 37.843). De omzet uit royalty's bedraagt € 3.118 (2007: € 2.845).

De totale omzet steeg met € 14.781 of 1,9%. De omzet van de divisie Printed Media steeg van € 592.653 naar € 610.177. Dit is een stijging met € 17.524 of 3%. De acquisities, o.a. de Duitse titels (seniorenmagazines, magazines over tuin en decoratie, magazines voor kinderen en voor ouders), Effect, Het Gouden Blad, Data News en de nieuwe citymagazines in Kroatië en Servië vertegenwoordigen een omzetstijging van € 9.883, terwijl de verkoop van Grieg Media en Cap Publishing een omzetzijging van € 2.009 vertegenwoordigt. De bestaande producten kenden een omzetstijging met € 9.650 of 1,6%. De omzet van de divisie Audiovisuele Media daalde van € 181.310 naar € 179.178 of een daling met 1,2%. De acquisitie van 4FM-radio (sedert mei 2007) vertegenwoordigt een stijging van de omzet met € 1.135. De bestaande producten kenden een omzetzijging met € 3.267 of 1,8%. Deze daling is een combinatie van een stijging van de omzet televisie en internet met € 3.122 en een daling van productie van optical disks bij Vogue Trading Video ten bedrage van € 6.389.

TOELICHTING 4 - DIENSTEN EN DIVERSE GOEDEREN

De diensten en diverse goederen van de Groep bestaan uit:

	2008	2007
Transport- en distributiekosten	-56.148	-51.335
Marketing- en promotiekosten	-84.284	-67.375
Commissielonen	-19.767	-20.033
Erelonen	-59.470	-55.724
Onderaannemers en diverse leveringen	-67.575	-63.213
Bestuurdersbezoldigingen	-2.297	-2.254
Uitzendkrachten	-5.276	-5.387
Verplaatsings- en onthaalkosten	-8.875	-8.421
Verzekeringen	-1.399	-1.308
Diverse diensten en diverse goederen	-12.168	-14.171
Totale diensten en diverse goederen	-317.259	-289.221

Diensten en diverse goederen zijn met € 28.038 of 9,7% gestegen t.o.v. vorig jaar. Deze stijging is voor € 4.151 te verklaren door de wijzigingen in de groepsstructuur, vnl. de wijzigingen in de Duitse titels. Anderzijds is de stijging hoofdzakelijk te wijten aan de stijging in ruilkosten (vnl. marketing- en promotiekosten); deze stijging van ruilkosten ligt in lijn met de stijging in ruilomzet.

TOELICHTING 5 - PERSONEELSKOSTEN

	2008	2007
Lonen en wedden	-141.202	-135.507
Socialezekerheidsbijdragen	-52.657	-50.840
Op aandelen gebaseerde betalingen	-1.403	-1.054
Kosten uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding	-3.710	-2.742
Overige personeelskosten	-6.260	-6.041
Totaal personeelskosten	-205.232	-196.184

Omzet en kosten uit ruilovereenkomsten

In de mediawereld is het gebruikelijk dat er met andere mediapartners overeenkomsten gesloten worden waarbij publiciteit in de diverse media uitgewisseld wordt voor het voeren van promotiecampagnes. Met andere klanten/leveranciers wordt ook publiciteit geruild voor goederen of diensten die de tegenpartij ons kan aanbieden. Dit gebeurt telkens met wederzijdse facturatie en de kosten en opbrengsten worden geregistreerd op het ogenblik van de levering.

Kosten uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding in 2008 hebben voornamelijk betrekking op lasten voor toegezegde-bijdragenregelingen ten belope van € 3.525 (2007: € 2.604).

Tewerkstelling in voltijdse equivalenten	2008	2007
Gemiddeld aantal werknemers	3.198	3.148
Aantal werknemers op het einde van het boekjaar	3.187	3.134

TOELICHTING 6 - WAARDEVERMINDERINGEN OP VOORRADEN EN VORDERINGEN

	2008	2007
Waardevermindering op vorderingen	-6.249	-3.471
Terugname van waardevermindering op vorderingen	3.556	3.028
Waardevermindering op voorraden	-830	-297
Terugname van waardevermindering op voorraden	447	1.170
Totaal waardeverminderingen op vorderingen en voorraden	-3.076	430

De grootste bedragen m.b.t. de in 2008 aangelegde waardevermindering op vorderingen betreffen de waardevermindering op de openstaande klanten bij DMB Balm (€ 1.294) en op de vordering op Actuapedia (€ 1.322).

De terugname van de waardevermindering op voorraden vindt zijn oorzaak voornamelijk in het verbruik van de voorraad waarop deze waardevermindering sloeg.

TOELICHTING 7 - ANDERE BEDRIJFSOPBRENGSTEN EN -KOSTEN

	2008	2007
Bedrijfssubsidies	3.278	2.660
Meerwaarde bij realisatie van (im)materieel vast actief	883	199
Meerwaarde bij realisatie van dochtervennootschappen of joint ventures	4.340	130
Kapitaalsubsidies	130	257
Omrekeningsverschillen	39	12
Diverse financiële opbrengsten en betalingskortingen	288	226
Diverse verrekeningen	1.947	1.600
Dividenden	35	64
Overige bedrijfsopbrengsten	4.386	3.916
Totaal andere bedrijfsopbrengsten	15.326	9.064
Overige belastingen	-4.552	-4.040
Verlies bij realisatie van (im)materieel vast actief	-119	-118
Verlies op handelsvorderingen	-379	-1.378
Verlies op overige vorderingen		-300
(Terugname van) minderwaarden / (minderwaarden) op overige vorderingen (vaste activa)	676	-48
(Terugname van) minderwaarden / (minderwaarden) op overige vorderingen (vlottende activa)	-747	-438
(Terugname van) minderwaarden / (minderwaarden) op waarborgen	-358	
Aandeel in vereniging in deelneming	-2.442	-3.094
Omrekeningsverschillen	-131	-57
Betalingsverschillen, bankkosten	-1.244	-1.195
Overige bedrijfskosten	-714	-1.744
Totaal andere bedrijfskosten	-10.010	-12.412

De andere bedrijfsopbrengsten zijn in vergelijking met vorig jaar voornamelijk gestegen door de meerwaarde op de verkoop van Grieg Media.

De wijzigingen in de groepsstructuur zorgen voor een stijging van de andere bedrijfsopbrengsten en -kosten met netto € 587 (netto-opbrengst).

TOELICHTING 8 - HERSTRUCTURERINGSKOSTEN

	2008	2007
Ontslagvergoedingen	-1.579	-1.332
Verhuiskosten	-853	
Totaal herstructureringskosten	-2.432	-1.332

De herstructureringskosten betreffen enerzijds ontslagvergoedingen bij de groep Groupe Express-Roularta (€ 1.579) en anderzijds verhuiskosten van Editions Génération - L'Etudiant (€ 853).

TOELICHTING 9 - NETTOFINANCIERINGSKOSTEN

	2008	2007
- intrestopbrengsten	2.145	1.302
- opbrengsten uit afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	3.216	924
- opbrengsten uit het stopzetten vóór vervaldag van afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	2.125	
Financieringsopbrengsten	7.486	2.226
- intrestkosten	-15.516	-12.933
- kosten uit afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	-6.293	-2.826
Financieringskosten	-21.809	-15.759
Totaal nettofinancieringskosten	-14.323	-13.533

De intrestopbrengsten zijn gestegen in vergelijking met vorig boekjaar ten gevolge van het feit dat er in de loop van 2008 meer middelen op korte termijn belegd werden. De intrestkosten zijn gestegen in vergelijking met vorig boekjaar, hoofdzakelijk ten gevolge van bijkomende leningen die afgesloten werden in de loop van 2007 en 2008 ter financiering van de nieuwe participaties die eind 2006 verworven werden, van de nieuwe drukkerij en van de aankoop eigen aandelen in het kader van het nieuwe optieplan.

De beschrijving van de afdekkingsinstrumenten kan teruggevonden worden in toelichting 30.

TOELICHTING 10 - BELASTINGEN OP HET RESULTAAT**I. ACTUELE EN UITGESTELDE BELASTINGEN**

	2008	2007
A. Actuele belastingen		
Belastingen op het resultaat van het boekjaar	-9.946	-18.945
Aanpassingen aan belastingen van voorgaande perioden	81	-69
Totaal actuele belastingen	-9.865	-19.014
B. Uitgestelde belastingen		
Opname en terugboeken van tijdelijke verschillen	7.486	3.775
Belastingen uit wijzigingen in belastingtarieven	-658	56
Uitgestelde belastingen uit terugname van afschrijving (+) of afschrijving (-) van uitgestelde belastingvordering	-2.589	-4.790
Totaal uitgestelde belastingen	4.239	-959
Totaal actuele en uitgestelde belastingen	-5.626	-19.973

II. AANSLUITING TUSSEN TOEPASSELIJK EN EFFECTIEF BELASTINGTARIEF

	2008	2007
Resultaat vóór belastingen	18.391	36.030
Toepasselijk belastingtarief	33,99%	33,99%
Belasting op basis van het toepasselijk belastingtarief	-6.251	-12.247
Aanpassingen aan belastingen van voorgaande perioden (+/-)	81	-69
Impact van niet-afrekbare kosten (-)	-4.231	-6.750
Impact van niet-belastbare inkomsten (+)	4.406	3.026
Impact van investeringsaftrek en notionele intresten	1.499	1.220
Impact van het niet erkennen van uitgestelde belastingen op fiscale verliezen van het huidige boekjaar (-)	-3.870	-4.166
Impact van teruggenomen / aangewende uitgestelde belastingen op vorig boekjaar	251	-1.271
Impact van het erkennen van uitgestelde belastingen op vroegere fiscale verliezen	361	-92
Impact van wijzigingen in belastingtarieven	-658	
Impact van belastingtarief in andere rechtsgebieden	211	289
Overige toename / afname (+/-)	2.575	87
Belasting op basis van het effectief belastingtarief	-5.626	-19.973
Resultaat vóór belastingen	18.391	36.030
Effectief belastingtarief	30,59%	55,43%
Belasting op basis van het effectief belastingtarief	-5.626	-19.973

III. BELASTINGEN RECHTSTREEKS OPGENOMEN IN HET EIGEN VERMOGEN

Uitgestelde belastingen m.b.t. kosten en opbrengsten rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen:

	2008	2007
Kosten van uitgifte en kapitaalverhoging	-2	-70
Winst / verlies op kasstroomafdekkingen	485	-1.228
	483	-1.298

TOELICHTING 11 - WINST PER AANDEEL

	2008	2007
I. BEWEGING IN HET AANTAL AANDELEN (GEWONE AANDELEN)		
Aantal aandelen, beginsaldo	11.037.050	11.005.485
Aantal tijdens de periode uitgegeven aandelen	2.094.890	31.565
Aantal aandelen, eindsaldo	13.131.940	11.037.050
- aandelen uitgegeven en volledig betaald	13.131.940	11.037.050
II. OVERIGE INFORMATIE		
Aantal aandelen in bezit van de onderneming of verbonden partijen	512.863	417.149
Aandelen gereserveerd voor uitgifte onder opties	512.863	415.037
III. BEREKENING VAN DE WINST PER AANDEEL		
1. Aantal aandelen		
1.1. Gewoon gewogen gemiddeld aantal aandelen	10.654.787	10.699.646
1.2. Aanpassingen om het gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect te berekenen	31.312	125.466
<i>warrantplannen</i>	<i>16.866</i>	<i>58.195</i>
<i>optieplannen</i>	<i>14.446</i>	<i>67.271</i>
1.3. Gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect	10.686.099	10.825.112

2. Berekening

De berekening van de gewone winst en de verwaterde winst per aandeel is gebaseerd op volgende parameters:

Nettoresultaat uitkeerbaar aan de gewone aandeelhouders	=	13.755	=	1,29
Gewoon gewogen gemiddeld aantal aandelen		10.654.787		
Nettoresultaat uitkeerbaar aan de gewone aandeelhouders	=	13.755	=	1,29
Gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect		10.686.099		

TOELICHTING 12 - DIVIDENDEN

	2008	2007
Bedrag aan dividenden toegekend na de balansdatum, maar vóór de goedkeuring van de geconsolideerde jaarrekening (1)	0	7.971
Brutodividend per aandeel in euro	0	0,75
(1)		
Aantal dividendgerechtigde aandelen op 31/12	13.131.940	11.037.050
Aantal eigen aandelen op 31/12	-512.863	-417.149
Nieuwe aandelen wegens kapitaalverhoging		7.864
	12.619.077	10.627.765

TOELICHTING 13 - IMMATERIËLE ACTIVA

2008	Ontwikkelingskosten	Titels	Software	Concessies, eigendomsrechten en gelijkaardige rechten	Totaal
AAN KOSTPRIJS					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	131	422.281	28.379	25.750	476.541
Mutaties tijdens het boekjaar					
- Aanschaffingen		3	3.833	1.555	5.391
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties		10.543	185	707	11.435
- Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)		-33	-2.385	-465	-2.883
- Overdrachten door bedrijfsafsplitsing (-)		-1.994	-3		-1.997
- Overboeking van een post naar een andere			-34		-34
- Omrekeningsverschillen		-5			-5
Saldo op het einde van het boekjaar	131	430.795	29.975	27.547	488.448

	Ontwikkelingskosten	Titels	Software	Concessies, eigendomsrechten en gelijkaardige rechten	Totaal
2008					
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	48	4.059	18.373	10.363	32.843
Mutaties tijdens het boekjaar					
- Afschrijvingen	44		4.514	2.336	6.894
- Eerste consolidatie			175		175
- Bijzondere waardeverminderingen opgenomen / teruggenomen in de winst- en verliesrekening		2.251			2.251
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen (-)		-24	-2.176	-394	-2.594
- Overdrachten door bedrijfsafsplitsing (-)			-1		-1
Saldo op het einde van het boekjaar	92	6.286	20.885	12.305	39.568
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	39	424.509	9.090	15.242	448.880

Ontwikkelingskosten, software en concessies, eigendomsrechten en gelijkaardige rechten worden afgeschreven op basis van de gebruiksduur, die bepaald wordt op basis van het verwachte gebruik van het actief door de Groep (zie waarderingsregels). De titels hebben een onbepaalde gebruiksduur. Zij dragen rechtstreeks bij tot de cashflow van de Groep als gevolg van de herkenning van de titel door de klant en de naambekendheid ervan op de markt. Ze worden bijgevolg niet afgeschreven, maar jaarlijks onderworpen aan een test op bijzondere waardevermindering.

De titels zijn als volgt toegewezen aan de kasstroomgenererende eenheden van de Groep: Groupe Express-Roularta (L'Express, L'Expansion, Lire, L'Entreprise, Mieux Vivre Votre Argent, L'Etudiant, Atmosphères,...), inclusief de Côté Maison Groep (Côté Sud, Côté Est, Côté Ouest, Maison Française, Maison Magazine) ten belope van € 326.914, Point de Vue ten belope van € 32.400, de Biblio Groep (nieuwsbrieven, medische magazines, Top, Tendances, Tandartsenkrant, Apothekerskrant,...) ten belope van € 16.986, de A Nous-uitgaven ten belope van € 7.899, Studio Magazine (Studio Magazine en Ciné Live) ten belope van € 5.500, Extranet ten belope van € 5.229, kinderuitgaves van J.M. Sailer ten belope van € 5.226, Data News en Texbel ten belope van € 4.943, Studio Press (Pianiste, Guitar Part, Hifi/Vidéo, Prestige,...) ten belope van € 3.528, Press News (Royals, Dynasty,...) ten belope van € 2.665, Het Wekelijks Nieuws (€ 2.450), Zeeuws Vlaams Advertentieblad ten belope van € 2.083, Weltbild (€ 1.469), Lenz/Frau im Leben (€ 1.456), Go (€ 1.410) en Living & More (€ 1.048).

De Groep test de titels jaarlijks op bijzondere waardeverminderingen, of frequenter indien er indicaties zijn dat de titels mogelijk in waarde gedaald zijn.

De test op bijzondere waardeverminderingen is enerzijds gebaseerd op het discounted cashflowmodel. Ten behoeve van deze test worden de activa toegewezen aan kasstroomgenererende eenheden. De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheden is gebaseerd op de berekeningen van de bedrijfswaarde. Deze bedrijfswaarde is bepaald door de verdiscontering van de toekomstige kasstromen voortvloeiend uit voortgezette exploitatie van de eenheid, waarbij door het management uitgegaan is van kasstroomprognoses op basis van het budget 2009 tot en met 2014. Dit budget werd goedgekeurd door de raad van bestuur. De toekomstige kasstromen zijn verdisconteerd op basis van een gewogen gemiddelde vermogenskostenvoet van 6,8%. Om de kasstroomprognoses te bepalen na 2014 worden ze geëxtrapoleerd waarbij een groeivoet van 0,5% wordt gehanteerd. Bij het bepalen van de gewogen gemiddelde vermogenskostenvoet en de groeivoet is rekening gehouden met het rentepercentage en het risicoprofiel voor Roularta Media Group als geheel. De veronderstellingen zijn toegepast op alle kasstroomgenererende eenheden van de Groep.

Anderzijds is de test op bijzondere waardeverminderingen gebaseerd op een empirische methode, waarbij een transactiemultiple, verkregen uit vergelijkbare transacties in de mediasector en uit ervaringsgegevens, werd toegepast op het criterium omzet.

Op basis van bovenstaande testen was de realiseerbare waarde hoger dan de boekwaarde van de kasstroomgenererende eenheden met uitzondering van de titels Automatch.be, Actua Vidéo, Vidéo Futur, Vidéo Pilote, Cinébank, Atmosphères, Guitar Part, Guitar Collector's, Guitar Classique, Pianiste, Prestige Audio Vidéo, Sonovision, Keyboard Recording en Radikal waarvoor in totaal een bijzondere waardevermindering van € 2.251 werd opgenomen in de winst- en verliesrekening. In 2007 werd voor de titels Studio Magazine, Actua Vidéo, Vidéo Futur, Vidéo Pilote en Cinébank een bijzondere waardevermindering van € 1.065 opgenomen in de winst- en verliesrekening.

De volgende titels zijn eigendom van de Groep, maar zijn niet erkend als activa omdat ze intern gegenereerd zijn en bijgevolg niet voldoen aan de erkenningscriteria van IAS 38: Knack, Weekend Knack, Le Vif/L'Express, Weekend Le Vif/L'Express, Sport/Voetbal magazine, 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, Bouwen (N/F),... Andere intern gegenereerde handelsmerken zijn Media Club, Vlan.be, Focus Televisie, WTV, Kanaal Z/Canal Z, JIMtv, VTM, 2BE, Q-Music,...

De nettoboekwaarde van intern gegenereerde software bedraagt € 3.237. We verwijzen naar toelichting 31 'Verwerving van dochterondernemingen' voor meer informatie met betrekking tot de verworven titels.

	Ontwikkelingskosten	Titels	Software	Concessies, eigendomsrechten en gelijkaardige rechten	Totaal
2007					
AAN KOSTPRIJS					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	131	413.311	23.317	17.439	454.198
Mutaties tijdens het boekjaar					
- Aanschaffingen		5.455	5.462	1.372	12.289
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties		4.043	185	6.939	11.167
- Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)		-560	-813		-1.373
- Overboeking van een post naar een andere			228		228
- Omrekeningsverschillen		32			32
Saldo op het einde van het boekjaar	131	422.281	28.379	25.750	476.541

2007	Ontwikkelingskosten	Titels	Software	Concessies, eigendomsrechten en gelijkaardige rechten	Totaal
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	4	3.554	15.400	6.823	25.781
Mutaties tijdens het boekjaar					
- Afschrijvingen	44		3.451	2.793	6.288
- Eerste consolidatie			7	747	754
- Bijzondere waardeverminderingen opgenomen / teruggenomen in de winst- en verliesrekening		1.065			1.065
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen (-)		-560	-488		-1.048
- Overboeking van een post naar een andere			3		3
Saldo op het einde van het boekjaar	48	4.059	18.373	10.363	32.843
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	83	418.222	10.006	15.387	443.698

TOELICHTING 14 - GOODWILL

	2008	2007
AAN KOSTPRIJS		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	68.525	56.422
Mutaties tijdens het boekjaar		
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties		12.103
Saldo op het einde van het boekjaar	68.525	68.525
BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	3.497	0
Mutaties tijdens het boekjaar		
- Bijzondere waardeverminderingen opgenomen / teruggenomen in de winst- en verliesrekening	371	3.497
Saldo op het einde van het boekjaar	3.868	3.497
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	64.657	65.028

Aan de kasstroomgenererende eenheden is goodwill met de volgende cumulatieve boekwaarde toegerekend: Groupe Express-Roularta (€ 29.742), VMMA (€ 21.179), 4FM (€ 11.615), Studio-A (€ 1.579), Paratel (€ 452) en drukkerij Pica (€ 90).

De Groep test de goodwill jaarlijks op bijzondere waardevermindering, of frequenter indien er indicaties zijn dat de goodwill mogelijk in waarde gedaald is.

De test op bijzondere waardeverminderingen is enerzijds gebaseerd op het discounted cashflowmodel. Ten behoeve van deze test worden de activa toegewezen aan kasstroomgenererende eenheden. De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheden is gebaseerd op de berekeningen van de bedrijfswaarde. Deze bedrijfswaarde is bepaald door de verdisconteringen van de toekomstige kasstromen voortvloeiend uit voortgezette exploitatie van de eenheid, waarbij door het management uitgegaan is van kasstroomprognoses op basis van het budget 2009 tot en met 2014. Dit budget werd goedgekeurd door de raad van bestuur. De toekomstige kasstromen zijn verdisconteerd op basis van een gewogen gemiddelde vermogenskostenvoet van 6,8%. Om de kasstroomprognoses te bepalen na 2014 worden ze geëxtrapoleerd waarbij een groeivoet van 0,5% wordt gehanteerd. Bij het bepalen van de gewogen gemiddelde vermogenskostenvoet en de groeivoet is rekening gehouden met het rentepercentage en het risicoprofiel voor Roularta Media Group als geheel. De veronderstellingen zijn toegepast op alle kasstroomgenererende eenheden van de Groep.

Anderzijds is de test op bijzondere waardeverminderingen gebaseerd op een empirische methode, waarbij een transactiemultiple, verkregen uit vergelijkbare transacties in de mediasector en uit ervaringsgegevens, werd toegepast op het criterium omzet.

Op basis van bovenstaande testen was de realiseerbare waarde hoger dan de boekwaarde van de kasstroomgenererende eenheden met uitzondering van de goodwill met betrekking tot de drukkerij Pica en met betrekking tot Actuapedia waarvoor in totaal een bijzondere waardevermindering van € 371 werd opgenomen in de winst- en verliesrekening. In 2007 werd voor twee kasstroomgenererende eenheden (Vogue Trading Video en Pica) een bijzondere waardevermindering van € 3.497 opgenomen in de winst- en verliesrekening.

TOELICHTING 15 - MATERIËLE VASTE ACTIVA

2008	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Leasing en soortgelijke rechten	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal
AAN KOSTPRIJS							
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	94.708	80.153	25.267	48.767	6.962	19.938	275.795
Mutaties tijdens het boekjaar							
- Aanschaffingen	10.700	8.232	2.514	9.671	750	138	32.005
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties		22	319		5		346
- Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-1.864	-8.071	-1.840	-478	-2.812		-15.065
- Overdrachten door bedrijfsafsplitsing (-)			-375				-375
- Overboeking van een post naar een andere	17.136	2.802	34			-19.938	34
- Andere wijzigingen				-512			-512
Saldo op het einde van het boekjaar	120.680	83.138	25.919	57.448	4.905	138	292.228

	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Leasing en soortgelijke rechten	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal
2008							
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN							
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	19.432	56.834	19.597	8.870	4.068	0	108.801
Mutaties tijdens het boekjaar							
- Afschrijvingen	4.040	7.973	2.114	4.085	532		18.744
- Eerste consolidatie		1	189		2		192
- Bijzondere waardeverminderingen opgenomen / teruggenomen in de winst- en verliesrekening		959		1.075			2.034
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-367	-7.594	-1.885	-476	-2.681		-13.003
- Overdrachten door bedrijfsafsplitsing (-)			-288				-288
Saldo op het einde van het boekjaar	23.105	58.173	19.727	13.554	1.921	0	116.480
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	97.575	24.965	6.192	43.894	2.984	138	175.748

Activa gesteld als zekerheid							
Terreinen en gebouwen gesteld als zekerheid voor verplichtingen (hypotheek inbegrepen)							28.814
Materiële vaste activa in leasing die in eigendom blijven van de leasinggever							43.894

De rubriek 'leasing en soortgelijke rechten' bestaat uit machines van Roularta Printing met een nettoboekwaarde van € 43.120, machines van de Regionale Media Maatschappij met een nettoboekwaarde van € 51, zendmasten van 4FM Groep met een nettoboekwaarde van € 684 en burelmateriaal van Studio-A met een nettoboekwaarde van € 39. De rubriek 'activa in aanbouw' bestaat hoofdzakelijk uit machines in aanbouw (Rotoman pas in gebruik vanaf 1/2/2009) bij Roularta Printing (€ 133).

	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Leasing en soortgelijke rechten	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal
2007							
AAN KOSTPRIJS							
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	92.711	75.241	24.829	46.941	7.227	5.632	252.581
Mutaties tijdens het boekjaar							
- Aanschaffingen	2.038	5.434	2.489	24	492	15.641	26.118
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	316	743	187	1.284	3		2.533
- Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-164	-1.537	-1.950		-803		-4.454
- Overboeking van een post naar een andere	-193		-298	518	43	-349	-279
- Omrekeningsverschillen			10				10
- Andere wijzigingen		272				-986	-714
Saldo op het einde van het boekjaar	94.708	80.153	25.267	48.767	6.962	19.938	275.795
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN							
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	15.878	49.748	19.224	6.098	3.213	0	94.161
Mutaties tijdens het boekjaar							
- Afschrijvingen	3.595	7.893	2.096	2.302	1.640		17.526
- Eerste consolidatie	50	451	143	470			1.114
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-134	-1.531	-1.798		-764		-4.227
- Overboeking van een post naar een andere	42		-76		-21		-55
- Omrekeningsverschillen	1		8				9
- Overige toename / afname		273					273
Saldo op het einde van het boekjaar	19.432	56.834	19.597	8.870	4.068	0	108.801
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	75.276	23.319	5.670	39.897	2.894	19.938	166.994

Activa gesteld als zekerheid							
Terreinen en gebouwen gesteld als zekerheid voor verplichtingen (hypotheek inbegrepen)							37.667
Materiële vaste activa in leasing die in eigendom blijven van de leasinggever							39.897

TOELICHTING 16 - DEELNEMINGEN GEWAARDEERD VOLGENS DE EQUITYMETHODE

I. DEELNEMINGEN	2008	2007
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	418	78
Mutaties tijdens het boekjaar		
- Aanschaffingen		350
- Overdrachten door bedrijfsafsplitsing (-)	-17	
- Overboeking van een post naar een andere	39	
Wijziging in het eigen vermogen van de geassocieerde ondernemingen		
- Aandeel in het resultaat van het boekjaar	-101	-10
- Overige wijzigingen	-43	
Saldo op het einde van het boekjaar	296	418
II. VORDERINGEN	2008	2007
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	0	0
Mutaties tijdens het boekjaar		
- Toevoegingen	987	
- Overboeking van een post naar een andere	437	
Saldo op het einde van het boekjaar	1.424	0
Waardeverminderingen (-)		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	0	0
Mutaties tijdens het boekjaar		
- Geboekte waardeverminderingen	-1.322	
Saldo op het einde van het boekjaar	-1.322	0
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	102	0

Een lijst van de deelnemingen gewaardeerd volgens de equitymethode, inclusief de naam, het land van vestiging en het deelnemingspercentage is opgenomen in toelichting 37 van de geconsolideerde jaarrekening.

Het aandeel van de Groep in de activa en passiva en in het resultaat van de geassocieerde ondernemingen is als volgt:

Samenvattende financiële informatie	2008	2007
Totaal activa	1.845	1.696
Totaal passiva	1.549	1.277
Omzet	2.672	2.709
Nettoresultaat	-101	-10

TOELICHTING 17 - LENINGEN, WAARBORGEN, VOOR VERKOOP BESCHIKBARE DEELNEMINGEN EN GELDBELEGGINGEN

I. VOOR VERKOOP BESCHIKBARE DEELNEMINGEN	VAST		VLOTTEND	
	2008	2007	2008	2007
AAN KOSTPRIJS				
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	2.306	2.556	0	0
Mutaties tijdens het boekjaar				
- Aanschaffingen	233	189		
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	5			
- Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-48			
- Overboeking van een post naar een andere	-31	-439		
Saldo op het einde van het boekjaar	2.465	2.306	0	0
AANPASSINGEN REËLE WAARDE				
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	0	-605	0	0
Mutaties tijdens het boekjaar				
- Terugname n.a.v. in boekjaar geboekte bijzondere waardevermindering		605		
Saldo op het einde van het boekjaar	0	0	0	0
BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN (-)				
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	-1.375	0	0	0
Mutaties tijdens het boekjaar				
- Bijzondere waardeverminderingen opgenomen in de winst- en verliesrekening		-1.757		
- Overboeking van een post naar een andere		382		
Saldo op het einde van het boekjaar	-1.375	-1.375	0	0
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	1.090	931	0	0

Alle deelnemingen worden beschouwd als voor verkoop beschikbaar en worden in principe gewaardeerd tegen reële waarde. De bijzondere waardevermindering betreft NV Cyber Press Publishing, waarop in 2007 een bijzondere waardevermindering geboekt werd in de resultatenrekening naar aanleiding van de in vereffening stelling. Aangezien er geen betrouwbare inschatting kan gemaakt worden van de reële waarde van de overige deelnemingen, worden financiële activa waarvoor geen actieve markt is aan kostprijs gewaardeerd. Het gaat hier voornamelijk om de deelnemingen van NV Roularta Media Group in NV Omroepgebouw Flagey (€ 522), in SA STM (€ 208) en in CPP-INCOFIN (€ 124) en van SA Senior Publications in Cyberlibris (€ 158). De Groep verwacht niet om deze aandelen op korte termijn te vervreemden.

II. FINANCIËLE ACTIVA GEWAARDEERD TEGEN REËLE WAARDE MET VERWERKING VAN WAARDEVERANDERINGEN IN DE WINST- EN VERLIESREKENING	VAST		VLOTTEND	
	2008	2007	2008	2007
Geldbeleggingen				
AAN KOSTPRIJS				
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	0	0	1.998	2.998
Mutaties tijdens het boekjaar				
- Terugbetalingen				-1.000
Saldo op het einde van het boekjaar	0	0	1.998	1.998
AANPASSINGEN REËLE WAARDE				
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	0	0	231	144
Mutaties tijdens het boekjaar				
- Toename door wijziging in de reële waarde			90	87
Saldo op het einde van het boekjaar	0	0	321	231
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	0	0	2.319	2.229

De geldbeleggingen (life capital plannen) worden beschouwd als financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde, met verwerking van de waardeverandering in de winst- en verliesrekening. In 2008 werd € 90 in de winst- en verliesrekening opgenomen naar aanleiding van de reëlewaardebepaling van deze geldbeleggingen.

III. LENINGEN EN WAARBORGEN	VAST		VLOTTEND	
	2008	2007	2008	2007
Leningen en waarborgen				
AAN GEAMORTISEERDE KOSTPRIJS				
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	2.871	4.994	0	0
Mutaties tijdens het boekjaar				
- Toevoegingen	87	742		
- Toename door bedrijfscombinaties	1	90		
- Overboeking van een post naar een andere	-437	382		
- Terugbetalingen	-258	-2.955		
Saldo op het einde van het boekjaar	2.264	3.253	0	0
BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN (-)				
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	0	0	0	0
Mutaties tijdens het boekjaar				
- Bijzondere waardeverminderingen opgenomen in de winst- en verliesrekening	-358			
Saldo op het einde van het boekjaar	-358	0	0	0
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	1.906	3.253	0	0
Totaal	2.996	4.184	2.319	2.229

De leningen en waarborgen bestaan uit het niet-geëlimineerde deel van vorderingen op ondernemingen die proportioneel geconsolideerd worden (€ 878) en uit diverse waarborgen, o.a. huurwaarborgen (€ 1.028). Op de openstaande leningen wordt een marktconforme intrest aangerekend. Er werd een bijzondere waardevermindering geboekt voor een huurwaarborg waarvan de terugbetaling onzeker is.

TOELICHTING 18 - OVERIGE TOELICHTINGEN MET BETREKKING TOT ACTIVA

I. HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN, VAST	2008	2007
Handelsvorderingen		
Overige vorderingen	2.052	1.525
Totaal handels- en overige vorderingen - vast	2.052	1.525

De overige vorderingen hebben enerzijds betrekking op leningen toegestaan aan derde partijen, met wie er tevens handelsrelaties bestaan. Op deze openstaande leningen wordt een marktconforme intrest aangerekend. De stijging relateert aan een in de vorige jaren geboekte waardevermindering die werd teruggenomen (€ 676) omdat de inbaarheid van de vordering positief ingeschat wordt. Anderzijds hebben de overige vorderingen betrekking op een contractuele vordering op grond van de Franse sociale wetgeving. Op het einde van het boekjaar wordt een schatting gemaakt van de dubieuze vorderingen op basis van een evaluatie van alle uitstaande bedragen. Dubieuze debiteuren worden afgeschreven in het jaar waarin zij als dusdanig geïdentificeerd worden.

De voorziening voor dubieuze vorderingen op lange termijn is tijdens het boekjaar als volgt geëvolueerd:	2008	2007
Nettoboekwaarde per einde vorig boekjaar	-678	-1.042
- In boekjaar geboekte waardeverminderingen		-48
- In boekjaar teruggenomen waardeverminderingen	678	
- In boekjaar overgeboekt naar waardevermindering vorderingen - vlottend		412
Nettoboekwaarde per einde boekjaar	0	-678

II. HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN, VLOTTEND	2008	2007
Handelsvorderingen, bruto	186.792	203.439
Waardevermindering op dubieuze vorderingen, vlottend (-)	-7.477	-6.661
Te factureren en te ontvangen creditnota's(*)	10.926	9.357
Te innen bedragen en debetsaldi leveranciers	661	2.825
Afgeleide financiële instrumenten met een positieve reële waarde (kasstroomafdekking)		452
Afgeleide financiële instrumenten met een positieve reële waarde (geen afdeckingscontracten)	1.921	450
Terug te vorderen BTW(*)	7.762	9.187
Overige vorderingen, bruto	7.653	7.545
Waardevermindering op overige vorderingen	-1.537	-791
Totaal handels- en overige vorderingen - vlottend	206.701	225.803

(*) Geen financiële activa zoals gedefinieerd in IAS 32

De ouderdom van de handelsvorderingen op korte termijn kan als volgt gedetailleerd worden:	2008	2007
Nettoboekwaarde per einde boekjaar	186.792	203.439
- waarvan zonder waardevermindering en:		
<i>niet vervallen en minder dan 30 dagen vervallen</i>	<i>113.300</i>	<i>132.423</i>
<i>vervallen 30 - 60 dagen</i>	<i>31.831</i>	<i>33.961</i>
<i>vervallen 61 - 90 dagen</i>	<i>14.646</i>	<i>16.198</i>
<i>meer dan 90 dagen vervallen</i>	<i>27.015</i>	<i>13.350</i>

Financiële activa die op verslagdatum vervallen zijn, maar geen waardevermindering hebben ondergaan zoals hiervóór gedetailleerd: er werd geen waardevermindering opgenomen voor vervallen bedragen indien de inning ervan nog steeds waarschijnlijk wordt geacht.

Op het einde van het boekjaar wordt een schatting gemaakt van de dubieuze vorderingen op basis van een evaluatie van alle uitstaande bedragen. Dubieuze debiteuren worden afgeschreven in het jaar waarin zij als dusdanig geïdentificeerd worden.

De voorziening voor dubieuze debiteuren (handelsvorderingen) is tijdens het boekjaar als volgt geëvolueerd:	2008	2007
Nettoboekwaarde per einde vorig boekjaar	-6.661	-5.712
- Bedrijfscombinaties / bedrijfsafsplittingsen	-190	-178
- Overgeboekt uit waardeverminderingen op overige vorderingen - vast		-400
- In boekjaar geboekte waardeverminderingen	-4.927	-3.471
- In boekjaar geboekte terugname waardeverminderingen	3.499	3.028
- Als oninbaar uitgeboekte vorderingen en in boekjaar geïnde bedragen	802	72
Nettoboekwaarde per einde boekjaar	-7.477	-6.661

Bij de meeste vennootschappen van de Groep wordt op basis van de evaluatie per einde boekjaar de voorziening einde vorig boekjaar teruggenomen en wordt een nieuwe voorziening geboekt.

De gerealiseerde minwaarden op vorderingen (ook op vorderingen voorzien per einde vorig boekjaar) zijn terug te vinden in toelichting 7.

De voorziening voor dubieuze overige vorderingen is tijdens het boekjaar als volgt geëvolueerd:	2008	2007
Nettoboekwaarde per einde vorig boekjaar	-791	-341
- In boekjaar geboekte waardeverminderingen	-897	-715
- In boekjaar teruggenomen waardeverminderingen	150	277
- Overgeboekt uit waardeverminderingen op overige vorderingen - vast		-12
Nettoboekwaarde per einde boekjaar	-1.538	-791

III. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	2008	2007
Banksaldi	47.747	21.404
Kortetermijndeposito's	59.142	6.001
Kassaldi	390	83
Overige geldmiddelen en kasequivalenten	8	4
Totaal geldmiddelen en kasequivalenten	107.287	27.492

TOELICHTING 19 - UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN**I. OVERZICHT UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN**

De uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen opgenomen in de balans zijn toe te wijzen aan:

	2008		2007	
	Uitgestelde belastingvorderingen	Uitgestelde belastingverplichtingen	Uitgestelde belastingvorderingen	Uitgestelde belastingverplichtingen
Immateriële activa	3.079	118.907	823	116.477
Materiële vaste activa	122	23.841	65	22.765
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen	222	5.512	197	4.857
Voorraden		1.788		1.578
Handels- en overige vorderingen		653	3	12
Geldbeleggingen		109		41
Geldmiddelen en kasequivalenten				16
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	54	323		358
Uitgiftepremies		15		
Overgedragen winsten	311	664		1.563
Voorzieningen	18	391	27	12
Langlopende personeelsvoordelen	997		931	
Langlopende financiële schulden		1.890		464
Kortlopende personeelsvoordelen			16	
Belastingsschulden	5	1.977	241	1.864
Overige schulden	2.656		167	
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	386		398	
Totaal uitgestelde belastingen op tijdelijke verschillen	7.850	156.070	2.868	150.007
Fiscale verliezen	17.818		13.165	
Fiscaal verrekenbare tegoeden	464		241	
Compensatie van belastingvorderingen en -verplichtingen	-19.589	-19.589	-10.663	-10.663
Netto uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen	6.543	136.481	5.611	139.344

De Groep heeft geen uitgestelde belastingvorderingen erkend op fiscale verliezen ten bedrage van € 20.977 (2007: € 18.882) enerzijds en op tijdelijke verschillen ten bedrage van € 55 (2007: - € 369) anderzijds, aangezien het niet waarschijnlijk is dat er in de toekomst fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee deze kunnen verrekend worden.

Roularta Media Group heeft uitgestelde belastingvorderingen erkend voor een totaal van € 5.310 (2007: € 4.280) voor dochterondernemingen die verliezen hebben geleden in de huidige of de vorige periode. De budgetten van de dochterondernemingen tonen aan dat er in de nabije toekomst voldoende fiscale winsten zullen beschikbaar zijn waarmee de uitgestelde belastingvorderingen kunnen verrekend worden.

II. UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN OP FISCALE VERLIEZEN EN FISCAAL VERREKENBARE TEGOEDEN

	2008		2007	
	Fiscale verliezen	Fiscaal verrekenbare tegoeden	Fiscale verliezen	Fiscaal verrekenbare tegoeden
Vervaldatum				
Geen vervaldatum	17.818	464	13.165	241
Totaal uitgestelde belastingvorderingen	17.818	464	13.165	241

TOELICHTING 20 - VOORRADEN

	2008	2007
Brutoboekwaarde		
Uitzendrechten	32.548	39.199
Grond- en hulpstoffen	9.771	8.048
Goederen in bewerking	984	1.157
Gereed product	1.644	920
Handelsgoederen	5.862	4.573
Vooruitbetalingen	5.085	
Bestellingen in uitvoering	1.698	1.686
Totaal brutoboekwaarde (A)	57.592	55.583
Afschrijvingen en andere waardeverminderingen (-)		
Uitzendrechten	-37	-37
Grond- en hulpstoffen	-174	-117
Gereed product	-58	-81
Handelsgoederen	-2.039	-1.690
Totaal afschrijvingen en waardeverminderingen (B)	-2.308	-1.925

Nettoboekwaarde		
Uitzendrechten	32.511	39.162
Grond- en hulpstoffen	9.597	7.931
Goederen in bewerking	984	1.157
Gereed product	1.586	839
Handelsgoederen	3.823	2.883
Vooruitbetalingen	5.085	
Bestellingen in uitvoering	1.698	1.686
Totale nettoboekwaarde aan kostprijs (A+B)	55.284	53.658

TOELICHTING 21 - EIGEN VERMOGEN

GEPLAATST KAPITAAL

Op 7 januari 2008 werd het kapitaal verhoogd met € 158 door creatie van 7.864 nieuwe aandelen met bijbehorende VVPR-strip als gevolg van een uitoefening van warrants. De raad van bestuur, gebruik makend van het toegestane kapitaal, verhoogde aansluitend het kapitaal met € 1 door incorporatie van beschikbare reserves voor eenzelfde bedrag, zonder uitgifte van nieuwe aandelen, om het maatschappelijk kapitaal te brengen op € 170.846.

Op 21 mei 2008 werd het kapitaal verhoogd met € 194 door creatie van 17.375 nieuwe aandelen met bijbehorende VVPR-strip als gevolg van een uitoefening van warrants. De raad van bestuur, gebruik makend van het toegestane kapitaal, verhoogde aansluitend het kapitaal met € 0,02 door incorporatie van beschikbare reserves voor eenzelfde bedrag, zonder uitgifte van nieuwe aandelen, om het maatschappelijk kapitaal te brengen op € 171.040.

Per 16 december 2008 werd het kapitaal verhoogd door inbreng van € 32.000 middels uitgifte van 2.069.651 aandelen met bijbehorende VVPR-strip, om het kapitaal te brengen op € 203.040. Per 31 december 2008 bedraagt het geplaatste kapitaal € 203.040 (2007: € 170.687) vertegenwoordigd door 13.131.940 (2007: 11.037.050) volledig volstorte gewone aandelen. Deze aandelen hebben geen nominale waarde.

EIGEN AANDELEN

Gebruik makend van de statutaire machtiging tot inkoop van eigen aandelen, hernieuwd door de algemene vergadering van 20 mei 2008, heeft de raad van bestuur in 2008 100.000 eigen aandelen ingekocht op de beurs van Euronext Brussel. Deze inkoop van eigen aandelen kadert in de optieplannen die aan directie en kaderpersoneel worden aangeboden (zie toelichting 22). De aandelen zijn ingekocht tegen de dagkoers voor een totale waarde van € 4.096. Op 31 december 2008 heeft de Groep 512.863 eigen aandelen in portefeuille (2007: 417.149).

KAPITAALRESERVES	2008	2007
Uitgiftepremies	304	304
Kosten van uitgifte en kapitaalverhoging (netto na uitgestelde belasting)	-1.027	-817
Reserves m.b.t. op aandelen gebaseerde betalingen	2.645	1.242
Totaal kapitaalreserves	1.922	729

De reserves m.b.t. op aandelen gebaseerde betalingen hebben betrekking op de toegekende aandelenopties zoals beschreven in toelichting 22.

HERWAARDERINGSRESERVES	2008	2007
Afdekkingsreserve	2.065	3.007
Totaal herwaarderingsreserves	2.065	3.007

Afdekkingsreserve		
Saldo op het einde van vorig boekjaar	3.007	623
Resultaat op kasstroomafdekkingen	1.516	-2.402
Overboeking naar winst- en verliesrekening	-2.943	6.014
Belastingen m.b.t. resultaat erkend in eigen vermogen	485	-1.228
Saldo op het einde van het boekjaar	2.065	3.007

Wijzigingen in de reële waarde van afdekkingsinstrumenten die worden aangemerkt als effectieve kasstroomafdekkingen worden elk semester berekend en rechtstreeks in eigen vermogen opgenomen.

TOELICHTING 22 - OP AANDELEN GEBASEERDE BETALINGEN

Verscheidene warrant- en aandelenoptieplannen werden door de NV Roularta Media Group uitgegeven met de bedoeling de directie en kaderleden te laten genieten van de groei van het bedrijf en de evolutie van het Roularta-aandeel. Alle warrant- en aandelenoptieplannen worden in eigenvermogeninstrumenten afgewikkeld, waarbij elk van de plannen voorziet dat één optie of één warrant recht geeft op één aandeel Roularta tegen betaling van de uitoefenprijs. De opties worden onvoorwaardelijk als de Arbeidsovereenkomst of het Bestuursmandaat niet beëindigd is op het ogenblik van de eerstvolgende uitoefenperiode. Hierna volgt een overzicht van de bestaande warrant- en aandelenoptieplannen.

WARRANTS

Overzicht van de warrants aangeboden aan de directie en het kaderpersoneel:

Jaar van aanbod	Aantal aangeboden warrants	Aantal aanvaarde warrants	Uit te oefenen warrants	Uitoefenprijs in €	Eerste uitoefenperiode	Laatste uitoefenperiode
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
	500.000	414.600	40.646			

Op 21 mei 2008 werd het saldo van 17.375 van de in 1998 aanvaarde warrants uitgeoefend. Op 7 januari 2008 werden 7.864 van de in 2001 aanvaarde warrants uitgeoefend.

Evolutie van de uit te oefenen warrants tijdens het boekjaar:

	2008	2007
Uitstaand aan het begin van de periode	68.495	102.060
Opgegeven gedurende de periode	-2.610	-2.000
Uitgeoefend gedurende de periode	-25.239	-31.565
Uitstaand aan het einde van de periode	40.646	68.495

AANDELENOPTIES

Het benoemings- en remuneratiecomité beslist over de toekenning van de optieplannen in functie van de door directie en kaderleden geleverde prestaties, hun bijdrage in het realiseren van de groepsobjectieven en hun engagement in de langetermijnontwikkeling van de groepsstrategie. Aandelenopties zijn uit te oefenen aan de prijs die overeenkomt met de gemiddelde slotkoers van het aandeel tijdens de dertig dagen die aan de datum van het aanbod van de opties voorafgaan of de laatste slotkoers die voorafgaat aan de dag van het aanbod. De maximale looptijd van toegekende opties wordt in onderstaande tabel toegelicht. Als de optie niet uitgeoefend wordt na de laatste uitoefenperiode, vervalt de optie. De nog niet uitoefenbare opties worden opgegeven indien een lid van de directie of het kaderpersoneel de onderneming verlaat vóór de laatste uitoefenperiode, behalve in geval van pensionering of overlijden.

Overzicht van de nog lopende aandelenoptieplannen aangeboden aan de directie en het kaderpersoneel:

Jaar van aanbod	Aantal aangeboden opties	Aantal aanvaarde opties	Uit te oefenen opties	Uitoefenprijs in €	Eerste uitoefenperiode	Laatste uitoefenperiode
2000	125.500	119.305	95.208	65,00	1/1 - 30/4/2004	1/1 - 22/5/2013
2001	82.125	73.575	16.721	18,20	1/1 - 26/6/2005	1/1 - 25/8/2014
2002	10.000	10.000	10.000	20,00	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/10/2012
2002	50.000	33.500	13.300	21,93	1/1 - 30/6/2006	1/7 - 31/12/2015
2003	10.000	10.000	6.000	27,00	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 10/10/2013
2003	12.500	12.500	2.500	26,00	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 2/7/2013
2006	300.000	267.050	262.550	53,53	1/1 - 31/12/2010	1/1 - 31/12/2016
2008	300.000	233.650	233.650	40,00	1/1 - 31/12/2012	1/1 - 31/12/2018
	890.125	759.580	639.929			

Overzicht van de aandelenopties uitstaand gedurende het boekjaar:

	2008		2007	
	Aantal opties	Gemiddelde uitoefenprijs in €	Aantal opties	Gemiddelde uitoefenprijs in €
Uitstaand aan het begin van de periode	415.037	52,11	180.086	45,67
Toegekend gedurende de periode	233.650	40,00	267.050	53,53
Opgegeven gedurende de periode	-4.472	61,15	-5.092	51,48
Uitgeoefend gedurende de periode	-4.286	20,33	-27.007	23,38
Uitstaand aan het einde van de periode	639.929	47,84	415.037	52,11
Uitoefenbaar aan het einde van de periode	90.514		77.476	

De gewogen gemiddelde aandelenprijs op de uitoefendatum van de aandelenopties die werden uitgeoefend tijdens het boekjaar was 47,39 euro (2007: 59,87 euro). De aandelenopties die aan het einde van de periode uitstaan, hebben een gewogen gemiddelde resterende looptijd van 8 jaar.

De reële waarde van de in 2008 toegekende aandelenopties bedraagt 11,40 euro en werd berekend op datum van toekenning van de opties, waarbij gebruik werd gemaakt van de Black and Scholes-formule. De verwachte volatiliteit is gebaseerd op de historische volatiliteit berekend op 1 jaar van historische koersen. Er werd verondersteld dat voor iedere periode dat uitoefening kan plaatsvinden, de uitoefening onmiddellijk zal plaatsvinden.

De parameters die werden gebruikt in de Black and Scholes-formule voor de berekening van de reële waarde van de in 2008 toegekende aandelenopties zijn als volgt:

Gewogen gemiddelde aandelenprijs in € op datum van toekenning	40,74
Gewogen gemiddelde uitoefenprijs in €	40,00
Verwachte volatiliteit	26%
Looptijd van de optie (in jaren)	6
Risicovrije rentevoet	4,3%
Verwacht dividend	1,8%

De Groep heeft in 2008 € 1.403 (2007: € 1.054) erkend in de personeelskosten met betrekking tot in eigenvermogeninstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties. De opname in de winst- en verliesrekening gebeurt voor alle optieplannen toegekend vanaf 7 november 2002.

TOELICHTING 23 - VOORZIENINGEN

2008 Voorzieningen, langlopend	Voorzieningen voor hangende geschillen	Milieu- voorzieningen	Voorziening voor her- structurering	Overige voorzieningen	Totaal
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	1.852	93	1.227	5.356	8.528
Mutaties tijdens het boekjaar					
- Additionele voorzieningen	967			856	1.823
- Toename van bestaande voorzieningen	37			149	186
- Toename door bedrijfscombinaties	62			16	78
- Bedrag aan gebruikte voorzieningen (-)	-451	-25	-551	-1.365	-2.392
- Terugname van niet-gebruikte voorzieningen (-)	-53			-405	-458
Saldo op het einde van het boekjaar	2.414	68	676	4.607	7.765

De voorzieningen voor hangende geschillen hebben hoofdzakelijk betrekking op geschillen bij NV De Streekkrant-De Weekkrantgroep, bij Groupe Express-Roularta en bij NV Roularta Media Group en enkele andere hangende geschillen. De milieuvoorziening relateert volledig aan provisies voor bodemsaneringen. De voorzieningen voor herstructurering hebben bijna uitsluitend betrekking op de lopende herstructurering in Groupe Express-Roularta. De overige voorzieningen omvatten grotendeels de voorziening voor kansspelenbelasting bij VMMA en de voorziening URSSAF bij diverse Franse vennootschappen. De voorziening opgezet voor de kansspelenbelasting is een schatting gemaakt door het management naar best vermogen.

2007 Voorzieningen, langlopend	Voorzieningen voor hangende geschillen	Milieu- voorzieningen	Voorziening voor her- structurering	Overige voorzieningen	Totaal
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	1.823	129	5.937	4.400	12.289
Mutaties tijdens het boekjaar					
- Additionele voorzieningen	587		854	962	2.403
- Toename van bestaande voorzieningen				82	82
- Overboeking van één post naar een andere	264		-883	619	0
- Toename door bedrijfscombinaties				19	19
- Bedrag aan gebruikte voorzieningen (-)	-804	-36	-4.618	-562	-6.020
- Terugname van niet-gebruikte voorzieningen (-)	-18		-63	-164	-245
Saldo op het einde van het boekjaar	1.852	93	1.227	5.356	8.528

TOELICHTING 24 - BELANGRIJKE HANGENDE GESCHILLEN

NV De Streekkrant-De Weekkrantgroep is verwikkeld in een geschil met NV Kempenland waarbij omwille van het niet naleven van een drukcontract een schadevergoeding wordt gevorderd ten bedrage van € 7.551. Er werd voor deze procedure een provisie aangelegd voor een bedrag van € 1.200, gebaseerd op de inschatting van de kost door de raad van bestuur, waarvan reeds een bedrag van € 450 werd uitbetaald op een geblokkeerde rekening.

NV Roularta Media Group is verwikkeld in een procedure voor de Rechtbank van Koophandel met voormalige zakenpartner Bookmark. Er werd voor deze procedure een provisie aangelegd van € 578. Bij SA Groupe Express-Roularta werd een provisie aangelegd van € 493 voor hangende geschillen met betrekking tot gepubliceerde artikels.

TOELICHTING 25 - PERSONEELSELONINGEN**I. ALGEMEEN**

	2008	2007
Toegezegd-pensioenregelingen	4.646	4.429
Opzeggingsvergoedingen	1.872	1.013
Andere langetermijnpersoneelsbeloningen	3.117	2.744
<i>Toekomstig tariefvoordeel abonnementen</i>	<i>1.966</i>	<i>1.784</i>
<i>Brugpensioen</i>	<i>506</i>	<i>352</i>
<i>Jubileumuitkeringen</i>	<i>312</i>	<i>275</i>
<i>Winstdeling en bonussen</i>	<i>333</i>	<i>333</i>
Totaal personeelsbeloningen	9.635	8.186

II. TOEGEZEGD-PENSIOENREGELINGEN

Er bestaan verschillende pensioenplannen met een te bereiken doel in de Groep, waarbij de vergoeding afhankelijk is van het aantal dienstjaren en het loon. Voor de Belgische en Duitse plannen worden activa aangehouden in fondsen conform de lokale wettelijke bepalingen. Voor elk plan afzonderlijk worden de pensioenkosten door een actuaire berekend op basis van de projected unit credit methode. Op basis van deze methode worden de verplichtingen met betrekking tot de voorbije diensttijd en de opgebouwde fondsbeleggingen berekend. Het verschil tussen beide (netto waarde) wordt door de Groep in de balans opgenomen.

	2008	2007
A. Bedragen opgenomen in de balans		
1. Nettoverplichtingen (-vorderingen) uit hoofde van gefinancierde toegezegd-pensioenregelingen	465	566
1.1. Contante waarde van volledig of gedeeltelijk gefinancierde verplichtingen	1.593	2.153
1.2. Reële waarde van fondsbeleggingen (-)	-1.128	-1.587
2. Contante waarde van volledig ongefinancierde verplichtingen	4.181	3.917
3. Niet-opgenomen actuariële winsten / verliezen		-66
4. Overige componenten		12
Totale verplichtingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen	4.646	4.429
B. Nettolasten opgenomen in de winst- en verliesrekening		
1. Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	441	404
2. Intresten	271	232
3. Verwacht rendement op fondsbeleggingen (-)	-48	-36
4. Opgenomen actuariële winsten / verliezen, netto	-482	-320
Totale nettolast opgenomen in de winst- en verliesrekening	182	280
C. Bewegingen in de contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen		
Contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, beginsaldo	6.070	5.928
1. Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	441	404
2. Intresten	271	232
3. Opgenomen actuariële winsten / verliezen, netto	-427	-464
4. Bijdragen van de deelnemer aan het plan	41	42
5. Toename / afname door bedrijfscombinaties	-364	
6. Toename / afname door wisselkoerswijzigingen		19
7. Betaalde vergoedingen (-)	-254	-111
8. Overige toename / afname	-4	20
Contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, eindsaldo	5.774	6.070
D. Bewegingen in de reële waarde van fondsbeleggingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen		
Reële waarde van fondsbeleggingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, beginsaldo	1.587	1.579
1. Verwacht rendement op de fondsbeleggingen	48	59
2. Opgenomen actuariële winsten / verliezen, netto	55	-147
3. Bijdragen van de werkgever	96	150
4. Bijdragen van de deelnemer aan het plan	41	42
5. Toename / afname door bedrijfscombinaties	-445	
6. Toename / afname door wisselkoerswijzigingen		15
7. Betaalde vergoedingen (-)	-254	-111
Reële waarde van fondsbeleggingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, eindsaldo	1.128	1.587
Effectief rendement op fondsbeleggingen	41	79
E. Actuariële veronderstellingen		
1. Disconteringsvoet	5,0%	5,0%
2. Verwacht rendement op fondsbeleggingen	5,0%	5,0%
3. Verwacht percentage van loonsverhogingen	5,0%	2,0%
4. Toekomstige verhogingen van toegezegde vergoedingen	2,0%	2,5%

	2008	2007	2006	2005
Contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen	5.774	6.070	5.928	1.583
Reële waarde van fondsbeleggingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen	1.128	1.587	1.579	748
Deficit / (surplus)	4.646	4.483	4.349	835
Ervaringsaanpassingen: toename / (afname) van de brutoverplichting	-427	-464	-783	
Ervaringsaanpassingen: toename / (afname) van de fondsbeleggingen	55	-147	-653	

Voor de toegezegd-pensioenplannen wordt een defensieve beleggingsstrategie gehanteerd waarbij hoofdzakelijk belegd wordt in vastrentende effecten, om zo doende de veiligheid, het rendement en de liquiditeit van de beleggingen te waarborgen. Hierbij wordt rekening gehouden met de oordeelkundige diversificatie en de spreiding van de beleggingen.

De belangrijkste categorieën van fondsbeleggingen en het aandeel van iedere belangrijke categorie in de reële waarde van de fondsbeleggingen:

	2008	2007
Vastrentende effecten	84%	82%
Aandelen	4%	8%
Vastgoed	6%	5%
Liquiditeiten	6%	5%

De Groep verwacht dat er in 2009 € 99 bijdragen zullen geboekt worden m.b.t. toegezegd-pensioenregelingen.

III. TOEGEZEGDE-BIJDRAGENREGELINGEN

Er bestaan verschillende toegezegde-bijdragenregelingen binnen de Groep. De Groep heeft met betrekking tot deze regelingen geen verplichtingen, met uitzondering van de bijdragen die betaald worden aan het pensioenfonds of aan de verzekeringsinstelling. Als een werknemer gedurende een periode prestaties heeft verricht, wordt de bijdrage die in ruil voor die prestaties aan een toegezegde-bijdragenregeling is verschuldigd, opgenomen als een last. De kosten opgenomen in de winst- en verliesrekening met betrekking tot toegezegde-bijdragenregelingen bedragen € 3.525 (2007: € 2.604).

IV. AANDELENOPTIES EN WARRANTS

Zie toelichting 22.

TOELICHTING 26 - FINANCIËLE VERPLICHTINGEN

2008	KORTLOPEND	LANGLOPEND			
	Max. 1 jaar	2 jaar	3 tot 5 jaar	meer dan 5 jaar	Totaal
Financiële schulden					
Obligatieleningen				53.528	53.528
- eerste verwerking: tegen transactiekoers				61.457	61.457
- balansdatum: waardering aan balanskoers				-7.929	-7.929
Afgeleide financiële instrumenten				2.797	2.797
Converteerbare obligatieleningen				21.760	21.760
Financiële leasingschulden	4.556	4.657	12.575	14.804	36.592
Kredietinstellingen	26.288	22.401	85.879	22.569	157.137
Overige leningen	1.009	143	2.029		3.181
Totale financiële schulden volgens de vervaldag	31.853	27.201	100.483	115.458	274.995
Handels- en overige schulden					
Handelsschulden	189.903	3.345			193.248
Ontvangen vooruitbetalingen	52.673				52.673
Personeelsbeloningen	41.918				41.918
- waarvan schulden aan werknemers	29.431				29.431
- waarvan schulden aan openbare besturen	12.486				12.486
Belastingen	1.942				1.942
Overige schulden	27.812	6		145	27.963
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	7.883				7.883
Totaal aan schulden volgens de vervaldag	322.131	3.351	0	145	325.627

2007	KORTLOPEND	LANGLOPEND			
	Max. 1 jaar	2 jaar	3 tot 5 jaar	meer dan 5 jaar	Totaal
Financiële schulden					
Obligatieleningen				50.517	50.517
- eerste verwerking: tegen transactiekoers				61.389	61.389
- balansdatum: waardering aan balanskoers				-10.872	-10.872
Afgeleide financiële instrumenten				6.768	6.768
Financiële leasingschulden	3.480	6.887	8.179	12.976	31.522
Kredietinstellingen	55.239	18.084	77.073	34.866	185.262
Overige leningen	701	24	2.150	522	3.397
Totale financiële schulden volgens de vervaldag	59.420	24.995	87.402	105.649	277.466
Handels- en overige schulden					
Handelsschulden	153.398	1.553			154.951
Ontvangen vooruitbetalingen	54.488				54.488
Personeelsbeloningen	38.910				38.910
- waarvan schulden aan werknemers	27.333				27.333
- waarvan schulden aan openbare besturen	11.577				11.577
Belastingen	1.782				1.782
Overige schulden	21.658			145	21.803
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	6.840				6.840
Totaal aan schulden volgens de vervaldag	277.076	1.553	0	145	278.774

Voor verschillende financiële verplichtingen bevatten de overeenkomsten financiële convenanten, waaronder een maximale leverage ratio, een minimale interest coverage, een maximale gearing ratio en een minimaal eigen vermogen.

De gewaarborgde schulden inbegrepen in de financiële schulden zijn als volgt samen te vatten:

Financiële leasingschulden	36.592
Kredietinstellingen	25.309

Deze zijn gewaarborgd door:

Hypothecaire inschrijving op de terreinen en gebouwen van de Groep	15.417
Pand op handelsfonds	4.752

Daarnaast is er nog een hypothecaire inschrijving zonder openstaande schuld: 12.395

Voor verdere informatie betreffende de blootstelling van de Groep aan intrest- en wisselkoersrisico's, zie toelichting 30 Financiële instrumenten - markt- en andere risico's.

TOELICHTING 27 - OVERIGE TOELICHTINGEN MET BETREKKING TOT PASSIVA

KORTLOPENDE HANDELSSCHULDEN	2008	2007
Leveranciers	122.251	92.002
Te betalen wissels	7.844	6.809
Te ontvangen facturen / op te stellen creditnota's(*)	59.228	54.290
Creditsaldi klanten	580	297
Totaal kortlopende handelsschulden	189.903	153.398

De stijging van de kortlopende handelsschulden ten opzichte van vorig boekjaar is voornamelijk een timingverschil in betaling.

KORTLOPENDE OVERIGE SCHULDEN	2008	2007
Te betalen indirecte belastingen(*)	18.905	17.822
Afgeleide fin. instrumenten met een negatieve reële waarde (geen afdekkingscontracten)	7.865	1.325
Overige schulden	1.042	2.511
Totaal kortlopende overige schulden	27.812	21.658

De indirecte belastingen betreffen voornamelijk BTW, bedrijfsvoorheffing en provincie- en gemeentebelastingen. De stijging van de kortlopende overige schulden relateert hoofdzakelijk aan de negatieve reële waarde van de financiële instrumenten bij Roularta Media France.

TOE TE REKENEN KOSTEN EN OVER TE DRAGEN INKOMSTEN	2008	2007
Toe te rekenen intresten	2.560	2.396
Toe te rekenen kosten en over te dragen inkomsten(*)	3.828	3.867
Boekwaarde van geboekte overheidssubsidies(*)	417	577
Totaal toe te rekenen kosten en over te dragen inkomsten	6.805	6.840

De toe te rekenen kosten en over te dragen inkomsten zijn in lijn met vorig jaar.

(*) Geen financiële verplichting zoals gedefinieerd in IAS 32.

TOELICHTING 28 - FINANCIËLE EN OPERATIONELE LEASE**I. FINANCIËLE LEASE**

	Contante waarde van de minimale leasebetalingen		Minimale leasebetalingen	
	2008	2007	2008	2007
< 1 jaar	4.556	3.480	6.074	4.923
1 tot 5 jaar	17.232	15.066	21.308	18.367
> 5 jaar	14.804	12.976	16.085	14.180
	36.592	31.522	43.467	37.470
Minimale leasebetalingen, intresten			-6.875	-5.948
Contante waarde van de minimale leasebetalingen	36.592	31.522	36.592	31.522
Inbegrepen in de financiële schulden als:				
Kortlopende financiële leasingschulden			4.556	3.480
Langlopende financiële leasingschulden			32.036	28.042
			36.592	31.522

De financiële leaseovereenkomsten afgesloten door de Groep hebben hoofdzakelijk betrekking op machines. De Regionale Media Maatschappij heeft financiële leaseovereenkomsten met betrekking tot montagecellen en uitzendmateriaal, waarvoor een optie tot aankoop vastgesteld is op 1% van de bruto-investering. In deze overeenkomsten is de optie van wederverhuring vastgesteld op 0,75% van de bruto-investering voor het eerste en tweede jaar, en op 0,1% voor het derde en de volgende jaren. De optie tot aankoop van de financiële lease van studioapparatuur is vastgesteld op 3% van de bruto-investering.

Roularta Printing heeft verschillende financiële leaseovereenkomsten. De financiële leaseovereenkomsten van de drukpersinstallatie Euro-MD, de verzamelhechter, de verpakkingmachine, de balenpersen, de snipperafzuiginstallatie en de rotatie-uitgang voor drukpers Lithoman bevatten een optie tot aankoop van 1% op de bruto-investering. De financiële leaseovereenkomst van twee drukpersen voor de nieuwe drukkerij (2007/2008), van de randapparatuur bij één van deze drukpersen en van de nietinstallatie bevatten een optie tot aankoop van 2% van de totale investeringswaarde. De optie van wederverhuring varieert volgens de diverse contracten, maar bedraagt maximaal 1,75% van de totale investeringswaarde voor het eerste en tweede jaar. Voor de volgende jaren bedraagt deze voor de meeste contracten 0,1% van de totale investeringswaarde.

Bij Vogue Trading Video is er een sale & lease back-overeenkomst voor dvd-productielijnen. Contractueel werd een optie tot aankoop vastgelegd op 16% van de bruto-investering.

Bij de 4FM Groep is op 1 mei 2004 een financiële lease afgesloten voor zendmasten. Behalve als de erkenning van de Vlaamse overheid aan 4FM om te opereren

als particuliere radio-omroep niet wordt verlengd na 6 september 2010, heeft deze overeenkomst een looptijd van 10 jaar en wordt deze stilzwijgend telkens met 5 jaar verlengd. De opzegtermijn bedraagt 12 maanden. Bij (partiële) opschorting door intrekking of wijziging van enige vergunning, machtiging, toestemming of erkenning, blijft de verplichting tot betaling van de overeengekomen vergoeding bestaan, met uitzondering van het variabele deel van de aan energieverbruik verbonden kosten of andere kosten die gedurende de opschorting niet door de leasinggever gemaakt worden ter uitvoering van haar verplichtingen uit de lease-overeenkomst.

	2008	2007
Opgenomen intrestlasten met betrekking tot financiële lease	1.783	1.389

Het intrestgedeelte van de financiële lease wordt over de termijn van de leaseperiode in de winst- en verliesrekening opgenomen. De stijging ten opzichte van vorig jaar is te wijten aan de financiële leaseovereenkomsten bij NV Roularta Printing voor drukpersen en diverse machines.

II. OPERATIONELE LEASE

	2008	2007
Opgenomen lasten met betrekking tot operationele lease	6.366	5.349

De Groep huurt hoofdzakelijk bedrijfswagens en kantoor materiaal. Betalingen voor operationele leases worden als kost opgenomen in de winst- en verliesrekening, lineair gespreid over het huurcontract.

Toekomstige minimale leasebetalingen onder niet-opzegbare operationele lease:	2008	2007
< 1 jaar	3.756	3.879
1 tot 5 jaar	5.390	5.617
> 5 jaar	10	39
	9.156	9.535

TOELICHTING 29 - VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN EN CONTRACTUELE VERBINTENISSEN VOOR DE VERWERFING VAN MATERIËLE VASTE ACTIVA

De Groep stelt zich borg voor verplichtingen voor een totaal bedrag van € 7.425, waarvan € 1.150 betrekking heeft op joint ventures. Er werden panden op handelsfondsen gegeven voor een totaal bedrag van € 4.752, waarvan € 1.000 betrekking heeft op joint ventures.

Voor de Vlaamse Media Maatschappij NV is er een onzekerheid aangaande de hoogte van de te boeken belastingsschuld; de onzekerheid heeft betrekking op de regelgeving; er werd dienaangaande nog geen aanslag ontvangen. Er is een provisie geboekt van € 2.714 (aandeel RMG). De onzekerheid kan niet nader worden gekwantificeerd.

De contractuele verbintenissen voor de aankoop van papier bij derden door Roularta Printing bedragen € 2.822. De contractuele verbintenissen van VMMA bedragen € 39.101 en bestaan uit gecontracteerde uitzendrechten (€ 36.795) en huur materiaal (€ 2.306).

De contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa bedragen € 6.473 en bestaan voornamelijk uit verbintenissen in het kader van de lopende investeringen in de drukkerij (machines).

TOELICHTING 30 - FINANCIËLE INSTRUMENTEN - MARKT- EN ANDERE RISICO'S

Bij de uitoefening van de bedrijfsactiviteit wordt de Groep blootgesteld aan valuta-, rente-, krediet- en marktrisico's. Derivaten worden desgevallend gebruikt om het risico verbonden aan de schommelingen van wisselkoersen en rente te verminderen.

A. VALUTARISICO

Operationele activiteiten

De door het management geïdentificeerde valutarisico's doen zich voor bij de (verwachte) aankopen in USD in het segment Audiovisuele Media en via activiteiten buiten het eurogebied. Daarnaast loopt de Groep geen materiële valutarisico's m.b.t. haar operationele activiteiten.

Voor wat de aankopen en de vaststaande toezeggingen tot aankopen in USD in het segment Audiovisuele Media betreft, gebruikt de Groep wisselkoerscontracten om het risico van veranderingen in de reële waarde van een opgenomen actief of verplichting, of een niet-opgenomen vaststaande toezegging in het kader van haar commerciële activiteiten in te dekken. De forwardcontracten worden beschouwd als reëlewaardeafdekkingen zoals gedefinieerd in IAS 39 en werden aan marktwaarde gewaardeerd (€ 127 vordering per eind 2008 en € 393 schuld per eind 2007) en geboekt in de rubriek 'financiële derivaten' onder de vaste activa of de langlopende verplichtingen. Het totaal notioneel bedrag van deze forwardcontracten bedraagt USD 14.214.

Voor wat de operationele valutarisico's via activiteiten buiten het eurogebied, te weten Zweden, Kroatië en Servië betreft, zijn de risico's voor de Groep zeer beperkt. De nettokasstroom van en naar die entiteiten, en de timing ervan, is zodanig dat er geen significante valutapositities door zijn ontstaan.

Financieringsactiviteiten

De enige financieringsactiviteit met een potentieel valutarisico is de in 2006 door de Groep aangegane US Private Placement in USD met een nominaal bedrag van USD 75.000, vervallend in 2014 en waarvan de intresten per semester betaalbaar zijn.

Ter indekking van het wisselkoersrisico op deze lening in USD, zowel van de hoofdsom als van de hierover (toekomstige) verschuldigde rente, heeft de Groep een valutatermijncontract ('Cross Currency Swap') aangegaan dat op dezelfde data vervalt als de data waarop de aflossing en samenhangende rente betaald dienen te worden. Aangezien het financiële instrument het gehele valutarisico afdekt, wordt het beschouwd als een kasstroomafdekking en wordt hedgeverslaggeving toegepast.

Daarbij heeft bij eerste verwerking van deze lening de omrekening naar euro aan transactiekoers plaatsgevonden. Per balansdatum wordt de lening gewaardeerd tegen balanskoers. Het verschil op de lening tegen de oorspronkelijke koers respectievelijk de koers per balansdatum wordt in de winst- en verliesrekening opgenomen. Het erop betrekking hebbende valutatermijncontract wordt eveneens omgerekend aan marktwaarde. Verschillen ten opzichte van de oorspronkelijke marktwaarde dan wel de waarde op de laatste herzieningsdatum worden eveneens in de winst- en verliesrekening verwerkt. De koersverschillen op deze lening

in USD die in de loop van het boekjaar in het resultaat werden opgenomen, bedragen - € 2.943 (2007: € 6.014). De evolutie van de marktwaarde van het valuta-termijncontract dat eveneens in het resultaat opgenomen is, bedraagt € 2.943 (2007: - € 6.014).

Geschatte gevoeligheid voor valutarisico:

Het management is van oordeel dat gezien de hiervóór vermelde dekking van de valutarisico's, de risico's op schommelingen in de reële waarde of in de toekomstige kasstromen van financiële instrumenten met impact op het resultaat of het eigen vermogen als gevolg van wisselkoersveranderingen, niet materieel zijn.

B. RENTERISICO

De vervalttermijnen van de financiële schulden en verplichtingen zijn terug te vinden in toelichting 26.

De obligatieleningen en de leningen van financiële instellingen hebben een vaste of een variabele intrestvoet.

Onderstaande tabel vat de effectieve intrestvoeten op balansdatum samen van deze rentedragende leningen per 31 december 2008:

Vaste intrestvoet	Boekwaarde	Effectieve intrestvoet
Obligatielening	53.528	4,75%
Converteerbare obligatielening	21.760	tussen 5% en 6%
Kredietinstellingen	53.245	tussen 4% en 5%
Kredietinstellingen	386	tussen 5% en 6%
Kredietinstellingen	1.311	tussen 6% en 7%

Variabele intrestvoet, omgezet in vaste intrestvoet via indekkingscontracten	Boekwaarde	Effectieve intrestvoet
Kredietinstellingen	61.284	tussen 4% en 5%

Variabele intrestvoet	Boekwaarde	Effectieve intrestvoet 2008
Kredietinstellingen	1.850	tussen 4% en 5%
Kredietinstellingen	30.974	tussen 5% en 6%

Naast deze leningen heeft de Groep per 31 december 2008 nog kortlopende straightloans, financieringen en negatieve rekening courant saldi ten opzichte van kredietinstellingen voor een totaal bedrag van € 8.087. Deze hebben een variabele marktintrestvoet.

Onderstaande tabel vat de effectieve intrestvoeten op balansdatum samen van deze rentedragende leningen per 31 december 2007:

Vaste intrestvoet	Boekwaarde	Effectieve intrestvoet
Obligatielening	50.517	4,75%
Kredietinstellingen	418	tussen 3% en 4%
Kredietinstellingen	50.739	tussen 4% en 5%
Kredietinstellingen	461	tussen 5% en 6%
Kredietinstellingen	2.491	tussen 6% en 7%

Variabele intrestvoet, omgezet in vaste intrestvoet via indekkingscontracten	Boekwaarde	Effectieve intrestvoet
Kredietinstellingen	71.000	tussen 4% en 5%

Variabele intrestvoet, omgezet in begrensde intrestvoet via indekkingscontracten	Boekwaarde	Effectieve intrestvoet 2007
Kredietinstellingen	20.000	tussen 4% en 5%

Variabele intrestvoet	Boekwaarde	Effectieve intrestvoet 2007
Kredietinstellingen	1.950	tussen 4% en 5%

Leningen aan joint ventures, die geboekt zijn onder de rubriek overige leningen, hebben een vaste intrestvoet die herzienbaar is na drie of vijf jaar.

Om de risico's in te dekken met betrekking tot ongunstige schommelingen van intrestpercentages heeft de Groep financiële instrumenten gebruikt, namelijk IRS-contracten en Cap-Floor-contracten.

De financiële instrumenten die overeenkomstig de voorschriften gedefinieerd in IAS 39 beschouwd worden als kasstroomafdekkingscontracten kunnen als volgt samengevat worden:

Obligatielening: ter dekking van het renterisico op deze lening in USD heeft de Groep een Interest Rate Swap aangegaan, gecombineerd met de Cross Currency Swap ter dekking van het valutarisico die gedetailleerd werd bij het valutarisico. Ten gevolge van deze Interest Rate Swap werd de reële vaste rentevoet op deze lening teruggebracht tot 4,75%. De kasstromen met betrekking tot dit contract vallen samen met de kasstromen van de intrestbetaling en aflossing van deze obligatielening.

Deze Interest Rate Swap is behandeld als een kasstroomafdekking. De reële waarde van dit contract bedroeg per 31 december 2008 € 5.132 (2007: € 4.104). In 2008 werd een nettoresultaat ná belastingen van € 678 (2007: € 2.092) rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen.

Kredietinstellingen: teneinde het variabele intrestrisico op diverse contracten te beperken, werden een Cap-Rate-contract en meerdere IRS-contracten afgesloten met een totaal notioneel bedrag van € 61.284 (2007: € 91.000). De reële waarde bedroeg - € 2.004 (2007: € 452). In 2008 werd een nettoresultaat ná belastingen van - € 1.620 (2007: € 292) rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen (afdekkingsreserves) ten gevolge van de wijzigingen in reële waarde van deze contracten.

Daarnaast bestaan er een aantal contracten die niet beschouwd kunnen worden als afdekkingscontracten onder de voorwaarden gedefinieerd in IAS 39.

Het betreft IRS-contracten, een Cap-Floor-contract, een Floor-Spread-contract en een Index-Swap-contract met een totaal notioneel bedrag van € 183.064 (2007: € 124.401). De reële waarde bedroeg - € 3.940 (2007: - € 874). In 2008 werden twee IRS-contracten vervroegd beëindigd, wat aanleiding gaf tot een positieve cashflow van € 2.125, opgenomen onder de overige financieringsopbrengsten. Daarnaast werd in 2008 een nettoresultaat vóór belastingen van - € 3.066 (2007: - € 1.909) opgenomen in de financiële resultaten ten gevolge van de wijzigingen in reële waarde van deze contracten.

De vervaldagen van de notionele bedragen van de financiële instrumenten die dienen als kasstroomafdekking van het valuta- en renterisico kunnen als volgt samengevat worden:

2008	KORTLOPEND	LANGLOPEND		
	Max. 1 jaar	2 jaar	3 tot 5 jaar	meer dan 5 jaar
Cross Currency Interest Rate Swap				
<i>Currency Rate Swap - valutatermijncontract</i>				\$75.000
<i>Interest Rate Swap - kasstroomafdekking</i>				\$75.000
Interest Rate Swap				
<i>Kasstroomafdekking</i>	11.057	13.007	37.220	
<i>Geen kasstroomafdekking</i>			4.000	136.820
Diverse contracten (Cap/Floor, Floor Spread, Cap Rate, Index Swap)				
<i>Kasstroomafdekking</i>	337	2.288	29.619	10.000
<i>Geen kasstroomafdekking</i>				

2007	KORTLOPEND	LANGLOPEND		
	Max. 1 jaar	2 jaar	3 tot 5 jaar	meer dan 5 jaar
Cross Currency Interest Rate Swap				
<i>Currency Rate Swap - valutatermijncontract</i>				\$75.000
<i>Interest Rate Swap - kasstroomafdekking</i>				\$75.000
Interest Rate Swap				
<i>Kasstroomafdekking</i>	9.716	11.057	39.171	11.056
<i>Geen kasstroomafdekking</i>				111.820
Diverse contracten (Cap/Floor, Floor Spread, Cap Rate, Index Swap)				
<i>Kasstroomafdekking</i>	337	338	20.000	
<i>Geen kasstroomafdekking</i>			11.906	

De reële waarden van deze financiële instrumenten op balansdatum kunnen als volgt samengevat worden:

	2008		2007	
	Vordering	Verplichting	Vordering	Verplichting
Cross Currency Interest Rate Swap				
<i>Currency Rate Swap - valutatermijncontract</i>		-7.929		-10.872
<i>Interest Rate Swap - kasstroomafdekking</i>	5.132		4.104	
Interest Rate Swap				
<i>Kasstroomafdekking</i>		-2.004	333	
<i>Geen kasstroomafdekking</i>	1.885	-4.768	364	-1.286
Diverse contracten (Cap/Floor, Floor Spread, Cap Rate, Index Swap)				
<i>Kasstroomafdekking</i>			119	
<i>Geen kasstroomafdekking</i>	36	-1.093	86	-38
	7.053	-15.794	5.006	-12.196

De invloed van de evolutie van de marktwaarden (vóór belastingen) van deze financiële instrumenten is als volgt samen te vatten:

2008	Evolutie marktwaarden	Opgenomen in eigen vermogen	Opgenomen in winst- en verliesrekening
Cross Currency Interest Rate Swap			
<i>Currency Rate Swap - valutatermijncontract</i>	2.943		2.943
<i>Interest Rate Swap - kasstroomafdekking</i>	1.028	1.028	
Interest Rate Swap			
<i>Kasstroomafdekking</i>	-2.338	-2.338	
<i>Geen kasstroomafdekking</i>	-1.961		-1.961
Diverse contracten (Cap/Floor, Floor Spread, Cap Rate, Index Swap)			
<i>Kasstroomafdekking</i>	-118	-118	
<i>Geen kasstroomafdekking</i>	-1.104		-1.104
	-1.550	-1.428	-122

Zoals hiervoor gespecificeerd, wordt er eveneens een koersverschil op de lening in USD in resultaat genomen ten bedrage van - € 2.943.

2007	Evolutie marktwaarden	Opgenomen in eigen vermogen	Opgenomen in winst- en verliesrekening
Cross Currency Interest Rate Swap			
<i>Currency Rate Swap - valutatermijncontract</i>	-6.014		-6.014
<i>Interest Rate Swap - kasstroomafdekking</i>	3.169	3.169	
Interest Rate Swap			
<i>Kasstroomafdekking</i>	324	324	
<i>Geen kasstroomafdekking</i>	-1.930		-1.930
Diverse contracten (Cap/Floor, Floor Spread, Cap Rate, Index Swap)			
<i>Kasstroomafdekking</i>	119	119	
<i>Geen kasstroomafdekking</i>	22		22
	-4.310	3.612	-7.922

Zoals hiervoor gespecificeerd, wordt er eveneens een koersverschil op de lening in USD in resultaat genomen ten bedrage van € 6.014. De wijzigingen die opgenomen zijn in de winst- en verliesrekening zijn opgenomen onder de financiële resultaten.

Geschatte gevoeligheid voor intrestschommelingen:

Rekening houdend met de hiervoor vermelde indekkingscontracten, die het intrestrisico beperken, werd nagegaan in welke mate een algemene stijging of daling van 100 basispunten in gelijke mate toegepast op alle looptijden, de in 2008 geboekte intrestkost zou beïnvloeden.

Uit deze berekening blijkt dat een algemene stijging van 100 basispunten van de rente op leningen, in gelijke mate toegepast op alle looptijden, zou resulteren in een stijging van de intrestkost 2008 met € 958, terwijl een algemene daling van 100 basispunten in de rente, in gelijke mate toegepast op alle looptijden, zou resulteren in een daling van de intrestkost 2008 met € 860. Deze wijzigingen in de intrestkost zouden als volgt beïnvloed worden door de lopende kasstroomafdekkingscontracten: bij de algemene stijging van 100 basispunten van de rente op leningen, zou de intrestkost dalen met € 873, zodat in dit geval er een daling van het resultaat vóór belasting 2008 is met € 85, terwijl een algemene daling van 100 basispunten in de rente zou resulteren in een stijging van de intrestkost met € 335, zodat in dit geval er een stijging van het resultaat vóór belasting 2008 is met € 525.

C. KREDIETRISICO

Om het kredietrisico te beheersen, worden kredietwaardigheidsonderzoeken uitgevoerd met betrekking tot klanten die belangrijke kredietfaciliteiten wensen. Verder gebruikt de Groep kredietinstrumenten, zoals wissels, om het kredietrisico in te dekken en wordt er een kredietverzekering afgesloten voor buitenlandse klanten van de drukkerij.

Er was geen belangrijke concentratie van kredietrisico's met één enkele tegenpartij per 31 december 2008.

De boekwaarde van de financiële activa stelt de maximale blootstelling aan kredietrisico van de Groep voor. De boekwaarde wordt gerapporteerd inclusief bijzondere waardeverminderingen. Een overzicht van deze boekwaarde is terug te vinden in punt G. hierna, de bijzondere waardeverminderingen worden in toelichting 18 gedetailleerd.

D. MARKTRISICO

Om het grondstofprijsrisico van papier te beheersen, heeft de Groep prijsafspraken vastgelegd. Er zijn jaarcontracten afgesloten voor dagbladpapier en periodieke contracten voor magazinepapier.

E. LIQUIDITEITSRISICO

De analyse van de looptijd van de financiële verplichtingen kan teruggevonden worden in toelichting 26.

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

In het kader van bestaande leningen werden convenanten opgelegd die principieel kunnen leiden tot onmiddellijke opeisbaarheid.

F. VERMOGENSSTRUCTUUR

Roularta Media Group tracht constant om 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.

Naast de wettelijke vereiste minima voor eigen vermogen die van toepassing zijn op onze filialen in de verschillende landen werden een aantal convenanten opgelegd in het kader van de bestaande leningen, waaronder een minimaal eigen vermogen.

Bij het analyseren van de vermogensstructuur gebruiken we de IFRS-classificaties voor het onderscheid tussen eigen vermogen en schulden.

G. REËLE WAARDE

De in de balans opgenomen reële waarde en boekwaarde van financiële activa en verplichtingen bedragen:

		2008		2007	
	Toelichting	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
Vaste activa					
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen	17	2.996	2.996	3.802	3.802
Handelsvorderingen en overige vorderingen	18	2.052	2.052	1.525	1.525
Financiële derivaten		127	127		
Flottende activa					
Handelsvorderingen en overige vorderingen	18	188.013	188.013	207.259	207.259
Geldbeleggingen	17	2.319	2.319	2.229	2.229
Geldmiddelen en kasequivalenten	18	107.287	107.287	27.492	27.492

Langlopende verplichtingen						
Financiële schulden	26	-243.142	-225.789	-218.046	-213.900	
Handelsschulden	26	-3.345	-3.345	-1.553	-1.553	
Overige schulden	26	-151	-151	-145	-145	
Financiële derivaten				-393	-393	
Kortlopende verplichtingen						
Financiële schulden	26	-31.853	-41.504	-59.420	-62.924	
Handelsschulden	27	-130.675	-130.675	-99.108	-99.108	
Ontvangen vooruitbetalingen	26	-53.751	-53.751	-54.488	-54.488	
Overige schulden	27	-8.907	-8.907	-3.836	-3.836	
Toe te rekenen interesten	27	-2.560	-2.560	-2.396	-2.396	

Hieronder worden de belangrijkste methoden en veronderstellingen vermeld die worden gebruikt bij het schatten van de reële waarden van financiële instrumenten die in het overzicht zijn opgenomen.

Voor verkoop beschikbare deelnemingen

Zoals vermeld in toelichting 17: de deelneming in Cyber Press Publishing SA werd in 2007 volledig afgewaardeerd aangezien deze in vereffening gesteld werd en aangezien er geen betrouwbare inschatting kan gemaakt worden van de reële waarde van de overige in deze rubriek opgenomen deelnemingen, worden financiële activa waarvoor geen actieve markt is aan kostprijs gewaardeerd.

Leningen, waarborgen, handels- en overige vorderingen, handels- en overige schulden

Voor de vorderingen en schulden met een oorspronkelijke looptijd van minder dan één jaar wordt de nominale waarde geacht een afspiegeling te zijn van de reële waarde gezien de korte vervalltermijn. Voor de vorderingen op meer dan één jaar werd vastgesteld dat de boekwaarde een afspiegeling is van de reële waarde.

Financiële schulden

De reële waarde van de leningen en leasingschulden is berekend op basis van de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen uit hoofde van aflossingen en rentebetalingen.

Overige verplichtingen

Voor de kortlopende verplichtingen wordt de nominale waarde geacht een afspiegeling te zijn van de reële waarde gezien de korte vervalltermijn. Voor de handelsschulden op meer dan één jaar werd vastgesteld dat de boekwaarde een afspiegeling is van de reële waarde. Voor de financiële derivaten is de reële waarde bepaald op basis van marktwaardering op balansdatum.

TOELICHTING 31 - OVERNAME VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

De volgende belangrijke overnames met impact op de geconsolideerde jaarrekening vonden plaats in 2008:

Op 14 december 2007 hebben Roularta Media Group en The Online Company de joint venture Travelmedia NV opgericht, waarin beiden voor 50% participeren. Het nieuwe bedrijf heeft een online reisportaal ontwikkeld en exploiteert dit onder de naam Mytrip.be. Bij de oprichting werd door Roularta Media Group € 31 geïnvesteerd.

Op 8 januari 2008 heeft Roularta Media Group 50% van de aandelen van CTR Media verworven voor een overnameprijs van 1 euro. In deze vennootschap exploiteert RMG samen met de groep Rossel de website Vlan.be.

Op 28 februari 2008 heeft Roularta Media Group Het Gouden Blad BVBA (voorheen Drukkerij De Cuyper BVBA), drukkerij-uitgeverij van Het Gouden Blad Waregem en Het Gouden Blad Deinze, overgenomen voor een totale aankoopprijs van € 800.

Op 26 februari 2008 heeft Roularta Media Group Tvoj Magazin opgericht, uitgever van een Steps Citymagazine in Kroatië. Bij de oprichting werd € 101 geïnvesteerd.

Op 8 mei 2008 tekenden de Franse groep Bayard Presse en Roularta Media Group een overeenkomst waardoor ze eigenaar werden van de divisie magazines van de Duitse mediagroep Weltbild, onder voorbehoud van het akkoord van de bevoegde Duitse mededingingsautoriteiten, voor een totale aankoopprijs van € 9.510 (aandeel RMG). Deze overname behelst 4 domeinen: de pool senioren (verwerving van bijkomende 25% in Bayard Media GmbH), de pool tuin en decoratie (verwerving van 25% in Living & More Verlag GmbH), de pool publicaties voor en over kinderen (verwerving van 50% in J.M. Sailer Verlag GmbH) en de pool bladen voor ouders (verwerving van bedrijfstak door Bayard Media GmbH). Aangezien de goedkeuring door de Duitse mededingingsautoriteiten pas eind juni gegeven werd, zijn de resultaten van de verworven entiteiten pas vanaf 1 juli 2008 in de consolidatie opgenomen.

In het tweede semester van 2008 heeft Roularta Media Group City Magazine Roularta d.o.o. opgericht, uitgever van een Steps Citymagazine in Servië. Bij de oprichting werd € 200 geïnvesteerd.

Op 14 oktober 2008 heeft Roularta Media Group 35% van de aandelen van Follow The Guide NV verworven voor een aankoopprijs van € 54. Roularta Media Group had voorheen al een deelneming van 65% in deze vennootschap en bezit nu dus 100% van de aandelen.

In 2007 werden Réussir in Frankrijk en Plus Sverige opgestart, werd een participatie genomen in Press Partners BV, in MediaPlus BV, in 4 FM Groep en in Actua Media, werden BVBA Medical Integrated Communication, BVBA Opportunity To Sell en Fnap Media overgenomen en werd het aandeel in Academici Roularta Media, in Algo Communication en in A Nous Province verhoogd.

De reële waarde van de verworven activa en verplichtingen van de verworven dochterondernemingen op datum van acquisitie is als volgt:

	2008						2007
	Het Gouden Blad	Bayard Media	Living & More	J.M. Sailer	Overige	Totaal	Totaal
ACTIVA							
Vaste activa	1.103	3.883	1.117	6.991	289	13.383	11.115
Immateriële activa	1.098	3.610	1.049	5.233	270	11.260	10.413
Materiële vaste activa	4	11	8	112	19	154	1.507
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen	1			5		6	-805
Uitgestelde belastingvorderingen		262	60	1.641		1.963	0

Vlottende activa	356	947	961	3.902	582	6.748	4.011
Voorraden		25	17	83		125	0
Handelsvorderingen en overige vorderingen	271	233	752	798	564	2.618	3.098
Geldmiddelen en kasequivalenten	84	672	189	2.984	18	3.947	878
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	1	17	3	37		58	35
Totaal activa	1.459	4.830	2.078	10.893	871	20.131	15.126
PASSIVA							
Langlopende verplichtingen	440	455	755	1.822	90	3.562	6.038
Voorzieningen	52	4		26		82	20
Personeelsbeloningen				151		151	0
Uitgestelde belastingschulden	388	451	330	1.645	90	2.904	3.668
Financiële schulden						0	813
Overige verplichtingen			425			425	1.537
Kortlopende verplichtingen	219	1.166	626	3.467	572	6.050	4.630
Financiële schulden						0	633
Handelsschulden	145	260	523	569	554	2.051	2.653
Ontvangen vooruitbetalingen		732	71	2.079		2.882	33
Personeelsbeloningen	45	8	28	95	12	188	351
Belastingenschulden	7	71		712		790	30
Overige schulden	20	95	4	12	6	137	906
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	2					2	24
Totaal passiva	659	1.621	1.381	5.289	662	9.612	10.668
Totaal overgenomen nettoactief	800	3.209	697	5.604	209	10.519	4.458
Overnameprijs	800	3.209	697	5.604	229	10.539	4.458
Goodwill							12.102
Overname lening			425			425	
Betaalde overnameprijs voldaan in geldmiddelen en kasequivalenten	800	3.209	1.122	5.604	229	10.964	16.560
Verworven geldbeleggingen en -middelen en kasequivalenten	-84	-672	-189	-2.984	-18	-3.947	-878
Netto uitgaande kasstroom	716	2.537	933	2.620	211	7.017	15.682

Bij de overnames in 2007 is goodwill ontstaan uit de verworven klantenbestanden en klantenrelaties. Deze activa kunnen niet op betrouwbare wijze worden bepaald omdat ze niet apart van de overgenomen entiteit kunnen worden verkocht, verhuurd of geruild en werden daarom afzonderlijk als goodwill opgenomen. In de betaalde overnameprijs zijn ook de toekomstige opbrengsten begrepen van verwachte synergieën en omzetsstijging.

Het aandeel van de verworven dochterondernemingen in het nettoresultaat van de Groep bedraagt:

	Nettoresultaat van het boekjaar
Het Gouden Blad	55
Bayard Media	82
Living & More	-28
J.M. Sailer	195
Overige	75
	379

Het aandeel van de verworven dochterondernemingen in de totale omzet van de Groep bedraagt:

	Omzet van het boekjaar
Het Gouden Blad	806
Bayard Media	2.258
Living & More	646
J.M. Sailer	2.782
Overige	68
	6.560

Indien de verwerving van voornoemde participaties op 1 januari 2008 had plaatsgehad, zou € 12.323 aan omzet en € 777 aan winst zijn opgenomen in de geconsolideerde winst- en verliesrekening.

TOELICHTING 32 - VERKOOP VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

Begin 2008 werd Paginas Longas LDA (40% deelneming per 31/12/2007) verkocht. Deze deelneming was in de jaarrekening per 31/12/2007 opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode. Er werd geen resultaat gerealiseerd op deze verkoop.

Vlottende activa	356	947	961	3.902	582	6.748	4.011
Voorraden		25	17	83		125	0
Handelsvorderingen en overige vorderingen	271	233	752	798	564	2.618	3.098
Geldmiddelen en kasequivalenten	84	672	189	2.984	18	3.947	878
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	1	17	3	37		58	35
Totaal activa	1.459	4.830	2.078	10.893	871	20.131	15.126
PASSIVA							
Langlopende verplichtingen	440	455	755	1.822	90	3.562	6.038
Voorzieningen	52	4		26		82	20
Personeelsbeloningen				151		151	0
Uitgestelde belastingschulden	388	451	330	1.645	90	2.904	3.668
Financiële schulden						0	813
Overige verplichtingen			425			425	1.537
Kortlopende verplichtingen	219	1.166	626	3.467	572	6.050	4.630
Financiële schulden						0	633
Handelsschulden	145	260	523	569	554	2.051	2.653
Ontvangen vooruitbetalingen		732	71	2.079		2.882	33
Personeelsbeloningen	45	8	28	95	12	188	351
Belastingenschulden	7	71		712		790	30
Overige schulden	20	95	4	12	6	137	906
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	2					2	24
Totaal passiva	659	1.621	1.381	5.289	662	9.612	10.668
Totaal overgenomen nettoactief	800	3.209	697	5.604	209	10.519	4.458
Overnameprijs	800	3.209	697	5.604	229	10.539	4.458
Goodwill							12.102
Overname lening			425			425	
Betaalde overnameprijs voldaan in geldmiddelen en kasequivalenten	800	3.209	1.122	5.604	229	10.964	16.560
Verworven geldbeleggingen en -middelen en kasequivalenten	-84	-672	-189	-2.984	-18	-3.947	-878
Netto uitgaande kasstroom	716	2.537	933	2.620	211	7.017	15.682

Bij de overnames in 2007 is goodwill ontstaan uit de verworven klantenbestanden en klantenrelaties. Deze activa kunnen niet op betrouwbare wijze worden bepaald omdat ze niet apart van de overgenomen entiteit kunnen worden verkocht, verhuurd of geruild en werden daarom afzonderlijk als goodwill opgenomen. In de betaalde overnameprijs zijn ook de toekomstige opbrengsten begrepen van verwachte synergieën en omzetsstijging.

Het aandeel van de verworven dochterondernemingen in het nettoresultaat van de Groep bedraagt:

	Nettoresultaat van het boekjaar
Het Gouden Blad	55
Bayard Media	82
Living & More	-28
J.M. Sailer	195
Overige	75
	379

Het aandeel van de verworven dochterondernemingen in de totale omzet van de Groep bedraagt:

	Omzet van het boekjaar
Het Gouden Blad	806
Bayard Media	2.258
Living & More	646
J.M. Sailer	2.782
Overige	68
	6.560

Indien de verwerving van voornoemde participaties op 1 januari 2008 had plaatsgehad, zou € 12.323 aan omzet en € 777 aan winst zijn opgenomen in de geconsolideerde winst- en verliesrekening.

TOELICHTING 32 - VERKOOP VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

Begin 2008 werd Paginas Longas LDA (40% deelneming per 31/12/2007) verkocht. Deze deelneming was in de jaarrekening per 31/12/2007 opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode. Er werd geen resultaat gerealiseerd op deze verkoop.

Op 20 juni 2008 werd de deelneming (50%) in de Noorse vennootschap Grieg Media AS, uitgever van het seniorenmagazine Vi over 60, verkocht aan de Noorse persgroep Aller. Op deze verkoop werd een meerwaarde van € 4.340 gerealiseerd. De resultaten van deze vennootschap werden tot eind mei 2008 in de consolidatie opgenomen via de evenredige consolidatiemethode, namelijk € 1.481 omzet en € 24 resultaat.

Op 27 oktober 2008 werd de deelneming (50%) in en de vordering op Cap Publishing NV verkocht. Op deze verkoop werd een minwaarde van € 82 gerealiseerd. Vorig boekjaar werd Liefde voor het Leven afgestoten.

De reële waarde van de activa en verplichtingen van de afgestoten dochterondernemingen op datum van afstoting is als volgt:

ACTIVA	2008	2007
Vaste activa	2.100	0
Immateriële activa	1.996	
Materiële vaste activa	87	
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen	17	
Vlottende activa	1.707	61
Voorraden	59	
Handelsvorderingen en overige vorderingen	489	5
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.152	56
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	7	
Totaal activa	3.807	61
PASSIVA		
Langlopende verplichtingen	606	0
Personeelsbeloningen	96	
Uitgestelde belastingsschulden	15	
Financiële schulden	495	
Kortlopende verplichtingen	2.353	55
Handelsschulden	369	
Ontvangen vooruitbetalingen	1.486	
Personeelsbeloningen	44	
Belastingsschulden		20
Overige schulden	417	35
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	37	
Totaal passiva	2.959	55
Totaal afgestoten nettoactief	848	6
Verkochte lening	495	
Winst (verlies) op verkoop deelneming	4.258	-6
Ontvangen overnameprijs in geldmiddelen	5.601	0
Afgestoten geldbeleggingen en -middelen en kasequivalenten	-1.152	-56
Netto inkomende (uitgaande) kasstroom	4.449	-56

TOELICHTING 33 - BELANGEN IN JOINT VENTURES

Een lijst van de joint ventures, inclusief de naam, het land van vestiging en het deelnemingspercentage is opgenomen in Toelichting 37 van de geconsolideerde jaarrekening. De belangrijkste joint ventures van de Groep zijn VMa NV (televisie- en radiostation), de seniorenmagazines en de in 2008 verworven Duitse deelnemingen.

Het aandeel van alle joint ventures in activa en verplichtingen, omzet en nettoresultaat van de Groep is als volgt:

	2008	2007
Vaste activa	80.313	72.855
Vlottende activa	116.383	99.913
Langlopende verplichtingen	18.955	17.177
Kortlopende verplichtingen	59.809	50.779
Aandeel van de Groep in de omzet	211.100	200.765
Aandeel van de Groep in het nettoresultaat	24.206	17.702

TOELICHTING 34 - BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Na het einde van het boekjaar hebben er zich een aantal belangrijke gebeurtenissen voorgedaan die de resultaten en de financiële positie van de onderneming op belangrijke wijze beïnvloeden. De financieel-economische crisis brengt een lagere omzet met zich mee. Zowel in België als in Frankrijk worden belangrijke kostenbesparingsplannen uitgevoerd, gebaseerd op tal van initiatieven om rationeler te functioneren.

In Frankrijk werden de titels Studio en Ciné Live gefusioneerd, evenals Classica met Le Monde de la Musique (via een nieuwe joint venture met Les Echos).

Er werd een herstructureringsplan doorgevoerd met een PSE (Plan de Sauvegarde de l'Emploi) gebaseerd op vrijwillig vertrek. Tal van outsourcingdeals werden gehernegocieerd. De totale besparingsronde zal de kostenstructuur in Frankrijk doen dalen met ongeveer 15 miljoen euro op jaarbasis. Ook in België worden in de verschillende divisies maatregelen genomen om de kosten van de Groep te drukken. Dit moet eveneens 15 miljoen euro opleveren. Bij de Vlaamse Media Maatschappij worden herstructureringen doorgevoerd en een besparingsplan ontwikkeld. Wat de businessnewszender Kanaal Z betreft, werd een samenwerkingsakkoord gesloten omtrent het facilitaire gebeuren. Dit zorgt voor een gevoelige kostenbeperking. Bij Vogue Trading Video (replicatie van cd's en dvd's) zijn de onderhandelingen voor de overdracht van de activiteit in een gevorderd stadium.

TOELICHTING 35 - ERELONEN VAN DE COMMISSARIS EN MET HEM VERBONDEN PERSONEN

Het ereloon van de commissaris bedraagt € 433. Het ereloon van de commissaris voor bijkomende controleopdrachten van de commissaris bedraagt € 38. Er werden tevens voor € 76 belasting- en juridische adviesdiensten verleend door personen met wie de commissaris beroepshalve in samenwerkingsverband staat.

TOELICHTING 36 - INFORMATIEVERSCHAFFING OVER VERBONDEN PARTIJEN

2008	Joint ventures	Geassocieerde ondernemingen	Overige verbonden partijen	Totaal
I. ACTIVA JEGENS VERBONDEN PARTIJEN	9.395	1.705	140	11.240
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen	878	102	0	980
Leningen	878	102		980
Vorderingen (vaste activa)	321	0	0	321
Overige vorderingen	321			321
Vorderingen (vlottende activa)	8.196	1.603	140	9.939
Handelsvorderingen	8.060	1.603	140	9.803
Overige vorderingen	136			136
II. VERPLICHTINGEN JEGENS VERBONDEN PARTIJEN	4.994	505	352	5.851
Financiële schulden	19	0	0	19
Overige schulden	19			19
Schulden	4.884	505	352	5.741
Handelsschulden	4.883	505	352	5.740
Overige schulden	1			1
Overige verplichtingen	91	0	0	91
III. TRANSACTIES TUSSEN VERBONDEN PARTIJEN				
Verkoop van goederen	2.685		2	2.687
Aankoop van goederen (-)	-31		-30	-61
Verrichting van diensten	19.346	5.336	338	25.020
Aankoop van diensten (-)	-9.664	-1.704	-2.462	-13.830
Transfers m.b.t. financieringsovereenkomsten	57			57
IV. VERGOEDINGEN AAN DE DIRECTIE EN HET KADERPERSONEEL				
- waarvan kortetermijnpersoneelsbeloningen				3.202
- waarvan vergoedingen na uitdiensttreding				2.655
- waarvan op aandelen gebaseerde betalingen				273
				274

2007	Joint ventures	Geassocieerde ondernemingen	Overige verbonden partijen	Totaal
I. ACTIVA JEGENS VERBONDEN PARTIJEN	9.757	1.432	297	11.486
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen	1.490	0	0	1.490
Leningen	1.490			1.490
Vorderingen (vaste activa)	323	0	0	323
Handelsvorderingen	323			323
Vorderingen (vlottende activa)	7.944	1.432	297	9.673
Handelsvorderingen	7.494	1.432	297	9.223
Overige vorderingen	450			450
II. VERPLICHTINGEN JEGENS VERBONDEN PARTIJEN	4.579	115	304	4.998
Financiële schulden	269	0	0	269
Overige leningen	250			250
Overige schulden	19			19
Schulden	4.310	115	304	4.729
Handelsschulden	3.727	115	297	4.139
Overige schulden	583		7	590

III. TRANSACTIES TUSSEN VERBODEN PARTIJEN				
Verkoop van goederen	1.744		46	1.790
Aankoop van goederen (-)	-18		-168	-186
Verrichting van diensten	18.985	4.318	817	24.120
Aankoop van diensten (-)	-5.778	-1.443	-2.197	-9.418
Transfers m.b.t. financieringsovereenkomsten	80			80
IV. VERGOEDINGEN AAN DE DIRECTIE EN HET KADERPERSONEEL				
- waarvan kortetermijnpersoneelsbeloningen				3.534
- waarvan vergoedingen na uitdiensttreding				2.672
- waarvan ontslagvergoedingen				255
- waarvan op aandelen gebaseerde betalingen				382
				225

De Groep heeft geen activa, verplichtingen noch transacties met haar moeder vennootschap de Stichting Administratiekantoor RMG, noch met haar certificaathouders NV Koinon en NV Cennini.

Activa, verplichtingen en transacties met dochterondernemingen worden in de consolidatie volledig geëlimineerd.

Activa, verplichtingen en transacties met joint ventures worden proportioneel geëlimineerd. Het niet-geëlimineerde deel is in deze rubriek opgenomen.

Activa, verplichtingen en transacties met geassocieerde ondernemingen worden in de consolidatie niet geëlimineerd en zijn bijgevolg volledig in deze rubriek opgenomen.

De lijst met opgave van de dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen is te vinden in Toelichting 37.

De overige verboden partijen zijn ondernemingen die door directie en kaderleden van de Groep en hun nauwe verwanten worden gecontroleerd, of waarin deze personen een significante invloed hebben. De vergoedingen aan directie en het kaderpersoneel werden afzonderlijk vermeld.

Er zijn geen zekerheden verbonden aan de activa en verplichtingen jegens de verboden partijen, noch werden er waardeverminderingen geboekt.

Alle vorderingen en schulden betreffen kortetermijnvorderingen en -schulden die op de vervaldag worden voldaan. Alle transacties betreffen gewone commerciële handelingen. Bij verkopen door de Groep aan deze verboden partijen wordt de gebruikelijke tarifiëring toegepast, zoals deze geldt t.a.v. derden. Bij aankopen wordt de gebruikelijke procedure toegepast wat betreft selectie van de leverancier en toegepaste prijzen.

Er zijn geen openstaande vorderingen noch schulden tegenover het keymanagement.

TOELICHTING 37 - GROEPSSTRUCTUUR

De moedermaatschappij van de Groep is Roularta Media Group NV, Roeselare, België. Per 31 december 2008 werden 72 dochtervennootschappen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening.

Naam van de onderneming	Locatie	Deelnemingspercentage
1. Integraal geconsolideerde ondernemingen		
ROULARTA MEDIA GROUP NV	Roeselare, België	100,00%
A NOUS PARIS SAS	Parijs, Saint-Ouen, Frankrijk	100,00%
A NOUS PROVINCE SAS	Roubaix, Frankrijk	100,00%
ANIMOTION SARL	Parijs, Frankrijk	100,00%
BELGIAN BUSINESS TELEVISION NV	Brussel, België	100,00%
BELGIFRANCE COMMUNICATION SARL	Parijs, Frankrijk	100,00%
BIBLO-ROULARTA MEDICA NV	Kalmthout, België	100,00%
CITY MAGAZINE ROULARTA D.O.O.	Belgrado, Servië	100,00%
DMB-BALM SAS	Parijs, Saint-Ouen, Frankrijk	100,00%
ÉDITIONS GÉNÉRATION L'ÉTUDIANT SA	Parijs, Frankrijk	100,00%
FOLLOW THE GUIDE NV - in vereffening	Roeselare, België	100,00%
GROUPE EXPRESS-ROULARTA SA	Parijs, Frankrijk	100,00%
GROUPE MIEUX VIVRE SA	Parijs, Frankrijk	100,00%
JOB RENCONTRES SA	Parijs, Frankrijk	100,00%
LE VIF MAGAZINE SA	Brussel, België	100,00%
MEDIA OFFICE NV - in vereffening	Brussel, België	100,00%
POINT DEVUE SARL	Parijs, Frankrijk	100,00%
PRÉLUDE ET FUGUE SARL	Parijs, Frankrijk	100,00%
PRESS NEWS NV	Roeselare, België	100,00%
REGIE DE WEEKKRANT NV	Roeselare, België	100,00%
ROULARTA IT-SOLUTIONS NV	Roeselare, België	100,00%
ROULARTA MANAGEMENT NV	Roeselare, België	100,00%
ROULARTA MEDIA FRANCE SA	Parijs, Frankrijk	100,00%
ROULARTA MEDIA NEDERLAND BV	Breda, Nederland	100,00%
ROULARTA PUBLISHING NV	Brussel, België	100,00%
STUDIO MAGAZINE SA	Parijs, Frankrijk	100,00%
STUDIO PRESS SAS	Parijs, Saint-Ouen, Frankrijk	100,00%
TVOJ MAGAZIN D.O.O.	Zagreb, Kroatië	100,00%
WEST-VLAAMSE MEDIA GROEP NV	Roeselare, België	100,00%
MESTNE REVIFE D.O.O.	Ljubljana, Slovenië	92,00%
DE STREEKKRANT-DE WEEKKRANTGROEP NV	Roeselare, België	80,00%
DRUKKERIJ LEYSEN NV	Mechelen, België	80,00%

TAM-TAM NV	Knokke, België	80,00%
ROULARTA PRINTING NV	Roeselare, België	77,41%
VOGUE TRADING VIDEO NV	Kuurne, België	74,67%
ZEEUWS VLAAMS MEDIABEDRIJF BV	Terneuzen, Nederland	40,80%
2. Proportioneel geconsolideerde ondernemingen		
4FM GROEP NV	Vilvoorde, België	50,00%
ALPHADISTRI SAS	Parijs, Frankrijk	50,00%
BAYARD MEDIA GMBH & CO KG	Augsburg, Duitsland	50,00%
BAYARD MEDIA VERWALTUNGS GMBH	Augsburg, Duitsland	50,00%
BELGOMEDIA SA	Verviers, België	50,00%
CTR MEDIA SA	Evere, België	50,00%
DE WOONKIJKER NV	Antwerpen, België	50,00%
DICOS D'OR SNC	Parijs, Frankrijk	50,00%
FIRST MEDIA SA	Brussel, België	50,00%
HIMALAYA NV	Zaventem, België	50,00%
IDÉAT ÉDITIONS SA	Parijs, Frankrijk	50,00%
J.M. SAILER GESCHÄFTSFÜHRUNGS GMBH	Nürnberg, Duitsland	50,00%
J.M. SAILER VERLAG GMBH	Nürnberg, Duitsland	50,00%
PARATEL NV	Vilvoorde, België	50,00%
REGIONALE MEDIA MAATSCHAPPIJ NV	Roeselare, België	50,00%
SENIOR PUBLICATIONS DEUTSCHLAND GMBH & CO KG	Keulen, Duitsland	50,00%
SENIOR PUBLICATIONS NEDERLAND BV	Baarn, Nederland	50,00%
SENIOR PUBLICATIONS SA	Brussel, België	50,00%
SENIOR PUBLICATIONS VERWALTUNGS GMBH	Keulen, Duitsland	50,00%
STUDIO-A NV	Boortmeerbeek, België	50,00%
TRAVELMEDIA NV	Roeselare, België	50,00%
VERLAG DEUTSCHER TIERSCHUTZ-DIENST GMBH	Nürnberg, Duitsland	50,00%
VLAAMSE MEDIA MAATSCHAPPIJ NV	Vilvoorde, België	50,00%
VOIX DU NORD L'ÉTUDIANT SA	Lille, Frankrijk	50,00%
ZÉFIR CARRIÈRES SNC	Parijs, Frankrijk	50,00%
ZÉFIR WEB SNC	Parijs, Frankrijk	50,00%
REGIONALE TV MEDIA NV	Zellik, België	33,33%
50+ BEURS & FESTIVAL BV	Arnhem, Nederland	25,00%
LIVING & MORE VERLAG GMBH	Offenburg, Duitsland	25,00%
PRESS PARTNERS BV	Baarn, Nederland	25,00%
TTG PLUS PUBLISHING AB	Stockholm, Zweden	25,00%
3. Ondernemingen geconsolideerd volgens de equitymethode		
ACTUAMEDIA NV - in vereffening	Mechelen, België	50,00%
ACTUAPEDIA NV - in vereffening	Mechelen, België	50,00%
REPROPRESS CVBA	Brussel, België	33,20%
PARTENAIRE DÉVELOPPEMENT SARL	Lyon, Frankrijk	25,00%
FEBELMA REGIE CVBA	Brussel, België	23,35%
MEDIAPLUS BV	Bussum, Nederland	12,50%
4. Ondernemingen niet opgenomen in de consolidatiekring wegens niet significant		
EUROCASINO NV - in vereffening	Brussel, België	19,00%
CYBER PRESS PUBLISHING SA	Clichy, Frankrijk	15,39%
S.T.M. SA	Saint-André, Frankrijk	14,10%

WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING GEDURENDE 2008:

Nieuwe participaties:

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

Wijziging deelnemingspercentage zonder wijziging van consolidatiemethode

- Stijging deelnemingspercentage Bayard Media Verwaltung van 25% naar 50% vanaf 30/6/2008
- Stijging deelnemingspercentage Bayard Media GmbH van 25% naar 50% vanaf 30/6/2008
- Stijging deelnemingspercentage van Follow The Guide NV van 65% naar 100% vanaf 14/10/2008
- Stijging deelnemingspercentage van Media Office NV van 65% naar 100% vanaf 14/10/2008

Verkochte participaties

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

Geliquideerde en gefusioneerde participaties

- Solremi SARL: fusie met Groupe Express-Roularta SA op 17/8/2008
- CD Services SARL: fusie met Groupe Express-Roularta SA op 17/8/2008
- Sportmagazine NV: in vereffening gesteld 8/9/2008, vereffening gesloten 25/11/2008
- Vlacom NV: in vereffening gesteld 22/9/2008, vereffening gesloten 30/12/2008
- Cavenne SAS Editeurs: fusie met Roularta Media France SA op 6/10/2008
- Groupe Express Editions SNC: fusie met Groupe Express-Roularta SA op 21/11/2008
- Academici Roularta Media NV: fusie met Roularta Publishing NV op 31/12/2008
- Fnap Media NV: fusie met Tam-Tam NV op 31/12/2008
- Het Gouden Blad NV: fusie met Tam-Tam NV op 31/12/2008
- 't Fonteintje-De Wegwijzer NV: fusie met Tam-Tam NV op 31/12/2008
- Eye-d NV: fusie met Roularta IT-Solutions NV op 31/12/2008
- @-Invest NV: fusie met Roularta IT-Solutions NV op 31/12/2008
- Algo Communication SARL: fusie met A Nous Province SARL op 31/12/2008
- Côté Maison SA: fusie met Groupe Express-Roularta op 31/12/2008

Andere wijzigingen

- 4 FM Groep: kapitaalvermindering met eliminatie van alle bestaande aandelen en kapitaalverhoging door inbreng in geld (door Vlaamse Media Maatschappij NV) op 9/9/2008

In vereffening stelling

- Follow The guide NV vanaf 19/11/2008
- Media Office NV vanaf 19/11/2008
- Actuapedia NV vanaf 30/12/2008
- Actuamedia NV vanaf 30/12/2008

18. TOELICHTING GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE VERSLAGPERIODE DIE EINDIGT OP 31 DECEMBER 2007

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

2007

TOELICHTING 1. BELANGRIJKSTE GEHANTEERDE GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING

Presentatiebasis

De geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRSs) uitgegeven door de International Accounting Standards Board (IASB), en met de interpretaties uitgegeven door het International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC) voorheen SIC van de IASB die door de Europese Commissie zijn goedgekeurd. De geconsolideerde jaarrekening geeft een algemeen overzicht van de activiteiten van de Groep en de behaalde resultaten. Ze geeft een getrouw beeld van de financiële positie, de financiële prestaties en de kasstromen van de entiteit, en zijn opgesteld in de veronderstelling dat de continuïteit gewaarborgd is. De geconsolideerde jaarrekening werd door de raad van bestuur van 14 maart 2008 goedgekeurd en kan gewijzigd worden tot de algemene vergadering van 20 mei 2008.

Nieuwe en herziene IFRS-standaarden en -interpretaties

Volgende standaarden en interpretaties werden van toepassing in 2007:

- IFRS 7 'Financiële instrumenten: informatievervalsing' (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2007);
- IAS 1, wijziging in IAS 1, 'Presentatie van de jaarrekening' – Informatievervalsing over het kapitaal (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2007);
- IFRIC 7 'Toepassing van de aanpassingsbenadering in IAS 29 Financiële verslaggeving in economieën met hyperinflatie' (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 maart 2006);
- IFRIC 8 'Toepassingsgebied van IFRS 2' (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 mei 2006);
- IFRIC 9 'Herbeoordeling van in contracten besloten derivaten' (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juni 2006);
- IFRIC 10 'Tussentijdse financiële verslaggeving en bijzondere waardeverminderingen' (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 november 2006).

Deze standaarden en interpretaties hadden geen impact op de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening van de Groep. De verplichte toepassing van IFRS 7 'Financiële instrumenten: informatievervalsing' en de wijziging in IAS 1 'Presentatie van de jaarrekening' hebben een invloed op de jaarrekening van de Groep, in die zin dat er bijkomende informatie verschaft wordt in de toelichting.

Volgende standaarden en interpretaties zijn uitgegeven welke nog niet van toepassing zijn voor 2007

De Groep paste onderstaande normen en interpretaties, die op de datum van de bekrachtiging van deze geconsolideerde jaarrekening gepubliceerd, maar nog

niet effectief waren, niet voortijdig toe:

- IFRS 8 'Operationele Segmenten' (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009). De presentatie van de segmentinformatie zou kunnen beïnvloed worden door de toepassing van deze standaard.
- IAS 23, wijziging in IAS 23 'Financieringskosten' (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009). Aangezien hierbij de bestaande keuzemogelijkheid om financieringskosten onmiddellijk als last te verantwoorden of te activeren verdwijnt, betekent dit een wijziging voor de Groep. In overeenstemming met de overgangsbepalingen zal de Groep de herziene IAS 23 toepassen op in aanmerking komende activa waarvoor de activering van de financieringskosten op of na de datum van inwerkingtreding ingaat.
- IAS 1, herziening IAS 1 'Presentatie van de jaarrekening' (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009). De presentatie van de jaarrekening zal beïnvloed worden door de toepassing van deze standaard.
- IFRIC 11 'IFRS 2 Groeps- en aandelentransacties' (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 maart 2007).
- IFRIC 12 'Service concessiecontracten' (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2008).
- IFRIC 13 'Klantenbindingsprogramma's' ('Customer Loyalty Programmes', toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2008).
- IFRIC 14 'IAS 19 Beperking van de activa uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, minimumdekkingsvereisten en hun onderlinge samenhang' ('The limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction', toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2008).

Behalve indien anders vermeld hierboven, verwacht de Groep op dit ogenblik niet dat de eerste toepassing van deze standaarden en interpretaties een beduidend effect zal hebben op de jaarrekening van de Groep.

Consolidatieprincipes

De geconsolideerde jaarrekening consolideert de financiële gegevens van Roularta Media Group NV, haar dochterondernemingen en joint ventures, na de eliminatie van alle materiële transacties binnen de Groep.

Dochterondernemingen zijn die ondernemingen waarover de moedermaatschappij de zeggenschap heeft, d.w.z. de macht om het financiële en operationele beleid van een onderneming te sturen teneinde voordelen uit haar activiteiten te verwerven. Deze ondernemingen worden opgenomen volgens de integrale consolidatiemethode.

Joint ventures zijn contractuele overeenkomsten, waarbij Roularta Media Group NV samen met één of meer partijen gezamenlijk een economische activiteit opzet waarover zij gezamenlijke zeggenschap hebben, wat inhoudt dat de strategische, financiële en operationele beslissingen de unanieme toestemming vereisen van de partijen die de zeggenschap delen. Deze ondernemingen worden opgenomen volgens de proportionele consolidatiemethode.

De jaarrekeningen van dochterondernemingen en joint ventures zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening vanaf de datum waarop de moedermaatschappij de zeggenschap verkrijgt tot de datum waarop zij de zeggenschap verliest.

Verwervingen van dochterondernemingen en joint ventures worden opgenomen volgens de overnamemethode.

De jaarrekeningen van dochterondernemingen en joint ventures worden opgesteld voor hetzelfde boekjaar als dat van de moedermaatschappij en op basis van uniforme grondslagen voor financiële verslaggeving voor vergelijkbare transacties en andere gebeurtenissen in soortgelijke omstandigheden.

Geassocieerde deelnemingen zijn ondernemingen waarin de Groep een invloed van betekenis heeft en die geen dochteronderneming of joint venture zijn. Ze worden in de consolidatie verwerkt volgens de equitymethode vanaf de datum waarop de invloed van betekenis begint tot de datum waarop de invloed van betekenis verdwijnt. Wanneer het aandeel van de Groep in het verlies de boekwaarde van de geassocieerde deelneming overschrijdt, wordt de boekwaarde herleid tot nul en worden verdere verliezen niet meer in rekening gebracht, tenzij de Groep verplichtingen van de geassocieerde deelneming heeft gegarandeerd.

Vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta

Een transactie in vreemde valuta wordt, bij eerste opname in de functionele valuta, opgenomen door op het bedrag in vreemde valuta de contante wisselkoers toe te passen die op de datum van de transactie geldt tussen de functionele valuta en de vreemde valuta. Op iedere balansdatum worden de monetaire posten die in een vreemde valuta luiden, omgerekend op basis van de slotkoers. Niet-monetaire activa en verplichtingen worden omgezet tegen de wisselkoers op datum van de transactie. Valutakoersverschillen die voortvloeien uit de afwikkeling van monetaire posten of uit de omrekening van de monetaire posten tegen een koers die verschilt van de koers waartegen ze bij eerste opname zijn omgerekend, worden in de winst- en verliesrekening opgenomen, als andere bedrijfsopbrengsten of -kosten, in de periode dat ze zich voordoen.

Jaarrekeningen van buitenlandse entiteiten

Monetaire en niet-monetaire activa en verplichtingen van buitenlandse entiteiten, waarvan de functionele valuta niet de valuta is van een economie met hyperinflatie en die verschillend is van de euro, worden omgerekend tegen de slotkoers op de balansdatum. De baten en lasten voor elke winst- en verliesrekening (met inbegrip van de vergelijkende cijfers) worden omgerekend tegen de wisselkoers op de transactiedata. Alle resulterende valutakoersverschillen worden als een afzonderlijke component van het eigen vermogen opgenomen.

Immateriële activa andere dan goodwill

Immateriële activa omvatten de van derden verworven of door inbreng verkregen titels, software, concessies, eigendomsrechten en gelijkaardige rechten, als ook intern gegenereerde software.

Onderzoeksuitgaven, ondernomen met het oog op het verwerven van nieuwe wetenschappelijke of technische kennis en inzichten, worden als kosten in de jaarrekening genomen op het ogenblik dat ze zich voordoen.

Ontwikkelingsuitgaven, waarbij de resultaten van het onderzoek worden toegepast in een plan of een ontwerp voor de productie van nieuwe of aanzienlijk verbeterde producten en processen, worden enkel in de balans opgenomen indien het product of het proces technisch of commercieel uitvoerbaar is, de Groep voldoende middelen ter beschikking heeft ter voltooiing ervan en er kan aangevoerd worden dat het actief waarschijnlijk toekomstige economische voordelen zal genereren.

Het geactiveerde bedrag omvat de kosten van materialen, directe loonkosten en een evenredig deel van de overheadkosten.

De immateriële activa worden geboekt aan hun kostprijs verminderd met de eventuele cumulatieve afschrijvingen en de eventuele cumulatieve bijzondere waardeverminderingverliezen.

Afschrijvingen

Immateriële activa worden afgeschreven volgens de lineaire methode vanaf de datum waarop het actief beschikbaar is en dit over de verwachte gebruiksduur.

Volgende gebruiksduren worden toegepast:

- Software 3 tot 5 jaar
- Concessies, eigendomsrechten en gelijkaardige rechten:
 - Grafieken en generieken 3 jaar
 - Scenario's 2 jaar
 - Overige rechten volgens verwachte gebruiksduur

Titels worden, conform IAS 38.107, geclassificeerd als activa met onbepaalde gebruiksduur en worden bijgevolg niet afgeschreven maar elk jaar onderworpen aan een test op bijzondere waardevermindering.

Goodwill

Goodwill is het verschil tussen de kostprijs van de bedrijfscombinatie en het aandeel van de Groep in de reële waarde van de verworven activa, en de overgenomen verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de dochteronderneming, joint venture of geassocieerde deelneming op het moment van de overname.

Conform IFRS 3 wordt goodwill niet afgeschreven maar elk jaar onderworpen aan een test op bijzondere waardevermindering.

Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden gewaardeerd aan kostprijs verminderd met eventuele cumulatieve afschrijvingen en eventuele cumulatieve bijzondere waardeverminderingverliezen. De kostprijs omvat de initiële aankoopprijs vermeerderd met alle rechtstreeks toerekenbare kosten (zoals niet-terugvorderbare belastingen, transport). De kostprijs van een zelfvervaardigd actief omvat de kostprijs van de materialen, directe loonkosten en een evenredig deel van de productieoverhead.

Er werd gebruik gemaakt van de uitzondering voorzien in IFRS 1 om de belangrijkste materiële vaste activa op datum van overgang naar de IFRS, zijnde voor RMG 1 januari 2003, te waarderen aan reële waarde en deze reële waarde te hanteren als veronderstelde kostprijs op dat moment. Deze reële waarde is gebaseerd op de waarde in going concern zoals bepaald door derde deskundigen en werd toegepast op alle terreinen en gebouwen van de Groep, evenals op de drukpersen en afwerkingslijnen van NV Roularta Printing.

Leaseovereenkomsten

Leaseovereenkomsten van materiële vaste activa waarbij de Groep vrijwel alle aan de eigendom van een actief verbonden risico's en voordelen overneemt, worden beschouwd als financiële leases. Bij aanvang van de leaseperiode worden financiële leases als activa en verplichtingen in de balans opgenomen tegen bedragen die gelijk zijn aan de reële waarde van het geleasede actief, of, indien ze lager zijn, tegen de contante waarde van de minimale leasebetalingen.

De minimale leasebetalingen worden deels als financieringskosten en deels als aflossing van de uitstaande verplichting opgenomen. De financieringskosten worden zodanig aan elke periode tijdens de leaseperiode toegerekend dat dit resulteert in een constante periodieke rente over het resterende saldo van de verplichting. Voorwaardelijke leasebetalingen worden als lasten verwerkt in de perioden waarin ze zijn uitgevoerd.

Leaseovereenkomsten waarbij vrijwel alle aan de eigendom van een actief verbonden risico's en voordelen bij de lessor blijven, worden beschouwd als operationele leases. Leasebetalingen op grond van een operationele lease worden op tijdsevenredige basis als last opgenomen gedurende de leaseperiode.

Afschrijvingen

Het af te schrijven bedrag van een actief (zijnde kostprijs verminderd met de restwaarde) wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening volgens de lineaire methode vanaf de datum waarop het actief beschikbaar is voor gebruik over de verwachte gebruiksduur.

Volgende gebruiksduren worden toegepast:

- Gebouwen
 - geherwaardeerd 20 jaar
 - niet geherwaardeerd 33 jaar
 - gebouwen op terreinen in erfpacht duur van de erfpacht
 - herinrichting met waardevolle meerwaarde 10 jaar
- Installaties, machines en uitrusting
 - drukpersen en afwerkingslijnen 3 tot 20 jaar
 - broadcastmateriaal 5 jaar
 - tv-decors 3 jaar
 - overige 5 jaar
- Meubilair en kantooruitrusting
 - Elektronisch materiaal 3 tot 5 jaar
 - Rollend materieel 4 tot 5 jaar
- Overige materiële vaste activa 5 tot 10 jaar
- Activa in aanbouw en vooruitbetalingen geen afschrijvingen
- Leaseovereenkomsten en soortgelijke rechten
 - drukpersen en afwerkingslijnen 3 tot 20 jaar
 - broadcastmateriaal 5 jaar

Terreinen worden niet afgeschreven aangezien aangenomen wordt dat zij een onbepaalde gebruiksduur hebben.

Financiële activa

Criteria voor de eerste opname en het niet meer opnemen van financiële activa

Aankopen en verkopen van financiële activa worden geboekt op afwikkelingsdatum. Dit houdt in dat een actief wordt opgenomen op de dag dat het door de Groep wordt ontvangen, en dat het niet langer wordt opgenomen vanaf de

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

datum dat het door de Groep wordt geleverd; op deze datum wordt tevens een eventuele winst of verlies bij vervreemding opgenomen.

Criteria voor de waardering van financiële activa

(a) Voor verkoop beschikbare financiële activa

Alle voor verkoop beschikbare financiële vaste activa worden bij eerste opname opgenomen tegen reële waarde, verhoogd met de acquisitiekosten van deze beleggingen. De verwerkingen van waardeveranderingen worden in het eigen vermogen als herwaarderingsreserve opgenomen tot het financieel actief verkocht wordt, of tot er aanwijzingen zijn dat een financieel actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig is. Beleggingen in aandelen geklasseerd als 'beschikbaar voor verkoop' waarvoor geen prijsnotering in een actieve markt voorhanden is en waarvan de reële waarde niet op een betrouwbare manier kan bepaald worden door andere waarderingsmethoden, worden gewaardeerd tegen kostprijs.

(b) Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening

Bij eerste opname worden deze financiële activa opgenomen tegen reële waarde. Een winst of verlies dat voortvloeit uit de verandering van de reële waarde van het financieel actief wordt in de winst- en verliesrekening opgenomen.

(c) Leningen en vorderingen

Deze niet-afgeleide financiële activa met vaste of bepaalde betalingen die niet op een actieve markt zijn genoteerd, worden tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerd. Een winst of verlies wordt in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer het financieel actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig is.

Voorraden

Voorraden worden gewaardeerd tegen kostprijs (inkoopkosten of conversiekosten) volgens de FIFO-methode (first-in, first-out) of tegen de opbrengstwaarde indien deze lager is.

De conversiekost omvat alle directe en indirecte kosten die nodig zijn om de voorraden op hun huidige locatie en in de huidige staat te brengen.

De opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs in het kader van de normale bedrijfsvoering, verminderd met de geschatte kosten van voltooiing en de geschatte kosten die nodig zijn om de verkoop te realiseren.

Verouderde en traag roterende voorraden worden systematisch afgeschreven.

Uitzendrecht VMMA

Uitzendrechten worden tevens gewaardeerd tegen kostprijs of tegen opbrengstwaarde indien deze lager is. Ze worden afgeschreven op basis van het verwachte aantal uitzendingen (maximaal 2) en aangesloten met de verwachte inkomsten om zo een overeenstemming te vinden tussen de uitzendkosten en de opbrengsten. Volgende indicatieve percentages worden hiervoor in aanmerking genomen:

Type	Run 1	Run 2
Humor	70%	30%
Docureeks	80%	20%
Fictie	80%	20%
Kids	50%	50%
Films	70%	30%
Aangekochte series	80%	20%
Rest	100%	0%

Handels- en overige vorderingen

Kortetermijnhandelsvorderingen en overige vorderingen worden gewaardeerd aan kostprijs verminderd met geschikte voorzieningen voor geschatte oninbare bedragen.

Op het einde van het boekjaar wordt een schatting gemaakt van de dubieuze vorderingen op basis van een evaluatie van alle uitstaande bedragen. Dubieuze debiteuren worden afgeschreven in het jaar waarin zij als dusdanig geïdentificeerd worden.

Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten contante en direct opvraagbare deposito's, beleggingen op korte termijn (< 3 maanden), kortlopende zeer liquide beleggingen die onmiddellijk kunnen worden omgezet in geldmiddelen waarvan het bedrag gekend is en die geen materieel risico van waardeverandering in zich dragen.

Eigen vermogen

Eigen aandelen

Eigen aandelen worden in mindering gebracht van het eigen vermogen en gerapporteerd in het mutatieoverzicht van het eigen vermogen. Er wordt geen winst of verlies opgenomen op de inkoop, verkoop, uitgifte of intrekking van eigen aandelen.

Voorzieningen

Voorzieningen worden aangelegd wanneer de Groep een bestaande (in rechte afdwingbare of feitelijke) verplichting heeft ten gevolge van een gebeurtenis in

het verleden, wanneer het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen, vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen, en als het bedrag van de verplichting op betrouwbare wijze kan worden geschat.

Indien de Groep verwacht dat sommige of alle uitgaven die vereist zijn om een voorziening af te wikkelen zullen worden vergoed, wordt de vergoeding opgenomen als en slechts als het vrijwel zeker is dat de vergoeding zal worden ontvangen.

Reorganisatie

Een voorziening voor reorganisatie wordt aangelegd indien de Groep een gedetailleerd formeel reorganisatieplan heeft goedgekeurd en indien de tenuitvoerlegging van het reorganisatieplan is begonnen, of de belangrijkste kenmerken van het reorganisatieplan zijn meegedeeld aan de betrokkenen.

Personeelsvoordelen

Pensioenverplichtingen

Binnen de Groep bestaan een aantal 'toegezegde-bijdrageregelingen'. Deze fondsen worden in het algemeen aangelegd via werkgevers- en werknemersbijdragen. De bijdrageverplichtingen tot de pensioenplannen met een vaste bijdrage ten laste van de Groep worden opgenomen in de winst- en verliesrekening van het jaar waarop ze betrekking hebben.

Voor de 'toegezegd-pensioenregelingen' worden de nodige verplichtingen om in te dekken tegen het actuariële of beleggingsrisico opgenomen in de winst- en verliesrekening.

De Groep neemt tevens een voorziening op voor bruggpensioen. Het bedrag van deze voorzieningen is gelijk aan de contante waarde van toekomstige vergoedingen beloofd aan de betrokken werknemers.

Op aandelen gebaseerde betalingstransacties

Verschillende warrant- en aandelenoptieplannen laten directie en kaderleden toe aandelen van de onderneming te verwerven. IFRS 2 wordt toegepast op alle op aandelen gebaseerde betalingstransacties, toegekend na 7 november 2002 en welke op 1 januari 2005 nog niet onvoorwaardelijk waren geworden. De uitoefenprijs van een optie wordt bepaald op basis van de gemiddelde slotkoers van het aandeel tijdens de dertig dagen die aan de datum van het aanbod van de opties voorafgaan. De reële waarde van de optie wordt berekend op basis van de Black and Scholes-formule. Wanneer de opties worden uitgeoefend, wordt het eigen vermogen verhoogd met het bedrag van de ontvangsten.

Andere langetermijnpersoneelsbeloningen

Dit betreft voornamelijk de tariefvoordelen op abonnementen, alsook de Julien Victorpremie die wordt toegekend aan personeelsleden n.a.v. hun op pensioenstelling. Het bedrag van deze voorzieningen is gelijk aan de contante waarde van deze toekomstige vergoedingen.

Financiële schulden

Financiële schulden, behalve derivaten, worden initieel opgenomen tegen reële waarde van de ontvangen geldmiddelen, na aftrek van transactiekosten. Na de eerste verwerking worden leningen en overige financieringsverplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieverentemethode. Indien financiële schulden afgedekt zijn met derivaten die als reële waardeafdekking fungeren, worden deze schulden gewaardeerd tegen reële waarde.

Handelsschulden

Handelsschulden worden opgenomen aan kostprijs.

Belastingen

Belasting op het resultaat van het boekjaar is het totale bedrag dat is opgenomen in de winst of het verlies over de periode met betrekking tot actuele belasting en uitgestelde belastingen. De belastingkost wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening over de periode, tenzij de belasting voortvloeit uit een transactie of gebeurtenis die direct in het eigen vermogen is opgenomen. In dat geval worden de belastingen rechtstreeks ten laste van het eigen vermogen genomen.

Actuele belastingen voor lopende en voorgaande perioden worden, in zoverre ze nog niet zijn betaald, opgenomen als verplichting. Als het bedrag dat al is betaald met betrekking tot lopende en voorgaande perioden groter is dan het bedrag dat over deze periode verschuldigd is, wordt het saldo opgenomen als een actief. Voor de berekening worden de belastingtarieven gebruikt waarvan het wetgevingsproces materieel is afgesloten op de balansdatum.

Uitgestelde belastingen worden opgenomen op basis van de 'liability'-methode, voor alle tijdelijke verschillen tussen de belastbare basis en de boekwaarde voor financiële verslaggevingsdoeleinden en dit zowel voor activa als verplichtingen. Voor de berekening worden de belastingtarieven gebruikt waarvan het wetgevingsproces materieel is afgesloten op de balansdatum.

Volgens deze methode moet de Groep bij een bedrijfscombinatie onder meer uit-

gestelde belastingen opnemen als gevolg van het verschil tussen de reële waarde van de verworven activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen en hun belastingbasis ten gevolge van de bedrijfscombinatie.

Uitgestelde belastingvorderingen worden enkel opgenomen indien het waarschijnlijk is dat er voldoende toekomstige belastbare winsten zullen zijn om het belastingvoordeel te kunnen genieten. Uitgestelde belastingvorderingen worden teruggenomen indien het niet langer waarschijnlijk is dat het gerelateerde belastingvoordeel zal gerealiseerd worden.

Overheidssubsidies

Overheidssubsidies, die betrekking hebben op activa, worden opgenomen tegen reële waarde op het moment dat er een redelijke zekerheid bestaat dat de Groep de aan de subsidies gekoppelde voorwaarden zal vervullen, en de subsidies zullen worden ontvangen. De overheidssubsidies worden voorgesteld als over te dragen opbrengsten. Overheidssubsidies ter compensatie van door de Groep gemaakte kosten worden systematisch erkend als baten onder de andere bedrijfsopbrengsten in dezelfde periode waarin deze kosten worden gemaakt.

Opbrengsten

De opbrengsten uit verkopen worden opgenomen als alle volgende voorwaarden vervuld zijn:

- de wezenlijke risico's en voordelen van eigendom worden overgedragen
- de Groep geen feitelijke zeggenschap of betrokkenheid behoudt die gewoonlijk toekomt aan de eigenaar
- het bedrag van de opbrengst betrouwbaar kan worden bepaald
- het waarschijnlijk is dat de economische voordelen met betrekking tot de transactie naar de Groep zullen vloeien
- de reeds gemaakte of nog te maken kosten met betrekking tot de transactie kunnen gewaardeerd worden op betrouwbare wijze

De opbrengsten uit verkoop van publiciteit bij de Printed Media worden opgenomen bij het verschijnen van het nummer. De opbrengsten uit verkoop van publiciteit bij de Audiovisuele Media worden opgenomen bij het uitzenden. De opbrengsten uit losse verkoop en abonnementen worden opgenomen volgens verschijningsdatum van het nummer.

Financieringskosten

Financieringskosten worden als last opgenomen in de periode waarin ze zijn gemaakt.

Bijzondere waardeverminderingen

Voor de activa van de Groep wordt in overeenstemming met IAS 36 op elke balansdatum beoordeeld of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig is. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, dient de realiseerbare waarde van het actief te worden geschat. De realiseerbare waarde van een actief of een kasstroomgenererende eenheid is de hoogste waarde van de reële waarde minus de verkoopkosten en zijn bedrijfswaarde. Een bijzondere waardevermindering wordt opgenomen indien de boekwaarde van een actief, of de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort, hoger is dan de realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Afgeleide financiële instrumenten

De Groep gebruikt afgeleide financiële instrumenten om het risico te beperken

met betrekking tot schommelingen in interestpercentages en wisselkoersen.

Afgeleide financiële instrumenten worden initieel opgenomen tegen reële waarde. Na hun initiële opname worden afgeleide instrumenten gehervardeerd aan hun reële waarde op balansdatum.

Hedge accounting wordt toegepast bij het afdekken van kasstromen of reële waarde in zoverre de afdekkingen voldoen aan de hedge-accountingvereisten, de nodige documentatie voorhanden is en de afdekking effectief is.

Reëlewaardeafdekking

Wanneer afgeleide financiële instrumenten de veranderingen in de reële waarde van een opgenomen actief of verplichting, of een niet-opgenomen vaststaande toezegging indekken, worden deze financiële instrumenten gekwalificeerd als reëlewaardeafdekking. Ze worden gewaardeerd aan reële waarde en geboekt in de rubriek 'financiële derivaten'.

De winsten of verliezen op de afdekkingsinstrumenten worden in de resultaatrekening opgenomen, ook het afgedekte risico wordt gewaardeerd aan reële waarde, waarbij de winsten of verliezen opgenomen worden in de resultatenrekening.

Kasstroomafdekkingen

Veranderingen in reële waarde van een afdekkingsinstrument dat voldoet als een effectieve kasstroomafdekking worden in het eigen vermogen verwerkt, meer bepaald in de afdekkingsreserve.

Derivaten die niet bestempeld worden als afdekkingsinstrument

Sommige afdekkingstransacties komen niet in aanmerking voor hedge accounting volgens de specifieke criteria van IAS 39 'Financiële instrumenten: opname en waardering', hoewel zij een economische afdekking bieden volgens het risicobeleid van de Groep. Wijzigingen in de reële waarde van dergelijke instrumenten worden rechtstreeks in het resultaat opgenomen.

Cruciale beoordelingen en belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS vereist dat het management oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de in de jaarrekening opgenomen bedragen.

De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die, gegeven de omstandigheden, als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden periodiek beoordeeld.

Belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden:

- bijzondere waardevermindering op titels en goodwill: de Groep test de titels en de goodwill jaarlijks op bijzondere waardeverminderingen, en ook tussentijds wanneer er aanwijzingen zijn dat de waarde van de titels of de goodwill kan aangetast zijn.
- uitgestelde belastingvorderingen met betrekking tot overgedragen fiscale verliezen en belastingaftrekken worden maar opgenomen in de mate dat het waarschijnlijk is dat de toekomstige belastbare winst zal volstaan om de overgedragen fiscale verliezen en belastingaftrekken te recupereren.

TOELICHTING 2. GESEGMENTEERDE INFORMATIE

I. PRIMAIRE SEGMENTINFORMATIE: BEDRIJFSSEGMENTEN

Voor de managementrapportering wordt Roularta Media Group onderverdeeld in twee bedrijfsegmenten: Printed Media en Audiovisuele Media. Deze segmenten zijn de basis waarop Roularta Media Group de primaire segmentinformatie rapporteert. Het resultaat van een segment en de activa en verplichtingen betreffen het aandeel dat direct aan het segment toegerekend is of het relevante aandeel dat redelijkerwijs aan het segment toegerekend is. Segmentinvesteringen bestaan uit de totale kost die tijdens de periode werd gemaakt voor de verwerving van activa waarvan verwacht wordt dat ze langer dan één periode zullen worden gebruikt. De prijsgrondslagen voor overdrachten tussen segmenten zijn

bepaald volgens het 'at arm's length'-principe.

Het segment Printed Media heeft betrekking op de verkoop van publiciteit, de productie en verkoop van alle gedrukte publicaties van de Groep, zoals de gratis bladen, kranten, magazines, nieuwsbrieven en boeken, alsook alle hieraan gerelateerde diensten. Het segment Audiovisuele Media heeft betrekking op publiciteit op tv en radio, productie en uitzending, alsook alle hieraan gerelateerde diensten.

We verwijzen naar de productbrochure voor bijkomende inlichtingen met betrekking tot de segmentinformatie.

2007	Printed Media	Audiovisuele Media	Eliminaties tussen segmenten	Geconsolideerd totaal
Omzet van het segment	592.653	181.310	-7.139	766.824
Omzet externe klanten	590.293	176.531		766.824
Omzet uit transacties met andere segmenten	2.360	4.779	-7.139	0
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	-18.545	-5.405		-23.950
Bijzondere waardeverminderingen	-2.907	-3.411		-6.318
Bedrijfsresultaat (EBIT)	33.294	16.269		49.563

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Nettofinancieringskosten	-13.041	-492		-13.533
Belastingen op het resultaat	-10.783	-9.190		-19.973
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equitymethode is toegepast	-10			-10
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	9.460	6.587		16.047
Toerekenbaar aan:				
Minderheidsbelangen	662	-554		108
Aandeelhouders van Roularta Media Group	8.798	7.141		15.939
EBITDA (1)	54.746	25.085		79.831
Netto courant resultaat (2)	12.593	10.552		23.145
Courante cashflow (3)	31.138	15.957		47.095
Activa	952.869	175.490	-119.393	1.008.966
- waarvan boekwaarde van deelnemingen gewaardeerd volgens de equitymethode	418			418
- waarvan investeringen in materiële en immateriële activa	33.199	5.210		38.409
Passiva	670.063	75.594	-20.366	725.291

2006	Printed Media	Audiovisuele Media	Eliminaties tussen segmenten	Geconsolideerd totaal
Omzet van het segment	437.218	179.285	-7.272	609.231
<i>Omzet externe klanten</i>	<i>435.195</i>	<i>174.036</i>		<i>609.231</i>
<i>Omzet uit transacties met andere segmenten</i>	<i>2.023</i>	<i>5.249</i>	<i>-7.272</i>	<i>0</i>
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	-12.053	-6.993		-19.046
Bijzondere waardeverminderingen	-2.331			-2.331
Bedrijfsresultaat (EBIT)	38.643	12.446		51.089
Nettofinancieringskosten	-1.482	-511		-1.993
Belastingen op het resultaat	-18.836	-4.809		-23.645
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equitymethode is toegepast	-12			-12
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	18.313	7.126		25.439
Toerekenbaar aan:				
Minderheidsbelangen	888	-235		653
Aandeelhouders van Roularta Media Group	17.425	7.361		24.786
EBITDA (1)	53.027	19.440		72.466
Netto courant resultaat (2)	22.491	8.516		31.007
Courante cashflow (3)	34.544	15.510		50.053
Activa	921.209	179.854	-115.529	985.534
- waarvan boekwaarde van deelnemingen gewaardeerd volgens de equitymethode	78			78
- waarvan investeringen in materiële en immateriële activa	42.722	7.513		50.235
Passiva	642.330	76.746	-31.244	687.832

(1) EBITDA = EBIT + afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.

(2) Netto courant resultaat = nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen toerekenbaar aan de aandeelhouders van Roularta Media Group + bijzondere waardeverminderingen + herstructureringskosten netto van belastingen.

(3) Courante cashflow = netto courant resultaat + afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa, waardeverminderingen en voorzieningen.

II. SECUNDAIRE SEGMENTINFORMATIE: GEOGRAFISCHE SEGMENTEN

De secundaire segmentinformatie is opgedeeld in drie geografische markten waarop RMG actief is: België, Frankrijk en overige landen (Duitsland, Nederland, Groot-Brittannië, Portugal, Slovenië, Zweden en Noorwegen). De volgende over-

zichten geven een detail van de omzet en de activa opgedeeld op basis van de geografische locatie van de dochteronderneming.

2007	België	Frankrijk	Overige landen	Eliminaties ts. segmenten	Geconsolideerd totaal
Omzet van het segment	522.287	258.833	23.490	-37.786	766.824
Activa	759.243	536.041	18.101	-304.419	1.008.966
waarvan investeringen in materiële en immateriële activa	35.068	3.000	341		38.409
2006					
Omzet van het segment	480.987	118.892	22.424	-13.072	609.231
Activa	748.656	537.355	17.293	-317.770	985.534
waarvan investeringen in materiële en immateriële activa	44.357	5.757	121		50.235

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING 3. OMZET

De omzet van de Groep bestaat uit:

	2007	2006
Publiciteit	443.640	366.347
Abonnementen en losse verkoop	179.275	118.536
Overige diensten en goederen	143.909	124.348
Totale omzet	766.824	609.231

De omzet uit ruilovereenkomsten bedraagt € 37.843 (2006: € 32.156). De omzet uit royalty's bedraagt € 2.845 (2006: € 3.160).

De totale omzet steeg met € 157.593 of 25,9%. De divisie Printed Media kende een omzetstijging van 35,6% en de divisie Audiovisuele Media realiseerde een omzetstijging van 1,1%. De totale omzetstijging werd voor 24% gerealiseerd door de nieuwe acquisities (voornamelijk Groupe Express-Roularta) en bijkomende verwervingen ten bedrage van € 147.188 en anderzijds door de verdere groei van bestaande titels voor € 10.405, wat een organische groei betekent van 1,7%.

De 'overige diensten en goederen' bestaan hoofdzakelijk uit inkomsten uit de organisatie van beurzen en seminars, de verkoop van boeken en nevenproducten van de magazines, inkomsten uit interactieve communicatie en prestaties voor derden.

TOELICHTING 4. DIENSTEN EN DIVERSE GOEDEREN

De diensten en diverse goederen van de Groep bestaan uit:

	2007	2006
Transport- en distributiekosten	-51.335	-31.418
Marketing- en promotiekosten	-67.375	-51.533
Commissielonen	-20.033	-12.231
Erelonen	-58.064	-48.333
Onderaannemers en diverse leveringen	-60.873	-39.206
Bestuurdersbezoldigingen	-2.254	-2.213
Uitzendkrachten	-5.387	-5.971
Verplaatsings- en onthaalkosten	-8.421	-5.519
Verzekeringen	-1.308	-1.465
Diverse diensten en diverse goederen	-14.171	-11.784
Totale diensten en diverse goederen	-289.221	-209.673

Diensten en diverse goederen zijn met € 79.548 mio of 37,9% gestegen t.o.v. vorig jaar. Deze stijging komt hoofdzakelijk uit de overname van Groupe Express-Roularta (+ € 74.616), 4FM Groep (+ € 1.812) en enkele kleinere acquisities (+ € 1.304).

TOELICHTING 5. PERSONEELSKOSTEN

	2007	2006
Lonen en wedden	-135.507	-105.172
Socialezekerheidsbijdragen	-51.893	-35.788
Op aandelen gebaseerde betalingen	-1.054	-84
Kosten uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding	-2.742	-2.662
Overige personeelskosten	-4.988	-4.791
Totaal personeelskosten	-196.184	-148.497

Kosten uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding in 2007 hebben voornamelijk betrekking op lasten voor toegezegde-bijdragenregelingen ten belope van € 2.604 (2006: € 2.618).

Tewerkstelling in voltijdse equivalenten	2007	2006
Gemiddeld aantal werknemers	3.148	2.524
Aantal werknemers op het einde van het boekjaar	3.134	3.101

TOELICHTING 6. WAARDEVERMINDERINGEN OP VOORRADEN EN HANDELSVORDERINGEN

	2007	2006
Waardevermindering op handelsvorderingen	-3.471	-1.939
Terugname van waardevermindering op handelsvorderingen	3.028	1.923
Waardevermindering op voorraden	-297	-228
Terugname van waardevermindering op voorraden	1.170	1.555
Totaal waardeverminderingen op handelsvorderingen en voorraden	430	1.311

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Zowel het bedrag van de aangelegde als van de teruggenomen waardeverminderingen op handelsvorderingen is gestegen door de toename van het aantal vennootschappen van de Groep (voornamelijk groep Groupe Express-Roularta). De nettotoename van de aangelegde waardevermindering op handelsvorderingen komt hoofdzakelijk door aangelegde waardeverminderingen bij Studio Magazine en Studio Press. De terugname van de waardevermindering op voorraden vindt zijn oorzaak voornamelijk in het verbruik van de voorraad waarop deze waardevermindering sloeg (€ 598) en in een beter beheer van de voorraad (€ 336).

TOELICHTING 7. ANDERE BEDRIJFSOPBRENGSTEN EN -KOSTEN		
	2007	2006
Opbrengsten uit samenwerkingscontracten		1.185
Overboeken schuld kansspelen (wordt als provisie geboekt)		1.240
Bedrijfs subsidies	2.660	1.179
Meerwaarde bij realisatie van (im)materieel vast actief	199	240
Kapitaalsubsidies	257	204
Omrekeningsverschillen	12	103
Diverse financiële opbrengsten en betalingskortingen	226	605
Diverse verrekeningen	1.465	1.772
Dividenden	64	
Overige bedrijfsopbrengsten	4.181	4.532
Totaal andere bedrijfsopbrengsten	9.064	11.060
Overige belastingen	-4.040	-3.376
Verlies bij realisatie van (im)materieel vast actief	-118	-12
Verlies op handelsvorderingen	-1.378	-692
Verlies op overige vorderingen	-300	
(Terugname van) minderwaarden / (minderwaarden) op overige vorderingen (vaste activa)	-48	-43
(Terugname van) minderwaarden / (minderwaarden) op overige vorderingen (vlottende activa)	-438	-3
Aandeel in vereniging in deelneming	-3.094	-2.888
Omrekeningsverschillen, betalingsverschillen, bankkosten	-1.252	-1.033
Overige bedrijfskosten	-1.744	-1.846
Totaal andere bedrijfskosten	-12.412	-9.893

De andere bedrijfsopbrengsten zijn in vergelijking met vorig jaar voornamelijk gedaald door het feit dat alle opbrengsten uit samenwerkingscontracten nu als omzet gerubriceerd worden, gezien behorend tot de kernactiviteiten van de Groep, en dat de andere bedrijfsopbrengsten vorig jaar een uitzonderlijk bedrag van € 1.240 bevatten (schuld kansspelen).

De andere bedrijfskosten zijn in vergelijking met vorig jaar voornamelijk gestegen door de nieuwe deelnemingen, die zorgen voor een stijging van de andere bedrijfskosten met + € 1.814.

TOELICHTING 8. HERSTRUCTURERINGSKOSTEN		
	2007	2006
Ontslagvergoedingen	-1.332	-5.555
Studies consultants		-297
Totaal herstructureringskosten	-1.332	-5.852

De herstructureringskosten betreffen de ontslagvergoedingen bij Groupe Express-Roularta in het kader van het eind 2006 opgestarte herstructureringsplan.

TOELICHTING 9. NETTOFINANCIERINGSKOSTEN		
	2007	2006
- intrestopbrengsten	1.302	2.459
- opbrengsten uit afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	924	1.346
Financieringsopbrengsten	2.226	3.805
- intrestkosten	-12.933	-5.798
- kosten uit afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	-2.826	
Financieringskosten	-15.759	-5.798
Totaal nettofinancieringskosten	-13.533	-1.993

De intrestopbrengsten zijn gedaald in vergelijking met vorig boekjaar ten gevolge van het feit dat er in de loop van 2006 middelen op korte termijn belegd werden, voorafgaand aan de verwerving van Groupe Express-Roularta.

De intrestkosten zijn gestegen in vergelijking met vorig boekjaar, hoofdzakelijk ten gevolge van bijkomende leningen ter financiering van de nieuwe participaties die eind 2006 verworven werden, van de nieuwe drukkerij en van de aankoop eigen aandelen in het kader van het nieuwe optieplan.

De beschrijving van de afdekkingsinstrumenten kan teruggevonden worden in toelichting 30.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING 10. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT**I. ACTUELE EN UITGESTELDE BELASTINGEN**

	2007	2006
A. Actuele belastingen		
Belastingen op het resultaat van het boekjaar	-18.945	-13.922
Aanpassingen aan belastingen van voorgaande perioden	-69	-174
Totaal actuele belastingen	-19.014	-14.096
B. Uitgestelde belastingen		
Opname en terugboeken van tijdelijke verschillen	3.775	-5.521
Belastingen uit wijzigingen in belastingtarieven	56	
Uitgestelde belastingen uit terugname van afschrijving (+) of afschrijving (-) van uitgestelde belastingvordering	-4.790	-4.028
Totaal uitgestelde belastingen	-959	-9.549
Totaal actuele en uitgestelde belastingen	-19.973	-23.645

II. AANSLUITING TUSSEN TOEPASSELIJK EN EFFECTIEF BELASTINGTARIEF

	2007	2006
Resultaat vóór belastingen	36.030	49.096
Toepasselijk belastingtarief	33,99%	33,99%
Belasting op basis van het toepasselijk belastingtarief	-12.247	-16.688
Aanpassingen aan belastingen van voorgaande perioden (+/-)	-69	-174
Impact van niet-afrekbare kosten (-)	-6.750	-3.502
Impact van niet-belastbare inkomsten (+)	3.026	1.162
Impact van investeringsaftrek en notionele intresten	1.220	1.130
Impact van het niet erkennen van uitgestelde belastingen op fiscale verliezen van het huidige boekjaar (-)	-4.166	-2.352
Impact van teruggenomen / aangewende uitgestelde belastingen op vorig boekjaar	-1.271	-3.184
Impact van het erkennen van uitgestelde belastingen op vroegere fiscale verliezen	-92	31
Impact van belastingtarief in andere rechtsgebieden	289	193
Overige toename / afname (+/-)	87	-261
Belasting op basis van het effectief belastingtarief	-19.973	-23.645
Resultaat vóór belastingen	36.030	49.096
Effectief belastingtarief	55,43%	48,16%
Belasting op basis van het effectief belastingtarief	-19.973	-23.645

III. BELASTINGEN RECHTSTREEKS OPGENOMEN IN HET EIGEN VERMOGEN

Uitgestelde belastingen m.b.t. kosten en opbrengsten rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen:

	2007	2006
Kosten van uitgifte en kapitaalverhoging	-70	278
Winst / verlies op kasstroomafdekkingen	-1.228	-321
	-1.298	-43

TOELICHTING 11. WINST PER AANDEEL

	2007	2006
I. BEWEGING IN HET AANTAL AANDELEN (GEWONE AANDELEN)		
Aantal aandelen, beginsaldo	11.005.485	9.956.961
Aantal tijdens de periode uitgegeven aandelen	31.565	1.048.524
Aantal aandelen, eindsaldo	11.037.050	11.005.485
- aandelen uitgegeven en volledig betaald	11.037.050	11.005.485
II. OVERIGE INFORMATIE		
Aantal aandelen in bezit van de onderneming of verbonden partijen	417.149	224.156
Aandelen gereserveerd voor uitgifte onder opties	415.037	80.614
III. BEREKENING VAN DE WINST PER AANDEEL		
1. Aantal aandelen		
1.1. Gewoon gewogen gemiddeld aantal aandelen	10.699.646	10.667.825
1.2. Aanpassingen om het gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect te berekenen	125.466	129.836
<i>warrantplannen</i>	58.195	77.981
<i>optieplannen</i>	67.271	51.855
1.3. Gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect	10.825.112	10.797.661

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

2. Berekening

De berekening van de gewone winst en de verwaterde winst per aandeel is gebaseerd op volgende parameters:

Nettoresultaat uitkeerbaar aan de gewone aandeelhouders	=	15.939	=	1,49
Gewoon gewogen gemiddeld aantal aandelen		10.699.646		
Nettoresultaat uitkeerbaar aan de gewone aandeelhouders	=	15.939	=	1,47
Gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect		10.825.112		

TOELICHTING 12. DIVIDENDEN

	2007	2006
Bedrag aan dividenden toegekend na de balansdatum, maar vóór de goedkeuring van de geconsolideerde jaarrekening (1)	7.971	8.093
Brutodividend per aandeel in euro	0,75	0,75
(1)		
Aantal dividendgerechtigde aandelen op 31/12	11.037.050	11.005.485
Aantal eigen aandelen op 31/12	-417.149	-224.156
Nieuwe aandelen wegens kapitaalverhoging	7.864	9.340
	10.627.765	10.790.669

TOELICHTING 13. IMMATERIËLE ACTIVA

2007	Ontwikkelingskosten	Titels	Software	Concessies, eigendomsrechten en gelijkaardige rechten	Totaal
AAN KOSTPRIJS					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	131	413.311	23.317	17.439	454.198
Mutaties tijdens het boekjaar					
- Aanschaffingen		5.455	5.462	1.372	12.289
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties		4.043	185	6.939	11.167
- Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)		-560	-813		-1.373
- Overboeking van een post naar een andere			228		228
- Omrekeningsverschillen		32			32
Saldo op het einde van het boekjaar	131	422.281	28.379	25.750	476.541
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	4	3.554	15.400	6.823	25.781
Mutaties tijdens het boekjaar					
- Afschrijvingen	44		3.451	2.793	6.288
- Eerste consolidatie			7	747	754
- Bijzondere waardeverminderingen opgenomen/teruggenomen in de winst- en verliesrekening		1.065			1.065
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen (-)		-560	-488		-1.048
- Overboeking van een post naar een andere			3		3
Saldo op het einde van het boekjaar	48	4.059	18.373	10.363	32.843
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	83	418.222	10.006	15.387	443.698

Ontwikkelingskosten, software en concessies, eigendomsrechten en gelijkaardige rechten worden afgeschreven op basis van de gebruiksduur, die bepaald wordt op basis van het verwachte gebruik van het actief door de Groep (zie waarderingsregels). Titels hebben een onbepaalde gebruiksduur omdat ze niet onderhevig zijn aan economische ontwaarding. Ze worden bijgevolg niet afgeschreven, maar jaarlijks onderworpen aan een test op bijzondere waardevermindering. In overeenstemming met IAS 36 'Bijzondere waardevermindering van activa' wordt de nettoboekwaarde van titels vergeleken met de realiseerbare waarde. De realiseerbare waarde is de marktwaarde die bepaald wordt op basis van een empirische methode. Deze methode is gebaseerd op transactiemultiples, verkregen uit vergelijkbare transacties in de mediasector en uit ervaringsgegevens die toegepast worden op de criteria omzet en rendement.

Het management maakt geen herberekening van de realiseerbare waarde van elke kasstroomgenererende eenheid indien volgende voorwaarden voldaan zijn:

- de vorige berekende realiseerbare waarde overschreed aanzienlijk de geboekte waarde;
- er is geen indicatie dat de huidige realiseerbare waarde lager zou zijn dan de huidige boekwaarde.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

De nettoboekwaarde van de titels per 31 december 2007 bestaat hoofdzakelijk uit titels van de groep Groupe Express-Roularta (L'Express, L'Expansion, Lire, L'Entreprise, Mieux Vivre Votre Argent, L'Etudiant, Atmosphères,...), inclusief de Côté Maison Groep (Côté Sud, Côté Est, Côté Ouest, Maison Française, Maison Magazine) ten belope van € 327.230, van Point de Vue ten belope van € 32.400, van de Biblo Groep (nieuwsbrieven, medische magazines, Top, Tendances,...) ten belope van € 15.275, van de A Nous-uitgaven ten belope van € 7.899, van Studio Magazine (Studio Magazine en Ciné Live) ten belope van € 5.500, van Dataneuws en Texbel ten belope van € 4.943, van de Studio Press Groep (Pianiste, Guitar Part, Hifi/Vidéo, Prestige,...) ten belope van € 4.153, van Press News (Royals, Dynasty,...) ten belope van € 2.665, van Het Weekelijks Nieuws (€ 2.450), van 't Fonteintje-De Wegwijzer (€ 2.244), van Zeeuws Vlaams Mediabedrijf ten belope van € 2.083, van Grieg Media (Vi over 60) ten belope van € 1.999, van Tam-Tam (€ 1.887), van De Tandartsenkrant en De Apothekerskrant (€ 1.711), van Go (€ 1.145) en van DMB-BALM (Actua Vidéo, Vidéo Futur,...) (€ 1.010).

De volgende titels zijn eigendom van de Groep, maar zijn niet erkend als activa omdat ze intern gegenereerd zijn en bijgevolg niet voldoen aan de erkenningscriteria van 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, Bouwen (N/F),... Andere intern gegenereerde handelsmerken zijn Media Club, Vlan.be, Focus Televisie, WTV, Kanaal Z/Canal Z, JIMtv, VTM, 2BE, Q-Music,...

De nettoboekwaarde van intern gegenereerde software bedraagt € 3.110. We verwijzen naar toelichting 31 'Verwerving van dochterondernemingen' voor meer informatie met betrekking tot de verworven titels.

2006	Ontwikkelingskosten	Titels	Software	Concessies, eigendomsrechten en gelijkaardige rechten	Totaal
AAN KOSTPRIJS					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	0	94.834	14.732	12.207	121.773
Mutaties tijdens het boekjaar					
- Aanschaffingen	131	4.605	3.585	306	8.627
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties		313.683	5.496	5.157	324.336
- Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)			-610		-610
- Overdrachten door bedrijfsafsplitsing (-)			-13		-13
- Overboeking van een post naar een andere		232	127	-231	128
- Omrekeningsverschillen		-29			-29
- Andere wijzigingen		-14			-14
Saldo op het einde van het boekjaar	131	413.311	23.317	17.439	454.198
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	0	1.214	9.910	3.829	14.953
Mutaties tijdens het boekjaar					
- Afschrijvingen	4		2.162	2.719	4.885
- Eerste consolidatie		6	3.943	277	4.226
- Bijzondere waardeverminderingen opgenomen/teruggenomen in de winst- en verliesrekening		2.332			2.332
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen (-)			-607		-607
- Overdrachten door bedrijfsafsplitsing (-)			-6		-6
- Overboeking van een post naar een andere		2	-2	-2	-2
Saldo op het einde van het boekjaar	4	3.554	15.400	6.823	25.781
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	127	409.757	7.917	10.616	428.417

TOELICHTING 14. GOODWILL

	2007	2006
AAN KOSTPRIJS		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	56.422	25.298
Mutaties tijdens het boekjaar		
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	12.103	31.124
Saldo op het einde van het boekjaar	68.525	56.422
BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	0	0
Mutaties tijdens het boekjaar		
- Bijzondere waardeverminderingen opgenomen/teruggenomen in de winst- en verliesrekening	3.497	
Saldo op het einde van het boekjaar	3.497	0
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	65.028	56.422

De toename van de goodwill heeft betrekking op de verwerving van 4FM Groep, Actuaedia en een herziening van Studio-A. Verder heeft de goodwill betrekking op de bedrijfscombinaties met de groep Groupe Express-Roularta, VMMA, Paratel en Biblo.

De Groep test de goodwill jaarlijks op bijzondere waardevermindering, of frequenter indien er indicaties zijn dat de goodwill mogelijk in waarde gedaald is. De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheden wordt bepaald op basis van een empirische methode. Deze methode is gebaseerd op transactiemultiples, verkregen uit vergelijkbare transacties in de mediasector en uit ervaringsgegevens die toegepast worden op de criteria omzet en rendement.

Het management maakt geen herberekening van de realiseerbare waarde van elke kasstroomgenererende eenheid indien volgende voorwaarden voldaan zijn:

- de vorige berekende realiseerbare waarde overschreed aanzienlijk de geboekte waarde;
- er is geen indicatie dat de huidige realiseerbare waarde lager zou zijn dan de huidige boekwaarde.

Op basis van deze testen werden er bijzondere waardeverminderingen geboekt m.b.t. Vogue Trading Video NV.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

TOELICHTING 15. MATERIËLE VASTE ACTIVA							
	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Leasing en soortgelijke rechten	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal
2007							
AAN KOSTPRIJS							
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	92.711	75.241	24.829	46.941	7.227	5.632	252.581
Mutaties tijdens het boekjaar							
- Aanschaffingen	2.038	5.434	2.489	24	492	15.641	26.118
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	316	743	187	1.284	3		2.533
- Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-164	-1.537	-1.950		-803		-4.454
- Overboeking van een post naar een andere	-193		-298	518	43	-349	-279
- Omrekeningsverschillen			10				10
- Andere wijzigingen		272				-986	-714
Saldo op het einde van het boekjaar	94.708	80.153	25.267	48.767	6.962	19.938	275.795
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN							
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	15.878	49.748	19.224	6.098	3.213	0	94.161
Mutaties tijdens het boekjaar							
- Afschrijvingen	3.595	7.893	2.096	2.302	1.640		17.526
- Eerste consolidatie	50	451	143	470			1.114
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-134	-1.531	-1.798		-764		-4.227
- Overboeking van een post naar een andere	42		-76		-21		-55
- Omrekeningsverschillen	1		8				9
- Overige toename / afname		273					273
Saldo op het einde van het boekjaar	19.432	56.834	19.597	8.870	4.068	0	108.801
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	75.276	23.319	5.670	39.897	2.894	19.938	166.994
Activa gesteld als zekerheid							
Terreinen en gebouwen gesteld als zekerheid voor verplichtingen (hypotheek inbegrepen)							37.667
Materiële vaste activa in leasing die in eigendom blijven van de leasinggever							39.897

De rubriek 'leasing en soortgelijke rechten' bestaat uit machines van Roularta Printing met een nettoboekwaarde van € 37.048, machines van Vogue Trading Video met een nettoboekwaarde van € 1.920, machines van de Regionale Media Maatschappij met een nettoboekwaarde van € 70, zendmasten van 4FM Groep met een nettoboekwaarde van € 812 en bureelmateriaal van Studio-A met een nettoboekwaarde van € 47. De rubriek 'activa in aanbouw' bestaat uit gebouwen en machines in aanbouw bij Roularta Printing (€ 18.387) en RMG (€ 1.551).

	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Leasing en soortgelijke rechten	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal
2006							
AAN KOSTPRIJS							
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	89.201	75.205	17.450	20.654	2.664	22	205.196
Mutaties tijdens het boekjaar							
- Aanschaffingen	1.492	6.219	1.645	26.287	332	5.632	41.607
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	2.099	1.641	7.133		5.021	130	16.024
- Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-81	-8.086	-1.669		-177		-10.013
- Overdrachten door bedrijfsafsplitsing (-)			-32				-32
- Overboeking van een post naar een andere		307	307		-613	-130	-129
- Omrekeningsverschillen			-9				-9
- Andere wijzigingen		-45	4			-22	-63
Saldo op het einde van het boekjaar	92.711	75.241	24.829	46.941	7.227	5.632	252.581
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN							
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	12.450	48.239	13.881	3.734	2.057	0	80.361
Mutaties tijdens het boekjaar							
- Afschrijvingen	3.428	7.189	1.246	2.364	323		14.550
- Eerste consolidatie		1.549	5.287		1.633		8.469
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen (-)		-7.305	-1.606		-174		-9.085
- Overdrachten door bedrijfsafsplitsing (-)			-16				-16
- Overboeking van een post naar een andere		190	436		-626		0
- Omrekeningsverschillen			-7				-7
- Overige toename / afname		-114	3				-111
Saldo op het einde van het boekjaar	15.878	49.748	19.224	6.098	3.213	0	94.161
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	76.833	25.493	5.605	40.843	4.014	5.632	158.420

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

Activa gesteld als zekerheid	
Terreinen en gebouwen gesteld als zekerheid voor verplichtingen (hypotheek inbegrepen)	27.140
Materiële vaste activa in leasing die in eigendom blijven van de leasinggever	40.843

TOELICHTING 16. DEELNEMINGEN GEWAARDEERD VOLGENS DE EQUITYMETHODE

I. DEELNEMINGEN	2007	2006
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	78	30
Mutaties tijdens het boekjaar		
- Aanschaffingen	350	56
Wijziging in het eigen vermogen van de geassocieerde ondernemingen		
- Aandeel in het resultaat van het boekjaar	-10	-12
- Overige wijzigingen		4
Saldo op het einde van het boekjaar	418	78

Een lijst van de deelnemingen gewaardeerd volgens de equitymethode, inclusief de naam, het land van vestiging en het deelnemingspercentage is opgenomen in toelichting 37 van de geconsolideerde jaarrekening.

Het aandeel van de Groep in de activa en passiva en in het resultaat van de geassocieerde ondernemingen is als volgt:

Samenvattende financiële informatie	2007	2006
Totaal activa	1.696	1.483
Totaal passiva	1.277	1.405
Omzet	2.709	1.028
Nettoresultaat	-10	-12

TOELICHTING 17. LENINGEN, WAARBORGEN, VOOR VERKOOP BESCHIKBARE DEELNEMINGEN EN GELDBELEGGINGEN

I. VOOR VERKOOP BESCHIKBARE DEELNEMINGEN	VAST		VLOTTEND	
	2007	2006	2007	2006
AAN KOSTPRIJS				
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	2.556	2.504	0	0
Mutaties tijdens het boekjaar				
- Aanschaffingen	189	57		
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties		3		
- Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)		5		
- Overboeking van een post naar een andere	-439	-3		
Saldo op het einde van het boekjaar	2.306	2.556	0	0
AANPASSINGEN REËLE WAARDE				
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	-605	-514	0	0
Mutaties tijdens het boekjaar				
- Terugname n.a.v. in boekjaar geboekte bijzondere waardeverminderingen	605			
- Afname door aanpassing in de reële waarde		-91		
Saldo op het einde van het boekjaar	0	-605	0	0
Bijzondere waardeverminderingen (-)				
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	0	0	0	0
Mutaties tijdens het boekjaar				
- Bijzondere waardeverminderingen opgenomen in de winst- en verliesrekening	-1.757			
- Overboeking van een post naar een andere	382			
Saldo op het einde van het boekjaar	-1.375	0	0	0
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	931	1.951	0	0

Alle deelnemingen worden beschouwd als voor verkoop beschikbaar en worden gewaardeerd tegen reële waarde. De verwerking van waardeveranderingen wordt in het eigen vermogen als herwaarderingsreserve opgenomen. Naar aanleiding van de in vereffening stelling van NV Cyber Press Publishing op 7 juni 2007 werd in de resultatenrekening een bijzondere waardevermindering geboekt voor de volledige aanschaffingswaarde van deze aandelen (€ 1.757). Aangezien er geen betrouwbare inschatting kan gemaakt worden van de reële waarde van de overige deelnemingen, worden financiële activa waarvoor geen actieve markt is aan kostprijs gewaardeerd. Het gaat hier voornamelijk om de deelnemingen van NV Roularta Media Group in NV Omroepgebouw Flagey (€ 522), CPP-INCOFIN (€ 124), NV Eurocasino (€ 47) en in Travelmedia (€ 31) en van SA Senior Publications in Cyberlibris (€ 158). De Groep verwacht niet om deze aandelen op korte termijn te ontvreemden.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

II. FINANCIËLE ACTIVA GEWAARDEERD TEGEN REËLE WAARDE MET VERWERKING VAN WAARDEVERANDERINGEN IN DE WINST- EN VERLIESREKENING	VAST		VLOTTEND	
Geldbeleggingen	2007	2006	2007	2006
AAN KOSTPRIJS				
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	0	0	2.998	3.964
Mutaties tijdens het boekjaar				
- Toevoegingen				1.000
- Terugbetalingen			-1.000	-1.966
Saldo op het einde van het boekjaar	0	0	1.998	2.998
AANPASSINGEN REËLE WAARDE				
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	0	0	144	97
Mutaties tijdens het boekjaar				
- Toename door wijziging in de reële waarde			87	82
- Afname door terugbetalingen				-35
Saldo op het einde van het boekjaar	0	0	231	144
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	0	0	2.229	3.142

De geldbeleggingen worden beschouwd als financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde, met verwerking van de waardeverandering in de winst- en verliesrekening. In 2007 werd € 87 in de winst- en verliesrekening opgenomen naar aanleiding van de reëlewaardebepaling van deze geldbeleggingen.

III. LENINGEN EN VORDERINGEN	VAST		VLOTTEND	
Leningen en waarborgen	2007	2006	2007	2006
AAN GEAMORTISEERDE KOSTPRIJS				
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	4.994	6.345	0	0
Mutaties tijdens het boekjaar				
- Toevoegingen	742	891		
- Toename door bedrijfscombinaties	90	383		
- Afname door bedrijfscombinaties		-2.175		
- Terugbetalingen	-2.955	-450		
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	2.871	4.994	0	0
TOTAAL	3.802	6.945	2.229	3.142

De leningen en waarborgen bestaan uit het niet-geëlimineerde deel van vorderingen op ondernemingen die proportioneel geconsolideerd worden (€ 1.490) en uit diverse waarborgen o.a. huurwaarborgen (€ 1.381). Op de openstaande leningen wordt een marktconforme intrest aangerekend.

TOELICHTING 18. OVERIGE TOELICHTINGEN MET BETREKKING TOT ACTIVA

I. HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN, VAST	2007	2006
Overige vorderingen	1.525	2.173
Totaal handels- en overige vorderingen - vast	1.525	2.173

De overige vorderingen hebben enerzijds betrekking op leningen toegestaan aan derde partijen, met wie er tevens handelsrelaties bestaan. Op deze openstaande leningen wordt een marktconforme intrest aangerekend. De daling hiervan ten opzichte van vorig jaar is te wijten aan het overboeken van het op één jaar vervallend deel naar korte termijn. Anderzijds hebben de overige vorderingen betrekking op een contractuele vordering op grond van de Franse sociale wetgeving.

Op het einde van het boekjaar wordt een schatting gemaakt van de dubieuze vorderingen op basis van een evaluatie van alle uitstaande bedragen. Dubieuze debiteuren worden afgeschreven in het jaar waarin zij als dusdanig geïdentificeerd worden.

De voorziening voor dubieuze vorderingen op lange termijn is tijdens het boekjaar als volgt geëvolueerd:	2007	2006
Nettoboekwaarde per eind vorig boekjaar	-1.042	-1.261
- In boekjaar geboekte waardeverminderingen	-48	-43
- In boekjaar overgeboekt naar waardevermindering overige vorderingen op korte termijn	412	262
Nettoboekwaarde per einde boekjaar	-678	-1.042

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

II. HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN, VLOTTEND	2007	2006
Handelsvorderingen, bruto	203.439	198.531
Waardevermindering op dubieuze vorderingen, vlottend (-)	-6.661	-5.712
Te factureren en te ontvangen creditnota's (*)	9.357	10.555
Te innen bedragen en debetsaldi leverancier	2.825	1.802
Afgeleide financiële instrumenten met een positieve reële waarde (kasstroomafdekking)	452	9
Afgeleide financiële instrumenten met een positieve reële waarde (geen afdeckingscontracten)	450	1.720
Terug te vorderen BTW (*)	9.187	7.912
Overige vorderingen, bruto	7.545	4.595
Waardevermindering op overige vorderingen	-791	-341
Totaal handels- en overige vorderingen - vlottend	225.803	219.071

(*) Geen financiële activa zoals gedefinieerd in IAS 32.

De ouderdom van de handelsvorderingen op korte termijn kan als volgt gedetailleerd worden:	2007	2006
- nettoboekwaarde per 31 december	203.439	198.531
- waarvan zonder waardevermindering en:		
niet vervallen en minder dan 30 dagen vervallen	132.423	129.300
vervallen 30 - 60 dagen	33.961	30.887
vervallen 61 - 90 dagen	16.198	16.482
meer dan 90 dagen vervallen	13.350	14.317

Financiële activa die op verslagdatum vervallen zijn, maar geen waardevermindering hebben ondergaan zoals hiervoor gedetailleerd: er werd geen waardevermindering opgenomen voor vervallen bedragen indien de inning ervan nog steeds waarschijnlijk wordt geacht.

Op het einde van het boekjaar wordt een schatting gemaakt van de dubieuze vorderingen op basis van een evaluatie van alle uitstaande bedragen. Dubieuze debiteuren worden afgeschreven in het jaar waarin zij als dusdanig geïdentificeerd worden.

De voorziening voor dubieuze debiteuren (handelsvorderingen) is tijdens het boekjaar als volgt geëvolueerd:	2007	2006
Nettoboekwaarde per eind vorig boekjaar	-5.712	-4.164
- Bedrijfscombinaties / bedrijfsafsplittings	-178	-1.497
- Overgeboekt uit waardeverminderingen op overige vorderingen - vast	-400	
- In boekjaar geboekte waardeverminderingen	-3.471	-1.939
- In boekjaar geboekte terugname waardeverminderingen	3.028	1.923
- Als oninbaar uitgeboekte vorderingen en in boekjaar geïnde bedragen	72	-35
Nettoboekwaarde per einde boekjaar	-6.661	-5.712

Bij de meeste vennootschappen van de Groep wordt op basis van de evaluatie per einde boekjaar de voorziening einde vorig boekjaar teruggenomen en wordt een nieuwe voorziening geboekt.

De gerealiseerde minwaarden op vorderingen (ook op vorderingen voorzien per einde vorig boekjaar) zijn terug te vinden in toelichting 7.

De voorziening voor dubieuze overige vorderingen is tijdens het boekjaar als volgt geëvolueerd:	2007	2006
Nettoboekwaarde per eind vorig boekjaar	-341	-76
In boekjaar geboekte waardeverminderingen	-715	-3
In boekjaar teruggenomen waardeverminderingen	277	
Overgeboekt uit waardeverminderingen op overige vorderingen - vast	-12	-262
Nettoboekwaarde per einde boekjaar	-791	-341

III. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	2007	2006
Banksaldi	21.404	32.599
Kortetermijndeposito's	6.001	5.812
Kassaldi	83	49
Overige geldmiddelen en kasequivalenten	4	4
Totaal geldmiddelen en kasequivalenten	27.492	38.464

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

TOELICHTING 19. UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN**I. OVERZICHT UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN**

De uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen opgenomen in de balans zijn toe te wijzen aan:

	2007		2006	
	Uitgestelde belastingvorderingen	Uitgestelde belastingverplichtingen	Uitgestelde belastingvorderingen	Uitgestelde belastingverplichtingen
Immateriële activa	823	116.477	481	112.716
Materiële vaste activa	65	22.765	128	22.169
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen	197	4.857	204	1.291
Voorraden		1.578		2.229
Handels- en overige vorderingen	3	12	1	12
Geldbeleggingen		41		26
Geldmiddelen en kasequivalenten		16		
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten		358		380
Eigen aandelen				6
Uitgiftepremies			278	
Overgedragen winsten		1.563		708
Voorzieningen	27	12	29	13
Langlopende personeelsvoordelen	931		900	164
Langlopende financiële verplichtingen		464	827	
Kortlopende financiële verplichtingen			185	
Kortlopende personeelsvoordelen	16			
Belastingsschulden	241	1.864	17	
Overige schulden	167		167	4.288
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	398		742	4
Totaal uitgestelde belastingen op tijdelijke verschillen	2.868	150.007	3.959	144.006
Fiscale verliezen	13.165		12.120	
Fiscaal verrekenbare tegoeden	241		21	
Compensatie van belastingvorderingen en -verplichtingen	-10.663	-10.663	-9.350	-9.350
Netto uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen	5.611	139.344	6.750	134.656

De Groep heeft geen uitgestelde belastingvorderingen erkend op fiscale verliezen ten bedrage van € 18.882 (2006: € 10.982) enerzijds en op tijdelijke verschillen ten bedrage van - € 369 (2006: € 139) anderzijds, aangezien het niet waarschijnlijk is dat er in de toekomst fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee deze kunnen verrekend worden.

Roularta Media Group heeft uitgestelde belastingvorderingen erkend voor een totaal van € 4.280 (2006: € 4.609) voor dochterondernemingen die verliezen hebben geleden in de huidige of de vorige periode. De budgetten van de dochterondernemingen tonen aan dat er in de nabije toekomst voldoende fiscale winsten zullen beschikbaar zijn waarmee de uitgestelde belastingvorderingen kunnen verrekend worden.

II. UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN OP FISCALE VERLIEZEN EN FISCAAL VERREKENBARE TEGOEDEN

	2007		2006	
Vervaldatum	Fiscale verliezen	Fiscaal verrekenbare tegoeden	Fiscale verliezen	Fiscaal verrekenbare tegoeden
> 5 jaar			236	
Geen vervaldatum	13.165	241	11.884	21
Totaal uitgestelde belastingvorderingen	13.165	241	12.120	21

TOELICHTING 20. VOORRADEN

	2007	2006
Brutoboekwaarde		
Uitzendrechten	39.199	44.996
Grond- en hulpstoffen	8.048	6.252
Goederen in bewerking	1.157	925
Gereed product	920	812
Handelsgoederen	4.573	5.009
Bestellingen in uitvoering	1.686	1.672
Totaal brutoboekwaarde (A)	55.583	59.666

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

Afschrijvingen en andere waardeverminderingen (-)		
Uitzendrechten	-37	-4.810
Grond- en hulpstoffen	-117	-193
Gereed product	-81	-33
Handelsgoederen	-1.690	-2.199
Totaal afschrijvingen en waardeverminderingen (B)	-1.925	-7.235
Nettoboekwaarde		
Uitzendrechten	39.162	40.186
Grond- en hulpstoffen	7.931	6.059
Goederen in bewerking	1.157	925
Gereed product	839	779
Handelsgoederen	2.883	2.810
Bestellingen in uitvoering	1.686	1.672
Totale nettoboekwaarde aan kostprijs (A+B)	53.658	52.431

TOELICHTING 21. EIGEN VERMOGEN

GEPLAATST KAPITAAL

Op 5 januari 2007 werd het kapitaal verhoogd met € 188 door creatie van 9.340 nieuwe aandelen met bijbehorende VVPR-strip als gevolg van een uitoefening van warrants. De raad van bestuur, gebruik makend van het toegestane kapitaal, verhoogde aansluitend het kapitaal met € 0,5 door incorporatie van beschikbare reserves voor eenzelfde bedrag, zonder uitgifte van nieuwe aandelen, om het maatschappelijk kapitaal te brengen op € 170.439.

Op 27 juni 2007 werd het kapitaal verhoogd met € 248 door creatie van 22.225 nieuwe aandelen met bijbehorende VVPR-strip als gevolg van een uitoefening van warrants. De raad van bestuur, gebruik makend van het toegestane kapitaal, verhoogde aansluitend het kapitaal met € 0,08 door incorporatie van beschikbare reserves voor eenzelfde bedrag, zonder uitgifte van nieuwe aandelen, om het maatschappelijk kapitaal te brengen op € 170.687. Per 31 december 2007 bedraagt het geplaatste kapitaal € 170.687 (2006: € 170.251) vertegenwoordigd door 11.037.050 (2006: 11.005.485) volledig volstorte gewone aandelen. Deze aandelen hebben geen nominale waarde.

EIGEN AANDELEN

Gebruik makend van de statutaire machtiging tot inkoop van eigen aandelen, hernieuwd door de algemene vergadering van 15 mei 2007, heeft de raad van bestuur in 2007 220.000 eigen aandelen ingekocht op de beurs van Euronext Brussel. Deze inkoop van eigen aandelen kadert in het optieplan dat op 6 november 2006 aan directie en kaderpersoneel werd aangeboden (zie toelichting 22). De aandelen zijn ingekocht tegen de dagkoers voor een totale waarde van € 14.045. Op 31 december 2007 heeft de Groep 417.149 eigen aandelen in portefeuille. (2006: 224.156).

KAPITAALRESERVES	2007	2006
Uitgiftepremies	304	304
Kosten van uitgifte en kapitaalverhoging (netto na uitgestelde belasting)	-817	-745
Reserves m.b.t. op aandelen gebaseerde betalingen	1.242	188
Totaal kapitaalreserves	729	-253

De reserves m.b.t. op aandelen gebaseerde betalingen hebben betrekking op de toegekende aandelenopties zoals beschreven in toelichting 22.

HERWAARDERINGSRESERVES	2007	2006
Herwaarderingsreserve voor financiële activa beschikbaar voor verkoop		-605
Afdekkingsreserve	3.007	623
Totaal herwaarderingsreserves	3.007	18

Herwaarderingsreserve voor financiële activa beschikbaar voor verkoop		
Saldo op het einde van vorig boekjaar	-605	-514
Veranderingen in reële waarde		-91
Cumulatief resultaat overgeboekt naar winst- en verliesrekening bij bijzondere waardevermindering op financiële activa beschikbaar voor verkoop	605	
Saldo op het einde van het boekjaar	0	-605
<i>waarvan participatie in SA Cyber Press Publishing</i>		-605

De waardering van de deelneming in SA Cyber Press Publishing in vorige boekjaren was gebaseerd op de slotkoers op Euronext. Gezien de invereffeningstelling van Cyber Press Publishing in 2007, werd een bijzondere waardevermindering geboekt.

Afdekkingsreserve		
Saldo op het einde van vorig boekjaar	623	0
Resultaat op kasstroomafdekkingen	3.612	994
Belastingen m.b.t. resultaat erkend in eigen vermogen	-1.228	-321
Saldo op het einde van het boekjaar	3.007	623

Wijzigingen in de reële waarde van afdekkingsinstrumenten die worden aangemerkt als effectieve kasstroomafdekkingen worden elk semester berekend en rechtstreeks in eigen vermogen opgenomen.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

TOELICHTING 22. OP AANDELEN GEBASEERDE BETALINGEN

Verschillende warrant- en aandelenoptieplannen werden door de NV Roularta Media Group uitgegeven met de bedoeling de directie en kaderleden te laten genieten van de groei van het bedrijf en de evolutie van het Roularta-aandeel. Alle warrant- en aandelenoptieplannen worden in eigenvermogeninstrumenten afgewikkeld, waarbij elk van de plannen voorziet dat één optie of één warrant recht geeft op één aandeel Roularta tegen betaling van de uitoefenprijs. De opties worden onvoorwaardelijk als de Arbeidsovereenkomst of het Bestuursmandaat niet beëindigd is op het ogenblik van de eerstvolgende uitoefenperiode. Hierna volgt een overzicht van de bestaande warrant- en aandelenoptieplannen.

WARRANTS

Overzicht van de warrants aangeboden aan de directie en het kaderpersoneel:

Jaar van aanbod	Aantal aangeboden warrants	Aantal aanvaarde warrants	Uit te oefenen warrants	Uitoefenprijs in €	Eerste uitoefenperiode	Laatste uitoefenperiode
1998	300.000	300.000	17.375	11,15	15/5 - 15/6/2001	15/4 - 6/5/2008
2001	200.000	114.600	51.120	20,13	1/12 - 30/12/2005	10/9 - 10/10/2014
	500.000	414.600	68.495			

Op 27 juni 2007 werden 22.225 van de in 1998 aanvaarde warrants uitgeoefend. Op 5 januari 2007 werden 9.340 van de in 2001 aanvaarde warrants uitgeoefend.

Evolutie van de warrants tijdens het boekjaar:

	2007	2006
	Uit te oefenen warrants	Uit te oefenen warrants
Uitstaand aan het begin van de periode	102.060	163.475
Opgegeven gedurende de periode	-2.000	-2.500
Uitgeoefend gedurende de periode	-31.565	-58.915
Uitstaand aan het einde van de periode	68.495	102.060

AANDELENOPTIES

Het benoemings- en remuneratiecomité beslist over de toekenning van de optieplannen in functie van de door directie en kaderleden geleverde prestaties, hun bijdrage in het realiseren van de groepsobjectieven en hun engagement in de langetermijnontwikkeling van de groepsstrategie. Aandelenopties zijn uit te oefenen aan de prijs die overeenkomt met de gemiddelde slotkoers van het aandeel tijdens de dertig dagen die aan de datum van het aanbod van de opties voorafgaan. De maximale looptijd van toegekende opties wordt in onderstaande tabel toegelicht. Als de optie niet uitgeoefend wordt na de laatste uitoefenperiode, vervalt de optie. De nog niet uitoefenbare opties worden opgegeven indien een lid van de directie of het kaderpersoneel de onderneming verlaat vóór de laatste uitoefenperiode, behalve in geval van pensionering of overlijden.

Overzicht van de aandelenopties aangeboden aan de directie en het kaderpersoneel:

Jaar van aanbod	Aantal aangeboden opties	Aantal aanvaarde opties	Uit te oefenen opties	Uitoefenprijs in €	Eerste uitoefenperiode	Laatste uitoefenperiode
2000	125.500	119.305	98.180	65,00	1/1 - 30/4/2004	1/1 - 22/5/2013
2001	82.125	73.575	19.007	18,20	1/1 - 26/6/2005	1/1 - 25/8/2014
2002	25.000	25.000	0	18,50	15/5 - 15/6/2006	15/5 - 15/6/2006
2002	10.000	10.000	10.000	20,00	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 3/10/2012
2002	50.000	33.500	15.050	21,93	1/1 - 30/6/2006	1/7 - 31/12/2015
2003	10.000	10.000	6.000	27,00	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 10/10/2013
2003	10.000	10.000	0	26,00	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2007
2003	12.500	12.500	2.500	26,00	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 2/7/2013
2003	2.500	2.500	250	28,62	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2008
2006	300.000	267.050	264.050	53,53	1/1 - 31/12/2010	1/1 - 31/12/2016
	627.625	563.430	415.037			

Overzicht van de aandelenopties uitstaand gedurende het boekjaar:

	2007		2006	
	Aantal opties	Gemiddelde uitoefenprijs in €	Aantal opties	Gemiddelde uitoefenprijs in €
Uitstaand aan het begin van de periode	180.086	45,67	211.751	42,04
Toegekend gedurende de periode	267.050	53,53		
Opgegeven gedurende de periode	-5.092	51,48	-2.959	36,42
Uitgeoefend gedurende de periode	-27.007	23,38	-28.706	19,81
Uitstaand aan het einde van de periode	415.037	52,11	180.086	45,67
Uitvoerbaar aan het einde van de periode	77.476		67.358	

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

De gewogen gemiddelde aandelenprijs op de uitoefendatum van de aandelenopties die werden uitgeoefend tijdens het boekjaar was € 59,87 (2006: € 52,21). De aandelenopties die aan het einde van de periode uitstaan, hebben een gewogen gemiddelde resterende looptijd van 7 jaar en 10 maanden.

De reële waarde van de in 2007 toegekende aandelenopties bedraagt 16,15 euro en werd berekend op datum van toekenning van de opties, waarbij gebruik werd gemaakt van de Black and Scholes-formule. De verwachte volatiliteit is gebaseerd op de historische volatiliteit berekend op 1 jaar van historische koersen. Er werd verondersteld dat voor iedere periode dat uitoefening kan plaatsvinden, de uitoefening onmiddellijk zal plaatsvinden.

De parameters die werden gebruikt in de Black and Scholes-formule voor de berekening van de reële waarde van de in 2007 toegekende aandelenopties zijn als volgt:

Gewogen gemiddelde aandelenprijs in € op datum van toekenning	59,10
Gewogen gemiddelde uitoefenprijs in €	53,53
Verwachte volatiliteit	21%
Looptijd van de optie (in jaren)	5
Risicovrije rentevoet	4,0%
Verwacht dividend	1,3%

De Groep heeft in 2007 € 1.054 (2006: € 84) erkend in de personeelskosten met betrekking tot in eigenvermogeninstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties. De opname in de winst- en verliesrekening gebeurt voor alle optieplannen toegekend vanaf 7 november 2002.

TOELICHTING 23. VOORZIENINGEN

2007 Voorzieningen, langlopend	Voorzieningen voor hangende geschillen	Milieu- voorzieningen	Voorziening voor her- structurering	Overige voorzieningen	Totaal
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	1.823	129	5.937	4.400	12.289
Mutaties tijdens het boekjaar					
- Additionele voorzieningen	587		854	962	2.403
- Toename van bestaande voorzieningen				82	82
- Overboeking van één post naar een andere	264		-883	619	0
- Toename door bedrijfscombinaties				19	19
- Bedrag aan gebruikte voorzieningen (-)	-804	-36	-4.618	-562	-6.020
- Terugname van niet-gebruikte voorzieningen (-)	-18		-63	-164	-245
Saldo op het einde van het boekjaar	1.852	93	1.227	5.356	8.528

De voorziening voor hangende geschillen heeft hoofdzakelijk betrekking op geschillen bij NV De Streekkrant-De Weekkrantgroep, bij Groupe Express-Roularta en bij NV Roularta Media Group (voorheen bij Roularta Books) en enkele andere hangende geschillen. De milieuvoorziening relateert volledig aan provisies voor bodemsaneringen. De voorzieningen voor herstructurering hebben bijna uitsluitend betrekking op de lopende herstructurering in Groupe Express-Roularta. De overige voorzieningen omvatten grotendeels de voorziening voor kansspelenbelasting bij VMMA, de voorziening URSSAF bij diverse Franse vennootschappen en de voorziening in het kader van de verhuis bij Editions Génération/L'Etudiant.

2006 Voorzieningen, langlopend	Voorzieningen voor hangende geschillen	Milieu- voorzieningen	Voorziening voor her- structurering	Overige voorzieningen	Totaal
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	3.146	157	0	611	3.914
Mutaties tijdens het boekjaar					
- Additionele voorzieningen	485		1.589	3.471	5.545
- Toename van bestaande voorzieningen				170	170
- Toename door bedrijfscombinaties	4		5.751	568	6.323
- Bedrag aan gebruikte voorzieningen (-)	-1.800	-28	-1.403	-379	-3.610
- Terugname van niet-gebruikte voorzieningen (-)	-12			-41	-53
Saldo op het einde van het boekjaar	1.823	129	5.937	4.400	12.289

TOELICHTING 24. BELANGRIJKE HANGENDE GESCHILLEN

NV De Streekkrant-De Weekkrantgroep is verwikkeld in een geschil met NV Kempenland waarbij omwille van het niet naleven van een drukcontract een schadevergoeding wordt gevorderd ten bedrage van € 7.551. Er werd voor deze procedure een provisie aangelegd voor een bedrag van € 1.000, waarvan reeds een bedrag van € 450 werd uitbetaald op een geblokkeerde rekening.

NV Roularta Media Group is verwikkeld in een procedure voor de Rechtbank van Koophandel met voormalige zakenpartner Bookmark. Er werd voor deze procedure een provisie aangelegd van € 578. Bij SA Groupe Express-Roularta werd een provisie aangelegd van € 493 voor hangende geschillen met betrekking tot gepubliceerde artikels.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

TOELICHTING 25. PERSONEELSELONINGEN**I. ALGEMEEN**

	2007	2006
Toegezegd-pensioenregelingen	4.429	4.261
Opzeggingsvergoedingen	1.013	488
Andere langetermijnpersoneelsbeloningen	2.744	2.833
<i> Toekomstig tariefvoordeel abonnementen</i>	<i>1.784</i>	<i>1.531</i>
<i> Brugpensioen</i>	<i>352</i>	<i>319</i>
<i> Jubileumuitkeringen</i>	<i>275</i>	<i>644</i>
<i> Winstdeling en bonussen</i>	<i>333</i>	<i>339</i>
Totaal personeelsbeloningen	8.186	7.582

II. TOEGEZEGD-PENSIOENREGELINGEN

Er bestaan verschillende pensioenplannen met een te bereiken doel in de Groep, waarbij de vergoeding afhankelijk is van het aantal dienstjaren en het loon. Voor de Belgische en Noorse plannen worden activa aangehouden in fondsen conform de lokale wettelijke bepalingen. Voor elk plan afzonderlijk worden de pensioenkosten door een actuaire berekend op basis van de projected unit credit methode. Op basis van deze methode worden de verplichtingen met betrekking tot de voorbije diensttijd en de opgebouwde fondsbeleggingen berekend. Het verschil tussen beide (nettowaarde) wordt door de Groep in de balans opgenomen.

	2007	2006
A. Bedragen opgenomen in de balans		
1. Nettoverplichtingen (-vorderingen) uit hoofde van gefinancierde toegezegd-pensioenregelingen	566	908
1.1. Contante waarde van volledig of gedeeltelijk gefinancierde verplichtingen	2.153	2.487
1.2. Reële waarde van fondsbeleggingen (-)	-1.587	-1.579
2. Contante waarde van volledig ongefinancierde verplichtingen	3.917	3.441
3. Niet-opgenomen actuariële winsten / verliezen	-66	-94
4. Overige componenten	12	6
Totale verplichtingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen	4.429	4.261
B. Nettolasten opgenomen in de winst- en verliesrekening		
1. Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	404	554
2. Intresten	232	383
3. Verwacht rendement op fondsbeleggingen (-)	-36	-75
4. Opgenomen actuariële winsten / verliezen, netto	-320	-1.321
Totale nettolast opgenomen in de winst- en verliesrekening	280	-459
C. Bewegingen in de contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen		
Contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, beginsaldo	5.928	1.584
1. Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	404	554
2. Intresten	232	383
3. Opgenomen actuariële winsten / verliezen, netto	-464	-783
4. Bijdragen van de deelnemer aan het plan	42	42
5. Toename door bedrijfscombinaties		4.163
6. Toename / afname door wisselkoerswijzigingen	19	-15
7. Betaalde vergoedingen (-)	-111	
8. Overige toename / afname	20	
Contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, eindsaldo	6.070	5.928
D. Bewegingen in de reële waarde van fondsbeleggingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen		
Reële waarde van fondsbeleggingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, beginsaldo	1.579	748
1. Verwacht rendement op de fondsbeleggingen	59	75
2. Opgenomen actuariële winsten / verliezen, netto	-147	653
3. Bijdragen van de werkgever	150	118
4. Bijdragen van de deelnemer aan het plan	42	
5. Toename / afname door wisselkoerswijzigingen	15	-11
6. Betaalde vergoedingen (-)	-111	-4
Reële waarde van fondsbeleggingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, eindsaldo	1.587	1.579
Effectief rendement op fondsbeleggingen	79	
E. Actuariële veronderstellingen		
1. Disconteringsvoet	5,0%	4,5%
2. Verwacht rendement op fondsbeleggingen	5,0%	5,0%
3. Verwacht percentage van loonsverhogingen	2,0%	3,0%
4. Toekomstige verhogingen van toegezegde vergoedingen	2,5%	2,5%

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

	2007	2006	2005	2004
Contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen	6.070	5.928	1.583	483
Reële waarde van fondsbeleggingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen	1.587	1.579	748	240
Deficit / (surplus)	4.483	4.349	835	243
Ervaringsaanpassingen: toename / (afname) van de brutoverplichting	-464	-783		
Ervaringsaanpassingen: toename / (afname) van de fondsbeleggingen	-147	-653		

Voor de toegezegd-pensioenplannen wordt een defensieve beleggingsstrategie gehanteerd waarbij hoofdzakelijk belegd wordt in vastrentende effecten, om zodoende de veiligheid, het rendement en de liquiditeit van de beleggingen te waarborgen. Hierbij wordt rekening gehouden met de oordeelkundige diversificatie en de spreiding van de beleggingen.

De belangrijkste categorieën van fondsbeleggingen en het aandeel van iedere belangrijke categorie in de reële waarde van de fondsbeleggingen:

	2007
Vastrentende effecten	82%
Aandelen	8%
Vastgoed	5%
Liquiditeiten	5%

De Groep verwacht dat er in 2008 € 190 bijdragen zullen geboekt worden m.b.t. toegezegd-pensioenregelingen.

III. TOEGEZEGDE-BIJDRAGENREGELINGEN

Er bestaan verschillende toegezegde-bijdragenregelingen binnen de Groep. De Groep heeft met betrekking tot deze regelingen geen verplichtingen, met uitzondering van de bijdragen die betaald worden aan het pensioenfonds of aan de verzekeringsinstelling. Als een werknemer gedurende een periode prestaties heeft verricht, wordt de bijdrage die in ruil voor die prestaties aan een toegezegde-bijdragenregeling is verschuldigd, opgenomen als een last. De kosten opgenomen in de winst- en verliesrekening met betrekking tot toegezegde-bijdragenregelingen bedragen € 2.604 (2006: € 2.618).

IV. AANDELENOPTIES EN WARRANTS

Zie toelichting 22.

TOELICHTING 26. FINANCIËLE VERPLICHTINGEN EN SCHULDEN

2007	KORTLOPEND	LANGLOPEND			
	Max. 1 jaar	2 jaar	3 tot 5 jaar	meer dan 5 jaar	Totaal
Financiële verplichtingen					
Obligatieleningen				50.517	50.517
- eerste verwerking: tegen transactiekoers				61.389	61.389
- balansdatum: waardering aan balanskoers				-10.872	-10.872
Afgeleide financiële instrumenten				6.768	6.768
Financiële leasingschulden	3.480	6.887	8.179	12.976	31.522
Kredietinstellingen	55.239	18.084	77.073	34.866	185.262
Overige leningen	701	24	2.150	522	3.397
Totale financiële verplichtingen volgens de vervaldag	59.420	24.995	87.402	105.649	277.466
Handels- en overige schulden					
Handelsschulden	153.398	1.553			154.951
Ontvangen vooruitbetalingen	54.488				54.488
Personeelsbeloningen	38.910				38.910
- waarvan schulden aan werknemers	22.965				22.965
- waarvan schulden aan openbare besturen	15.945				15.945
Belastingen	1.782				1.782
Overige schulden	21.658			145	21.803
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	6.840				6.840
Totaal aan schulden volgens de vervaldag	277.076	1.553	0	145	278.774

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

2006	KORTLOPEND	LANGLOPEND			
	Max. 1 jaar	2 jaar	3 tot 5 jaar	meer dan 5 jaar	Totaal
Financiële verplichtingen					
Obligatieleningen				56.463	56.463
- eerste verwerking: tegen transactiekoers				61.321	61.321
- balansdatum: waardering aan balanskoers				-4.858	-4.858
Afgeleide financiële instrumenten				3.923	3.923
Financiële leasingschulden	2.591	8.446	9.386	12.487	32.910
Kredietinstellingen	132.162 (1)	3.345	24.065	7.056	166.628
Overige leningen	711	139	1.899	348	3.097
Totale financiële verplichtingen volgens de vervaldag	135.464	11.930	35.350	80.277	263.021
Handels- en overige schulden					
Handelsschulden	146.188	2.097			148.285
Ontvangen vooruitbetalingen	52.755				52.755
Personeelsbeloningen	38.115				38.115
- waarvan schulden aan werknemers	24.809				24.809
- waarvan schulden aan openbare besturen	13.306				13.306
Belastingen	1.545				1.545
Overige schulden	20.541	174	9	44	20.768
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	8.585				8.585
Totaal aan schulden volgens de vervaldag	267.729	2.271	9	44	270.053

(1) Inclusief € 117.000 kortlopende schulden, ingevolge de financiering van de overname van Groupe Express-Roularta, die in 2007 omgezet werden in langlopende kredieten.

Voor de aangegane leningen zijn er tijdens het boekjaar geen bepalingen inzake hoofdsom, rente, 'sinking fund' of aflossingsbepalingen die niet nagekomen werden, noch waren er andere schendingen van bepalingen van de leningovereenkomsten.

De gewaarborgde schulden inbegrepen in de financiële verplichtingen zijn als volgt samen te vatten:

Financiële leasingschulden	31.522
Kredietinstellingen	10.812

Deze zijn gewaarborgd door:

Hypothecaire inschrijving op de terreinen en gebouwen van de Groep:	25.312
Pand op handelsfonds	6.225

TOELICHTING 27. OVERIGE TOELICHTINGEN MET BETREKKING TOT PASSIVA

KORTLOPENDE HANDELSSCHULDEN	2007	2006
Leveranciers	92.002	81.731
Te betalen wissels	6.809	10.104
Te ontvangen facturen / op te stellen creditnota's(*)	54.290	54.092
Creditsaldi klanten	297	261
Totaal kortlopende handelsschulden	153.398	146.188

De stijging van de kortlopende handelsschulden t.o.v. vorig boekjaar doet zich vooral voor bij RMG en bij Roularta Printing, ingevolge lopende investeringsdossiers.

KORTLOPENDE OVERIGE SCHULDEN	2007	2006
Te betalen indirecte belastingen(*)	17.822	16.509
Afgeleide fin. instrumenten met een negatieve reële waarde (geen afdeckingscontracten)	1.325	493
Overige schulden	2.511	3.539
Totaal kortlopende overige schulden	21.658	20.541

De indirecte belastingen betreffen voornamelijk BTW, bedrijfsvoorheffing en provincie- en gemeentebelastingen. De daling van de overige schulden vindt zijn oorzaak in het feit dat deze eind 2006 het niet-geëlimineerde deel van de schuld aan SA Idéat Editions voor de aankoop Atmosphères bevatten voor € 1.797.

TOE TE REKENEN KOSTEN EN OVER TE DRAGEN INKOMSTEN	2007	2006
Toe te rekenen intresten	2.396	1.899
Toe te rekenen kosten en over te dragen inkomsten(*)	3.867	6.300
Boekwaarde van geboekte overheidssubsidies(*)	577	386
Totaal toe te rekenen kosten en over te dragen inkomsten	6.840	8.585

De daling houdt enerzijds verband met de daling van de over te dragen inkomsten bij RMG en met het feit dat vorig boekjaar de over te dragen inkomsten bij VMMA een eenmalige tussenkomst bevatten.

(*) Geen financiële verplichting zoals gedefinieerd in IAS 32.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING 28. FINANCIËLE EN OPERATIONELE LEASE**I. FINANCIËLE LEASE**

	Contante waarde van de minimale leasebetalingen		Minimale leasebetalingen	
	2007	2006	2007	2006
< 1 jaar	3.480	2.591	4.923	3.967
1 tot 5 jaar	15.066	17.832	18.367	21.809
> 5 jaar	12.976	12.487	14.180	13.650
	31.522	32.910	37.470	39.426
Minimale leasebetalingen, intresten			-5.948	-6.516
Contante waarde van de minimale leasebetalingen	31.522	32.910	31.522	32.910
Inbegrepen in de financiële schulden als:				
Kortlopende financiële leasingschulden			3.480	2.591
Langlopende financiële leasingschulden			28.042	30.319
			31.522	32.910

De financiële leaseovereenkomsten afgesloten door de Groep hebben hoofdzakelijk betrekking op machines. De Regionale Media Maatschappij heeft financiële leaseovereenkomsten met betrekking tot montagecellen en uitzendmateriaal, waarvoor een optie tot aankoop vastgesteld is op 1% van de bruto-investering. In deze overeenkomsten is de optie van wederverhuring vastgesteld op 0,75% van de bruto-investering voor het eerste en tweede jaar, en op 0,1% voor het derde en de volgende jaren. De optie tot aankoop van de financiële lease van studioapparatuur is vastgesteld op 3% van de bruto-investering.

Roularta Printing heeft verschillende financiële leaseovereenkomsten. De financiële leaseovereenkomsten van een drukpersinstallatie, een verzamelhechter en een verpakkingsmachine bevatten een optie tot aankoop van 1% op de bruto-investering, de optie van wederverhuring werd vastgelegd op 0,75% voor het eerste en tweede jaar, en op 0,1% voor de volgende jaren. De nieuwe financiële leaseovereenkomst van 2 drukpersen bevat een optie tot aankoop van 2% van de totale investeringswaarde, de optie van wederverhuring werd vastgelegd op 1,75% voor het eerste en tweede jaar, en op 0,1% voor de volgende jaren.

Bij Vogue Trading Video is er een sale & lease back-overeenkomst voor dvd-productielijnen. Contractueel werd een optie tot aankoop vastgelegd op 16% van de bruto-investering.

Bij de 4FM Groep is op 1 mei 2004 een financiële lease afgesloten voor zendmasten. Behalve als de erkenning van de Vlaamse overheid aan 4FM om te opereren als particuliere radio-omroep niet wordt verlengd na 6 september 2010, heeft deze overeenkomst een looptijd van 10 jaar en wordt deze stilzwijgend telkens met 5 jaar verlengd. De opzegtermijn bedraagt 12 maanden. Bij (partiële) opschorting door intrekking of wijziging van enige vergunning, machtiging, toestemming of erkenning, blijft de verplichting tot betaling van de overeengekomen vergoeding bestaan, met uitzondering van het variabele deel van de aan energieverbruik verbonden kosten of andere kosten die gedurende de opschorting niet door de leasinggever gemaakt worden ter uitvoering van haar verplichtingen uit de leaseovereenkomst.

	2007	2006
Opgenomen intrestlasten met betrekking tot financiële lease	1.389	615

Het intrestgedeelte van de financiële lease wordt over de termijn van de leaseperiode in de winst- en verliesrekening opgenomen. De stijging ten opzichte van vorig jaar is enerzijds te wijten aan de financiële leaseovereenkomsten bij NV Roularta Printing voor drukpersen en bij NV Vogue Trading Video voor de dvd-productielijnen die in 2006 waren aangegaan, maar waarvan pas in 2007 de intrestkost voor 12 maanden is geboekt. Anderzijds is de stijging te wijten aan de intrestkost voor de financiële lease van zendmasten bij de 4FM Groep.

II. OPERATIONELE LEASE

	2007	2006
Opgenomen lasten met betrekking tot operationele lease	5.349	4.457

De Groep huurt hoofdzakelijk bedrijfswagens en kantooormateriaal. Betalingen voor operationele leases worden als kost opgenomen in de winst- en verliesrekening, lineair gespreid over het huurcontract. De stijging ten opzichte van vorig jaar is volledig te wijten aan de Groupe Express-Roularta.

Toekomstige minimale leasebetalingen onder niet-opzegbare operationele lease:	2007	2006
< 1 jaar	3.879	3.463
1 tot 5 jaar	5.617	5.577
> 5 jaar	39	48
	9.535	9.088

TOELICHTING 29. VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN EN CONTRACTUELE VERBINTENISSEN VOOR DE VERWERFING VAN MATERIËLE VASTE ACTIVA

De Groep stelt zich borg voor verplichtingen voor een totaal bedrag van € 9.396, waarvan € 1.150 betrekking heeft op joint ventures. Er werden panden op handelsfondsen gegeven voor een totaal bedrag van € 6.225, waarvan € 2.250 betrekking heeft op joint ventures. Voor de Vlaamse Media Maatschappij NV is er een onzekerheid aangaande de hoogte van de te boeken belastingschuld; de onzekerheid heeft betrekking op de regelgeving; er werd dienaangaande nog geen aanslag ontvangen. Er is een provisie geboekt van € 3.122 (aandeel RMG). De onzekerheid kan niet nader worden gekwantificeerd.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De contractuele verbintenissen voor de aankoop van papier bij derden door Roularta Printing bedragen € 3.023. De contractuele verbintenissen van VMMA bedragen € 40.575 en bestaan uit gecontracteerde uitzendrechten (€ 38.172), huur materiaal (€ 2.307) en aankoop diensten van derden (€ 96).

De contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa bedragen € 20.552 en bestaan voornamelijk uit verbintenissen in het kader van de lopende investeringen in de drukkerij (€ 6.810 voor gebouw en € 13.742 voor machines).

TOELICHTING 30. FINANCIËLE INSTRUMENTEN - MARKT- EN ANDERE RISICO'S

Bij de uitoefening van de bedrijfsactiviteit wordt de Groep blootgesteld aan valutarisico's, rente-, krediet- en marktrisico's. Derivaten worden desgevallend gebruikt om het risico verbonden aan de schommelingen van wisselkoersen en rente te verminderen.

A. VALUTARISICO*Operationele activiteiten*

De door het management geïdentificeerde valutarisico's doen zich voor bij de (verwachte) aankopen in USD in het segment Audiovisuele Media en via activiteiten buiten het eurogebied. Daarnaast loopt de Groep geen materiële valutarisico's m.b.t. haar operationele activiteiten.

Voor wat de (verwachte) aankopen in USD in het segment Audiovisuele Media betreft, gebruikt de Groep wisselkoerscontracten om het risico van veranderingen in de reële waarde van een opgenomen actief of verplichting, of een niet-opgenomen vaststaande toezegging in het kader van haar commerciële activiteiten in te dekken. De forwardcontracten worden beschouwd als reëlewaardeafdekkingen zoals gedefinieerd in IAS 39 en werden aan marktwaarde gewaardeerd (€ 393 per eind 2007 en € 231 per eind 2006) en geboekt in de rubriek 'financiële derivaten' onder de langlopende verplichtingen.

Voor wat de operationele valutarisico's via activiteiten buiten het eurogebied, te weten Noorwegen en Zweden, betreft, zijn de risico's voor de Groep zeer beperkt. De nettokasstroom van en naar die entiteiten, en de timing ervan, is zodanig dat er geen significante valutaposities door zijn ontstaan.

Financieringsactiviteiten

De enige financieringsactiviteit met een potentieel valutarisico is de in 2006 door de Groep aangegane US Private Placement in USD met een nominaal bedrag van USD 75.000, vervallend in 2014 en waarvan de intresten per semester betaalbaar zijn.

Ter in dekking van het wisselkoersrisico op deze lening in USD, zowel van de hoofdsom als van de hierover (toekomstige) verschuldigde rente, heeft de Groep een valutatermijncontract ('Cross-currency-swap') aangegaan dat op dezelfde data vervalt als de data waarop de aflossing en samenhangende rente betaald dienen te worden. Aangezien het financiële instrument het gehele valutarisico afdekt, wordt hedgeverslaggeving toegepast. Daarbij heeft bij eerste verwerking van deze lening de omrekening naar euro aan transactievoers plaatsgevonden. Per balansdatum wordt de lening gewaardeerd tegen balanskoers. Het verschil op de lening tegen de oorspronkelijke koers respectievelijk de koers per balansdatum wordt in de winst- en verliesrekening opgenomen. Het erop betrekking hebbende valutatermijncontract wordt eveneens omgerekend aan marktwaarde. Verschillen ten opzichte van de oorspronkelijke marktwaarde dan wel de waarde op de laatste herzieningsdatum worden eveneens in de winst- en verliesrekening verwerkt. De koersverschillen op deze lening in USD die in de loop van het boekjaar in het resultaat werden opgenomen, bedragen € 6.014 (2006: € 4.858). De evolutie van de marktwaarde van het valutatermijncontract dat eveneens in het resultaat opgenomen is, bedraagt - € 6.014 (2006: - € 4.858).

Geschatte gevoeligheid voor valutarisico:

Het management is van oordeel dat gezien de hiervóór vermelde in dekking van de valutarisico's, het risico dat de reële waarde of toekomstige kasstromen van een financieel instrument zullen schommelen als gevolg van wisselkoersveranderingen niet materieel is.

B. RENTERISICO

De vervaltermijnen van de financiële schulden en verplichtingen zijn terug te vinden in toelichting 26.

De obligatielening en de leningen van financiële instellingen hebben een vaste of een variabele intrestvoet.

Onderstaande tabel vat de effectieve intrestvoeten van deze rentedragende leningen per 31 december 2007 samen:

Vaste intrestvoet	Boekwaarde	Effectieve intrestvoet
Obligatielening	50.517	4,75%
Kredietinstellingen	418	tussen 3% en 4%
Kredietinstellingen	50.739	tussen 4% en 5%
Kredietinstellingen	461	tussen 5% en 6%
Kredietinstellingen	2.491	tussen 6% en 7%
Variable intrestvoet, omgezet in vaste intrestvoet via indekkingscontracten	Boekwaarde	Effectieve intrestvoet
Kredietinstellingen	71.000	tussen 4% en 5%
Variable intrestvoet, omgezet in begrensde intrestvoet via indekkingscontracten	Boekwaarde	Effectieve intrestvoet 2007
Kredietinstellingen	20.000	tussen 4% en 5%
Variable intrestvoet	Boekwaarde	Effectieve intrestvoet 2007
Kredietinstellingen	1.950	tussen 4% en 5%

Naast deze leningen heeft de Groep per 31 december 2007 nog kortlopende straightloans, financieringen en negatieve rekening courant saldi ten opzichte van kredietinstellingen voor een totaal bedrag van € 38.203. Deze hebben een variabele marktintrestvoet.

Leningen aan joint ventures hebben een vaste intrestvoet die herzienbaar is na drie of vijf jaar.

Om de risico's in te dekken met betrekking tot ongunstige schommelingen van intrestpercentages heeft de Groep financiële instrumenten gebruikt, namelijk IRS-contracten en Cap-Floor-contracten.

Per 31 december 2007:

De financiële instrumenten die overeenkomstig de voorschriften gedefinieerd in IAS 39 beschouwd worden als kasstroomafdekkingen kunnen als volgt samengevat worden:

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

Obligatielening: ter indekking van het renterisico op deze lening in USD heeft de Groep een interest-rate-swap aangegaan, naast de cross-currency-swap ter indekking van het valutarisico die gedetailleerd werd bij het valutarisico. Ten gevolge van deze interest-rate-swap werd de reële vaste rentevoet op deze lening teruggebracht tot 4,75%. De kasstromen met betrekking tot dit contract vallen samen met de kasstromen van de interestbetaling en aflossing van deze obligatielening. Deze interest-rate-swap is behandeld als een kasstroomafdekking. De reële waarde van dit contract bedroeg per 31 december 2007 € 4.104. In 2007 werd een nettowinst vóór belastingen van € 3.169 rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen.

Kredietinstellingen: teneinde het variabele interestrisico op diverse contracten te beperken, werden volgende contracten afgesloten:

- a) een Cap-rate-contract om het variabele interestrisico op een krediet met een openstaand nominaal bedrag van € 20.000, vervallend op 27/12/2011 en waarvan de interesten per kwartaal betaalbaar zijn, af te dekken en de maximale interestvoet te herleiden tot 5,00%. De kasstromen m.b.t. dit contract vallen samen met de kasstromen van de interestbetaling van deze lening.
In overeenstemming met de hedge-accountingregels van IAS 39 werd het gedeelte van de winst op het afgeleide financiële instrument dat beschouwd kan worden als een effectieve afdekking rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen (afdekkingsreserves). Op deze kasstroomafdekking werd in 2007 een nettowinst vóór belastingen van € 119 (na belastingen: € 78) rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen. Dit is tevens het bedrag van de reële waarde van het derivaat per 31 december 2007.
- b) een IRS-contract om het variabele interestrisico op een krediet met een openstaand nominaal bedrag van € 50.000, waarvan € 7.500 vervallend binnen één jaar (in driemaandelijke schijven) en het saldo in driemaandelijke schijven van € 2.125 vanaf januari 2009 en waarvan de interesten per kwartaal betaalbaar zijn, af te dekken en de interestvoet te herleiden tot 4,86%. De kasstromen m.b.t. dit contract vallen samen met de kasstromen van de interestbetaling van deze lening.
In overeenstemming met de hedge-accountingregels van IAS 39 werd het gedeelte van de winst op het afgeleide financiële instrument dat beschouwd kan worden als een effectieve afdekking rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen (afdekkingsreserves). Op deze kasstroomafdekking werd in 2007 een nettowinst vóór belastingen van € 107 (na belastingen: € 71) rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen. Dit is tevens het bedrag van de reële waarde van het derivaat per 31 december 2007.
- c) een IRS-contract om het variabele interestrisico op een krediet met een openstaand nominaal bedrag van € 15.000, waarvan € 2.216 vervallend binnen één jaar (in driemaandelijke schijven) en het saldo in driemaandelijke schijven van € 639 vanaf maart 2009 en waarvan de interesten per kwartaal betaalbaar zijn, af te dekken en de interestvoet te herleiden tot 4,60%. De kasstromen m.b.t. dit contract vallen samen met de kasstromen van de interestbetaling van deze lening.
In overeenstemming met de hedge-accountingregels van IAS 39 werd het gedeelte van de winst op het afgeleide financiële instrument dat beschouwd kan worden als een effectieve afdekking rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen (afdekkingsreserves). Op deze kasstroomafdekking werd in 2007 een nettowinst vóór belastingen van € 144 (na belastingen: € 95) rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen. Dit is tevens het bedrag van de reële waarde van het derivaat per 31 december 2007.
- d) een IRS-contract om het variabele interestrisico op een krediet met een openstaand nominaal bedrag van € 6.000, waarvan € 1.800 vervallend op 30 september 2010 en het saldo in driemaandelijke schijven van € 150 vanaf december 2010 en waarvan de interesten per kwartaal betaalbaar zijn, af te dekken tot op vervaldatum 30 september 2012 en de interestvoet te herleiden tot 4,51%. De kasstromen m.b.t. dit contract vallen samen met de kasstromen van de interestbetaling van deze lening.
In overeenstemming met de hedge-accountingregels van IAS 39 werd het gedeelte van de winst op het afgeleide financiële instrument dat beschouwd kan worden als een effectieve afdekking rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen (afdekkingsreserves). Op deze kasstroomafdekking werd in 2007 een nettowinst vóór belastingen van € 82 (na belastingen: € 54) direct opgenomen in het eigen vermogen. Dit is tevens het bedrag van de reële waarde van het derivaat per 31 december 2007.

Daarnaast bestaan er een aantal contracten die niet beschouwd kunnen worden als afdekkingscontracten onder de voorwaarden gedefinieerd in IAS 39. Deze contracten hebben volgende invloed op het resultaat van het boekjaar:

- a) een IRS-contract op een nominaal bedrag van € 61.820 met begindatum 26 april 2006 en looptijd tot 26 april 2014 werd beëindigd op 26 oktober 2007. Dit gaf aanleiding tot een verlies t.b.v. € 1.501, opgenomen onder de financiële resultaten.
- b) ter vervanging van het contract onder a) werd een nieuw IRS-contract afgesloten, met begindatum 26 oktober 2007 en einddatum 26 april 2014. De wijziging in de marktwaarde (reële waarde) van dit contract op 31 december 2007 t.b.v. € 372 werd opgenomen onder de financiële resultaten.
Er dient opgemerkt te worden dat dit contract vervroegd beëindigd werd op 22 januari 2008, wat aanleiding gaf tot een positieve cashflow van € 1.750.
- c) een IRS-contract op een nominaal bedrag van € 50.000 met begindatum 15 oktober 2006 en einddatum 15 oktober 2014 werd stopgezet op 3 april 2007. Dit gaf aanleiding tot een positief resultaat t.b.v. € 493, opgenomen onder de financiële resultaten.
- d) ter vervanging van het contract onder c) werd een nieuw IRS-contract op een nominaal bedrag van € 50.000 met begindatum 16 april 2007 en einddatum 15 oktober 2007 opgenomen. De negatieve wijziging in de marktwaarde op 31 december 2007 t.b.v. € 1.286 werd als kost opgenomen in de financiële resultaten.
Er dient opgemerkt te worden dat dit contract vervroegd beëindigd werd op 22 januari 2008, wat aanleiding gaf tot een positieve cashflow van € 375.
- e) een Cap-Rate-contract op een nominaal bedrag van € 6.750 met begindatum 29 juni 2007 en einddatum 29 juni 2012 had op 31 december 2007 een positieve marktwaarde van € 85. Het verschil met de marktwaarde eind 2006 is terug te vinden in de financiële resultaten 2007 (€ 59 winst).
- f) een Floor-Spread-contract op een oorspronkelijk nominaal bedrag van € 6.000 met begindatum 30 september 2007 en einddatum 30 september 2012 had op 31 december 2007 een negatieve marktwaarde van € 38. De wijziging in de marktwaarde van dit contract werd als kost opgenomen in de financiële resultaten t.b.v. € 38.

Per 31 december 2006:

De financiële instrumenten die overeenkomstig de voorschriften gedefinieerd in IAS 39 beschouwd worden als kasstroomafdekkingscontracten kunnen als volgt samengevat worden:

Obligatielening: ter indekking van het renterisico op deze lening in USD heeft de Groep een interest-rate-swap aangegaan, naast de cross-currency-swap ter indekking van het valutarisico die gedetailleerd werd bij het valutarisico. Ten gevolge van deze interest-rate-swap werd de reële vaste rentevoet op deze lening teruggebracht tot 4,75%. De kasstromen met betrekking tot dit contract vallen samen met de kasstromen van de interestbetaling en aflossing van deze obligatielening. Deze interest-rate-swap is behandeld als een kasstroomafdekking. De reële waarde van dit contract bedroeg per 31 december 2006 € 935, wat de waarde is van de cumulatieve uitstaande afdekkingsreserve vóór belastingen.

Kredietinstellingen: de Groep ging een IRS-contract aan om het variabele interestrisico op een krediet met een openstaand nominaal bedrag op balansdatum van € 1.600, vervallend binnen het jaar en waarvan de interesten per kwartaal betaalbaar zijn, af te dekken.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

In overeenstemming met de hedge-accountingregels van IAS 39 werd het gedeelte van de winst op het afgeleide financiële instrument dat beschouwd kan worden als een effectieve afdekking rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen (afdekkingsreserves). Op deze kasstroomafdekking werd een nettowinst vóór belastingen van € 9 rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen in 2006. Dit is tevens het bedrag van de reële waarde van het derivaat per 31 december 2006.

De overige contracten worden niet beschouwd als afdekkingscontracten onder de voorwaarden gedefinieerd in IAS 39.
Per 31 december 2006 bedroeg de totale reële waarde (marked-to-market value) van deze niet-afdekkingscontracten € 1.227.

Geschatte gevoeligheid voor intrestschommelingen:

Rekening houdend met de hiervoor vermelde indekkingscontracten, die het intretrisico beperken, werd nagegaan in welke mate een algemene stijging of daling van 100 basispunten in gelijke mate toegepast op alle looptijden de in 2007 geboekte intrestkost zou beïnvloeden.

Uit deze berekening blijkt dat een algemene stijging van 100 basispunten van de rente op leningen, in gelijke mate toegepast op alle looptijden, zou resulteren in een stijging van de intrestkost 2007 met € 637, terwijl een algemene daling van 100 basispunten in de rente, in gelijke mate toegepast op alle looptijden, zou resulteren in een daling van de intrestkost 2007 met € 637. Deze wijzigingen in de intrestkost zouden als volgt beïnvloed worden door de lopende kasstroomafdekkingscontracten: bij de algemene stijging van 100 basispunten van de rente op leningen, zou het bedrag dat overgeboekt wordt uit het eigen vermogen naar de winst- en verliesrekening toenemen met € 518 (positief resultaat), zodat in dit geval er een daling van het resultaat voor belasting 2007 is met € 119, terwijl een algemene daling van 100 basispunten in de rente zou resulteren in een afname van het bedrag overgeboekt uit het eigen vermogen naar de winst- en verliesrekening met € 433, zodat in dit geval er een stijging van het resultaat voor belasting 2007 is met € 204.

C. KREDIETRISICO

Om het kredietrisico te beheersen worden kredietwaardigheidsonderzoeken uitgevoerd met betrekking tot klanten die belangrijke kredietfaciliteiten wensen. Verder gebruikt de Groep kredietinstrumenten, zoals wissels, om het kredietrisico in te dekken en wordt er een kredietverzekering afgesloten voor buitenlandse klanten van de drukkerij. Er was geen belangrijke concentratie van kredietrisico's met één enkele tegenpartij per 31 december 2007. De boekwaarde van de financiële activa stelt de maximale blootstelling aan kredietrisico van de Groep voor. De boekwaarde wordt gerapporteerd inclusief bijzondere waardeverminderingen. Een overzicht van deze boekwaarde is terug te vinden in punt G. hierna, de bijzondere waardeverminderingen worden in toelichting 18 gedetailleerd.

D. MARKTRISICO

Om het grondstofprijrisico van papier te beheersen heeft de Groep prijsafspraken vastgelegd. Er zijn jaarcontracten afgesloten voor dagbladpapier en periodieke contracten voor magazinepapier.

E. LIQUIDITEITSRISICO

De analyse van de looptijd van de financiële verplichtingen kan teruggevonden worden in toelichting 26. De Groep beschikt over diverse kredietlijnen en verwacht om haar verplichtingen te voldoen door een combinatie van operationele kasstromen en de bestaande kredietlijnen.

F. VERMOGENSSTRUCTUUR

Roularta Media Group tracht constant om 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. Naast de wettelijke vereiste minima voor eigen vermogen die van toepassing zijn op onze filialen in de verschillende landen werden een aantal convenanten opgelegd in het kader van de bestaande leningen. Bij het analyseren van de vermogensstructuur gebruiken we de IFRS-classificaties voor het onderscheid tussen eigen vermogen en schulden.

G. REËLE WAARDE

De in de balans opgenomen reële waarde en boekwaarde van financiële activa en verplichtingen bedragen:

		2007		2006	
	Toelichting	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
Vaste activa					
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen	17	3.802	3.802	6.945	6.945
Handelsvorderingen en overige vorderingen	18	1.525	1.525	2.173	2.173
Vlottende activa					
Handelsvorderingen en overige vorderingen	18	207.259	207.259	200.604	200.604
Geldbeleggingen	17	2.229	2.229	3.142	3.142
Geldmiddelen en kasequivalenten	18	27.492	27.492	38.464	38.464
Langlopende verplichtingen					
Financiële verplichtingen	26	-218.046	-213.900	-127.557	-125.713
Handelsschulden	26	-1.553	-1.553	-2.097	-2.097
Overige schulden	26	-145	-145	-227	-227
Financiële derivaten		-393	-393	-231	-231
Kortlopende verplichtingen					
Financiële verplichtingen	26	-59.420	-62.924	-135.464	-137.510
Handelsschulden	27	-99.108	-99.108	-92.096	-92.096
Ontvangen vooruitbetalingen	26	-54.488	-54.488	-52.755	-52.755
Overige schulden	27	-3.836	-3.836	-4.032	-4.032
Toe te rekenen intresten	27	-2.396	-2.396	-1.899	-1.899

Hieronder worden de belangrijkste methoden en veronderstellingen vermeld die worden gebruikt bij het schatten van de reële waarden van financiële instrumenten die in het overzicht zijn opgenomen.

Voor verkoop beschikbare deelnemingen

Zoals vermeld in toelichting 17: de deelneming in Cyber Press SA werd volledig afgewaardeerd aangezien deze in vereffening gesteld werd en aangezien er geen betrouwbare inschatting kan gemaakt worden van de reële waarde van de overige in deze rubriek opgenomen deelnemingen, worden financiële activa waarvoor geen actieve markt is aan kostprijs gewaardeerd.

Leningen, waarborgen, handels- en overige vorderingen, handels- en overige schulden

Voor de vorderingen en schulden met een oorspronkelijke looptijd van minder dan één jaar wordt de nominale waarde geacht een afspiegeling te zijn van de reële waarde gezien de korte vervalt termijn. Voor de vorderingen op meer dan één jaar werd vastgesteld dat de boekwaarde een afspiegeling is van de reële waarde.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

Financiële verplichtingen

De reële waarde van de leningen en leasingschulden is berekend op basis van de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen uit hoofde van aflossingen en rentebetalingen.

Overige verplichtingen

Voor de kortlopende verplichtingen wordt de nominale waarde geacht een afspiegeling te zijn van de reële waarde gezien de korte vervalltermijn. Voor de handelschulden op meer dan één jaar werd vastgesteld dat de boekwaarde een afspiegeling is van de reële waarde. Voor de financiële derivaten is de reële waarde bepaald op basis van marktwaardering op balansdatum.

TOELICHTING 31. OVERNAME VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

De volgende belangrijke overnames met impact op de geconsolideerde jaarrekening vonden plaats in 2007:

Op 17 januari 2007 kondigt Roularta aan een overeenkomst te hebben gesloten met de joint venture-partner om het 50% aandeel van Academici Roularta Media over te nemen voor een vaste aankoopprijs van € 750 en een variabel deel van maximaal € 300. Door deze transactie stijgt het belang in Academici Roularta Media van 50% naar 100%.

Op 1 maart 2007 kondigt Roularta de samenwerking aan tussen het weekblad L'Express (Roularta) en het dagblad Le Figaro (Publprint). Beide bladen lanceren samen Réussir in Frankrijk, een nieuw weekblad voor de jobwereld. Bij de oprichting werd € 1 geïnvesteerd.

Op 14 maart 2007 kondigt Roularta aan dat Senior Publications Nederland BV (50% Roularta / 50% Bayard) een 50% participatie heeft genomen in Press Partners BV, uitgever van de gezondheidsportal www.gezondheidsnet.nl voor een totale aankoopprijs van € 250 (aandeel RMG), waarvan een vast deel van € 125 en een variabel deel van € 125 in functie van het toekomstig resultaat van de periode 2007 tot 2013. De aankoopkosten bedroegen € 14. Het is de bedoeling van beide aandeelhouders de site te laten evolueren tot de belangrijkste gezondheidssite van Nederland, én daarnaast te investeren in een nieuwe site gericht op ouderen. Naast deze participatie werd voor een totale aankoopprijs van € 350 (aandeel RMG) een 25% participatie genomen in MediaPlus BV, waarbinnen de reclamewerving van gezondheidsnet.nl is ondergebracht. De totale kost bestaat uit een vast gedeelte van € 216, een variabel gedeelte van € 112 (nog niet betaald) en aankoopkosten van € 22.

Op 15 maart 2007 kondigt Roularta de overname aan van BVBA Medical Integrated Communication, de uitgever van De Tandartsenkrant en Le Journal du Dentiste voor een totale aankoopprijs van € 800.

Op 21 maart 2007 kondigt Roularta de samenwerking aan tussen BV Senior Publications (50% Roularta / 50% Bayard) en het Zweedse TTG Sverige, 100% dochteronderneming van de Nederlandse De Telegraaf Group. Na twee jaar marktstudie en tests werd het magazine 'Plus Sverige' officieel gelanceerd op 27 maart 2007 in alle verkooppunten in Zweden. Bij de oprichting werd € 264 geïnvesteerd.

Op 2 mei 2007 kondigt Roularta aan dat de Vlaamse Mediamaatschappij (50% Roularta / 50% De Persgroep), eigenaar van Q-Music, de private radio 4FM overneemt van Talpa, de investeringsmaatschappij van John de Mol, voor een totale aankoopprijs van € 10.172 (aandeel Roularta). In haar streven naar een gelijke behandeling van de publieke en de private omroepen, heeft de Vlaamse Gemeenschap het recent mogelijk gemaakt om twee landelijke radiostations uit te baten in de schoot van één onderneming. Met deze overname komen Q-Music en 4FM samen in één radiobedrijf.

Sinds 1 februari 2006 werkten Roularta Media Group en Spir Communication (joint venture 50%) samen voor de ontwikkeling van het multilokale netwerk van de 'city magazines' A Nous in Frankrijk. In het kader van deze samenwerking plande Spir om tegen eind 2007 voor 50% te participeren in het kapitaal van A Nous Paris. Op 16 oktober 2007 wordt aangekondigd dat Roularta en Spir Communication in onderling overleg hebben beslist dat Spir zich terugtrekt uit het netwerk A Nous in Frankrijk. Hierdoor stijgt het belang van Roularta in Algo Communication en A Nous Province opnieuw van 50% naar 100%.

Op 3 september 2007 neemt Roularta 50% van Actupedia NV in handen voor een totale overnameprijs van € 500. Actupedia is een uitgeverij van zoekwoordsites op het internet.

Op 4 september 2007 kondigt Roularta de overname aan van BVBA Opportunity To Sell voor een totale aankoopprijs van € 379. Opportunity To Sell is de uitgever van De Apothekerskrant en Le Journal du Pharmacies. In het kader van de ontwikkelingsstrategie van Roularta Media werden deze titels samen met De Tandartsenkrant / Le Journal du Dentiste geïntegreerd in NV Biblo-Roularta Medica.

Op 30 oktober 2007 wordt aangekondigd dat Roularta tot een akkoord gekomen is omtrent de overname van Fnap Media, de uitgever van het gratis wekelijks huis-aan-huisblad Effect, het magazine Vous, het maandelijks streek- en cultuurblad Intro en de Woonspeurder. De Streekkrant-De Weekkrant (80% Roularta / 20% Concentra) neemt een 100% participatie in Fnap Media voor een totale aankoopprijs van € 3.465.

In 2006 werden Groupe Express-Roularta, 't Fonteintje-De Wegwijzer, Liefde voor het Leven en Studio-A verworven.

De reële waarde van de verworven activa en verplichtingen van de verworven dochterondernemingen op datum van acquisitie is als volgt:

	2007								2006
ACTIVA	4FM Groep	Fnap Media	Medical Integrated Comm.	Academici Roularta Media	Actupedia	Opportunity To Sell	Overige	Totaal	Totaal
Vaste activa	1.192	6.219	1.164	920	190	590	840	11.115	336.605
Immateriële activa	19	6.178	1.123	1.145	177	590	1.181	10.413	319.440
Materiële vaste activa	1.098	36	41	274	13		45	1.507	7.549
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen	75	5		-499			-386	-805	450
Handelsvorderingen en overige vorderingen								0	672
Uitgestelde belastingvorderingen								0	8.494

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Viottende activa	905	1.164	282	420	284	17	939	4.011	63.511
Voorraden								0	7.150
Handelsvorderingen en overige vorderingen	557	1.156	147	393	24	14	807	3.098	50.925
Geldbeleggingen								0	12
Geldmiddelen en kasequivalenten	322	8	134	27	260	3	124	878	2.246
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	26		1				8	35	3.178
Totaal activa	2.097	7.383	1.446	1.340	474	607	1.779	15.126	400.116

PASSIVA									
Langlopende verplichtingen	2.332	2.098	404	443	0	169	592	6.038	143.930
Voorzieningen	5		1				14	20	7.100
Personeelsbeloningen								0	4.701
Uitgestelde belastingsschulden		2.098	381	442		169	578	3.668	98.407
Financiële verplichtingen	790		22	1				833	33.722
Overige verplichtingen	1.537							1.537	
Kortlopende verplichtingen	1.207	1.820	242	147	260	59	895	4.630	99.874
Financiële verplichtingen	119	379	6		125		4	633	9.575
Handelsschulden	676	1.242	103	123	130	7	372	2.653	41.913
Ontvangen vooruitbetalingen			32	1				33	26.792
Personeelsbeloningen	100	80	20		4	28	119	351	13.706
Belastingsschulden			18			3	9	30	6.827
Overige schulden	302	119	83	3		20	379	906	965
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	10				1	1	12	24	96
Totaal passiva	3.539	3.918	646	590	260	228	1.487	10.668	243.804
Totaal overgenomen nettoactief	-1.442	3.465	800	750	214	379	292	4.458	156.312
Goodwill	11.614				286		202	12.102	31.124
Betaalde overnameprijs voldaan in geldmiddelen en kasequivalenten	10.172	3.465	800	750	500	379	494	16.560	187.436
Overname lening								0	30.000
Verworven geldbeleggingen en -middelen en kasequivalenten	-322	-8	-134	-27	-260	-3	-124	-878	-2.246
Netto uitgaande kasstroom	9.850	3.457	666	723	240	376	370	15.682	215.190

Bij de overnames is goodwill ontstaan uit de verworven klantenbestanden en klantenrelaties. Deze activa kunnen niet op betrouwbare wijze worden bepaald omdat ze niet apart van de overgenomen entiteit kunnen worden verkocht, verhuurd of geruild en werden daarom afzonderlijk als goodwill opgenomen. In de betaalde overnameprijs zijn ook de toekomstige opbrengsten begrepen van verwachte synergieën en omzetsijging.

Het aandeel van de verworven dochterondernemingen in het nettoresultaat van de Groep bedraagt:

	Nettoresultaat van het boekjaar
4FM Groep	-903
Fnap Media	-302
Medical Integrated Communication	87
Academici Roularta Media	160
Actuapedia	-192
Overige	-305
	-1.455

Het aandeel van de verworven dochterondernemingen in de totale omzet van de Groep bedraagt:

	Omzet van het boekjaar
4FM Groep	1.854
Fnap Media	475
Medical Integrated Communication	503
Academici Roularta Media	334
Actuapedia	21
Overige	567
	3.754

Indien de verwerving van voornoemde participaties op 1 januari 2007 had plaatsgehad, zou € 10.151 aan omzet en € 3.146 aan verlies zijn opgenomen in de geconsolideerde winst- en verliesrekening.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING 32. VERKOOP VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

In de loop van het boekjaar werd Liefde voor het Leven afgestoten. Vorig boekjaar gebeurde de afstoting van 50% van de aandelen van A Nous Province en Algo Communication en van de 40% deelneming die de Groep had in Publiregiões.

De reële waarde van de activa en verplichtingen van de afgestoten dochteronderneming op datum van afstoting is als volgt:

ACTIVA	2007	2006
Vaste activa	0	31
Immateriële activa		8
Materiële vaste activa		15
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen		8
Viottende activa	61	935
Handelsvorderingen en overige vorderingen	5	717
Geldmiddelen en kasequivalenten	56	218
Totaal activa	61	966

PASSIVA		
Kortlopende verplichtingen	55	684
Financiële verplichtingen		21
Handelsschulden		445
Personeelsbeloningen		40
Belastingenschulden	20	58
Overige schulden	35	2
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten		118
Totaal passiva	55	684
Totaal afgestoten nettoactief	6	282
Winst (verlies) op verkoop deelneming	-6	3
Ontvangen overnameprijs in geldmiddelen	0	286
Afgestoten geldbeleggingen en -middelen en kasequivalenten	-56	-218
Netto inkomende (uitgaande) kasstroom	-56	68

TOELICHTING 33. BELANGEN IN JOINT VENTURES

Een lijst van de joint ventures, inclusief de naam, het land van vestiging en het deelnemingspercentage is opgenomen in Toelichting 37 van de geconsolideerde jaarrekening. De belangrijkste joint ventures van de Groep zijn VMMA NV (televisie- en radiostation) en de seniorenmagazines.

Het aandeel van alle joint ventures in activa en verplichtingen, omzet en nettoresultaat van de Groep is als volgt:

	2007	2006
Vaste activa	72.855	58.954
Viottende activa	99.913	108.027
Langlopende verplichtingen	17.177	16.656
Kortlopende verplichtingen	50.779	51.162
Aandeel van de Groep in de omzet	200.765	186.812
Aandeel van de Groep in het nettoresultaat	17.702	12.545

TOELICHTING 34. BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Na het einde van het boekjaar hebben er zich volgende belangrijke gebeurtenissen voorgedaan, die de resultaten en de financiële positie van de onderneming op belangrijke wijze beïnvloeden:

- Door de uitoefening van 7.864 warrants werd het kapitaal van Roularta Media Group NV bij notariële akte van 7 januari 2008 verhoogd met € 158, en aansluitend met € 0,7 door incorporatie van beschikbare reserve, om het te brengen op € 170.846 vertegenwoordigd door 11.044.914 aandelen, waaronder 2.634.037 aandelen met een VVPR-karakter;
- In februari 2008 verwierf De Streekkrant-De Weekkrant NV 100% van de aandelen van Drukkerij De Cuyper BVBA voor een totale aankoopprijs van € 800. Drukkerij De Cuyper BVBA is de uitgever van de gratis bladen Het Gouden Blad Waregem en Het Gouden Blad Deinze. De overname kadert in het project Gratis Pers 2008 van RMG dat met nieuwe initiatieven extra aandacht wil besteden aan de lokale adverteerder.

De reële waarde van de verworven activa en verplichtingen van Drukkerij De Cuyper BVBA op datum van verwerving is als volgt:

ACTIVA	1/3/2008
Vaste activa	1.103
Immateriële activa	1.098
Materiële vaste activa	4
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen	1

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Viottende activa	356
Handelsvorderingen en overige vorderingen	272
Geldmiddelen en kasequivalenten	84
Totaal activa	1.459

PASSIVA	
Langlopende verplichtingen	440
Voorzieningen	52
Uitgestelde belastingen	388
Kortlopende verplichtingen	219
Handelsschulden	145
Personeelsbeloningen	45
Belastingen	7
Overige schulden	20
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	2
Totaal passiva	659
Totaal overgenomen nettoactief	800
Betaalde overnameprijs voldaan in geldmiddelen en kasequivalenten	800
Verworven geldbeleggingen en -middelen en kasequivalenten	-84
Netto uitgaande kasstroom	716

TOELICHTING 35. ERELONEN VAN DE COMMISSARIS EN MET HEM VERBONDEN PERSONEN

Het ereloon van de commissaris bedraagt € 380. Het ereloon van de commissaris voor bijkomende controleopdrachten van de commissaris bedraagt € 7.

TOELICHTING 36. INFORMATIEVERSCHAFFING OVER VERBONDEN PARTIJEN

2007	Joint ventures	Geassocieerde ondernemingen	Overige verbonden partijen	Totaal
I. ACTIVA JEGENS VERBONDEN PARTIJEN	9.757	1.432	297	11.486
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen	1.490	0	0	1.490
Leningen	1.490			1.490
Vorderingen (vaste activa)	323	0	0	323
Handelsvorderingen	323			323
Vorderingen (viottende activa)	7.944	1.432	297	9.673
Handelsvorderingen	7.494	1.432	297	9.223
Overige vorderingen	450			450
II. VERPLICHTINGEN JEGENS VERBONDEN PARTIJEN	4.579	115	304	4.998
Financiële verplichtingen	269	0	0	269
Overige leningen	250			250
Overige schulden	19			19
Schulden	4.310	115	304	4.729
Handelsschulden	3.727	115	297	4.139
Overige schulden	583		7	590
III. TRANSACTIES TUSSEN VERBONDEN PARTIJEN				
Verkoop van goederen	1.744		46	1.790
Aankoop van goederen (-)	-18		-168	-186
Verrichting van diensten	18.985	4.318	817	24.120
Aankoop van diensten (-)	-5.778	-1.443	-2.197	-9.418
Transfers m.b.t. financieringsovereenkomsten	80			80
IV. VERGOEDINGEN AAN DE DIRECTIE EN HET KADERPERSONEEL				
- waarvan kortetermijnpersoneelsbeloningen				3.534
- waarvan vergoedingen na uitdiensttreding				2.672
- waarvan ontslagvergoedingen				382
- waarvan op aandelen gebaseerde betalingen				225

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

2006	Joint ventures	Geassocieerde ondernemingen	Overige verbonden partijen	Totaal
I. ACTIVA JEGENS VERBONDEN PARTIJEN	10.782	462	207	11.451
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen	3.739	0	0	3.739
Leningen	3.739			3.739
Vorderingen	7.043	462	207	7.712
Handelsvorderingen	7.043	462	207	7.712
II. VERPLICHTINGEN JEGENS VERBONDEN PARTIJEN	5.804	3	322	6.129
Financiële verplichtingen	269	0	0	269
Overige leningen	250			250
Overige schulden	19			19
Schulden	5.535	3	322	5.860
Handelsschulden	3.420	3	322	3.745
Overige schulden	2.115			2.115
III. TRANSACTIES TUSSEN VERBONDEN PARTIJEN				
Verkoop van goederen	1.585		40	1.625
Aankoop van goederen (-)	-23		-135	-158
Verrichting van diensten	17.178	656	352	18.186
Aankoop van diensten (-)	-4.832	-123	-1.884	-6.839
Transfers m.b.t. financieringsovereenkomsten	182			182
IV. VERGOEDINGEN AAN DE DIRECTIE EN HET KADERPERSONEEL				
- waarvan kortetermijnpersoneelsbeloningen				2.961
- waarvan vergoedingen na uitdiensttreding				2.401
- waarvan ontslagvergoedingen				253
- waarvan op aandelen gebaseerde betalingen				297
				10

De Groep heeft geen activa, verplichtingen noch transacties met haar moeder vennootschap de Stichting Administratiekantoor RMG, noch met haar certificaathouders NV Koinon en NV Cennini.

Activa, verplichtingen en transacties met dochterondernemingen worden in de consolidatie volledig geëlimineerd.

Activa, verplichtingen en transacties met joint ventures worden proportioneel geëlimineerd. Het niet-geëlimineerde deel is in deze rubriek opgenomen.

Activa, verplichtingen en transacties met geassocieerde ondernemingen worden in de consolidatie niet geëlimineerd en zijn bijgevolg volledig in deze rubriek opgenomen. De lijst met opgave van de dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen is te vinden in Toelichting 37. De overige verbonden partijen zijn ondernemingen die door directie en kaderleden van de Groep en hun nauwe verwanten worden gecontroleerd, of waarin deze personen een significante invloed hebben. De vergoedingen aan directie en het kaderpersoneel werden afzonderlijk vermeld.

Er zijn geen zekerheden verbonden aan de activa en verplichtingen jegens de verbonden partijen, noch werden er waardeverminderingen geboekt.

Alle vorderingen en schulden betreffen kortetermijnvorderingen en -schulden die op de vervaldag worden voldaan. Alle transacties betreffen gewone commerciële handelingen. Bij verkopen door de Groep aan deze verbonden partijen wordt de gebruikelijke tarifiering toegepast, zoals deze geldt t.a.v. derden. Bij aankopen wordt de gebruikelijke procedure toegepast wat betreft selectie van de leverancier en toegepaste prijzen.

Er zijn geen openstaande vorderingen noch schulden tegenover het keymanagement.

TOELICHTING 37. GROEPSSTRUCTUUR

De moedermaatschappij van de Groep is Roularta Media Group NV, Roeselare, België. Per 31 december 2007 werden 80 dochtervennootschappen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening.

Naam van de onderneming	Locatie	Deelnemingspercentage
1. Integraal geconsolideerde ondernemingen		
ROULARTA MEDIA GROUP NV	Roeselare, België	100,00%
@-INVEST NV	Roeselare, België	100,00%
A NOUS PARIS SAS	Parijs, Saint-Ouen, Frankrijk	100,00%
A NOUS PROVINCE SAS	Roubaix, Frankrijk	100,00%
ACADEMICI ROULARTA MEDIA NV	Roeselare, België	100,00%
ALGO COMMUNICATION SARL	Roubaix, Frankrijk	100,00%
ANIMOTION SARL	Parijs, Frankrijk	100,00%
BELGIAN BUSINESS TELEVISION NV	Brussel, België	100,00%
BELGIFRANCE COMMUNICATION SARL	Parijs, Frankrijk	100,00%
BIBLO-ROULARTA MEDICA NV	Kalmthout, België	100,00%
CAVENNE SAS ÉDITEURS	Parijs, Frankrijk	100,00%
CD SERVICES SARL	Parijs, Frankrijk	100,00%
CÔTÉ MAISON SA	Parijs, Frankrijk	100,00%
DMB-BALM SAS	Parijs, Saint-Ouen, Frankrijk	100,00%
ÉDITIONS GÉNÉRATION L'ÉTUDIANT SA	Parijs, Frankrijk	100,00%
EYE-D NV	Roeselare, België	100,00%

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

GROUPE EXPRESS ÉDITIONS SNC	Parijs, Frankrijk	100,00%
GROUPE EXPRESS-ROULARTA SA	Parijs, Frankrijk	100,00%
GROUPE MIEUX VIVRE SA	Parijs, Frankrijk	100,00%
JOB RENCONTRES SA	Parijs, Frankrijk	100,00%
LE VIF MAGAZINE SA	Brussel, België	100,00%
POINT DE VUE SARL	Parijs, Frankrijk	100,00%
PRÉLUDE ET FUGUE SARL	Parijs, Frankrijk	100,00%
PRESS NEWS NV	Roeselare, België	100,00%
REGIE DE WEEKKRANT NV	Roeselare, België	100,00%
ROULARTA IT-SOLUTIONS NV	Roeselare, België	100,00%
ROULARTA MANAGEMENT NV	Roeselare, België	100,00%
ROULARTA MEDIA FRANCE SA	Parijs, Frankrijk	100,00%
ROULARTA MEDIA NEDERLAND BV	Breda, Nederland	100,00%
ROULARTA PUBLISHING NV	Brussel, België	100,00%
SOLRÉMI SARL	Parijs, Frankrijk	100,00%
SPORTMAGAZINE NV	Roeselare, België	100,00%
STUDIO MAGAZINE SA	Parijs, Frankrijk	100,00%
STUDIO PRESS SAS	Parijs, Saint-Ouen, Frankrijk	100,00%
WEST-VLAAMSE MEDIA GROEP NV	Roeselare, België	100,00%
MESTNE REVUE D.O.O.	Ljubljana, Slovenië	92,00%
DE STREEKKRANT-DE WEEKKRANTGROEP NV	Roeselare, België	80,00%
DRUKKERIJ LEYSEN NV	Mechelen, België	80,00%
FNAP MEDIA NV	Roeselare, België	80,00%
'T FONTEINTJE - DE WEGWIJZER NV	Roeselare, België	80,00%
TAM-TAM NV	Knokke, België	80,00%
ROULARTA PRINTING NV	Roeselare, België	77,41%
VOGUE TRADING VIDEO NV	Kuurne, België	74,67%
FOLLOW THE GUIDE NV	Roeselare, België	65,00%
MEDIA OFFICE NV	Brussel, België	65,00%
ZEEUWS VLAAMS MEDIABEDRIJF BV	Terneuzen, Nederland	40,80%
2. Proportioneel geconsolideerde ondernemingen		
4FM GROEP NV	Vilvoorde, België	50,00%
ACTUAMEDIA NV	Mechelen, België	50,00%
ACTUAPEDIA NV	Mechelen, België	50,00%
ALPHADISTRI SAS	Parijs, Frankrijk	50,00%
BELGOMEDIA SA	Verviers, België	50,00%
CAP PUBLISHING NV	Roeselare, België	50,00%
DEWOONKIJKER NV	Antwerpen, België	50,00%
DICOS D'OR SNC	Parijs, Frankrijk	50,00%
FIRST MEDIA SA	Brussel, België	50,00%
GRIEG MEDIA AS	Bergen, Noorwegen	50,00%
HIMALAYA NV	Zaventem, België	50,00%
IDEAT ÉDITIONS SA	Parijs, Frankrijk	50,00%
PARATEL NV	Vilvoorde, België	50,00%
REGIONALE MEDIA MAATSCHAPPIJ NV	Roeselare, België	50,00%
SENIOR PUBLICATIONS DEUTSCHLAND GMBH & CO KG	Keulen, Duitsland	50,00%
SENIOR PUBLICATIONS NEDERLAND BV	Baarn, Nederland	50,00%
SENIOR PUBLICATIONS SA	Brussel, België	50,00%
SENIOR PUBLICATIONS VERWALTUNGS GMBH	Keulen, Duitsland	50,00%
STUDIO-A NV	Boortmeerbeek, België	50,00%
VLAAMSE MEDIA MAATSCHAPPIJ NV	Vilvoorde, België	50,00%
VLACOM NV	Vilvoorde, België	50,00%
VOIX DU NORD L'ÉTUDIANT SA	Lille, Frankrijk	50,00%
ZÉFIR CARRIÈRES SNC	Parijs, Frankrijk	50,00%
ZÉFIR WEB SNC	Parijs, Frankrijk	50,00%
REGIONALE TV MEDIA NV	Zellik, België	33,33%
50+ BEURS & FESTIVAL BV	Arnhem, Nederland	25,00%
BAYARD MEDIA GMBH & CO KG	Augsburg, Duitsland	25,00%
BAYARD MEDIA VERWALTUNGS GMBH	Augsburg, Duitsland	25,00%
PRESS PARTNERS BV	Baarn, Nederland	25,00%
TTG PLUS PUBLISHING AB	Stockholm, Zweden	25,00%
3. Ondernemingen geconsolideerd volgens de equitymethode		
PAGINAS LONGAS LDA	Lissabon, Portugal	40,00%
REPROPRESS CVBA	Brussel, België	33,20%
PARTENAIRE DÉVELOPPEMENT SARL	Lyon, Frankrijk	25,00%
FEBELMA REGIE CVBA	Brussel, België	23,35%
MEDIAPLUS BV	Bussum, Nederland	12,50%
4. Ondernemingen niet opgenomen in de consolidatiekring wegens niet significant		
EUROCASINO NV	Brussel, België	19,00%
CYBER PRESS PUBLISHING SA	Clichy, Frankrijk	15,39%
S.T.M. SA	Saint-André, Frankrijk	15,00%

WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING GEDURENDE 2007:

Nieuwe participaties:

- 25% in Press Partners BV, via Senior Publications Nederland vanaf 1/1/2007
- 12,5% in MediaPlus BV, via Senior Publications Nederland vanaf 1/1/2007
- 50% in Alphadistri SAS, via Job Rencontres vanaf 1/1/2007
- 100% in Medical Integrated Communication BVBA via RMG vanaf 1/3/2007
- 50% in Vlacom NV, via VMma vanaf 1/5/2007
- 50% in 4FM Groep NV, via Vlacom vanaf 1/5/2007
- 50% in Zéfir Carrières SNC, via Groupe Express-Roularta vanaf 19/4/2007
- 100% in Opportunity To Sell BVBA, via RMG vanaf 13/7/2007
- 25% in TTG Plus Publishing AB (Zweden) via Senior Publications Nederland BV vanaf 1/7/2007
- 50% in Actuamedia NV, via RMG vanaf 28/8/2007 (oprichting)
- 50% in Actuapedia nv, via RMG vanaf 28/8/2007
- 80% in Fnap Media NV, via De Streekkrant-De Weekkrantgroep vanaf 29/10/2007

Verhoogde participaties met wijziging van consolidatiemethode:

- Academici Roularta Media NV van 50% naar 100% vanaf 1/1/2007
- A Nous Province SAS van 50% naar 100% vanaf 15/10/2007
- Algo Communication SARL van 50% naar 100% vanaf 15/10/2007

Verhoogde participaties zonder wijziging van consolidatiemethode:

- Roularta Printing NV van 75,66% naar 77,41% vanaf 1/1/2007
- Repropress CVBA van 30,74% naar 33,20% vanaf 1/1/2007

Geliquideerde en gefusioneerde participaties:

- Hippos Vademecum NV in vereffening: vereffening gesloten op 31/5/2007
- Studio Press LTD: vereffend op 30/9/2007
- Automatch NV: gefusioneerd met De Streekkrant-De Weekkrantgroep vanaf 1/1/2007
- Cotexpo SARL: gefusioneerd met Côté Maison vanaf 1/1/2007
- Editions Côté Est SA: gefusioneerd met Côté Maison vanaf 1/1/2007
- Opportunity To Sell BVBA: gefusioneerd met Biblo-Roularta Medica vanaf 1/4/2007
- Medical Integrated Communication BVBA: gefusioneerd met Biblo-Roularta Medica vanaf 1/7/2007
- Roularta Books NV: gefusioneerd met Roularta Media Group vanaf 1/7/2007

Verkochte participaties:

- Liefde voor het leven BVBA: vanaf 1/1/2007

19. TOELICHTING GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE VERSLAGPERIODE DIE EINDIGT OP 31 DECEMBER 2006

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

TOELICHTING 1. BELANGRIJKSTE GEHANTEERDE GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING

Presentatiebasis

De geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRSs) uitgegeven door de International Accounting Standards Board (IASB), en met de interpretaties uitgegeven door het International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC voorheen SIC) van de IASB die door de Europese Commissie zijn goedgekeurd. De geconsolideerde jaarrekening geeft een algemeen overzicht van de activiteiten van de Groep en de behaalde resultaten. Ze geeft een getrouw beeld van de financiële positie, de financiële prestaties en de kasstromen van de entiteit, en zijn opgesteld in de veronderstelling dat de continuïteit gewaarborgd is. De geconsolideerde jaarrekening werd door de raad van bestuur van 16 maart 2007 goedgekeurd en kan gewijzigd worden tot de algemene vergadering van 15 mei 2007.

Nieuwe en herziene IFRS-standaarden en -interpretaties

Volgende standaarden en interpretaties werden van toepassing in 2006:

- IAS 19, wijziging in IAS 19, 'Personeelsbeloningen' – actuïële winsten en verliezen, plannen van en informatie over de Groep (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2006);
- IAS 21 'De gevolgen van wisselkoerswijzigingen' – netto-investering in een buitenlandse activiteit (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2006);
- IAS 39, wijziging in IAS 39, 'Financiële instrumenten: opname en waardering' – de reële waarde optie (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2006);
- IAS 39, wijziging in IAS 39, 'Financiële instrumenten: opname en waardering' – financiële garantiecontracten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2006);
- IFRIC 4 'Vaststelling of een overeenkomst een lease-overeenkomst bevat' (toepasbaar voor boekjaar vanaf 1 januari 2006);
- IFRIC 5 'Belangen in ontmantelings-, herstel- en milieusaneringsfondsen' (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2006).

Deze standaarden en interpretaties hadden geen impact op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.

Volgende standaarden en interpretaties zijn uitgegeven welke nog niet van toepassing zijn voor 2006

De Groep paste onderstaande normen en interpretaties, die op de datum van de bekrachtiging van deze geconsolideerde jaarrekening gepubliceerd, maar nog niet effectief waren, niet voortijdig toe:

- IFRS 7 'Financiële instrumenten: informatievervalsing' (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2007);
- IFRS 8 'Operationele Segmenten' (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009);
- IAS 1, wijziging in IAS 1, 'Presentatie van de jaarrekening' – informatievervalsing over het kapitaal (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2007);
- IFRIC 7 'Toepassing van de aanpassingsbenadering in IAS 29 Financiële verslaggeving in economieën met hyperinflatie' (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 maart 2006);
- IFRIC 8 'Toepassingsgebied van IFRS 2' (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 mei 2006);
- IFRIC 9 'Herbeoordeling van in contracten besloten derivaten' (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juni 2006);
- IFRIC 10 'Tussentijdse financiële verslaggeving en bijzondere waardeverminderingen' (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 november 2006);
- IFRIC 11 'IFRS 2 Groeps en aandelen transacties' (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 maart 2007);
- IFRIC 12 'Service concessie contracten' (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2008).

Op dit ogenblik verwacht de Groep niet dat de eerste toepassing van deze standaarden en interpretaties een beduidend effect zal hebben op de jaarrekening van de Groep.

Consolidatieprincipes

De geconsolideerde jaarrekening consolideert de financiële gegevens van Roularta Media Group NV, haar dochterondernemingen en joint ventures, na de eliminatie van alle materiële transacties binnen de Groep.

Dochterondernemingen zijn die ondernemingen waarover de moedermaatschappij de zeggenschap heeft, d.w.z. de macht om het financiële en operationele beleid van een onderneming te sturen teneinde voordelen uit haar activiteiten te verwerven. Deze ondernemingen worden opgenomen volgens de integrale consolidatiemethode.

Joint ventures zijn contractuele overeenkomsten, waarbij Roularta Media Group NV samen met één of meer partijen gezamenlijk een economische activiteit opzet waarover zij gezamenlijke zeggenschap hebben, wat inhoudt dat de strategische, financiële en operationele beslissingen de unanieme toestemming vereisen

van de partijen die de zeggenschap delen. Deze ondernemingen worden opgenomen volgens de proportionele consolidatiemethode.

De jaarrekeningen van dochterondernemingen en joint ventures zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening vanaf de datum waarop de moedermaatschappij de zeggenschap verkrijgt tot de datum waarop zij de zeggenschap verliest. Verwervingen van dochterondernemingen en joint ventures worden opgenomen volgens de overnamemethode.

De jaarrekeningen van dochterondernemingen en joint ventures worden opgesteld voor hetzelfde boekjaar als dat van de moedermaatschappij en op basis van uniforme grondslagen voor financiële verslaggeving voor vergelijkbare transacties en andere gebeurtenissen in soortgelijke omstandigheden.

Geassocieerde deelnemingen zijn ondernemingen waarin de Groep een invloed van betekenis heeft en die geen dochteronderneming of joint venture zijn. Ze worden in de consolidatie verwerkt volgens de equity-methode vanaf de datum waarop de invloed van betekenis begint tot de datum waarop de invloed van betekenis verdwijnt. Wanneer het aandeel van de Groep in het verlies de boekwaarde van de geassocieerde deelneming overschrijdt, wordt de boekwaarde herleid tot nul en worden verdere verliezen niet meer in rekening gebracht, tenzij de Groep verplichtingen van de geassocieerde deelneming heeft gegarandeerd.

Vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta

Een transactie in vreemde valuta wordt, bij eerste opname in de functionele valuta, opgenomen door op het bedrag in vreemde valuta de contante wisselkoers toe te passen die op de datum van de transactie geldt tussen de functionele valuta en de vreemde valuta. Op iedere balansdatum worden de monetair posten die in een vreemde valuta luiden, omgerekend op basis van de slotkoers. Niet-monetaire activa en verplichtingen worden omgezet tegen de wisselkoers op datum van de transactie. Valutakoersverschillen die voortvloeien uit de afwikkeling van monetair posten of uit de omrekening van de monetair posten tegen een koers die verschilt van de koers waartegen ze bij eerste opname zijn omgerekend, worden in de winst- en verliesrekening opgenomen, als andere bedrijfsopbrengsten of -kosten, in de periode dat ze zich voordoen.

Jaarrekeningen van buitenlandse entiteiten

Monetaire en niet-monetaire activa en verplichtingen van buitenlandse entiteiten, waarvan de functionele valuta niet de valuta is van een economie met hyperinflatie en die verschillend is van de euro, worden omgerekend tegen de slotkoers op de balansdatum. De baten en lasten van elke winst- en verliesrekening (met inbegrip van de vergelijkende cijfers) worden omgerekend tegen de wisselkoers op de transactiedatum. Alle resulterende valutakoersverschillen worden als een afzonderlijke component van het eigen vermogen opgenomen.

Immateriële activa andere dan goodwill

Immateriële activa omvatten de van derden verworven of door inbreng verkregen titels, software, concessies, eigendomsrechten en gelijkaardige rechten, als ook intern gegenereerde software.

Onderzoeksuitgaven, ondernomen met het oog op het verwerven van nieuwe wetenschappelijke of technische kennis en inzichten, worden als kosten in de jaarrekening genomen op het ogenblik dat ze zich voordoen.

Ontwikkelingsuitgaven, waarbij de resultaten van het onderzoek worden toegepast in een plan of een ontwerp voor de productie van nieuwe of aanzienlijk verbeterde producten en processen, worden enkel in de balans opgenomen indien het product of het proces technisch of commercieel uitvoerbaar is, de Groep voldoende middelen ter beschikking heeft ter voltooiing ervan en er kan aangetoond worden dat het actief waarschijnlijk toekomstige economische voordelen zal genereren.

Het geactiveerde bedrag omvat de kosten van materialen, directe loonkosten en een evenredig deel van de overheadkosten.

De immateriële activa worden geboekt aan hun kostprijs verminderd met de eventuele cumulatieve afschrijvingen en de eventuele cumulatieve bijzondere waardeverminderingverliezen.

Afschrijvingen

Immateriële activa worden afgeschreven volgens de lineaire methode vanaf de datum waarop het actief beschikbaar is en dit over de verwachte gebruiksduur.

Volgende gebruiksduren worden toegepast:

- Software 3 tot 5 jaar
- Concessies, eigendomsrechten en gelijkaardige rechten:
 - Grafieken en generieken 3 jaar
 - Scenario's 2 jaar
 - Overige rechten volgens verwachte gebruiksduur

Titels worden, conform IAS 38.107, geclassificeerd als activa met onbepaalde gebruiksduur en worden bijgevolg niet afgeschreven maar elk jaar onderworpen aan een test op bijzondere waardevermindering.

Goodwill

Goodwill is het verschil tussen de kostprijs van de bedrijfscombinatie en het

aandeel van de Groep in de reële waarde van de verworven activa, en de overgenomen verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de dochteronderneming, joint venture of geassocieerde deelneming op het moment van de overname.

Conform IFRS 3 wordt goodwill niet afgeschreven maar elk jaar onderworpen aan een test op bijzondere waardevermindering.

Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden gewaardeerd aan kostprijs verminderd met eventuele cumulatieve afschrijvingen en eventuele cumulatieve bijzondere waardeverminderingverliezen. De kostprijs omvat de initiële aankoopprijs vermeerderd met alle rechtstreeks toerekenbare kosten (zoals niet-terugvorderbare belastingen, transport). De kostprijs van een zelfvervaardigd actief omvat de kostprijs van de materialen, directe loonkosten en een evenredig deel van de productie-overhead.

Er werd gebruik gemaakt van de uitzondering voorzien in IFRS 1 om de belangrijkste materiële vaste activa op datum van overgang naar de IFRS, zijnde voor RMG 1 januari 2003, te waarderen aan reële waarde en deze reële waarde te hanteren als veronderstelde kostprijs op dat moment. Deze reële waarde is gebaseerd op de waarde in going concern zoals bepaald door derdedeskundigen en werd toegepast op alle terreinen en gebouwen van de Groep, evenals op de drukpersen en afwerkinglijnen van NV Roularta Printing.

Leaseovereenkomsten

Leaseovereenkomsten van materiële vaste activa waarbij de Groep vrijwel alle aan de eigendom van een actief verbonden risico's en voordelen overneemt, worden beschouwd als financiële leases. Bij aanvang van de leaseperiode worden financiële leases als activa en verplichtingen in de balans opgenomen tegen bedragen die gelijk zijn aan de reële waarde van het geleasede actief, of, indien ze lager zijn, tegen de contante waarde van de minimale leasebetalingen.

De minimale leasebetalingen worden deels als financieringskosten en deels als aflossing van de uitstaande verplichting opgenomen. De financieringskosten worden zodanig aan elke periode tijdens de leaseperiode toegerekend dat dit resulteert in een constante periodieke rente over het resterende saldo van de verplichting. Voorwaardelijke leasebetalingen worden als lasten verwerkt in de perioden waarin ze zijn uitgevoerd.

Leaseovereenkomsten waarbij vrijwel alle aan de eigendom van een actief verbonden risico's en voordelen bij de lessor blijven, worden beschouwd als operationele leases. Leasebetalingen op grond van een operationele lease worden op tijdsevenredige basis als last opgenomen gedurende de leaseperiode.

Afschrijvingen

Het af te schrijven bedrag van een actief (zijnde kostprijs verminderd met de restwaarde) wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening volgens de lineaire methode vanaf de datum waarop het actief beschikbaar is voor gebruik over de verwachte gebruiksduur.

Volgende gebruiksduren worden toegepast:

- Gebouwen
 - geherwaardeerd 20 jaar
 - niet geherwaardeerd 33 jaar
 - gebouwen op terreinen in erfpacht duur van de erfpacht
 - herinrichting met waardevolle meerwaarde 10 jaar

Installaties, machines en uitrusting

- drukpersen en afwerkinglijnen 3 tot 20 jaar
- broadcastmateriaal 5 jaar
- tv-decors 3 jaar
- overige 5 jaar

Meubilair en kantooruitrusting

- Elektronisch materiaal 3 tot 5 jaar

Rollend materieel

- Overige materiële vaste activa 4 tot 5 jaar

Overige materiële vaste activa

- Activa in aanbouw en vooruitbetalingen geen afschrijvingen

Leaseovereenkomsten en soortgelijke rechten

- drukpersen en afwerkinglijnen 3 tot 20 jaar

- broadcastmateriaal 5 jaar

Terreinen worden niet afgeschreven aangezien aangenomen wordt dat zij een onbepaalde gebruiksduur hebben.

Financiële activa

Criteria voor de eerste opname en het niet meer opnemen van financiële activa

Aankopen en verkopen van financiële activa worden geboekt op afwikkelingsdatum. Dit houdt in dat een actief wordt opgenomen op de dag dat het door de Groep wordt ontvangen, en dat het niet langer wordt opgenomen vanaf de datum dat het door de Groep wordt geleverd; op deze datum wordt tevens een eventuele winst of verlies bij vervreemding opgenomen.

Criteria voor de waardering van financiële activa

(a) Voor verkoop beschikbare financiële activa

Alle voor verkoop beschikbare financiële vaste activa worden bij eerste op-

name opgenomen tegen reële waarde, verhoogd met de acquisitiekosten van deze beleggingen. De verwerkingen van waardeveranderingen worden in het eigen vermogen als herwaarderingsreserve opgenomen tot het financieel actief verkocht wordt, of tot er aanwijzingen zijn dat een financieel actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig is. Beleggingen in aandelen geklasseerd als 'beschikbaar voor verkoop' waarvoor geen prijsnotering in een actieve markt voorhanden is en waarvan de reële waarde niet op een betrouwbare manier kan bepaald worden door andere waarderingsmethoden, worden gewaardeerd tegen kostprijs.

- (b) Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening
Bij eerste opname worden deze financiële activa opgenomen tegen reële waarde. Een winst of verlies dat voortvloeit uit de verandering van de reële waarde van het financieel actief wordt in de winst- en verliesrekening opgenomen.

- (c) Leningen en vorderingen
Deze niet-afgeleide financiële activa met vaste of bepaalde betalingen die niet op een actieve markt zijn genoteerd, worden tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerd. Een winst of verlies wordt in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer het financieel actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig is.

Voorraden

Voorraden worden gewaardeerd tegen kostprijs (inkoopkosten of conversiekosten) volgens de FIFO-methode (first-in, first-out) of tegen de opbrengstwaarde indien deze lager is.

De conversiekost omvat alle directe en indirecte kosten die nodig zijn om de voorraden op hun huidige locatie en in de huidige staat te brengen.

De opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs in het kader van de normale bedrijfsvoering, verminderd met de geschatte kosten van voltooiing en de geschatte kosten die nodig zijn om de verkoop te realiseren.

Verouderde en traag roterende voorraden worden systematisch afgeschreven.

Uitzendrechten VMMA

Uitzendrechten worden tevens gewaardeerd tegen kostprijs of tegen opbrengstwaarde indien deze lager is. Ze worden afgeschreven op basis van het verwachte aantal uitzendingen (maximaal 2) en aangesloten met de verwachte inkomsten om zo een overeenstemming te vinden tussen de uitzendkosten en de opbrengsten. Volgende indicatieve percentages worden hiervoor in aanmerking genomen:

Type	Run 1	Run 2
Humor	70%	30%
Docureeks	80%	20%
Fictie	80%	20%
Kids	50%	50%
Films	70%	30%
Aangekochte series	80%	20%
Rest	100%	0%

Handels- en overige vorderingen

Kortetermijnhandelsvorderingen en overige vorderingen worden gewaardeerd aan kostprijs verminderd met geschikte voorzieningen voor geschatte oninbare bedragen.

Op het einde van het boekjaar wordt een schatting gemaakt van de dubieuze vorderingen op basis van een evaluatie van alle uitstaande bedragen. Dubieuze debiteuren worden afgeschreven in het jaar waarin zij als dusdanig geïdentificeerd worden.

Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten contante en direct opvraagbare deposito's, beleggingen op korte termijn (< 3 maanden), kortlopende zeer liquide beleggingen die onmiddellijk kunnen worden omgezet in geldmiddelen waarvan het bedrag gekend is en die geen materieel risico van waardeverandering in zich dragen.

Eigen vermogen

Eigen aandelen

Eigen aandelen worden in mindering gebracht van het eigen vermogen en gerapporteerd in het mutatieoverzicht van het eigen vermogen. Er wordt geen winst of verlies opgenomen op de inkoop, verkoop, uitgifte of intrekking van eigen aandelen.

Voorzieningen

Voorzieningen worden aangelegd wanneer de Groep een bestaande (in rechte afdwingbare of feitelijke) verplichting heeft ten gevolge van een gebeurtenis in het verleden, wanneer het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen, en als het bedrag van de verplichting op betrouwbare wijze kan worden geschat.

Indien de Groep verwacht dat sommige of alle uitgaven die vereist zijn om een voorziening af te wikkelen zullen worden vergoed, wordt de vergoeding opgenomen als en slechts als het vrijwel zeker is dat de vergoeding zal worden ontvangen.

Reorganisatie

Een voorziening voor reorganisatie wordt aangelegd indien de Groep een gedetailleerd formeel reorganisatieplan heeft goedgekeurd en indien de tenuitvoerlegging van het reorganisatieplan is begonnen, of de belangrijkste kenmerken van het reorganisatieplan zijn meegedeeld aan de betrokkenen.

Personeelsvoordelen

Pensioenverplichtingen

Binnen de Groep bestaan een aantal 'toegezegde-bijdrageregelingen'. Deze fondsen worden in het algemeen aangelegd via werkgevers- en werknemersbijdragen. De bijdrageverplichtingen tot de pensioenplannen met een vaste bijdrage ten laste van de Groep worden opgenomen in de winst- en verliesrekening van het jaar waarop ze betrekking hebben.

Voor de 'toegezegd-pensioenregelingen' worden de nodige verplichtingen om in te dekken tegen het actuariële of beleggingsrisico opgenomen in de winst- en verliesrekening.

De Groep neemt tevens een voorziening op voor brugpensioen. Het bedrag van deze voorzieningen is gelijk aan de contante waarde van toekomstige vergoedingen beloofd aan de betrokken werknemers.

Verloning in aandelen en aanverwante voordelen

Verschillende aandelenoptieprogramma's en warrantplannen laten werknemers en het senior management toe aandelen van de onderneming te verwerven. De uitoefenprijs van een optie is gelijk aan de reële waarde van de onderliggende aandelen op de toekenningdatum. Geen enkele compensatiekosten of verplichting wordt in de winst- en verliesrekening opgenomen. Wanneer de opties worden uitgeoefend, wordt het eigen vermogen verhoogd met het bedrag van de ontvangsten.

Andere langetermijnpersoneelsbeloningen

Dit betreft voornamelijk de tariefvoordelen op abonnementen, alsook de Julien Victorpremie die wordt toegekend aan personeelsleden n.a.v. hun oppensioensstelling. Het bedrag van deze voorzieningen is gelijk aan de contante waarde van deze toekomstige vergoedingen.

Financiële schulden

Financiële schulden, behalve derivaten, worden initieel opgenomen tegen reële waarde van de ontvangen geldmiddelen, na aftrek van transactiekosten. Na de eerste verwerking worden leningen en overige financieringsverplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieverentemethode. Indien financiële schulden afgedekt zijn met derivaten die als reële waardeafdekking fungeren, worden deze schulden gewaardeerd tegen reële waarde.

Handelsschulden

Handelsschulden worden opgenomen aan kostprijs.

Belastingen

Belasting op het resultaat van het boekjaar is het totale bedrag dat is opgenomen in de winst of het verlies over de periode met betrekking tot actuele belasting en uitgestelde belastingen. De belastingkosten worden opgenomen in de winst- en verliesrekening over de periode, tenzij de belasting voortvloeit uit een transactie of gebeurtenis die direct in het eigen vermogen is opgenomen. In dat geval worden de belastingen rechtstreeks ten laste van het eigen vermogen genomen.

Actuele belastingen voor lopende en voorgaande perioden worden, in zoverre ze nog niet zijn betaald, opgenomen als verplichting. Als het bedrag dat al is betaald met betrekking tot lopende en voorgaande perioden groter is dan het bedrag dat over deze periode verschuldigd is, wordt het saldo opgenomen als een actief. Voor de berekening worden de belastingtarieven gebruikt waarvan het wetgevingsproces materieel is afgesloten op de balansdatum.

Uitgestelde belastingen worden opgenomen op basis van de 'liability'-methode, voor alle tijdelijke verschillen tussen de belastbare basis en de boekwaarde voor financiële verslaggevingdoeleinden en dit zowel voor activa als verplichtingen. Voor de berekening worden de belastingtarieven gebruikt waarvan het wetgevingsproces materieel is afgesloten op de balansdatum.

Volgens deze methode moet de Groep bij een bedrijfscombinatie onder meer uitgestelde belastingen opnemen als gevolg van het verschil tussen de reële waarde van de verworven activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen en hun belastingbasis ten gevolge van de bedrijfscombinatie.

Uitgestelde belastingvorderingen worden enkel opgenomen indien het waarschijnlijk is dat er voldoende toekomstige belastbare winsten zullen zijn om het belastingvoordeel te kunnen genieten. Uitgestelde belastingvorderingen worden teruggenomen indien het niet langer waarschijnlijk is dat het gerelateerde belastingvoordeel zal gerealiseerd worden.

Overheidssubsidies

Overheidssubsidies, die betrekking hebben op activa, worden opgenomen tegen reële waarde op het moment dat er een redelijke zekerheid bestaat dat de Groep de aan de subsidies gekoppelde voorwaarden zal vervullen, en de subsidies zullen worden ontvangen. De overheidssubsidies worden voorgesteld als over te dragen opbrengsten.

Overheidssubsidies ter compensatie van door de Groep gemaakte kosten worden systematisch erkend als baten onder de andere bedrijfsopbrengsten in dezelfde periode waarin deze kosten worden gemaakt.

Opbrengsten

De opbrengsten uit verkopen worden opgenomen als alle volgende voorwaarden vervuld zijn:

- (a) de wezenlijke risico's en voordelen van eigendom worden overgedragen
- (b) de Groep geen feitelijke zeggenschap of betrokkenheid behoudt die gewoonlijk toekomt aan de eigenaar
- (c) het bedrag van de opbrengst betrouwbaar kan worden bepaald
- (d) het waarschijnlijk is dat de economische voordelen met betrekking tot de transactie naar de Groep zullen vloeien
- (e) de reeds gemaakte of nog te maken kosten met betrekking tot de transactie kunnen gewaardeerd worden op betrouwbare wijze

De opbrengsten uit verkoop van publiciteit bij de Printed Media worden opgenomen bij het verschijnen van het nummer. De opbrengsten uit verkoop van publiciteit bij de Audiovisuele Media worden opgenomen bij het uitzenden. De opbrengsten uit losse verkoop en abonnementen worden opgenomen volgens verschijningsdatum van het nummer.

Financieringskosten

Financieringskosten worden als last opgenomen in de periode waarin ze zijn gemaakt.

Bijzondere waardeverminderingen

Voor de activa van de Groep wordt in overeenstemming met IAS 36 op elke balansdatum beoordeeld of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig is. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, dient de realiseerbare waarde van het actief te worden geschat. De realiseerbare waarde van een actief of een kasstroomgenererende eenheid is de hoogste waarde van de reële waarde minus de verkoopkosten en zijn bedrijfswaarde. Een bijzondere waardevermindering wordt opgenomen indien de boekwaarde van een actief, of de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort, hoger is dan de realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Financiële instrumenten

De Groep gebruikt financiële instrumenten om het risico van veranderingen in de reële waarde van een opgenomen actief of verplichting, of een niet-opge-

nomen vaststaande toezegging in te dekken. Deze financiële instrumenten die worden gekwalificeerd als reëlewaardeafdekking worden gewaardeerd aan reële waarde en geboekt in de rubriek 'financiële derivaten'.

De financiële instrumenten die niet voldoen aan de speciale voorwaarden om als afdekkingstransactie te worden verwerkt, worden gewaardeerd aan reële waarde waarbij de winsten of verliezen voortvloeiend uit de verandering van de reële waarde van het instrument, direct in de winst- en verliesrekening worden geboekt.

Afdekking en afdekkingreserve

Om het effect van de valutaschommelingen op de leningen in vreemde valuta en het effect van de renteschommelingen van de leningen te beperken, werden financiële instrumenten afgesloten.

Kasstroomafdekkingen

Veranderingen in reële waarde van een afdekkinginstrument dat voldoet als een effectieve kasstroomafdekking worden in het eigen vermogen verwerkt, meer bepaald in de afdekkingreserve.

Derivaten die niet bestempeld worden als afdekkinginstrument

Sommige afdekkingstransacties komen niet in aanmerking voor hedge accounting volgens de specifieke criteria van IAS 39 'Financiële instrumenten: opname en waardering', hoewel zij een economische afdekking bieden volgens het risicobeleid van de Groep. Wijzigingen in de reële waarde van dergelijke instrumenten worden rechtstreeks in het resultaat opgenomen.

Cruciale beoordelingen en belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS vereist dat het management oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de in de jaarrekening opgenomen bedragen.

De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die, gegeven de omstandigheden, als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden periodiek beoordeeld.

Belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden:

- bijzondere waardevermindering op titels en goodwill: de Groep test de titels en de goodwill jaarlijks op bijzondere waardeverminderingen, en ook tussen-tijds wanneer er aanwijzingen zijn dat de waarde van de titels of de goodwill kan aangetast zijn.
- uitgestelde belastingvorderingen met betrekking tot overgedragen fiscale verliezen en belastingaftrekken worden maar opgenomen in de mate dat het waarschijnlijk is dat de toekomstige belastbare winst zal volstaan om de overgedragen fiscale verliezen en belastingaftrekken te recupereren.

TOELICHTING 2. GESEGMENTEERDE INFORMATIE**I. PRIMAIRE SEGMENTINFORMATIE: BEDRIJFSSEGMENTEN**

Voor de managementrapportering wordt Roularta Media Group onderverdeeld in twee bedrijfssegmenten: Printed Media en Audiovisuele Media. Deze segmenten zijn de basis waarop Roularta Media Group de primaire segmentinformatie rapporteert. Het resultaat van een segment en de activa en verplichtingen betreffen het aandeel dat direct aan het segment toegerekend is of het relevante aandeel dat redelijkerwijs aan het segment toegerekend is. Segmentinvesteringen bestaan uit de totale kost die tijdens de periode werd gemaakt voor de verwerving van activa waarvan verwacht wordt dat ze langer dan één periode zullen worden gebruikt. De prijsgrondslagen voor overdrachten tussen segmenten zijn bepaald volgens het 'at arm's length'-principe.

Het segment Printed Media heeft betrekking op de verkoop van publiciteit, de productie en verkoop van alle gedrukte publicaties van de Groep, zoals de gratis bladen, kranten, magazines, nieuwsbrieven en boeken, alsook alle hieraan gerelateerde diensten. Het segment Audiovisuele Media heeft betrekking op publiciteit op tv en radio, productie en uitzending, alsook alle hieraan gerelateerde diensten.

We verwijzen naar de productbrochure voor bijkomende inlichtingen met betrekking tot de segmentinformatie.

2006	Printed Media	Audiovisuele Media	Eliminaties tussen segmenten	Geconsolideerd totaal
Omzet van het segment	437.218	179.285	-7.272	609.231
Omzet externe klanten	435.195	174.036		609.231
Omzet uit transacties met andere segmenten	2.023	5.249	7.272	0
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	-12.053	-6.993		-19.046
Bijzondere waardeverminderingen op titels en goodwill	-2.331			-2.331
Bedrijfsresultaat (EBIT)	38.643	12.446		51.089
Nettofinancieringskosten	-1.482	-511		-1.993
Belastingen op het resultaat	-18.836	-4.809		-23.645

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	18.325	7.126		25.451
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equity-methode is toegepast	-12			-12
Minderheidsbelangen	-888	235		-653
Nettoresultaat van de Groep	17.425	7.361		24.786
EBITDA	53.027	19.440		72.466
Netto courant resultaat (1)	22.491	8.516		31.007
Courante cashflow (2)	34.544	15.510		50.053
Activa	921.209	179.854	-115.529	985.534
- waarvan boekwaarde van deelnemingen gewaardeerd volgens de equity-methode	78			78
- waarvan investeringen in materiële en immateriële activa	42.722	7.513		50.235
Passiva	642.330	76.746	-31.244	687.832

2005	Printed Media	Audiovisuele Media	Eliminaties tussen segmenten	Geconsolideerd totaal
Omzet van het segment	339.391	165.611	-7.321	497.681
<i>Omzet externe klanten</i>	<i>337.272</i>	<i>160.409</i>		<i>497.681</i>
<i>Omzet uit transacties met andere segmenten</i>	<i>2.119</i>	<i>5.202</i>	<i>-7.321</i>	<i>0</i>
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	-11.100	-6.243		-17.343
Bijzondere waardeverminderingen op titels en goodwill	-138			-138
Bedrijfsresultaat (EBIT)	30.425	8.128		38.553
Nettofinancieringskosten	-859	-483		-1.342
Belastingen op het resultaat	-12.087	-2.795		-14.882
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	17.479	4.850		22.329
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equity-methode is toegepast	8	-5		3
Minderheidsbelangen	-413	274		-139
Nettoresultaat van de Groep	17.074	5.119		22.193
EBITDA	41.663	14.371		56.034
Netto courant resultaat (1)	17.212	5.119		22.331
Courante cashflow (2)	28.312	11.362		39.674
Activa	451.850	162.800	-103.598	511.052
- waarvan boekwaarde van deelnemingen gewaardeerd volgens de equity-methode	30			30
- waarvan investeringen in materiële en immateriële activa	19.259	8.073		27.332
Passiva	234.433	68.620	-20.914	282.139

(1) Netto courant resultaat = nettoresultaat + bijzondere waardeverminderingen op titels en goodwill + herstructureringskosten netto van belastingen.

(2) Courante cashflow = netto courant resultaat + afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa, waardeverminderingen en voorzieningen.

II. SECUNDAIRE SEGMENTINFORMATIE: GEOGRAFISCHE SEGMENTEN

De secundaire segmentinformatie is opgedeeld in drie geografische markten waarop RM Gactief is: België, Frankrijk en overige landen (Duitsland, Nederland, Groot-Brittannië, Slovenië, Portugal en Noorwegen). De volgende overzichten geven een detail van de omzet en de activa opgedeeld op basis van de geografische locatie van de dochteronderneming, in tegenstelling tot vorig boekjaar toen voor de omzet uitgegaan werd van de geografische locatie van de klant. Deze wijziging

werd doorgevoerd om de segmentinformatie beter te laten aansluiten met de managementopvolging. Gezien de recente belangrijke uitbreiding van onze Groep in Frankrijk, nl. door overname van de Groupe Express-Expansion, is de geografische locatie van de vennootschap het belangrijkste criterium geworden in de secundaire segmentrapportering. De vergelijkende cijfers van vorig boekjaar werden aangepast aan de nieuwe segmentering.

2006	België	Frankrijk	Overige landen	Eliminaties ts. segmenten	Geconsolideerd totaal
Omzet van het segment	480.987	118.892	22.424	-13.072	609.231
Activa	748.656	537.355	17.293	-317.770	985.534
waarvan investeringen in materiële en immateriële activa	44.357	5.757	121		50.235
2005					
Omzet van het segment	450.554	36.663	20.934	-10.470	497.681
Activa	475.729	110.133	15.621	-90.431	511.052
waarvan investeringen in materiële en immateriële activa	26.855	430	47		27.332

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING 3. OMZET

De omzet van de Groep bestaat uit:

	2006	2005
Publiciteit	365.341	313.216
Abonnementen en losse verkoop	118.536	79.673
Overige diensten en goederen	125.354	104.792
Totale omzet	609.231	497.681

De omzet uit ruilvereenkomsten bedraagt € 32.156 (2005: € 28.649). De omzet uit royalty's bedraagt € 3.160 (2005: € 1.949).

De totale omzet steeg met € 111.550 of 22,4%. De divisie Printed Media kende een omzetsijging van 28,8% en de divisie Audiovisuele Media realiseerde een omzetsijging van 8,3%. De totale omzetsijging werd voor 76% gerealiseerd door de nieuwe acquisities (voornamelijk Groupe Express-Expansion en Point de Vue) ten bedrage van € 84.850 en anderzijds door de verdere groei van bestaande titels voor € 26.700, wat een organische groei betekent van 5,4%.

De 'overige diensten en goederen' bestaan hoofdzakelijk uit inkomsten uit de organisatie van beurzen en seminars, de verkoop van boeken en nevenproducten van de magazines, inkomsten uit interactieve communicatie en prestaties voor derden.

In 2005 gebeurde een reclassificatie van overige bedrijfsopbrengsten naar omzet van de vergoeding voor het signaal van VMMA. Deze reclassificatie heeft een impact op de omzet 'overige diensten en goederen' van € 4.443. Deze reclassificatie werd doorgevoerd omdat de vergoedingen voor digitale televisie voortaan tot de kernactiviteiten van de vennootschap behoren.

TOELICHTING 4. DIENSTEN EN DIVERSE GOEDEREN

De diensten en diverse goederen van de Groep bestaan uit:

	2006	2005
Transport- en distributiekosten	-31.288	-22.210
Marketing- en promotiekosten	-49.267	-37.779
Erelonen	-49.452	-39.088
Onderaannemers en diverse leveringen	-36.411	-28.722
Bestuurdersbezoldigingen	-2.213	-2.074
Diverse diensten en diverse goederen	-41.042	-32.202
Totale diensten en diverse goederen	-209.673	-162.075

TOELICHTING 5. PERSONEELSKOSTEN

	2006	2005
Lonen en wedden	-105.172	-83.999
Socialezekerheidsbijdragen	-35.788	-31.153
Kosten uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding	-2.662	-1.806
Overige personeelskosten	-4.875	-3.280
Totaal personeelskosten	-148.497	-120.238

Kosten uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding in 2006 hebben voornamelijk betrekking op lasten voor toegezegde-bijdragenregelingen ten belope van € 2.618 (2005: € 1.768).

Tewerkstelling in voltijdse equivalenten	2006	2005
Gemiddeld aantal werknemers	2.524	2.179
Aantal werknemers op het einde van het boekjaar	3.101	2.205

TOELICHTING 6. WAARDEVERMINDERINGEN OP VOORRADEN EN HANDELSVORDERINGEN

	2006	2005
Waardevermindering op handelsvorderingen	-1.939	-2.867
Terugname van waardevermindering op handelsvorderingen	1.923	1.404
Waardevermindering op voorraden	-228	-1.881
Terugname van waardevermindering op voorraden	1.555	1.899
Totaal waardeverminderingen op handelsvorderingen en voorraden	1.311	-1.445

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

De daling van de waardeverminderingen op handelsvorderingen is een gevolg van de waardevermindering die vorig jaar werd aangelegd door NV Vogue Trading Vide voor de klant Union Film Group (€ 1.055).

De daling van de waardeverminderingen op voorraden heeft voornamelijk betrekking op de voorraad uitzendrechten bij NV VMa. In 2006 werden € 1.130 waarde verminderingen op uitzendrechten teruggenomen. Op basis van een efficiënte programmaplaning werden in 2006 geen bijkomende waardeverminderingen geboekt op uitzendrechten.

TOELICHTING 7. ANDERE BEDRIJFSOPBRENGSTEN EN -KOSTEN

	2006	2005
Opbrengsten uit samenwerkingscontracten	1.185	1.022
Overboeken schuld kansspelen (wordt als provisie geboekt)	1.240	
Bedrijfs subsidies	1.179	958
Verkoop Plopsaland en Total Music		2.350
Meerwaarde bij realisatie van (im)materieel vast actief	240	223
Kapitaalsubsidies	204	148
Omrekeningsverschillen en betalingskortingen	708	398
Diverse verrekeningen	1.772	1.155
Overige bedrijfsopbrengsten	4.532	2.813
Totaal andere bedrijfsopbrengsten	11.060	9.067
Overige belastingen	-3.376	-3.075
Verlies bij realisatie van (im)materieel vast actief	-12	-362
Verlies op handelsvorderingen	-692	-649
(Terugnname van) minderwaarden / (minderwaarden) op overige vorderingen	-47	98
Aandeel in vereniging in deelneming	-2.888	-1.502
Omrekeningsverschillen, betalingsverschillen, bankkosten	-1.033	-769
Overige bedrijfskosten	-1.845	-933
Totaal andere bedrijfskosten	-9.893	-7.192

De andere bedrijfsopbrengsten en -kosten zijn in vergelijking met vorig jaar voornamelijk gestegen door de nieuwe deelnemingen, die zorgen voor een stijging van de andere bedrijfsopbrengsten met + € 1.648 en voor een stijging van de andere bedrijfskosten met + € 1.538.

TOELICHTING 8. HERSTRUCTURERINGSKOSTEN

	2006	2005
Ontslagvergoedingen	-5.555	
Studies consultants	-297	
Totaal herstructureringskosten	-5.852	0

De herstructureringskosten betreffen de ontslagvergoedingen bij de groep Groupe Express-Expansion (€ 4.102) alsook de kost van de herstructureringen bij VMa (€ 1.750).

TOELICHTING 9. NETTOFINANCIERINGSKOSTEN

	2006	2005
Financieringsopbrengsten	3.805	1.075
Financieringskosten	-5.798	-2.417
Totaal nettofinancieringskosten	-1.993	-1.342

De financieringsopbrengsten zijn gestegen in vergelijking met vorig boekjaar ten gevolge van enerzijds een eenmalige financiële opbrengst uit een swapcontract dat afgesloten werd voorafgaand aan de US Private Placement van april 2006 alsook de marktwaarde van andere financiële instrumenten aangegaan in functie van interest-risico's (€ 1.346) en anderzijds ten gevolge van verkregen creditintresten op beleggingen.

De financieringskosten zijn gestegen in vergelijking met vorig boekjaar, hoofdzakelijk ten gevolge van bijkomende leningen ter financiering van de nieuwe participaties.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING 10. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT**I. ACTUELE EN UITGESTELDE BELASTINGEN**

	2006	2005
A. Actuele belastingen		
Belastingen op het resultaat van het boekjaar	-13.922	-13.508
Aanpassingen aan belastingen van voorgaande perioden	-174	-422
Totaal actuele belastingen - netto	-14.096	-13.930
B. Uitgestelde belastingen		
Gerelateerd aan het ontstaan en het terugboeken van tijdelijke verschillen	-5.648	-162
Gerelateerd aan fiscale verliezen en fiscaal verrekenbare tegoeden ontstaan in het boekjaar	2.705	2.569
Gerelateerd aan fiscale verliezen: aanwending en bestedingen	-2.578	-1.416
Gerelateerd aan fiscale verliezen waarvoor geen uitgestelde belastingvordering is opgenomen (*)	-4.028	-1.943
Totaal uitgestelde belastingen - netto	-9.549	-952
Totaal actuele en uitgestelde belastingen - netto	-23.645	-14.882

(*) Stijging t.o.v. vorig jaar is te wijten aan € 1.691 actieve belastinglatenties van SAS Studio Press die werden teruggenomen.

II. AANSLUITING TUSSEN TOEPASSELIIK EN EFFECTIEF BELASTINGTARIEF

	2006	2005
Resultaat vóór belastingen	49.096	37.211
Toepasselijk belastingtarief	33,99%	33,99%
Belasting op basis van het toepasselijk belastingtarief	-16.688	-12.648
Aanpassingen aan belastingen van voorgaande perioden (+/-)	-174	-422
Impact van niet-afrekbare kosten (-)	-2.364	-1.468
Impact van niet-belastbare inkomsten (+)	1.162	1.850
Impact van het niet erkennen van uitgestelde belastingen op fiscale verliezen van het huidige boekjaar (-)	-2.352	-1.917
Impact van teruggenomen / aangewende uitgestelde belastingen op vorig boekjaar	-3.184	-407
Impact van het erkennen van uitgestelde belastingen op vroegere fiscale verliezen (+)	31	5
Overige toename / afname (+/-)	-76	125
Belasting op basis van het effectief belastingtarief	-23.645	-14.882
Resultaat vóór belastingen	49.096	37.211
Effectief belastingtarief	48,16%	39,99%
Belasting op basis van het effectief belastingtarief	-23.645	-14.882

III. IMPACT WIJZIGING BELASTINGTARIEF

In 2005 was zowel het belastingtarief van Nederland als van Frankrijk gewijzigd; deze wijzigingen hadden een negatieve impact op de belastingen van € 21. In het huidige boekjaar zijn er geen wijzigingen in belastingtarief.

TOELICHTING 11. WINST PER AANDEEL

Gewone aandelen	2006	2005
I. BEWEGING IN HET AANTAL AANDELEN		
Aantal aandelen, beginsaldo	9.956.961	9.928.611
Aantal tijdens de periode uitgegeven aandelen	1.048.524	28.350
Aantal aandelen, eindsaldo	11.005.485	9.956.961
- aandelen uitgegeven en volledig betaald	11.005.485	9.956.961
II. OVERIGE INFORMATIE		
Aantal aandelen in bezit van de onderneming of verbonden partijen	224.156	252.862
Aandelen gereserveerd voor uitgifte onder opties	80.614	111.445
III. BEREKENING VAN DE WINST PER AANDEEL		
1. Aantal aandelen		
1.1. Gewoon gewogen gemiddeld aantal aandelen	10.667.825	9.687.603
1.2. Aanpassingen om het gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect te berekenen	129.836	193.783
warrantplannen	77.981	121.951
optieplannen	51.855	71.832
1.3. Gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect	10.797.661	9.881.386

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

2. Berekening

De berekening van de gewone winst en de verwaterde winst per aandeel is gebaseerd op volgende parameters:

Nettoresultaat uitkeerbaar aan de gewone aandeelhouders	=	24.786	=	2,32
Gewoon gewogen gemiddeld aantal aandelen		10.667.825		
Nettoresultaat uitkeerbaar aan de gewone aandeelhouders	=	24.786	=	2,30
Gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringeffect		10.797.661		

TOELICHTING 12. DIVIDENDEN

	2006	2005
Bedrag aan dividenden toegekend na de balansdatum, maar vóór de goedkeuring van de geconsolideerde jaarrekening (1)	8.093	8.050
Brutodividend per aandeel in euro	0,75	0,75
(1)		
Aantal dividendgerechtigde aandelen op 31/12	11.005.485	9.956.961
Aantal eigen aandelen op 31/12	-224.156	-252.862
Nieuwe aandelen wegens kapitaalverhoging	9.340	1.028.699
	10.790.669	10.732.798

TOELICHTING 13. IMMATERIËLE ACTIVA

2006	Ontwikkelingskosten	Titels	Software	Concessies, eigendomsrechten en gelijkaardige rechten	Totaal
AAN KOSTPRIJS					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	0	94.834	14.732	12.207	121.773
Mutaties tijdens het boekjaar					
- Aanschaffingen	131	4.605	3.585	306	8.627
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties		313.683	5.496	5.157	324.336
- Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)			-610		-610
- Overdrachten door bedrijfsafsplitsing (-)			-13		-13
- Overboeking van een post naar een andere		232	127	-231	128
- Omrekeningsverschillen		-29			-29
- Andere wijzigingen		-14			-14
Saldo op het einde van het boekjaar	131	413.311	23.317	17.439	454.198
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	0	1.214	9.910	3.829	14.953
Mutaties tijdens het boekjaar					
- Afschrijvingen	4		2.162	2.719	4.885
- Eerste consolidatie		6	3.943	277	4.226
- Bijzondere waardeverminderingen opgenomen/teruggenomen in de winst- en verliesrekening		2.332			2.332
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen (-)			-607		-607
- Overdrachten door bedrijfsafsplitsing (-)			-6		-6
- Overboeking van een post naar een andere		2	-2	-2	-2
Saldo op het einde van het boekjaar	4	3.554	15.400	6.823	25.781
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	127	409.757	7.917	10.616	428.417

Ontwikkelingskosten, software en concessies, eigendomsrechten en gelijkaardige rechten worden afgeschreven op basis van de gebruiksduur, die bepaald wordt op basis van het verwachte gebruik van het actief door de Groep (zie waarderingsregels). Titels hebben een onbepaalde gebruiksduur omdat ze niet onderhevig zijn aan economische ontwaarding. Ze worden bijgevolg niet afgeschreven, maar jaarlijks onderworpen aan een test op bijzondere waardevermindering. In overeenstemming met IAS 36 'Bijzondere waardevermindering van activa' wordt de nettoboekwaarde van titels vergeleken met de realiseerbare waarde. De realiseerbare waarde is de marktwaarde die bepaald wordt op basis van een empirische methode, aan de hand van omzet en rendementscriteria.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

De nettoboekwaarde van de titels per 31 december 2006 bestaat hoofdzakelijk uit titels van de groep Groupe Express-Expansion (L'Express, L'Expansion, Lire, L'Entreprise, Mieux Vivre Votre Argent, L'Etudiant, Atmosphères,...), inclusief de Côté Maison Groep (Côté Sud, Côté Est, Côté Ouest, Maison Française, Maison Magazine) ten belope van € 327.230, van Point de Vue ten belope van € 32.400, van de Biblo Groep (nieuwsbrieven, medische magazines, Top, Tendances,...) ten belope van € 15.275, van A Nous Paris ten belope van € 7.226, van Studio Magazine (Studio Magazine en Ciné Live) ten belope van € 6.000, van de Studio Press Groep (Pianiste, Guitar Part, Hifi/Vidéo, Prestige,...) ten belope van € 4.153, van Press News (Royals, Dynasty,...) ten belope van € 2.665, van Het Wekelijks Nieuws (€ 2.450), van 't Fonteintje-De Wegwijzer (€ 2.244), van Zeeuws Vlaams Mediabedrijf ten belope van € 2.083, van Grieg Media (Vi over 60) ten belope van € 1.967, van Tam-Tam (€ 1.887) en van DMB-BALM (Actua Vidéo, Vidéo Futur,...) (€ 1.515).

De volgende titels zijn eigendom van de Groep, maar zijn niet erkend als activa omdat ze intern gegenereerd zijn en bijgevolg niet voldoen aan de herkenningsscriteria van IAS 38: Knack, Weekend Knack, Le Vif/L'Express, Weekend Le Vif/L'Express, Sport/Voetbal Magazine, Sport/Foot Magazine, Trends, Cash, Bizz, Nest, Télépro, Grande, Plus Magazine, De Streekkrant, De Zondag, Steps City Magazine, Jornal da Região, Style, Krant van West-Vlaanderen, De Weekbode, De Zeewacht, Kortrijks Handelsblad, Go, Bouwen (N/F),... Andere intern gegenereerde handelsmerken zijn Media Club, easy.be, Focus Televisie, WTV, Kanaal Z/Canal Z, JIMtv, VTM, KANAAL-TWEE, Q-Music,...

De nettoboekwaarde van intern gegenereerde software bedraagt € 2.952. We verwijzen naar toelichting 30 'Verwerving van dochterondernemingen' voor meer informatie met betrekking tot de verworven titels.

2005	Ontwikkelingskosten	Titels	Software	Concessies, eigendomsrechten en gelijkaardige rechten	Totaal
AAN KOSTPRIJS					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	0	52.376	13.496	4.452	70.324
Mutaties tijdens het boekjaar					
- Aanschaffingen		1.017	2.145	1.676	4.838
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties		41.166	336	5.391	46.893
- Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)		-15	-1.134	-124	-1.273
- Overdrachten door bedrijfsafplitsing (-)		-95	-38		-133
- Overboeking van een post naar een andere		24	-139	799	684
- Omrekeningsverschillen		29			29
- Andere wijzigingen		332	66	13	411
Saldo op het einde van het boekjaar	0	94.834	14.732	12.207	121.773
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	0	1.182	8.548	3.272	13.002
Mutaties tijdens het boekjaar					
- Afschrijvingen			2.148	680	2.828
- Eerste consolidatie			280		280
- Bijzondere waardeverminderingen opgenomen/teruggenomen in de winst- en verliesrekening		138			138
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen (-)		-15	-1.117	-124	-1.256
- Overdrachten door bedrijfsafplitsing (-)		-95	-4		-99
- Overboeking van een post naar een andere		4	-5	1	0
- Omrekeningsverschillen			60		60
Saldo op het einde van het boekjaar	0	1.214	9.910	3.829	14.953
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	0	93.620	4.822	8.378	106.820

TOELICHTING 14. GOODWILL

	2006	2005
AAN KOSTPRIJS		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	25.298	24.380
Mutaties tijdens het boekjaar		
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	31.124	
- Overboeking van een post naar een andere		-684
- Andere wijzigingen		1.602
Saldo op het einde van het boekjaar	56.422	25.298
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	56.422	25.298

De toename van de goodwill heeft betrekking op de groep Groupe Express-Expansion en Studio-A. Verder heeft de goodwill betrekking op de bedrijfscombinaties met VMMA, Paratel, VTV en Biblo.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

II. Tabel van het personeelsverloop tijdens het boekjaar

	Voltijds	Deeltijds	Totaal in voltijdse equivalenten
A. Ingetreden			
a. Aantal werknemers die tijdens het boekjaar in het personeelsregister werden ingeschreven	91	10	95,5
b. Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst			
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	76	9	79,8
Overeenkomst voor een bepaalde tijd	10	-	10,0
Vervangingsovereenkomst	5	1	5,7
c. Volgens het geslacht en het studieniveau			
<i>Mannen :</i>			
Secundair onderwijs	12	-	12,0
Hoger niet-universitair onderwijs	19	1	19,1
Universitair onderwijs	10	1	10,5
<i>Vrouwen :</i>			
Secundair onderwijs	13	-	13,0
Hoger niet-universitair onderwijs	23	8	26,9
Universitair onderwijs	14	-	14,0
B. Uitgetreden			
a. Aantal werknemers met een in het personeelsregister opgetekende datum waarop hun overeenkomst tijdens het boekjaar een einde nam	60	13	68,9
b. Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst			
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	58	12	66,4
Vervangingsovereenkomst	2	1	2,5
c. Volgens het geslacht en het studieniveau			
<i>Mannen :</i>			
Lager onderwijs	1	1	1,8
Secundair onderwijs	5	1	5,8
Hoger niet-universitair onderwijs	15	1	15,8
Universitair onderwijs	6	-	6,0
<i>Vrouwen :</i>			
Lager onderwijs	3	2	3,9
Secundair onderwijs	7	2	8,6
Hoger niet-universitair onderwijs	16	5	19,5
Universitair onderwijs	7	1	7,5
d. Volgens de reden van beëindiging van de overeenkomst			
Pensioen	1	-	1,0
Brugpensioen	1	3	3,4
Afdanking	12	4	14,5
Andere reden	46	6	50,0

III. Staat over het gebruik van de maatregelen ten gunste van de werkgelegenheid tijdens het boekjaar

Maatregelen ten gunste van de werkgelegenheid	Aantal betrokken werknemers		3. Financieel voordeel (in duizend euro)
	1. Aantal	2. In voltijdse equivalenten	
1. Maatregelen met financieel voordeel			
1.6. Structurele vermindering van de socialezekerheidsbijdragen	801	757,1	1.212
1.11. Startbaanovereenkomst	64	62,5	13
2. Andere maatregelen			
2.2. Opeenvolgende arbeidsovereenkomsten voor bepaalde tijd	8	8,0	
2.3. Conventioneel brugpensioen	1	1,0	
2.4. Vermindering van de persoonlijke bijdragen van sociale zekerheid aan werknemers met lage lonen	226	209,0	
Aantal werknemers betrokken bij één of meerdere maatregelen ten gunste van de werkgelegenheid			
- Totaal voor het boekjaar	801	757,1	
- Totaal voor het vorige boekjaar	774	732,9	

IV. Inlichtingen over de opleidingen voor de werknemers tijdens het boekjaar

Totaal van de opleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever	Mannen	Vrouwen
1. Aantal betrokken werknemers	249	366
2. Aantal gevolgde opleidingsuren	6.335	10.053
3. Kosten voor de onderneming	296	437

TOELICHTING 15. MATERIËLE VASTE ACTIVA

2006	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Leasing en soortgelijke rechten	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal
AAN KOSTPRIJS							
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	89.201	75.205	17.450	20.654	2.664	22	205.196
Mutaties tijdens het boekjaar							
- Aanschaffingen	1.492	6.219	1.645	26.287	332	5.632	41.607
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	2.099	1.641	7.133		5.021	130	16.024
- Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-81	-8.086	-1.669		-177		-10.013
- Overdrachten door bedrijfsafplitsing (-)			-32				-32
- Overboeking van een post naar een andere		307	307		-613	-130	-129
- Omrekeningsverschillen			-9				-9
- Andere wijzigingen		-45	4			-22	-63
Saldo op het einde van het boekjaar	92.711	75.241	24.829	46.941	7.227	5.632	252.581
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDE-VERMINDERINGEN							
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	12.450	48.239	13.881	3.734	2.057	0	80.361
Mutaties tijdens het boekjaar							
- Afschrijvingen	3.428	7.189	1.246	2.364	323		14.550
- Eerste consolidatie		1.549	5.287		1.633		8.469
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen (-)		-7.305	-1.606		-174		-9.085
- Overdrachten door bedrijfsafplitsing (-)			-16				-16
- Overboeking van een post naar een andere		190	436		-626		0
- Omrekeningsverschillen			-7				-7
- Overige toename / afname		-114	3				-111
Saldo op het einde van het boekjaar	15.878	49.748	19.224	6.098	3.213	0	94.161
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	76.833	25.493	5.605	40.843	4.014	5.632	158.420

Overige informatie	Terreinen en gebouwen
Materiële vaste activa gesteld als zekerheid voor verplichtingen (hypotheek inbegrepen)	27.140

De rubriek 'leasing en soortgelijke rechten' bestaat uit machines van Roularta Printing met een nettoboekwaarde van € 38.148, machines van Vogue Trading Video met een nettoboekwaarde van € 2.560, machines van de Regionale Media Maatschappij met een nettoboekwaarde van € 81 en bureelmateriaal van Studio-A met een nettoboekwaarde van € 54. De rubriek 'activa in aanbouw' bestaat uit gebouwen in aanbouw bij Roularta Printing (€ 4.288) en RMG (€ 324), machines in aanbouw bij VMMA (€ 986), machines in aanbouw bij Studio-A (€ 10) en vooruitbetalingen bij Studio Magazine (€ 23).

2005	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Leasing en soortgelijke rechten	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal
AAN KOSTPRIJS							
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	78.146	84.343	17.802	12.562	1.981	6.060	200.894
Mutaties tijdens het boekjaar							
- Aanschaffingen	10.827	9.248	1.461	1.193	107	22	22.858
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties		5	182		1.237		1.424
- Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-88	-8.853	-2.454		-545	-3	-11.943
- Overdrachten door bedrijfsafplitsing (-)			-56		-24		-80
- Overboeking van een post naar een andere	316	-12.232	324	6.899	-141	-6.057	-10.891
- Omrekeningsverschillen			7				7
- Andere wijzigingen		2.694	184		49		2.927
Saldo op het einde van het boekjaar	89.201	75.205	17.450	20.654	2.664	22	205.196

AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDE-VERMINDERINGEN							
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	9.415	56.970	14.534	2.076	1.590	0	84.585
Mutaties tijdens het boekjaar							
- Afschrijvingen	3.096	7.828	1.093	1.658	137		13.812
- Eerste consolidatie		3	154		946		1.103
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-61	-8.073	-2.302		-535		-10.971
- Overdrachten door bedrijfsafsplitsing (-)			-33		-18		-51
- Overboeking van een post naar een andere		-11.036	256		-111		-10.891
- Omrekeningsverschillen			6				6
- Overige toename / afname		2.547	173		48		2.768
Saldo op het einde van het boekjaar	12.450	48.239	13.881	3.734	2.057	0	80.361
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	76.751	26.966	3.569	16.920	607	22	124.835

Overige informatie	Terreinen en gebouwen
Materiële vaste activa gesteld als zekerheid voor verplichtingen (hypotheek inbegrepen)	19.841

TOELICHTING 16. DEELNEMINGEN GEWAARDEERD VOLGENS DE EQUITY-METHODE

I. DEELNEMINGEN	2006	2005
AAN KOSTPRIJS		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	30	2.097
Mutaties tijdens het boekjaar		
- Aanschaffingen	56	22
- Overdrachten door bedrijfsafsplitsing (-)		-2.092
Saldo op het einde van het boekjaar	86	27
WIJZIGING IN HET EIGEN VERMOGEN VAN DE GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN		
Aandeel in het resultaat van het boekjaar	-12	3
Overige wijzigingen	4	
Saldo op het einde van het boekjaar	-8	3
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	78	30
II. VORDERINGEN	2006	2005
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	0	191
Mutaties tijdens het boekjaar		
- Toevoegingen		
- Overige		-191
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	0	0

De lijst van de deelnemingen gewaardeerd volgens de equity-methode, inclusief de naam, het land van vestiging en het deelnemingspercentage is opgenomen in toelichting 36 van de geconsolideerde jaarrekening.

De aandeel van de Groep in de activa en passiva en in het resultaat van de geassocieerde ondernemingen is als volgt:

Samenvattende financiële informatie	2006	2005
Totaal activa	1.483	586
Totaal passiva	1.405	556
Omzet	1.028	620
Nettoresultaat	-12	3

De financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING 17. FINANCIËLE ACTIVA - VAST EN VLOTTEND

I. DEELNEMINGEN	2006	2005
AAN KOSTPRIJS		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	2.504	4.486
Mutaties tijdens het boekjaar		
- Aanschaffingen	57	
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	3	3
- Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-5	-1.985
- Overboeking van een post naar een andere	-3	
Saldo op het einde van het boekjaar	2.556	2.504
AANPASSINGEN REËLE WAARDE		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	-514	0
Mutaties tijdens het boekjaar		
- Afname door aanpassing in de reële waarde	-91	-514
Saldo op het einde van het boekjaar	-605	-514
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	1.951	1.990

Alle deelnemingen worden beschouwd als voor verkoop beschikbaar en worden gewaardeerd tegen reële waarde. De verwerking van waardeveranderingen wordt in het eigen vermogen als herwaarderingsreserve opgenomen. De reële waarde van NV Cyber Press Publishing is gebaseerd op de genoteerde marktprijs op balansdatum (€ 6,30), waarbij het verlies (€ 605) werd opgenomen als herwaarderingsreserve in het eigen vermogen. Gezien er geen betrouwbare inschatting kan gemaakt worden van de reële waarde van de overige deelnemingen, worden financiële activa waarvoor geen actieve markt is aan kostprijs gewaardeerd. Het gaat hier voornamelijk om de deelnemingen van NV Roularta Media Group in NV Omroepgebouw Flagey (€ 522), CPP-INCOFIN (€ 124) en NV Eurocasino (€ 47) en van SA Job Rencontres in SAS Alphadistri (€ 57).

II. OVERIGE FINANCIËLE ACTIVA	2006	2005
AAN KOSTPRIJS		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	10.309	7.254
Mutaties tijdens het boekjaar		
- Toevoegingen	1.891	2.053
- Toename door bedrijfscombinaties	383	1.963
- Afname door bedrijfscombinaties	-2.175	
- Terugbetalingen	-2.416	-961
Saldo op het einde van het boekjaar	7.992	10.309
AANPASSINGEN REËLE WAARDE		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	97	0
Mutaties tijdens het boekjaar		
- Toename door wijziging in de reële waarde	82	62
- Afname door terugbetalingen	-35	
- Toename door middel van bedrijfscombinaties		35
Saldo op het einde van het boekjaar	144	97
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	8.136	10.406

De overige financiële vaste activa bestaan enerzijds uit het niet-geëlimineerde deel van vorderingen op ondernemingen die proportioneel geconsolideerd worden (€ 3.739) en uit waarborgen (€ 1.255). Op de openstaande leningen wordt een marktconforme intrest aangerekend. Anderzijds bestaan de overige financiële vaste activa uit geldbeleggingen (€ 2.998), die beschouwd worden als financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde, met verwerking van de waardeverandering in de winst- en verliesrekening. In 2006 werd € 82 in de winst- en verliesrekening opgenomen naar aanleiding van de reëlewaardebepaling van deze geldbeleggingen. De afname door bedrijfscombinaties bestaat uit een vordering op Groupe Express-Expansion, die nu geëlimineerd wordt gezien deze onderneming deel uitmaakt van de Groep.

TOELICHTING 18. OVERIGE TOELICHTINGEN MET BETREKKING TOT ACTIVA

I. HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN, VAST	2006	2005
Overige vorderingen	2.173	850
Totaal handels- en overige vorderingen - vast	2.173	850

De overige vorderingen hebben enerzijds betrekking op leningen toegestaan aan derde partijen, met wie er tevens handelsrelaties bestaan. Op deze openstaande leningen wordt een marktconforme intrest aangerekend. De stijging hiervan ten opzichte van vorig jaar is te wijten aan de lening toegestaan door NV Roularta Media Group aan Bvba Marmont Film Production voor de productie Kruisocht in Spijkerbroek. Anderzijds hebben de overige vorderingen betrekking op de in Frankrijk wettelijk verplichte bijdrage van de werkgevers voor huisvesting van de werknemers. De stijging van deze bijdragen ten opzichte van vorig jaar is volledig te wijten aan de Groupe Express-Expansion.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

II. HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN, VLOTTEND	2006	2005
Handelsvorderingen, bruto	210.888	140.031
Waardevermindering op dubieuze vorderingen, vlottend (-)	-5.712	-4.733
Overige vorderingen	16.705	10.942
Totaal handels- en overige vorderingen - vlottend	221.881	146.240

III. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	2006	2005
Banksaldi	32.599	25.590
Kortetermijndeposito's	5.812	5.328
Kassaldi	49	27
Overige geldmiddelen en kasequivalenten	4	5
Totaal geldmiddelen en kasequivalenten	38.464	30.950

TOELICHTING 19. UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN

I. OVERZICHT UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN

De uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen opgenomen in de balans zijn toe te wijzen aan:

	2006		2005	
	Uitgestelde belastingvorderingen	Uitgestelde belastingverplichtingen	Uitgestelde belastingvorderingen	Uitgestelde belastingverplichtingen
Immateriële activa	481	112.716	747	11.884
Materiële vaste activa	128	22.169	72	23.157
Financiële vaste activa	204	1.291	198	306
Voorraden		2.229		1.754
Handels- en overige vorderingen	1	12		163
Financiële vlottende activa		26	12	23
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten		380	2	236
Eigen aandelen		6		5
Uitgiftepremies	278			
Reserves		708		711
Voorzieningen	29	13	451	21
Personeelsvoordelen	900	164	771	
Langlopende financiële verplichtingen	827			
Kortlopende financiële verplichtingen	185			
Sociale schulden				1
Belastingsschulden	17			
Overige schulden	167	4.288		
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	742	4	1	
Totaal uitgestelde belastingen op tijdelijke verschillen	3.959	144.006	2.254	38.261
Fiscale verliezen	12.120		7.049	
Fiscaal verrekenbare tegoeden	21		396	
Compensatie van belastingvorderingen en -verplichtingen	-9.350	-9.350	-2.215	-2.215
Netto uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen	6.750	134.656	7.484	36.046

De Groep heeft geen uitgestelde belastingvorderingen erkend op fiscale verliezen ten bedrage van € 10.982 (2005: € 7.014) enerzijds en op tijdelijke verschillen ten bedrage van € 139 (2005: € 196) anderzijds, aangezien het niet waarschijnlijk is dat er in de toekomst fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee deze kunnen verreken worden.

Roularta Media Group heeft uitgestelde belastingvorderingen erkend voor een totaal van € 4.609 (2005: € 4.601) voor dochterondernemingen die verliezen hebben geleden in de huidige of de vorige periode. De budgetten van de dochterondernemingen tonen aan dat er in de nabije toekomst voldoende fiscale winsten zullen beschikbaar zijn waarmee de uitgestelde belastingvorderingen kunnen verreken worden.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

II. UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN OP FISCALE VERLIEZEN EN FISCAAL VERREKENBARE TEGOEDEN

Vervaldatum	2006		2005	
	Fiscale verliezen	Fiscaal verrekenbare tegoeden	Fiscale verliezen	Fiscaal verrekenbare tegoeden
> 5 jaar Geen vervaldatum	236 11.884	21	43 7.006	396
Totaal uitgestelde belastingvorderingen	12.120	21	7.049	396

TOELICHTING 20. VOORRADEN

	2006	2005
Brutoboekwaarde		
Uitzendrechten	44.996	47.622
Grond- en hulpstoffen	6.252	3.807
Goederen in bewerking	925	1.099
Gereed product	812	341
Handelsgoederen	5.009	2.970
Bestellingen in uitvoering	1.672	155
Totaal brutoboekwaarde (A)	59.666	55.994
Afschrijvingen en andere waardeverminderingen (-)		
Uitzendrechten	-4.810	-5.940
Grond- en hulpstoffen	-193	-20
Gereed product	-33	
Handelsgoederen	-2.199	-1.415
Totaal afschrijvingen en waardeverminderingen (B)	-7.235	-7.375
Nettoboekwaarde		
Uitzendrechten	40.186	41.682
Grond- en hulpstoffen	6.059	3.787
Goederen in bewerking	925	1.099
Gereed product	779	341
Handelsgoederen	2.810	1.555
Bestellingen in uitvoering	1.672	155
Totale nettoboekwaarde aan kostprijs (A+B)	52.431	48.619

TOELICHTING 21. EIGEN VERMOGEN

GEPLAATST KAPITAAL

Per 31 december 2006 bedraagt het geplaatst kapitaal € 170.251 (2005: € 119.267) vertegenwoordigd door 11.005.485 (2005: 9.956.961) volledig volstorte gewone aandelen. Deze aandelen hebben geen nominale waarde.

EIGEN AANDELEN

Op 31 december 2006 heeft de Groep 224.156 eigen aandelen in bezit (2005: 252.862).

WARRANTS

Overzicht van de warrants aangeboden aan de directie en het kaderpersoneel:

Jaar van aanbod	Aantal aangeboden warrants	Aantal aanvaarde warrants	Uit te oefenen warrants	Uitoefenprijs in euro	Eerste uitoefenperiode	Laatste uitoefenperiode
1998	300.000	300.000	39.600	11,15	15/5 - 15/6/2001	15/4 - 6/5/2008
2001	200.000	114.600	62.460	20,13	1/12 - 30/12/2005	10/9 - 10/10/2014
	500.000	414.600	102.060			

Op 21 juni 2006 werden 19.825 van de in 1998 aanvaarde warrants uitgeoefend. Op 6 januari 2006 werden 39.090 van de in 2001 aanvaarde warrants uitgeoefend.

Evolutie van de warrants tijdens het boekjaar

	2006 Uit te oefenen warrants	2005 Uit te oefenen warrants
Uitstaand aan het begin van de periode	163.475	196.975
Opgegeven gedurende de periode	-2.500	-5.150
Uitgeoefend gedurende de periode	-58.915	-28.350
Uitstaand aan het eind van de periode	102.060	163.475

AANDELENOPTIES

Het benoemings- en remuneratiecomité beslist over de toekenning van de optieplannen in functie van de door directie en kaderleden geleverde prestaties, hun bijdrage in het realiseren van de groepsobjectieven en hun engagement in de langetermijnontwikkeling van de groepsstrategie. Overzicht van de aandelenopties aangeboden aan de directie en het kaderpersoneel:

Jaar van aanbod	Aantal aangeboden opties	Aantal aanvaarde opties	Uit te oefenen opties	Uitoefenprijs in euro	Eerste uitoefenperiode	Laatste uitoefenperiode
2000	125.500	119.305	99.472	65,00	1/1 - 30/4/2004	1/1 - 22/5/2013
2001	82.125	73.575	26.664	18,20	1/1 - 26/6/2005	1/1 - 25/8/2014
2002	25.000	25.000	0	18,50	15/5 - 15/6/2006	15/5 - 15/6/2006
2002	10.000	10.000	10.000	20,00	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 3/10/2012
2002	50.000	33.500	20.200	21,93	1/1 - 30/6/2006	1/7 - 31/12/2015
2003	10.000	10.000	10.000	27,00	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 10/10/2013
2003	10.000	10.000	10.000	26,00	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2007
2003	12.500	12.500	2.500	26,00	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 2/7/2013
2003	2.500	2.500	1.250	28,62	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2008
	327.625	296.380	180.086			

Op 6 november 2006 werden 300.000 opties aangeboden aan de directie en het kaderpersoneel, waarvan er op 5 januari 2007 272.050 opties aanvaard werden.

IN EIGENVERMOGENINSTRUMENTEN AFGEWIKKELDE, OP AANDELEN GEBASEERDE BETALINGSTRANSACTIES

Aandelenopties zijn uit te oefenen aan de prijs die overeenkomt met de gemiddelde marktprijs van de aandelen van de Groep op datum van toekenning. De maximale looptijd van toegekende opties wordt in bovenstaande tabel toegelicht. Als de optie niet uitgeoefend wordt na de laatste uitoefenperiode, vervalt de optie. De nog niet uitoefenbare opties worden opgegeven indien een lid van de directie of het kaderpersoneel de onderneming verlaat vóór de laatste uitoefenperiode, behalve in geval van pensionering of overlijden.

Overzicht van de aandelenopties uitstaand gedurende het boekjaar:

	2006		2005	
	Aantal opties	Gemiddelde uitoefenprijs in euro	Aantal opties	Gemiddelde uitoefenprijs in euro
Uitstaand aan het begin van de periode	211.751	42,04	263.838	38,13
Opgegeven gedurende de periode	-2.959	36,42	-15.457	31,78
Uitgeoefend gedurende de periode	-28.706	19,81	-36.630	18,20
Uitstaand aan het eind van de periode	180.086	45,67	211.751	42,04
Uitvoerbaar aan het einde van de periode	67.358		51.803	

De gewogen gemiddelde aandelenprijs op de uitoefendatum van de aandelenopties die werden uitgeoefend tijdens het boekjaar was € 52,21. De aandelenopties die aan het einde van de periode uitstaan, hebben een gewogen gemiddelde resterende looptijd van 6 jaar en 7 maanden. In 2006 werden geen aandelenopties toegekend.

De reële waarden werden berekend op basis van de Black and Scholes formule. Om de effecten van de verwachte vervroegde uitoefening te verwerken, is de volatiliteit gebaseerd op de historische volatiliteit. Dit gebeurde op basis van volgende parameters:

Gewogen gemiddelde aandelenprijs in € op datum van toekenning	25,9
Gewogen gemiddelde uitoefenprijs in €	24,3
Verwachte volatiliteit	80%
Looptijd van de optie (in jaren)	6
Risicovrije rentevoet	3,6%
Verwacht dividend	1,5%

De Groep heeft in 2006 € 84 erkend in de personeelskosten met betrekking tot in eigenvermogeninstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties.

TOELICHTING 22. VOORZIENINGEN

2006 Voorzieningen, langlopend	Voorzieningen voor hangende geschillen	Milieu- voorzieningen	Voorziening voor her- structurering	Overige voorzieningen	Totaal
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	3.146	157	0	611	3.914
Mutaties tijdens het boekjaar					
- Additionele voorzieningen	485		1.589	3.471	5.545
- Toename / afname van bestaande voorzieningen				170	170
- Intresten					0
- Toename door bedrijfscombinaties	4		5.751	568	6.323
- Bedrag aan gebruikte voorzieningen (-)	-1.800	-28	-1.403	-379	-3.610
- Terugname van niet-gebruikte voorzieningen (-)	-12			-41	-53
Saldo op het einde van het boekjaar	1.823	129	5.937	4.400	12.289

De voorziening voor hangende geschillen heeft hoofdzakelijk betrekking op geschillen bij NV De Streekkrant-De Weekkrantgroep en bij NV Roularta Books en enkele andere hangende geschillen. De milieuvoorziening relateert volledig aan provisies voor bodemsaneringen. De voorzieningen voor herstructurering hebben voornamelijk betrekking op de 'clause de cession' en de herstructurering in de vennootschappen van de groep Groupe Express-Expansion en op de tweede fase van de herstructurering bij VMMA. De overige voorzieningen omvatten grotendeels de voorziening voor kansspelenbelasting bij VMMA.

2005 Voorzieningen, langlopend	Voorzieningen voor hangende geschillen	Milieu- voorzieningen	Voorziening voor her- structurering	Overige voorzieningen	Totaal
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	3.351	325	0	402	4.078
Mutaties tijdens het boekjaar					
- Additionele voorzieningen	73			480	553
- Toename / afname van bestaande voorzieningen				6	6
- Intresten	193				193
- Toename door bedrijfscombinaties	251			81	332
- Bedrag aan gebruikte voorzieningen (-)	-575	-168		-358	-1.101
- Terugname van niet-gebruikte voorzieningen (-)	-147				-147
Saldo op het einde van het boekjaar	3.146	157	0	611	3.914

TOELICHTING 23. BELANGRIJKE HANGENDE GESCHILLEN

NV De Streekkrant-De Weekkrantgroep is verwikkeld in een geschil met NV Kempenland waarbij omwille van het niet naleven van een drukcontract een schadevergoeding wordt gevorderd ten bedrage van € 7.551. Er werd voor deze procedure een provisie aangelegd voor een bedrag van € 1.000, waarvan reeds een bedrag van € 450 aan de NV Kempenland werd uitbetaald.

NV Roularta Books is verwikkeld in een procedure voor de Rechtbank van Koophandel met voormalige zakenpartner Bookmark. Er werd voor deze procedure een provisie aangelegd van € 578.

TOELICHTING 24. PERSONEELSELONINGEN**I. ALGEMEEN**

	2006	2005
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	3.501	2.875
Additionele voorzieningen	408	767
Bedrag aan gebruikte / uitgeboekte voorzieningen (-)	-1.004	-350
Toename door bedrijfscombinaties	4.677	209
Saldo op het einde van het boekjaar	7.582	3.501

Personeelsbeloningen hebben hoofdzakelijk betrekking op € 1.531 toekomstig tariefvoordeel op abonnementen, € 488 voorzieningen voor opzeggingsvergoedingen, € 488 voorziening voor premies toegekend aan personeelsleden n.a.v. oppensioenstelling, € 815 diverse personeelsbeloningen en € 4.261 met betrekking tot toezegd-pensioenregelingen bij Roularta Media Group, Mestne Revije, de Point de Vue-groep, Grieg Media en de groep Groupe Express-Expansion.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

II. TOEGEZEGD-PENSIOENREGELINGEN

Er bestaan verschillende pensioenplannen met een te bereiken doel in de Groep, waarbij de vergoeding afhankelijk is van het aantal dienstjaren en het loon. Voor elk plan afzonderlijk worden de pensioenkosten door een actuaaris berekend op basis van de projected unit credit methode. Op basis van deze methode worden de verplichtingen met betrekking tot de voorbije diensttijd en de opgebouwde fondsbeleggingen berekend. Het verschil tussen beide (nettowaarde) wordt door de Groep in de balans opgenomen.

	2006	2005
A. Bedragen opgenomen in de balans		
1. Nettoverplichtingen (-vorderingen) uit hoofde van gefinancierde toegezegd-pensioenregelingen	908	479
1.1. Contante waarde van volledig of gedeeltelijk gefinancierde verplichtingen	2.487	1.227
1.2. Reële waarde van fondsbeleggingen (-)	-1.579	-748
2. Contante waarde van volledig ongefinancierde verplichtingen	3.441	356
3. Niet-opgenomen actuariële winsten / verliezen	-94	-104
4. Overige componenten	6	8
Totale verplichtingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen	4.261	739
B. Nettolasten opgenomen in de winst- en verliesrekening		
1. Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	446	116
2. Intresten	303	43
3. Verwacht rendement op fondsbeleggingen (-)	-1.572	-28
4. Opgenomen actuariële winsten / verliezen, netto	306	118
5. Pensioenkosten van verstreken diensttijd		14
6. Belangrijke inperkingen en afwikkelingen	15	
Totale nettolast opgenomen in de winst- en verliesrekening	-502	263
C. Bewegingen in de contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen		
Contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, beginsaldo	1.584	949
1. Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	434	137
2. Intresten	305	14
3. Opgenomen actuariële winsten / verliezen, netto	-535	261
4. Toename door bedrijfscombinaties	4.163	210
5. Toename / afname door wisselkoerswijzigingen	-15	12
6. Overige toename / afname	-8	
Contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, eindsaldo	5.928	1.583
D. Bewegingen in de reële waarde van fondsbeleggingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen		
Reële waarde van fondsbeleggingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, beginsaldo	748	410
1. Verwacht rendement op de fondsbeleggingen	75	27
2. Opgenomen actuariële winsten / verliezen, netto	653	124
3. Bijdragen van de werkgever	118	183
4. Toename / afname door wisselkoerswijzigingen	-11	8
5. Betaalde vergoedingen (-)	-4	-4
Reële waarde van fondsbeleggingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, eindsaldo	1.579	748
E. Actuariële veronderstellingen		
1. Disconteringsvoet	4,5%	4,2%
2. Verwacht rendement op fondsbeleggingen	5,0%	5,5%
3. Verwacht percentage van loonsverhogingen	3,0%	3,5%
4. Toekomstige verhogingen van toegezegde vergoedingen	2,5%	2,5%

	2006	2005	2004	2003
Contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen	5.928	1.583	483	311
Reële waarde van fondsbeleggingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen	1.579	748	240	177
Surplus / (deficit)	4.349	835	243	134

Voor de toegezegd-pensioenplannen wordt een defensieve beleggingsstrategie gehanteerd waarbij hoofdzakelijk belegd wordt in vastrentende effecten, om zodoende de veiligheid, het rendement en de liquiditeit van de beleggingen te waarborgen. Hierbij wordt rekening gehouden met de oordeelkundige diversificatie en de spreiding van de beleggingen.

III. TOEGEZEGDE-BIJDRAGENREGELINGEN

Er bestaan verschillende toegezegde-bijdragenregelingen binnen de Groep. De Groep heeft met betrekking tot deze regelingen geen verplichtingen, met uitzondering van de toegezegde bijdragen. Als een werknemer gedurende een periode prestaties heeft verricht, wordt de bijdrage die in ruil voor die prestaties aan een toegezegde-bijdragenregeling is verschuldigd, opgenomen als een last. De kosten opgenomen in de winst- en verliesrekening met betrekking tot toegezegde-bijdragenregelingen bedragen € 2.618 (2005: € 1.768).

IV. AANDELENOPTIES EN WARRANTS

Zie toelichting 21.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING 25. FINANCIËLE VERPLICHTINGEN EN SCHULDEN

2006	KORTLOPEND	LANGLOPEND			
	Max. 1 jaar	2 jaar	3 tot 5 jaar	+ 5 jaar	Totaal
Financiële verplichtingen					
Obligatieleningen (1)				60.386	60.386
Financiële leasingschulden	2.591	8.446	9.386	12.487	32.910
Kredietinstellingen (2)	132.162	3.345	24.065	7.056	166.628
Overige leningen	711	139	1.899	348	3.097
Totale financiële verplichtingen volgens de vervaldag	135.464	11.930	35.350	80.277	263.021
Overige informatie					
Financiële leasingschulden, contante waarde van de minimale leasebetalingen	2.591	8.446	9.386	12.487	32.910
- Minimale leasebetalingen, totaal	3.967	10.393	11.416	13.650	39.426
- Minimale leasebetalingen, rente	1.376	1.947	2.030	1.163	6.516
Toekomstige minimale leasebetalingen onder niet-opzegbare operationele lease	3.463	2.623	2.954	48	9.088
Handels- en overige schulden					
Handelsschulden	146.188	2.097			148.285
Ontvangen vooruitbetalingen	52.755				52.755
Sociale schulden	38.115				38.115
- waarvan schulden aan werknemers	24.809				24.809
- waarvan schulden aan openbare besturen	13.306				13.306
Belastingenschulden	18.054				18.054
Overige schulden	4.032	174	9	44	4.259
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	8.585				8.585
Totaal aan schulden volgens de vervaldag	267.729	2.271	9	44	270.053

2005	KORTLOPEND	LANGLOPEND			
	Max. 1 jaar	2 jaar	3 tot 5 jaar	+ 5 jaar	Totaal
Financiële verplichtingen					
Financiële leasingschulden	2.087	2.299	3.760	704	8.850
Kredietinstellingen	41.325	7.041	5.201	6.367	59.934
Overige leningen	4.167	25	78	1.942	6.212
Totale financiële verplichtingen volgens de vervaldag	47.579	9.365	9.039	9.013	74.996
Overige informatie					
Financiële leasingschulden, contante waarde van de minimale leasebetalingen	2.087	2.299	3.760	704	8.850
- Minimale leasebetalingen, totaal	2.431	2.675	4.172	723	10.001
- Minimale leasebetalingen, rente	344	376	412	19	1.151
Toekomstige minimale leasebetalingen onder niet-opzegbare operationele lease	3.650	2.366	2.938	153	9.107
Handels- en overige schulden					
Handelsschulden	93.617	536			94.153
Ontvangen vooruitbetalingen	24.222				24.222
Sociale schulden	24.638				24.638
- waarvan schulden aan werknemers	11.048				11.048
- waarvan schulden aan openbare besturen	13.590				13.590
Belastingenschulden	10.668				10.668
Overige schulden	2.869	287	429	19	3.604
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	6.397				6.397
Totaal aan schulden volgens de vervaldag	162.411	823	429	19	163.682

(1) US Private Placement in USD.

Bij de eerste verwerking heeft de omrekening naar EUR plaatsgevonden tegen transactiekoers. Per balansdatum wordt deze gewaardeerd tegen de balanskoers. Het verschil op de lening tegen de oorspronkelijke koers respectievelijk de koers per balansdatum bedraagt € -4.858 (negatief).

Tevens wordt de waarde aangepast met de reële waarde van het daarop betrekking hebbende IRCS-contract. Deze aanpassing bedraagt € 3.923.

(2) Inclusief € 117.000 kortlopende schulden, ingevolge de financiering van de overname van Groupe Express-Expansion, die in 2007 zullen omgezet worden in langlopende kredieten.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING 26. OVERIGE TOELICHTINGEN MET BETREKKING TOT PASSIVA

TOE TE REKENEN KOSTEN EN OVER TE DRAGEN INKOMSTEN	2006	2005
Toe te rekenen kosten en over te dragen inkomsten	8.199	5.699
Boekwaarde van geboekte overheidssubsidies	386	698
Totaal toe te rekenen kosten en over te dragen inkomsten	8.585	6.397

De stijging houdt enerzijds verband met de wijziging van de Groep en heeft anderzijds betrekking op de overgedragen inkomsten, voornamelijk bij NV VMa betreffende de ontvangen tussenkomst die in de tijd gespreid wordt.

TOELICHTING 27. FINANCIËLE EN OPERATIONELE LEASE**I. FINANCIËLE LEASE**

De financiële leaseovereenkomsten afgesloten door de Groep hebben hoofdzakelijk betrekking op machines. De Regionale Media Maatschappij heeft financiële leaseovereenkomsten met betrekking tot montagecellen en uitzendmateriaal, waarvoor een optie tot aankoop vastgesteld is op 1% van de bruto-investering. In deze overeenkomsten is de optie van wederverhuring vastgesteld op 0,75% van de bruto-investering voor het eerste en tweede jaar, en op 0,1% voor het derde en de volgende jaren. De optie tot aankoop van de financiële lease van studioapparatuur is vastgesteld op 3% van de bruto-investering.

Roularta Printing heeft verschillende financiële leaseovereenkomsten. De financiële leaseovereenkomsten van de drukpersinstallatie, de verzamelhechter en de verpakkingsmachine bevatten een optie tot aankoop van 1% op de bruto-investering, de optie van wederverhuring werd vastgelegd op 0,75% voor het eerste en tweede jaar, en op 0,1% voor de volgende jaren. De nieuwe financiële leaseovereenkomst van 2 drukpersen bevat een optie tot aankoop van 2% van de totale investeringswaarde, de optie van wederverhuring werd vastgelegd op 1,75% voor het eerste en tweede jaar, en op 0,1% voor de volgende jaren.

Bij Vogue Trading Video is er een sale & lease back-overeenkomst voor een dvd-productielijn. Contractueel werd een optie tot aankoop vastgelegd op 16% van de bruto-investering.

	2006	2005
Opgenomen intrestlasten met betrekking tot financiële lease	615	292

Het intrestgedeelte van de financiële lease wordt over de termijn van de leaseperiode in de winst- en verliesrekening opgenomen. De stijging ten opzichte van vorig jaar is te wijten aan de nieuwe financiële leaseovereenkomsten bij NV Roularta Printing voor 2 drukpersen en bij NV Vogue Trading Video voor de dvd-productielijn.

II. OPERATIONELE LEASE

	2006	2005
Opgenomen lasten met betrekking tot operationele lease	4.457	4.349

De Groep huurt hoofdzakelijk bedrijfswagens en kantooormateriaal. Betalingen voor operationele leases worden als kost opgenomen in de winst- en verliesrekening, lineair gespreid over het huurcontract.

TOELICHTING 28. VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN

De Groep stelt zich borg voor verplichtingen voor een totaal bedrag van € 11.482, waarvan € 1.953 betrekking heeft op joint ventures. Er werden panden op handelsfondsen gegeven voor een totaal bedrag van € 5.975, waarvan € 2.000 betrekking heeft op joint ventures.

Met betrekking tot twee vennootschappen van de Groep is er een onzekerheid aangaande de hoogte van de te boeken belastingschuld. In de cijfers per 31/12/2006 is de best mogelijke schatting opgenomen.

Voor de Vlaamse Media Maatschappij NV heeft de onzekerheid betrekking op de regelgeving en werd nog geen aanslag ontvangen. Er is een provisie geboekt van € 3.122 (aandeel RMG). De onzekerheid kan niet nader worden gekwantificeerd.

Voor Belgomedia SA heeft de onzekerheid betrekking op een ons inziens foutieve interpretatie door de belastingadministratie, alhoewel over de zaak een akkoord was verkregen. Een bezwaarproces voor deze zaak is lopende.

TOELICHTING 29. BELEID INZAKE RISICOBEHEER

Bij de uitoefening van de bedrijfsactiviteit wordt de Groep blootgesteld aan valutarisico's, rente-, krediet- en marktrisico's. Derivaten worden gebruikt om het risico verbonden aan de schommelingen van wisselkoersen en rente te verminderen.

A. VALUTARISICO*Operationele activiteiten*

De Groep gebruikt wisselkoerscontracten om het risico van veranderingen in de reële waarde van een opgenomen actief of verplichting, of een niet-opgenomen vaststaande toezegging in het kader van haar commerciële activiteiten in te dekken. De forwardcontracten worden beschouwd als reëlewaardeafdekkingen zoals gedefinieerd in IAS 39 en werden aan marktwaarde gewaardeerd (€ 231) en geboekt in de rubriek 'financiële derivaten' onder de langlopende verplichtingen.

Financieringsactiviteiten

In 2006 heeft de Groep een US Private Placement in USD aangegaan.

Ter indekking van het wisselkoers- en het renterisico op deze lening in USD heeft de Groep een IRCS-contract aangegaan dat op dezelfde data vervalt als de data dat de aflossing en samenhangende rente betaald dienen te worden. Dit contract is behandeld als een kasstroomafdekking. De reële waarde van dit contract bedroeg per 31 december 2006 € - 3.923.

De hiervoor vermelde kasstroomafdekking van het valuta- en renterisico op deze USPP slaat op een nominaal bedrag van € 60.386, vervallend op meer dan vijf jaar en waarvan de intresten per semester betaalbaar zijn.

B. INTRESTRISICO

Leningen aan joint ventures hebben een vaste intrestvoet die herzienbaar is na drie of vijf jaar.

Leningen van financiële instellingen hebben een vaste of een variabele intrestvoet.

Om de risico's in te dekken met betrekking tot ongunstige schommelingen van rentepercentages heeft de Groep financiële instrumenten gebruikt, namelijk IRS-contracten, Cap-Floor-contracten en het onder het valutarisico vermelde IRCS-contract.

Een van deze IRS-contracten wordt overeenkomstig de voorschriften gedefinieerd in IAS 39 beschouwd als een kasstroomafdekkingcontract. De reële waarde van dit IRS-contract bedroeg per 31 december 2006 € 9.

Dit kasstroomafdekkingcontract slaat op een schuld met een nominaal bedrag van € 1.600, vervallend binnen het jaar en waarvan de intresten per kwartaal betaalbaar zijn.

De overige contracten worden niet beschouwd als afdekkingcontracten onder de voorwaarden gedefinieerd in IAS 39.

Per 31 december 2006 bedroeg de totale reële waarde (marked to market value) van deze niet-afdekkingcontracten € 1.227.

C. KREDIETRISICO

Om het kredietrisico te beheersen worden kredietwaardigheidsonderzoeken uitgevoerd met betrekking tot klanten die belangrijke kredietfaciliteiten wensen. Verder gebruikt de Groep kredietinstrumenten, zoals wissels, om het kredietrisico in te dekken.

D. MARKTRISICO

Om het grondstofprijrisico van papier te beheersen heeft de Groep prijsafspraken vastgelegd. Er zijn jaarcontracten afgesloten voor dagbladpapier en periodieke contracten voor magazinepapier.

TOELICHTING 30. KASSTROOMEFFECT VAN VERWERFING VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

De volgende belangrijke acquisities met impact op de geconsolideerde jaarrekening vonden plaats in 2006.

Op datum van 26 september 2006 werd 100% van de aandelen van de groep Groupe Express-Expansion verworven voor een aankoop prijs van € 185.472.

Andere acquisities gedurende het boekjaar betreffen: per 1 januari 2006 werd 80% verworven van 't Fonteintje-De Wegwijzer via de De Streekkrant-De Weekkrantgroep voor een totale kostprijs van € 1.562 en werd 50% verworven van Studio-A via VMMA voor een totale kostprijs van € 402.

Tevens werd 50% van Liefde voor het Leven verworven, overeenkomstig de overnamemodaliteiten gebeurde tot eind 2006 nog geen betaling hiervoor.

De reële waarde van de verworven activa en verplichtingen van de verworven dochterondernemingen op datum van acquisitie is als volgt:

	2006				2005
Activa	Groupe Express-Expansion	't Fonteintje-De Wegwijzer	Studio-A	Liefde voor het Leven	Totaal
Vaste activa	361.334	2.251	4.144	0	367.729
Immateriële activa	317.172	2.248	20		319.440
Goodwill	29.742		1.382		31.124
Materiële vaste activa	5.357		2.192		7.549
Financiële activa	445	3	2		450
Handelsvorderingen en overige vorderingen	672				672
Uitgestelde belastingvorderingen	7.946		548		8.494
Vlottende activa	58.726	627	4.103	55	63.511
Vorraden	4.317		2.833		7.150
Handelsvorderingen en overige vorderingen	49.546	559	820		50.925
Financiële activa	12				12
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.787	68	336	55	2.246
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	3.064		114		3.178
Totaal activa	420.060	2.878	8.247	55	431.240
Passiva					
Langlopende verplichtingen	143.049	581	300	0	143.930
Voorzieningen	6.850		250		7.100
Personeelsbeloningen	4.692		9		4.701
Uitgestelde belastingschulden	97.826	581			98.407
Financiële verplichtingen	33.681		41		33.722

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

Kortlopende verplichtingen	91.539	735	7.545	55	99.874	12.684
Financiële verplichtingen	8.986		589		9.575	2.203
Handelsschulden	40.248	361	1.303	1	41.913	5.065
Ontvangen vooruitbetalingen	21.776		5.016		26.792	2.371
Sociale schulden	13.231	29	446		13.706	1.003
Belastingenschulden	6.571	57	180	19	6.827	911
Overige schulden	633	287	11	34	965	1.004
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	94	1		1	96	127
Totaal passiva	234.588	1.316	7.845	55	243.804	27.525
Totaal overgenomen nettoactief	185.472	1.562	402	0	187.436	31.545
Overname lening (bijkomende cash outflow)	30.000				30.000	
Verworven geldbeleggingen en -middelen en kasequivalenten	-1.787	-68	-336	-55	-2.246	-4.685
Netto uitgaande kasstroom	213.685	1.494	66	-55	215.190	26.860

Het aandeel van de verworven dochterondernemingen in het nettoresultaat van de Groep bedraagt:

	Nettoresultaat van het boekjaar
Groupe Express-Expansion (groep)	4.288
Studio-A	193
't Fonteintje-De Wegwijzer	172
Liefde voor het Leven	6
	4.659

Het aandeel van de verworven dochterondernemingen in de totale omzet van de Groep bedraagt:

	Omzet van het boekjaar
Groupe Express-Expansion (groep)	58.939
't Fonteintje-De Wegwijzer	1.923
Studio-A	469
Liefde voor het Leven	10
	61.341

TOELICHTING 31. KASSTROOMEFFECT VAN AFSTOTING VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

In de loop van het boekjaar gebeurde de afstoting van 50% van de aandelen van A Nous Province en Algo Communication (vanaf 1 januari 2006) en van de 40% deelneming die de Groep had in Publiregiões (vanaf 1/4/2006).

De reële waarde van de afgestoten activa en verplichtingen van de afgestoten dochterondernemingen op datum van afstoting is als volgt:

Activa	2006	2005
Vaste activa	31	85
Immateriële activa	8	34
Materiële vaste activa	15	26
Financiële activa	8	
Uitgestelde belastingvorderingen		25
Vlottende activa	935	1.165
Voorraden		703
Handelsvorderingen en overige vorderingen	717	298
Geldmiddelen en kasequivalenten	218	141
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten		23
Totaal activa	966	1.250

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

Passiva		
Langlopende verplichtingen	0	1
Financiële verplichtingen		1
Kortlopende verplichtingen	684	928
Financiële verplichtingen	21	
Handelsschulden	445	736
Sociale schulden	40	101
Belastingsschulden	58	91
Overige schulden	2	
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	118	
Totaal passiva	684	929
Totaal afgestoten nettoactief	282	321
Winst op verkoop deelneming	3	349
Ontvangen overnameprijs in geldmiddelen	286	670
Afgestoten geldbeleggingen en -middelen en kasequivalenten	-218	-141
Netto inkomende kasstroom	68	529

TOELICHTING 32. BELANGEN IN JOINT VENTURES

Een lijst van de joint ventures, inclusief de naam, het land van vestiging en het deelnemingspercentage is opgenomen in Toelichting 36 van de geconsolideerde jaarrekening. De belangrijkste joint ventures van de Groep zijn VMa NV (televisie- en radiostation) en enkele andere uitgeverijen. Het aandeel van alle joint ventures in activa en verplichtingen, omzet en nettoresultaat van de Groep is als volgt:

	2006	2005
Vaste activa	58.954	64.375
Vlottende activa	108.027	97.793
Langlopende verplichtingen	16.656	12.587
Kortlopende verplichtingen	51.162	52.259
Aandeel van de Groep in de omzet	186.812	175.543
Aandeel van de Groep in het nettoresultaat	12.545	10.819

TOELICHTING 33. BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Na het einde van het boekjaar hebben er zich volgende belangrijke gebeurtenissen voorgedaan, die de resultaten en de financiële positie van de onderneming op belangrijke wijze beïnvloeden:

- Door de uitoefening van 9.340 warrants werd het kapitaal van Roularta Media Group NV bij notariële akte van 5 januari 2007 verhoogd met € 188, en aansluitend met € 0,5 door incorporatie van beschikbare reserve, om het te brengen op € 170.439 vertegenwoordigd door 11.014.825 aandelen, waaronder 2.603.948 aandelen met een VVPR-karakter;
- In de maand januari 2007 verwierf Roularta Media Group NV 100% van de aandelen van Academici Roularta Media NV, een voormalige joint venture (50/50) tussen Roularta Media Group NV en de heer Ron Maes;
- In maart 2007 nam Roularta Media Group alle aandelen over van Medical Integrated Communication NV, uitgever van het tweetalige blad De Tandartsenkrant/Le Journal du Dentiste;
- Roularta Media Group NV nam eind maart 2007 vanwege VNU Business Publications de vakbladen Datanews en Texbel over, met de daaraan gekoppelde websites.

TOELICHTING 34. ERELONEN VAN DE COMMISSARIS EN MET HEM VERBONDEN PERSONEN

Het ereloon van de commissaris bedraagt € 123. Het ereloon van de commissaris voor bijkomende controleopdrachten van de commissaris bedraagt € 15. Het ereloon van personen met wie de commissaris verbonden is, bedraagt € 11 voor bijzondere belastingopdrachten en € 120 voor andere opdrachten.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING 35. INFORMATIEVERSCHAFFING OVER VERBONDEN PARTIJEN

2006	Joint ventures	Geassocieerde ondernemingen	Overige verbonden partijen	Totaal
I. ACTIVA JEGENS VERBONDEN PARTIJEN	10.782	462	207	11.451
Overige financiële activa	3.739	0	0	3.739
Leningen	3.739			3.739
Vorderingen	7.043	462	207	7.712
Handelsvorderingen	7.043	462	207	7.712
II. VERPLICHTINGEN JEGENS VERBONDEN PARTIJEN	5.804	3	322	6.129
Financiële verplichtingen	269	0	0	269
Overige leningen	250			250
Overige schulden	19			19
Schulden	5.535	3	322	5.860
Handelsschulden	3.420	3	322	3.745
Overige schulden	2.115			2.115
III. TRANSACTIES TUSSEN VERBONDEN PARTIJEN				
Verkoop van goederen	7.713		40	7.753
Aankoop van goederen (-)	-1.409		-135	-1.544
Verrichting van diensten	11.050	656	352	12.058
Aankoop van diensten (-)	-3.446	-123	-1.884	-5.453
Transfers m.b.t. financieringsovereenkomsten	182			182
IV. VERGOEDINGEN AAN DE DIRECTIE EN HET KADERPERSONEEL				
- waarvan kortetermijnpersoneelsbeloningen				2.951
- waarvan vergoedingen na uitdiensttreding				2.401
- waarvan ontslagvergoedingen				253
				297
2005	Joint ventures	Geassocieerde ondernemingen	Overige verbonden partijen	Totaal
I. ACTIVA JEGENS VERBONDEN PARTIJEN	8.712	118	251	9.081
Overige financiële activa	3.313	0	0	3.313
Leningen	3.313			3.313
Vorderingen	5.399	118	251	5.768
Handelsvorderingen	5.394	118	251	5.763
Overige vorderingen	5			5
II. VERPLICHTINGEN JEGENS VERBONDEN PARTIJEN	5.596	20	87	5.703
Financiële verplichtingen	250	0	0	250
Overige leningen	250			250
Schulden	5.346	20	87	5.453
Handelsschulden	4.327	20	87	4.434
Overige schulden	1.019			1.019
III. TRANSACTIES TUSSEN VERBONDEN PARTIJEN				
Verkoop van goederen	10.007	2	7	10.016
Aankoop van goederen (-)	-1.466	-4	-284	-1.754
Verrichting van diensten	3.589	534	938	5.061
Aankoop van diensten (-)	-7.912	-62	-1.911	-9.885
Transfers m.b.t. financieringsovereenkomsten	125			125
IV. VERGOEDINGEN AAN DE DIRECTIE EN HET KADERPERSONEEL				
- waarvan kortetermijnpersoneelsbeloningen				2.701
- waarvan vergoedingen na uitdiensttreding				2.433
				268

De Groep heeft geen activa, verplichtingen noch transacties met haar moeder vennootschap de Stichting Administratiekantoor RMG, noch met haar certificaathouders NV Koinon en NV Cennini.

Activa, verplichtingen en transacties met dochterondernemingen worden in de consolidatie volledig geëlimineerd.

Activa, verplichtingen en transacties met joint ventures worden proportioneel geëlimineerd. Het niet-geëlimineerde deel is in deze rubriek opgenomen.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

Activa, verplichtingen en transacties met geassocieerde ondernemingen worden in de consolidatie niet geëlimineerd en zijn bijgevolg volledig in deze rubriek opgenomen. De lijst met opgave van de dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen is te vinden in Toelichting 36.

De overige verbonden partijen zijn ondernemingen die door directie en kaderleden van de Groep en hun nauwe verwanten worden gecontroleerd, of waarin deze personen een significante invloed hebben. De vergoedingen aan directie en kaderpersoneel werden afzonderlijk vermeld. Er zijn geen zekerheden verbonden aan de activa en verplichtingen jegens de verbonden partijen, noch werden er waardeverminderingen geboekt.

Alle vorderingen en schulden betreffen kortetermijnvorderingen en -schulden die op de vervaldag worden voldaan. Alle transacties betreffen gewone commerciële handelingen. Bij verkopen door de Groep aan deze verbonden partijen wordt de gebruikelijke tarifiering toegepast, zoals deze geldt t.a.v. derden. Bij aankopen wordt de gebruikelijke procedure toegepast wat betreft selectie van de leverancier en toegepaste prijzen.

Er zijn geen openstaande vorderingen noch schulden tegenover het key management.

TOELICHTING 36. GROEPSSTRUCTUUR

De moedermaatschappij van de Groep is Roularta Media Group NV, Roeselare, België. Per 31 december 2006 werden 77 dochtervennootschappen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening.

Naam van de onderneming	Locatie	Deelnemingspercentage
1. Integraal geconsolideerde ondernemingen		
ROULARTA MEDIA GROUP NV	Roeselare, België	100,00%
@-INVEST NV	Roeselare, België	100,00%
ANIMATION SARL	Parijs, Frankrijk	100,00%
A NOUS PARIS SAS	Neuilly-sur-Seine, Frankrijk	100,00%
BELGIAN BUSINESS TELEVISION NV	Brussel, België	100,00%
BELGIFRANCE COMMUNICATION SARL	Parijs, Frankrijk	100,00%
BIBLO-ROULARTA MEDICA NV	Kalmthout, België	100,00%
CAVENNE SAS ÉDITEURS	Parijs, Frankrijk	100,00%
CD SERVICES SARL	Parijs, Frankrijk	100,00%
CÔTÉ MAISON SA	Parijs, Frankrijk	100,00%
COTEXPO SARL	Parijs, Frankrijk	100,00%
DMB-BALM SAS	Parijs, Saint-Ouen, Frankrijk	100,00%
ÉDITIONS CÔTÉ EST SA	Parijs, Frankrijk	100,00%
ÉDITIONS GÉNÉRATION L'ÉTUDIANT SA	Parijs, Frankrijk	100,00%
EYE-D NV	Roeselare, België	100,00%
GROUPE EXPRESS-EXPANSION SA	Parijs, Frankrijk	100,00%
GROUPE EXPRESS ÉDITIONS SNC	Parijs, Frankrijk	100,00%
GROUPE MIEUX VIVRE SA	Parijs, Frankrijk	100,00%
HIPPOS VADEMECUM NV in vereffening	Brugge, België	100,00%
JOB RENCONTRES SA	Parijs, Frankrijk	100,00%
LE VIF MAGAZINE SA	Brussel, België	100,00%
POINT DE VUE SARL	Parijs, Frankrijk	100,00%
PRÉLUDE ET FUGUE SARL	Parijs, Frankrijk	100,00%
PRESS NEWS NV	Gent, België	100,00%
REGIE DE WEEKKRANT NV	Roeselare, België	100,00%
ROULARTA BOOKS NV	Brussel, België	100,00%
ROULARTA IT-SOLUTIONS NV	Roeselare, België	100,00%
ROULARTA MANAGEMENT NV	Roeselare, België	100,00%
ROULARTA MEDIA FRANCE SA	Parijs, Saint-Ouen, Frankrijk	100,00%
ROULARTA PUBLISHING NV	Brussel, België	100,00%
SOLRÉMI SARL	Parijs, Frankrijk	100,00%
SPORTMAGAZINE NV	Brussel, België	100,00%
STUDIO MAGAZINE SA	Parijs, Saint-Ouen, Frankrijk	100,00%
STUDIO PRESS LTD	Peterborough, Groot-Brittannië	100,00%
STUDIO PRESS SAS	Parijs, Saint-Ouen, Frankrijk	100,00%
STYLE MAGAZINE BV	Breda, Nederland	100,00%
WEST-VLAAMSE MEDIA GROEP NV	Roeselare, België	100,00%
MESTNE REVİJE D.O.O.	Ljubljana, Slovenië	92,00%
AUTOMATCH BVBA	Roeselare, België	80,00%
DE STREEKKRANT-DE WEEKKRANTGROEP NV	Roeselare, België	80,00%
DRUKKERIJ LEYSEN NV	Mechelen, België	80,00%
TAM-TAM NV	Knokke, België	80,00%
'T FONTEINTJE - DE WEGWIJZER NV	Roeselare, België	80,00%
ROULARTA PRINTING NV	Roeselare, België	75,66%
VOGUE TRADING VIDEO NV	Kuurne, België	74,67%
FOLLOW THE GUIDE NV	Antwerpen, België	65,00%
MEDIA OFFICE NV	Antwerpen, België	65,00%
ZEEUWS VLAAMS MEDIABEDRIJF BV	Terneuzen, Nederland	40,80%

2. Proportioneel geconsolideerde ondernemingen

ACADEMICI ROULARTA MEDIA NV	Antwerpen, België	50,00%
A NOUS PROVINCE SAS	Roubaix, Frankrijk	50,00%
ALGO COMMUNICATION SARL	Roubaix, Frankrijk	50,00%
ART DE VIVRE ÉDITIONS SA	Parijs, Frankrijk	50,00%
BELGOMEDIA SA	Verviers, België	50,00%
CAP PUBLISHING NV	Brugge, België	50,00%
DE WOONKIJKER NV	Antwerpen, België	50,00%
DICOS D'OR SNC	Parijs, Frankrijk	50,00%
FIRST MEDIA SA	Brussel, België	50,00%
GRIEG MEDIA AS	Bergen, Noorwegen	50,00%
HIMALAYA NV	Zaventem, België	50,00%
LIEFDE VOOR HET LEVEN BVBA	Roeselare, België	50,00%
PARATEL NV	Vilvoorde, België	50,00%
REGIONALE MEDIA MAATSCHAPPIJ NV	Roeselare, België	50,00%
SENIOR PUBLICATIONS SA	Brussel, België	50,00%
SENIOR PUBLICATIONS DEUTSCHLAND GMBH & CO KG	Keulen, Duitsland	50,00%
SENIOR PUBLICATIONS NEDERLAND BV	Bussum, Nederland	50,00%
SENIOR PUBLICATIONS VERWALTUNGS GMBH	Keulen, Duitsland	50,00%
STUDIO-A NV	Boortmeerbeek, België	50,00%
VLAAMSE MEDIA MAATSCHAPPIJ NV	Vilvoorde, België	50,00%
VOIX DU NORD L'ÉTUDIANT SA	Lille, Frankrijk	50,00%
ZEFIR WEB SNC	Parijs, Frankrijk	50,00%
REGIONALE TV MEDIA NV	Zellik, België	33,33%
50+ BEURS & FESTIVAL BV	Arnhem, Nederland	25,00%
BAYARD MEDIA GMBH & CO KG	Augsburg, Duitsland	25,00%
BAYARD MEDIA VERWALTUNGS GMBH	Augsburg, Duitsland	25,00%

3. Ondernemingen geconsolideerd volgens de equity-methode

PAGINAS LONGAS LDA	Lissabon, Portugal	40,00%
REPROPRESS CVBA	Brussel, België	30,74%
PARTENAIRE DÉVELOPPEMENT SARL	Lyon, Frankrijk	25,00%
FEBELMA REGIE CVBA	Brussel, België	23,35%

4. Ondernemingen niet opgenomen in de consolidatiekring wegens niet significant

EUROCASINO NV	Brussel, België	19,00%
CYBER PRESS PUBLISHING SA	Clichy, Frankrijk	15,39%
S.T.M. SA	Saint-André, Frankrijk	15,00%

WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING GEDURENDE 2006**Nieuwe participaties in:**

- 't Fonteintje-De Wegwijzer NV via De Streekkrant-De Weekkrantgroep NV vanaf 1/1/2006
- Studio-A NV via Vlaamse Media Maatschappij NV vanaf 1/1/2006
- Paginas Longas Lda vanaf 1/7/2006
- Liefde voor het Leven BVBA vanaf 1/10/2006
- *Groupe Express-Expansion* vanaf 1/10/2006:
 - Groupe Express-Expansion SA
 - Animation SARL via Editions Génération SA
 - CD Services SARL via Groupe Express-Expansion SA
 - Editions Génération L'Étudiant SA via Groupe Express-Expansion SA
 - Groupe Express Editions SNC via Groupe Express-Expansion SA
 - Groupe Mieux Vivre SA via Groupe Express-Expansion SA
 - Job Rencontres SA via Groupe Express-Expansion SA
 - Prélude et Fugue SARL via Groupe Express-Expansion SA
 - Solrémi SARL via Prélude et Fugue SARL
 - Dicos d'or SNC via Groupe Express Editions SA
 - Voix du Nord L'Étudiant SA via Editions Génération SA
 - Zéfir Web SNC via Groupe Express-Expansion SA
 - Partenaire Développement SARL via Groupe Express-Expansion SA

Verlaagde participaties met wijziging van consolidatiemethode:

- A Nous Province SAS van 100% naar 50% vanaf 1/1/2006
- Algo Communication SARL van 100% naar 50% vanaf 1/1/2006

Verhoogde participaties met wijziging van consolidatiemethode:*Groupe Express-Expansion:*

- Côté Maison SA via Groupe Express-Expansion SA van 50% naar 100% vanaf 1/10/2006
- Cotexpo SARL via Côté Maison SA van 50% naar 100% vanaf 1/10/2006
- Editions Côté Est SA via Côté Maison SA van 50% naar 100% vanaf 1/10/2006
- Le Vif Magazine SA via Groupe Express-Expansion SA van 50% naar 100% vanaf 1/10/2006

Verhoogde participaties zonder wijziging van consolidatiemethode:

- Mestne Revije d.o.o. van 79,59% naar 92% vanaf 1/4/2006

Geliquideerde en gefusioneerde participaties:

- Band a Part SARL: ontbinding zonder vereffening door enige vennoot Studio Press SAS per 27/11/2006
- Régies et Services Cavenne SARL: ontbinding zonder vereffening door enige vennoot Belgifrance Communication SARL per 27/11/2006
- Studio Participations SNC: vereffening gesloten op 5/12/2006

Verkochte participaties:

- Publiregiões Lda vanaf 1/4/2006

20. WOORDENLIJST

CIM	Centrum voor Informatie over de Media
IAS	International Accounting Standards
IFRS	International Financial Reporting Standard
OJD	Office de la Justification de la Diffusion
AEPM	Audience et Etudes pour la Presse Magazine