

“En tant qu’entreprise multimédia,  
RMG veut créer de la valeur pour ses lecteurs,  
spectateurs, auditeurs, pour ses clients-annonceurs,  
collaborateurs et actionnaires.”





## 50 ANS ROULARTA

1954. Roularta est fondée à Roulers par l'avocat Willy De Nolf. Il commence par l'hebdomadaire De Weekbode.

# SOMMAIRE

<b>1</b>	MISSION STATEMENT
<b>4</b>	CHIFFRES-CLES CONSOLIDES
<b>8</b>	CHIFFRES-CLES CONSOLIDES PAR ACTION
<b>10</b>	SUBCONSOLIDATIONS
<b>12</b>	STRUCTURE DU GROUPE
<b>14</b>	CONSEIL D'ADMINISTRATION ET MANAGEMENT TEAM
<b>16</b>	CORPORATE GOVERNANCE
<b>18</b>	PREFACE
<b>20</b>	RAPPORT DES ACTIVITES
<b>22</b>	PERSPECTIVES GLOBALES
<b>24</b>	DONNEES FINANCIERES
<b>26</b>	COMPTES ANNUELS CONSOLIDES
<b>56</b>	COMPTES ANNUELS STATUTAIRES
<b>72</b>	ADRESSES
<b>80</b>	CALENDRIER FINANCIER

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

**CHIFFRES-CLES CONSOLIDES**

<b>COMPTE DE RESULTATS</b>				
En milliers d'euros	2001	2002	2003	Evolution
<b>Ventes et prestations</b>	455.479	440.450	458.633	+ 4,1%
<b>Chiffre d'affaires (net)</b>	438.585	423.918	436.217	+ 2,9%
<b>Résultat d'exploitation</b>	16.521	27.491	42.175	+ 53,4%
<b>Résultat financier</b>	-3.503	-1.739	-4.008	
<b>Amortissements sur écarts de consolidation</b>	-6.069	-6.483	-8.781	+ 35,4%
<b>Résultat courant</b>	6.949	19.269	29.386	+ 52,5%
<b>Résultat exceptionnel</b>	-3.121	-4.565	23	
<b>Résultat de l'exercice avant impôts</b>	3.828	14.704	29.409	+ 100,0%
<b>Impôts</b>	-9.617	-11.623	-13.321	
<b>Résultat de l'exercice après impôts</b>	-5.789	3.081	16.088	+ 422,2%
<b>Part du résultat des entreprises mises en équivalence</b>	-1.156	-87	271	+ 411,5%
<b>Résultat consolidé</b>	-6.945	2.994	16.359	+ 446,4%
<b>RESULTAT (part du groupe)</b>	-6.787	3.178	16.045	+ 404,9%
<b>RESULTAT (part du groupe) - marge</b>	-1,5%	0,7%	3,7%	
<b>EBITDA</b>	39.732	46.836	58.434	+ 24,8%
<b>EBITDA - marge</b>	9,1%	11,0%	13,4%	
<b>EBIT</b>	16.521	27.491	42.175	+ 53,4%
<b>EBIT - marge</b>	3,8%	6,5%	9,7%	
<b>Résultat courant net <sup>1</sup></b>	1.149	14.090	23.944	+ 69,9%
<b>Cash-flow courant <sup>2</sup></b>	24.361	33.435	40.203	+ 20,2%
<b>Cash-flow <sup>3</sup></b>	21.512	32.565	41.055	+ 26,1%

<sup>1</sup> Le résultat courant net est le résultat de l'exercice après impôts, avant résultat exceptionnel et avant amortissements sur écarts de consolidation et titres, augmenté du résultat des entreprises mises en équivalence.

<sup>2</sup> Le cash-flow courant est le résultat courant net, augmenté des amortissements sur les actifs immobilisés et les coûts non décaissés.

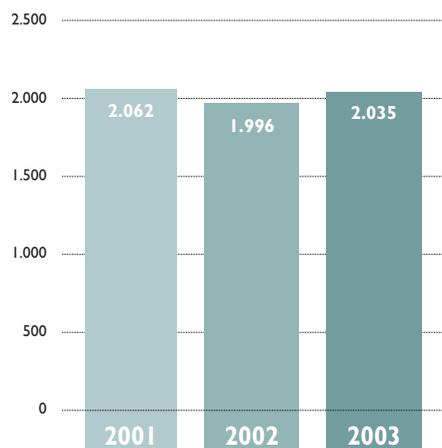
<sup>3</sup> Le cash-flow est le résultat consolidé, augmenté de tous les amortissements.

## CHIFFRES-CLES CONSOLIDES

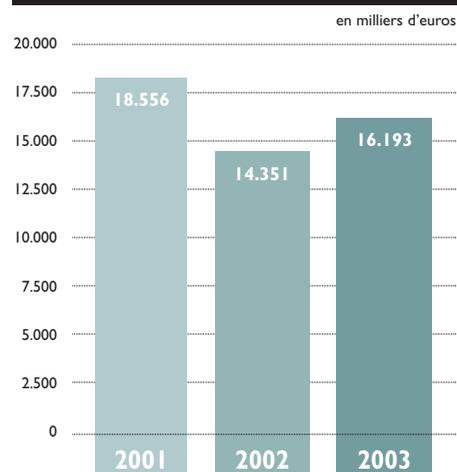
<b>BILAN</b>				
En milliers d'euros	2001	2002	2003	Evolution
<b>Actifs immobilisés</b>	150.880	112.857	139.409	+ 23,5%
<b>Actifs circulants</b>	203.800	232.383	215.314	- 7,3%
<b>Total du bilan</b>	354.680	345.240	354.723	+ 2,7%
<b>Capitaux propres après répartition</b>	142.012	122.910	140.871	+ 14,6%
<b>Dettes</b>	199.065	208.565	197.971	- 5,1%
<b>Liquidité (actifs circulants/dettes à court terme)</b>	1,2	1,3	1,3	0,0%
<b>Solvabilité (fonds propres/total du bilan)</b>	40,0%	35,6%	39,7%	+ 11,5%
<b>Dette financière nette</b>	37.227	19.270	22.719	+ 17,9%
<b>Gearing (dette financière nette/fonds propres)</b>	26,2%	15,7%	16,1%	+ 2,5%
<b>Rendement des fonds propres <sup>4</sup></b>	-4,8%	2,6%	11,4%	+ 338,5%

<sup>4</sup> Résultat net part du groupe/fonds propres.

### EFFECTIF DU PERSONNEL à la date de clôture



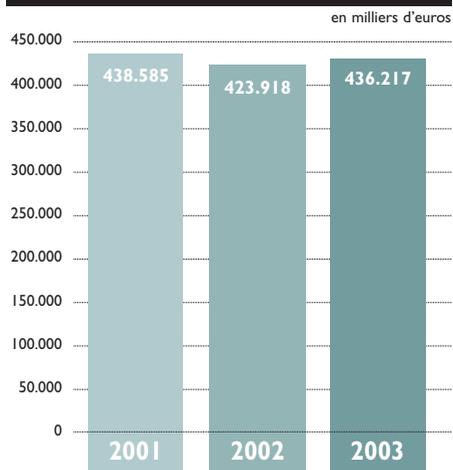
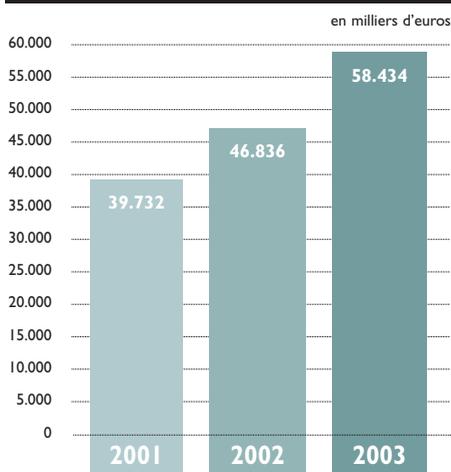
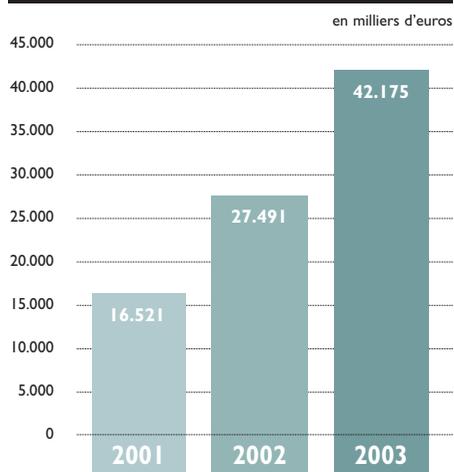
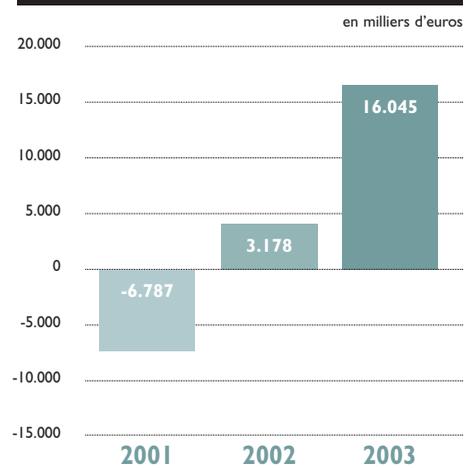
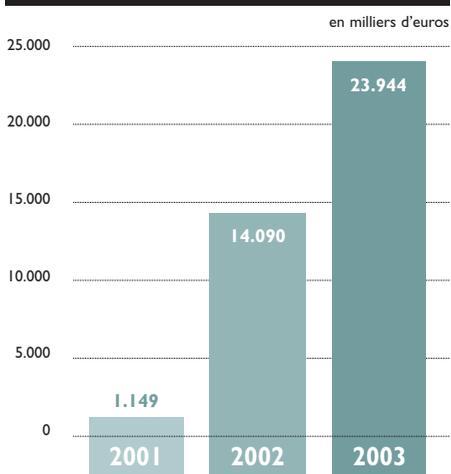
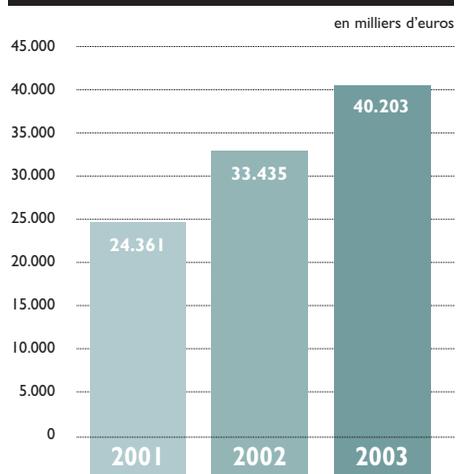
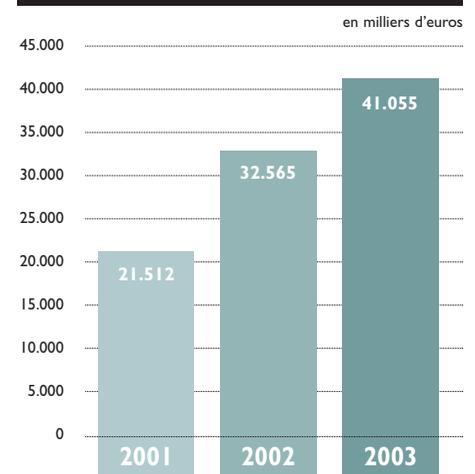
### INVESTISSEMENTS





## 50 ANS ROULARTA

**1954-1970.** Willy De Nolf lance, avec le soutien de son épouse Marie-Thérèse De Clerck et d'une équipe de collaborateurs enthousiastes, une trentaine d'hebdomadaires locaux et crée le groupe De Streekkrant dans toute la Belgique néerlandophone.

**CHIFFRES-CLÉS CONSOLIDÉS****APERÇU GLOBAL****CHIFFRE D'AFFAIRES (net)****EBITDA****EBIT****RESULTAT (part du groupe)****RESULTAT COURANT NET****CASH-FLOW COURANT****CASH-FLOW**

# CHIFFRES-CLES CONSOLIDES

PAR ACTION



## CHIFFRES-CLES PAR ACTION

### CHIFFRES-CLES CONSOLIDES PAR ACTION\*

En euro	2001	2002	2003
<b>Fonds propres</b>	14,77	12,84	14,46
<b>EBITDA</b>	4,13	4,89	6,00
<b>EBIT (Résultat d'exploitation)</b>	1,72	2,87	4,33
<b>Résultat courant</b>	0,72	2,01	3,02
<b>Résultat - Part du groupe</b>	-0,71	0,33	1,65
<b>Résultat courant net</b>	0,12	1,47	2,46
<b>Cash-flow courant</b>	2,53	3,49	4,13
<b>Cash-flow</b>	2,24	3,40	4,22
<b>Dividende brut</b>	0,40	0,40	0,50
<b>Price/Net current result Ratio (PER)</b>	162,38	16,61	15,05
<b>Price/Net current cash-flow Ratio</b>	7,66	7,00	8,96
<b>Nombre d'actions au 31/12</b>	9.553.679	9.589.029	9.884.986
<b>Nombre moyen pondéré des actions en circulation</b>	9.617.170	9.572.468	9.739.176
<b>Cours maximal</b>	61,95	24,65	39,00
<b>Cours fin décembre</b>	19,40	24,45	37,00
<b>Capitalisation boursière en millions d'euros au 31/12</b>	185,34	234,45	365,74
<b>Volume annuel en millions d'euros</b>	31,69	29,76	32,95
<b>Volume annuel en nombre</b>	1.180.281	1.435.914	1.130.821

\* Calculés sur la base du nombre moyen pondéré des actions en circulation

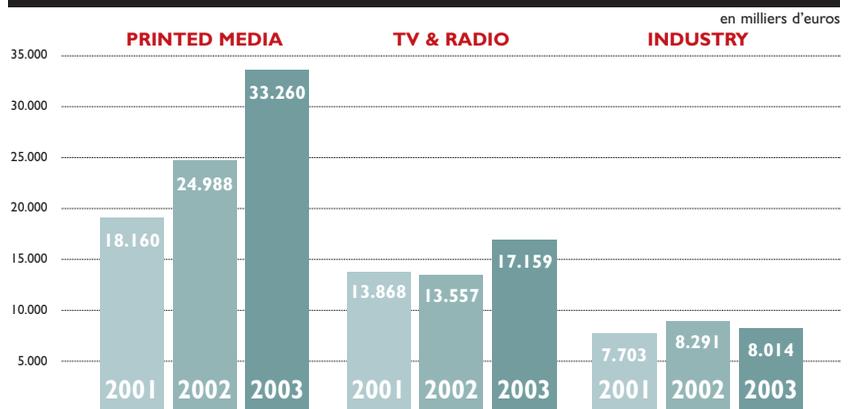
# SUBCONSOLIDATIONS

SUBCONSOLIDATIONS								
En milliers d'euros	PRINTED MEDIA				TV & RADIO			
	2001	2002	2003	Evolution	2001	2002	2003	Evolution
<b>Ventes et prestations</b>	268.025	258.410	278.931	+ 7,9%	123.755	127.782	136.967	+ 7,2%
<b>Chiffre d'affaires (net)</b>	258.643	252.164	268.274	+ 6,4%	116.807	119.741	130.080	+ 8,6%
<b>Résultat d'exploitation</b>	9.684	16.891	25.051	+ 48,3%	9.977	10.990	13.824	+ 25,8%
<b>Résultat financier</b>	-2.808	-1.160	-1.200		393	639	-2.183	
<b>Amortissements sur écarts de consolidation</b>	-2.224	-2.707	-5.124	+ 89,3%	0	-113	-114	+ 0,9%
<b>Résultat courant</b>	4.652	13.024	18.727	+ 43,8%	10.370	11.516	11.527	+ 0,1%
<b>Résultat exceptionnel</b>	-578	-427	-887		-538	-711	164	
<b>Résultat de l'exercice avant impôts</b>	4.074	12.597	17.840	+ 41,6%	9.832	10.805	11.691	+ 8,2%
<b>Impôts</b>	-3.459	-4.721	-6.955		-6.259	-6.554	-5.282	
<b>Résultat de l'exercice après impôts</b>	615	7.876	10.885	+ 38,2%	3.573	4.251	6.409	+ 50,8%
<b>Résultat entreprises mises en équivalence</b>	-41	-180	24	+113,3%	-1.115	93	248	+ 166,7%
<b>Résultat consolidé</b>	574	7.696	10.909	+ 41,7%	2.458	4.344	6.657	+ 53,2%
<b>RESULTAT (part du groupe)</b>	732	7.758	11.088	+ 42,9%	2.458	4.344	6.657	+ 53,2%
<b>RESULTAT (part du groupe) - marge</b>	0,3%	3,1%	4,1%		2,1%	3,6%	5,1%	
<b>EBITDA</b>	18.160	24.988	33.260	+ 33,1%	13.868	13.557	17.159	+ 26,6%
<b>EBITDA - marge</b>	7,0%	9,9%	12,4%		11,9%	11,3%	13,2%	
<b>EBIT</b>	9.684	16.891	25.051	+ 48,3%	9.977	10.990	13.824	+ 25,8%
<b>EBIT - marge</b>	3,7%	6,7%	9,3%		8,5%	9,2%	10,6%	
<b>Résultat courant net</b>	3.260	10.720	16.012	+ 49,4%	2.757	5.204	6.663	+ 28,0%
<b>Cash-flow courant</b>	11.736	18.817	24.221	+ 28,7%	6.648	7.771	9.998	+ 28,7%
<b>Cash-flow</b>	10.968	18.629	24.597	+ 32,0%	6.258	7.846	9.429	+ 20,2%

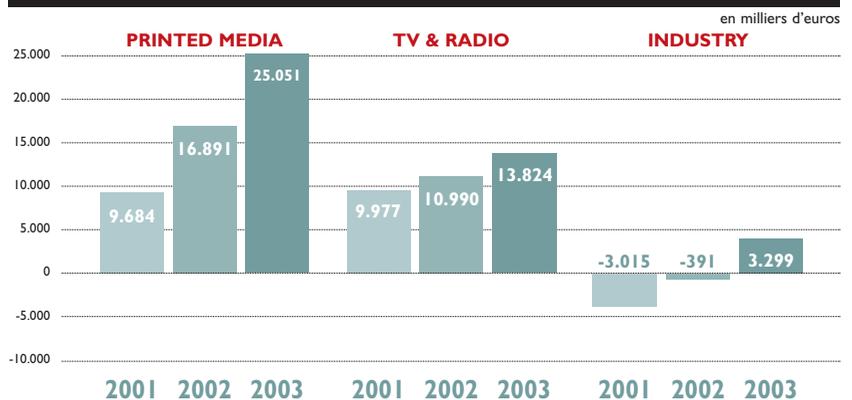
## SUBCONSOLIDATIONS

	INDUSTRY			
	2001	2002	2003	Evolution
	101.304	94.871	100.309	+ 5,7%
	98.571	91.542	94.128	+ 2,8%
	-3.015	-391	3.299	+ 943,7%
	-1.088	-968	-624	
	-301	-94	0	- 100,0%
	-4.404	-1.453	2.675	+ 284,1%
	-1.732	-2.990	503	
	-6.136	-4.443	3.178	+ 171,5%
	101	-348	-1.084	
	-6.035	-4.791	2.094	+ 143,7%
	0	0	0	
	-6.035	-4.791	2.094	+ 143,7%
	-6.035	-4.669	1.602	+ 134,3%
	-6,1%	-5,1%	1,7%	
	7.703	8.291	8.014	- 3,3%
	7,8%	9,1%	8,5%	
	-3.015	-391	3.299	+ 943,7%
	-3,1%	-0,4%	3,5%	
	-4.124	-1.585	1.270	+ 180,1%
	6.594	7.097	5.985	- 15,7%
	4.506	5.141	6.788	+ 32,0%

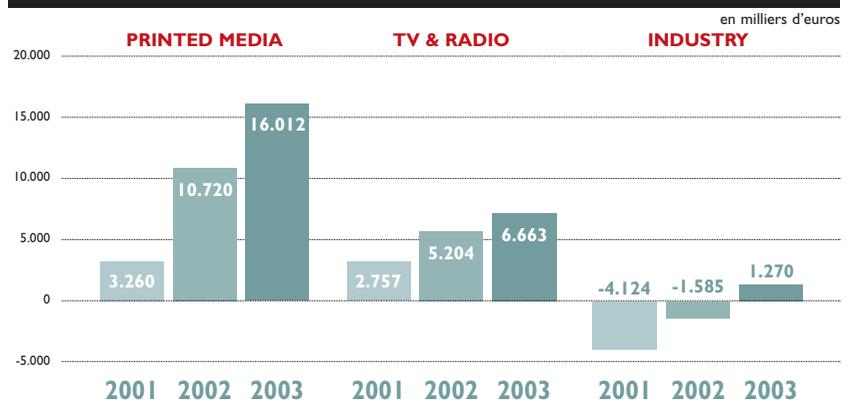
### EBITDA



### EBIT



### RESULTAT COURANT NET



# STRUCTUREDUGROUPE

## STRUCTURE DU GROUPE AU 31 DECEMBRE 2003

JOURNAUX	PRESSE GRATUITE	LIVRES ET ANNUAIRES
<b>100%</b> West-Vlaamse Media Groep	<b>80%</b> De Streekkrant-De Weekkrantgroep	<b>100%</b> Roularta Books
	Oost-Vlaamse Media Groep <b>100%</b>	<b>50%</b> Academici Roularta Media
	De Vastgoedmakelaar <b>100%</b>	Follow The Guide <b>100%</b>
	Zeeuws Vlaams Mediabedrijf (NL) <b>51%</b>	<b>52%</b> Hippos Vademecum
	Tam-Tam <b>100%</b>	CAP Publishing <b>50%</b>
	Drukkerij Leysen <b>100%</b>	
	<b>100%</b> Style Magazine (NL)	
	<b>40%</b> Publiregioes (PT)	
	Algo Communication (F) <b>100%</b>	

# STRUCTURE DU GROUPE

	MAGAZINES	SERVICES	TV & RADIO	INDUSTRIE
	<b>100%</b> Vlaamse Tijdschriften Uitgeverij	<b>100%</b> Roularta Publishing	<b>50%</b> Vlaamse Media Maatschappij	<b>66,67%</b> Vogue Trading Video
	<b>100%</b> Trends Magazine	<b>100%</b> Roularta Management	Paratel <b>100%</b>	<b>75,66%</b> Roularta Printing
	<b>50%</b> Le Vif Magazine	Roularta IT-Solutions <b>100%</b>	Plopsaland <b>50%</b>	
	<b>100%</b> Sportmagazine	Regie De Weekkrant <b>100%</b>	<b>33,33%</b> Regionale TV Media	
	<b>100%</b> Biblo-Roularta Medica	<b>50%</b> Top Consult	<b>100%</b> Focus Televisie	
	<b>50%</b> Publindus <b>50%</b>		<b>100%</b> Belgian Business Television	
	<b>50%</b> Himalaya		<b>50%</b> De Woonkijker	
	<b>50%</b> Senior Publications		<b>50%</b> Eye-d	
	Grieg Media (N) <b>100%</b>		Corporate Media Solutions (EN LIQUIDATION) <b>50%</b>	
	<b>50%</b> Senior Publications Nederland (NL)		<b>50%</b> Regionale Media Maatschappij	
	<b>50%</b> Belgomedia			
	Senior Publications Verwaltungs GmbH (D) <b>100%</b>			
	Senior Publications Deutschland (D) <b>100%</b>			
	<b>50%</b> Art de Vivre Edit. (F)			
	<b>50%</b> Studio Press (F)			
	Total Music (F) <b>100%</b>			
	Band A Part (F) <b>100%</b>			
	Studio Press LTD (GB) <b>100%</b>			
	<b>100%</b> PV Editions (F)			
	<b>100%</b> Roularta Media France (F)			
	<b>1,86%</b> Côté Sud Invest. (F) <b>48,14%</b>			
	Côté Maison (F) <b>100%</b>			
	<b>50%</b> Editions Côté Est (F)			
	<b>100%</b> Cotexpo (F)			

# CONSEIL D'ADMINISTRATION

ROULARTA MEDIA GROUP



Assis, de gauche à droite: **Leo Claey**s - **Baron Hugo Vandamme** - **Rik De Nolf**

Debout, de gauche à droite: **Bert Kuypers** - **Iwan Bekaert** - **Caroline De Nolf** - **Lieve Claey**s - **Clement De Meersman** - **Jean Pierre Dejaeghere** - **Dirk Meeus**



# CONSEIL D'ADMINISTRATION ET MANAGEMENT TEAM

## CONSEIL D'ADMINISTRATION

<b>Baron Hugo Vandamme</b>	représentant permanent de HRV SA Eden Roc, Fairybankhelling, 8670 Oostduinkerke Administrateur indépendant Président - 2009
<b>Rik De Nolf</b>	représentant permanent de De Publgraaf SA Kraselhoekstraat 12, 8890 Moorslede Administrateur Délégué Vice-président - 2004
<b>Leo Claey</b>	représentant permanent de Joedheco SA Meiboomlaan 110, 8800 Roeselare Administrateur non exécutif Vice-président - 2004
<b>Lieve Claey</b>	Kasteelhoekstraat 1, 8800 Roeselare Administrateur exécutif - 2008
<b>Caroline De Nolf</b>	Meiboomlaan 110, 8800 Roeselare Administrateur non exécutif - 2008
<b>Iwan Bekaert</b>	Ph. de Denterghemlaan 32, 9831 St.-Martens-Latem Administrateur non exécutif - 2004
<b>Jean Pierre Dejaeghere</b>	Oude Iepersstraat 43, 8870 Izegem Administrateur exécutif - 2006
<b>Clement De Meersman</b>	représentant permanent de Clement De Meersman SPRL Leffingestraat 17, 8000 Brugge Administrateur indépendant - 2009
<b>Bert Kuypers</b>	Burg. Pyckestraat 53, 8500 Kortrijk Administrateur exécutif - 2008
<b>Dirk Meeus</b>	Sint-Christinastraat 17, 9200 Dendermonde Administrateur indépendant - 2009

## COMITE EXECUTIF

<b>Rik De Nolf</b>	Président
<b>Jean Pierre Dejaeghere</b>	Directeur Financier
<b>Bert Kuypers</b>	Directeur Général

## COMITE D'AUDIT

<b>Clement De Meersman</b>	Président
<b>Leo Claey</b>	
<b>Dirk Meeus</b>	

## COMITE STRATEGIQUE

<b>Baron Hugo Vandamme</b>	Président
<b>Rik De Nolf</b>	
<b>Leo Claey</b>	
<b>Jean Pierre Dejaeghere</b>	
<b>Clement De Meersman</b>	
<b>Bert Kuypers</b>	

## COMITE DE REMUNERATION ET DE NOMINATION

<b>Baron Hugo Vandamme</b>	Président
<b>Rik De Nolf</b>	
<b>Leo Claey</b>	
<b>Dirk Meeus</b>	

## MANAGEMENT TEAM

<b>Rik De Nolf</b>	Président
<b>Jean Pierre Dejaeghere</b>	Directeur Financier
<b>Bert Kuypers</b>	Directeur Général
<b>Eddy Brouckaert</b>	Directeur journaux
<b>Erwin Danis</b>	Directeur prémedia
<b>Hugo De Vidts</b>	Directeur IT
<b>Hugues De Waele</b>	Directeur presse gratuite
<b>William Metsu</b>	Directeur imprimerie
<b>Johan Plets</b>	Contrôleur
<b>Dirk Vandekerckhove</b>	Directeur magazines
<b>Dirk Van Roy</b>	Directeur nouveaux médias et télévision
<b>Mieke Verhelst</b>	Directeur régie publicitaire nationale

## CORPORATE GOVERNANCE

# CORPORATE GOVERNANCE

### COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le conseil d'administration de Roularta Media Group SA se compose de dix membres:

■ Sept **administrateurs** qui, conformément au droit de proposition statutaire, représentent l'actionnaire de référence: monsieur Rik De Nolf, représentant permanent de De Publigraaf SA (2004), monsieur Leo Claeys, représentant permanent de Joedheco SA (2004), madame Lieve Claeys (2008), madame Caroline De Nolf (2008), monsieur Iwan Bekaert (2004), monsieur Jean Pierre Dejaeghere (2006) et monsieur Bert Kuypers (2008).

■ Trois **administrateurs indépendants** qui occupent tous une fonction sociale dirigeante: monsieur Clement De Meersman, représentant permanent de Clement De Meersman SPRL (2009) et administrateur délégué de Deceuninck SA, monsieur Dirk Meeus (2009), associé de Allen & Overy, et Baron Hugo Vandamme, représentant permanent de HRV SA (2009), vice-président du conseil d'administration de Barco SA et président du conseil d'administration de Kinopolis Group SA.

Les statuts prévoient que les administrateurs sont nommés pour une période de six ans. Ceux-ci sont révocables à tout moment et sur-le-champ, par décision de l'Assemblée Générale. Les administrateurs sortants sont rééligibles.

Il n'existe pas de règles statutaires ou autres concernant la limite d'âge des administrateurs ni concernant l'exercice de leur fonction d'administrateur.

Les mandats de De Publigraaf SA, ayant comme représentant permanent monsieur Rik De Nolf, de Joedheco SA, ayant comme représentant permanent monsieur Leo Claeys et de monsieur Iwan Bekaert prendront fin lors de l'assemblée générale du 18 mai 2004. La prolongation de leurs mandats sera soumise à l'approbation de l'Assemblée Générale.

### ORGANISATION ET FONCTIONNEMENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le conseil d'administration est convoqué par son président chaque fois que les intérêts de la société l'exigent. Le conseil d'administration se réunit au moins une fois par trimestre. En outre, il se réunit une fois par an pour discuter du budget de l'exercice suivant et pour l'approuver.

En 2003, le conseil d'administration s'est réuni cinq fois. Pour 2004, huit conseils d'administration sont au programme, dont un pour discuter de la stratégie de Roularta Media Group.

Les administrateurs reçoivent, avant la réunion, tous les

documents utiles à leur information, qui doivent leur permettre de préparer de manière approfondie les points fixés à l'ordre du jour. Chaque réunion fait l'objet d'un rapport.

Le conseil d'administration ne peut délibérer que si au moins la moitié de ses membres sont présents ou représentés. Même si les statuts prévoient que les décisions du conseil d'administration se prennent à la majorité, celles-ci font dans la pratique l'objet d'un consensus.

Le contact étroit entre les administrateurs exécutifs et le président du conseil d'administration, qui informe et consulte le cas échéant les autres membres du conseil d'administration, permet un échange d'informations permanent. Grâce à cette manière de travailler, les administrateurs non exécutifs sont eux aussi tenus informés de l'avancement de dossiers spécifiques pendant les intervalles entre les conseils d'administration planifiés et sont étroitement impliqués dans la politique et le contrôle de la société.

### CHAMP D'ACTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le conseil d'administration délibère des objectifs, de la mission et de la stratégie de l'entreprise. Son champ d'action comprend également les délibérations et les décisions relatives au business plan, au budget, aux résultats trimestriels, semestriels et annuels, aux financements, aux aspects relatifs au droit des sociétés, aux fusions et acquisitions, ainsi qu'à la communication externe. Les autres points importants soumis à l'approbation du conseil d'administration ont trait, entre autres, à la nomination de responsables de haut niveau, à la consultation d'experts extérieurs, à l'élaboration de plans de warrants et/ou de stock options, d'investissements particuliers.

### GESTION JOURNALIERE

Le conseil d'administration a délégué la gestion journalière et la représentation de la société en ce qui concerne cette gestion à De Publigraaf SA, représentée par monsieur Rik De Nolf.

Monsieur Rik De Nolf est assisté dans l'exercice de la gestion journalière de la société par le comité exécutif et le management team.

■ Le **comité exécutif** se compose de trois personnes: l'administrateur délégué (CEO), le directeur financier (CFO) et le directeur général (COO). Le comité exécutif se réunit deux fois par mois, délibère et décide sur la base d'un ordre du jour fixé d'avance. Chaque réunion fait l'objet d'un rapport. Cette réunion aborde en outre un certain nombre de points fixés en permanence à l'ordre du jour: la trésorerie de l'entreprise, le rapport financier, les investissements, les nou-

veaux projets, les aspects de gestion opérationnelle tels que la gestion du personnel, le développement de procédures administratives.

■ Le **management team** compte douze membres. Outre les membres du comité exécutif, le management team comprend aussi huit managers, qui représentent les diverses unités d'activité de l'entreprise, ainsi que le contrôleur. Le management team se réunit tous les trois mois et chaque responsable y fait un rapport sur la situation de son unité. Les membres du management team sont régulièrement invités pour fournir au conseil d'administration des explications, notamment au sujet des investissements prévus, les résultats et le budget de leur unité d'activité respective.

#### REMUNERATION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Pour l'exercice 2003, la société a payé à ses administrateurs 363.900,00 euros sous la forme d'une rémunération fixe. En outre, la société a payé au management de la société, composé par les quatre administrateurs exécutifs et les huit managers, une rémunération fixe de 1.101.378,00 euros au total et une rémunération variable de 278.290,00 euros au total.

En totalité 139.000 warrants et options ont été attribués jusque ici aux administrateurs exécutifs et aux huit managers.

#### PROTOCOLE DE PREVENTION CONTRE LES DELITS D'INITIES

Pour éviter que des informations privilégiées soient utilisées de façon illégale, ou même que l'impression puisse en être donnée, le conseil d'administration a élaboré un protocole de prévention contre les délits d'initiés. Les administrateurs, la direction et les membres du management team ont souscrit à ce protocole.

#### COMITES INSTITUES PAR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le conseil d'administration est assisté par trois comités:

■ Le **comité d'audit** a été mis en place lors de l'introduction en Bourse de la société et vérifie les rapports financiers, veille au respect des procédures administratives, juridiques et fiscales, assure le suivi des contrôles financiers et opérationnels et conseille sur le choix et la rémunération du commissaire. Ce comité, qui rapporte directement au conseil d'administration, détient à la fois une fonction de contrôle et un rôle consultatif. Pour garantir l'indépendance du comité d'audit et pour garantir une information correcte, ce comité compte parmi ses membres deux administrateurs indépendants.

Sur invitation du président du comité d'audit, le commissaire (Deloitte & Touche Réviseurs d'Entreprises, SC s.f.d. SCRL, représentée par monsieur Jos Vlamincx), monsieur Jean Pierre Dejaeghere (CFO), monsieur Bert Kuypers (COO) et l'auditeur interne peuvent assister aux réunions dudit comité.

En 2003, le comité d'audit s'est réuni cinq fois. Au cours de l'année écoulée, le comité d'audit a consacré une attention particulière à l'introduction des normes IFRS (International Financial Reporting Standards).

■ Le **comité de rémunération et de nomination** fait des propositions au conseil d'administration sur le plan de la nomination et de la rémunération des membres du comité exécutif, des membres du management team et des cadres supérieurs. Le comité de rémunération et de nomination s'est réuni une seule fois en 2003.

■ Le **comité stratégique** a pour objectif de former un forum au sein duquel il peut être discuté de nouvelles propositions et de nouveaux projets en vue de constituer un dossier à part entière, qui peut ensuite être soumis à la décision du conseil d'administration. Le comité stratégique s'est réuni une seule fois en 2003. ■



## 50 ANS ROULARTA

1970-1980. Roularta lance les magazines d'information belges Knack, Trends et Sportmagazine pour la Flandre, et Le Vif, Trends/Tendances et Sport/Foot Magazine pour la Belgique francophone.

## RESULTAT ANNUEL POSITIF



PAR: HUGO VANDAMME

**R**oularta Media Group a réalisé en 2003 un **résultat d'exploitation (EBIT)** de 42,2 millions d'euros (+53,4%) et un **résultat courant net** de 23,9 millions d'euros (+ 69,9%). Le **cash-flow opérationnel (EBITDA)** a progressé de 46,8 à 58,4 millions d'euros (+ 24,8%). Roularta Media Group enregistre pour 2003 un **bénéfice avant impôts** de 29,4 millions d'euros, soit le double de l'exercice 2002. Les impôts se sont élevés à 13,3 millions d'euros, contre 11,6 millions d'euros en 2002. Le **résultat net (part du groupe)** a quintuplé, de 3,2 à 16 millions d'euros.

Ce joli résultat annuel a été rendu possible par une amélioration des résultats dans tous les départements. Malgré un marché publicitaire toujours faible, le chiffre d'affaires a pu être amélioré dans tous les domaines. Les publications gratuites affichent une croissance de 2% grâce au succès de De Zondag et des magazines Steps City, qui ont permis de compenser la baisse de revenus tirés des annonces d'emploi dans le groupe De Streekkrant/De Weekkrant. Cette baisse a cependant été bien moins sévère que celle du marché de l'emploi national. Le chiffre d'affaires publicitaire des journaux (groupe Krant van West-Vlaanderen) a progressé de 4,5%. Le chiffre d'affaires publicitaire des magazines a augmenté quant à lui de 13,4%, suite aux acquisitions réalisées en Belgique et à l'étranger mais aussi grâce à une croissance autonome de 2% malgré le repli de Vacature (-2,6 millions d'euros), dont Roularta s'est retirée en juillet 2003. Les revenus publicitaires des activités télé et radio ont progressé de 7,5%.

Les revenus du marché des lecteurs ont augmenté de 24,5%, suite aux acquisitions en Belgique et à l'étranger, mais

aussi grâce à la croissance autonome des titres propres (+8,5%).

Les **ventes et prestations** affichent une croissance de 4,1%, à 458,6 millions d'euros, et le **chiffre d'affaires** une hausse de 2,9%, à 436,2 millions d'euros. Cette croissance limitée s'explique d'une part par les activités d'impression pour le compte de tiers (-24,9%), qui étaient encore représentés en partie, au premier semestre 2002, par la participation dans la concentration d'imprimeries MPG, laquelle valait au groupe davantage de commandes d'impression externes, et d'autre part par le repli du chiffre d'affaires chez Vogue Trading Video (disques optiques): -23,1%, vu les circonstances de marché difficiles.

Les résultats du groupe ont cependant augmenté de manière sensible grâce à l'effet de l'optimisation constante des processus de production dans le domaine du prépresse, à une maîtrise des coûts sur toute la ligne, à une baisse des prix du papier et à quelques acquisitions. Ces acquisitions ont engendré des frais de restructuration qui ont tous été actés en 2003, mais elles ont aussi donné lieu à des résultats grâce à la réalisation des synergies visées. La reprise de Biblio en Belgique et celle du groupe Aguesseau en France se sont tout à fait déroulées conformément aux prévisions.

Compte tenu du financement de ces reprises, Roularta Media Group affiche fin 2003 un endettement très faible, avec un **ratio d'endettement** de 16% (dette financière nette/fonds propres).

Le conseil d'administration proposera à l'Assemblée Générale de distribuer un **dividende** brut de 0,50 euro par action. ■

**Ce joli résultat a été rendu possible par une amélioration des résultats dans tous les départements.**

**RAPPORT DES ACTIVITES****ADMINISTRATEUR DELEGUE**

# UNE FORTE CROISSANCE EN BELGIQUE ET A L'ETRANGER

Roularta atteint de nouveau son niveau normal en matière de rentabilité, de croissance et d'innovation. Et ce, malgré des périodes économiques difficiles.



PAR: RIK DE NOLF

**E**n 2003, Roularta Media Group a amélioré son chiffre d'affaires de 2,9%. Les ventes et prestations ont augmenté de 4,1%. Toutefois, lorsqu'on fait abstraction de la part du chiffre d'affaires représenté en 2002 par les travaux d'imprimerie pour le compte de tiers et par les activités de trading de papier (relativement à la concentration d'imprimeries MPG dans laquelle Roularta était encore impliquée au 1er semestre 2002), la **croissance du chiffre d'affaires atteint 7%**. Si, en outre, on ne tient pas compte de Vogue Trading Video (disques optiques), le chiffre d'affaires du groupe a même progressé en 2003 de 9,2%, dont une part de 4,4% est représentée par la croissance organique et 4,8% par la croissance due aux acquisitions.

Un redressement progressif du marché publicitaire a pu être observé en 2003, ainsi qu'une légère croissance du marché des lecteurs. D'autre part, les coûts sont restés maîtrisés et des solutions structurelles ont été apportées sur le plan de la télévision régionale et de l'imprimerie.

Tous ces éléments se sont traduits par des résultats particulièrement bons:

Le **cash-flow courant** progresse de 33,4 à 40,2 millions d'euros (+ 20,2%). Le **résultat courant net** bondit quant à lui de 14 à 23,9 millions d'euros (+ 69,9%).

Le **cash-flow** augmente de 32,6 à 41 millions d'euros (+ 26,1%), tandis que le **résultat consolidé (part du groupe)** est multiplié par cinq, de 3,2 à 16 millions d'euros, compte tenu d'une facture fiscale de 13,3 millions d'euros.

## MEDIAS IMPRIMES

Le département Médias Imprimés (presse gratuite et magazines) a manqué de justesse d'atteindre un EBIT de 10% en raison de frais de restructuration exceptionnels suite aux acquisitions françaises. Les **ventes et prestations** ont cependant progressé de 8%, de 258,4 à 278,9 millions d'euros, et le **résultat d'exploitation** s'est raffermi de 48,3%, de 16,9 à 25,1 millions d'euros. Le **résultat net** a augmenté quant à lui de 42,9%, de 7,8 à 11,1 millions d'euros.

L'exercice 2003 a été marqué par une croissance vigoureuse des titres De Zondag et Steps City Magazine. Ces deux

nouveaux phénomènes sur le marché des médias belges ont rapidement occupé une place importante. Une attention particulière a été accordée à l'élaboration d'un réseau de points de distribution: quelque 4.000 boulangeries pour De Zondag et, progressivement, quelques milliers de points de distribution dans les centres commerciaux, parkings, cinémas, restaurants, brasseries et cafés de haut niveau, boutiques haut de gamme, etc., pour les Steps City Magazines: une nouvelle approche de la distribution de la presse gratuite, en plus de la distribution toutes-boîtes de De Streekkrant/De Weekkrant qui assure une couverture à 100%.

Les magazines belges du groupe ont également réalisé un joli résultat en 2003. Quelques titres se sont mis en évidence. Ainsi, les ventes nettes de Plus Magazine ont augmenté de 17.500 exemplaires et Nest a atteint une diffusion nette de plus de 100.000 exemplaires après six numéros. Les différents titres ont obtenu de bons résultats CIM, mais il est clair que l'enquête CIM fournit davantage des informations sur la notoriété des titres que des chiffres concrets quant au nombre de lecteurs. Les ventes nettes des autres magazines sont restées stables en 2003.

Les activités de magazines étrangers prennent progressivement de l'importance. Les magazines seniors aux Pays-Bas, en Norvège et en Allemagne marchent très bien. Avec la fusion entre Lenz et Frau im Leben (Allemagne), la part de RMG a été ramenée à 25%, mais le mensuel progresse immédiatement à un tirage de 400.000 exemplaires et est directement rentable.

En France, le chiffre d'affaires des différents magazines représente petit à petit 30 millions d'euros (part Roularta) après les reprises des publications du groupe Aguesseau et du mensuel cinéma Studio Magazine.

## TV & RADIO

L'EBIT des activités audiovisuelles a atteint en revanche le niveau des 10%. Les **ventes et prestations** ont augmenté ici de 7,2%, de 127,8 à 137 millions d'euros. Le résultat d'exploitation a augmenté de 25,8%, de 11 à 13,8 millions d'euros, et le **résultat net** a bondi de 53,2%, de 4,3 à 6,7 millions d'euros.

La Vlaamse Media Maatschappij (50% Roularta Media Group) regroupant VTM, KANAALTWEE, JIMtv et la chaîne de radio Q-Music a affiché en 2003 une croissance de 9,3% de son **chiffre d'affaires**, de 199,3 à 217,9 millions d'euros, tandis que ses **revenus d'exploitation** sont passés de 214,9 à 231,6 millions d'euros. Son **résultat** s'est encore amélioré par rapport à 2002: 17,3 millions d'euros, contre 16,8 en 2002 (+3%). Bien que l'audimat ait été mis sous légère pression, les chaînes de télé ont réussi à augmenter leurs revenus publicitaires et à garder leurs coûts sous contrôle. La chaîne de radio Q-Music est lancée, atteint une part de marché de 10,6% auprès du groupe cible des 18 à 44 ans et a pratiquement atteint le seuil de rentabilité.

Plopsaland (50% VMMA) a battu tous les records, avec plus de 700.000 visiteurs, et enregistre un **résultat net** de 1 million d'euros sur 15,5 millions d'euros de **ventes et prestations**.

Paratel (100% VMMA) est le spécialiste des applications SMS liées aux programmes télé. Avec un joli **résultat net** de 0,8 million d'euros en 2003 et 10,5 millions d'euros de **ventes et prestations**.

Les activités télévisuelles régionales ont atteint le seuil de rentabilité pour Roularta Media Group, en 2003. La régie publicitaire nationale RTVM accuse un léger repli suite à la baisse des dépenses de communication de l'Etat, mais un nouvel accord avec les câblo-opérateurs représente une solution structurelle pour la problématique financière des chaînes régionales. Les chaînes apportent leur collaboration sur le plan de la télévision interactive et reçoivent en échange 1,50 euro par abonné.

La collaboration entre Focus TV et WTV au sein de la Regionale Media Maatschappij (RMM) a généré un résultat positif en 2003.

La chaîne d'affaires Canal Z/Kanaal Z a atteint en 2003 un résultat bien supérieur à celui de 2002, mais reste déficitaire de 1,5 million d'euros.

## ACTIVITES INDUSTRIELLES

Pour la première fois, Roularta Printing a connu durant toute l'année 2003 une occupation des capacités traditionnelle de 60% pour ses titres propres et de 40% pour des éditeurs tiers de périodiques en Belgique et à l'étranger. Il s'en est suivi un résultat positif. Avec les activités liées aux disques optiques (VTV), ce fait représente pour le département une croissance de 5,7% des **ventes et prestations**, de 94,9 à 100,3 millions d'euros, avec un **résultat net** positif de 1,6 million d'euros, contre -4,7 millions d'euros en 2002, et un EBIT positif de 3,3 millions d'euros, contre -0,4 million d'euros en 2002. ■

### ROULARTA MEDIA GROUP EN 2004

## Roularta Media Group continue à se construire un avenir multimédia.

En Belgique comme à l'étranger. Dans le passé, sa croissance était surtout le produit de ses propres initiatives, toujours renouvelées. Roularta a lancé personnellement, au cours des dix dernières années, la plupart des hebdomadaires du groupe De Streekkrant, a mis sur orbite le nouveau phénomène de presse De Zondag, a créé les divers magazines d'information belges et toute une série de magazines de niche bien spécifiques, a participé à l'initiative du lancement des émetteurs TV VTM, KANAALTWEE, JIMtv, Canal Z/Kanaal Z et aux premiers émetteurs régionaux de télévision en Belgique néerlandophone. Sa croissance n'est pas le résultat d'une politique de reprise ou de concentration. Roularta doit sa croissance aux initiatives propres d'une équipe de collaborateurs enthousiastes qui, dans leurs domaines respectifs, font preuve de créativité et d'esprit d'entreprise.



## 50 ANS ROULARTA

A partir de 1988. Roularta lance en collaboration avec Bayard Presse (Paris) des magazines pour seniors en Belgique, aux Pays-Bas, en Norvège et en Allemagne.



# DE BONNES PERSPECTIVES POUR 2004

Continuer à progresser calmement, notamment par des reprises bien choisies de magazines qui ont un potentiel et qui peuvent bénéficier des synergies de Roularta.

**P**our l'exercice 2004, Roularta Media Group tient compte d'un marché publicitaire qui ne remontera que très lentement. D'autre part, au début de 2004, tout indique que les prix du papier resteront stables.

En 2004, les **chaînes de télé régionales** apporteront une contribution positive et il devrait en être de même pour la chaîne de radio Q-Music. La chaîne de télé d'affaires **Canal Z/ Kanaal Z** devrait pouvoir atteindre le seuil de rentabilité. VMMA prévoit un investissement supplémentaire dans la programmation pour résister à la pression que subit l'audimat de la part des chaînes publiques. L'objectif est toutefois de réaliser le même résultat qu'en 2003 et, en d'autres termes, il est investi davantage en fonction du chiffre d'affaires supplémentaire par le biais du temps d'antenne en radio et en télé et par le biais du merchandising.

En **Belgique**, Roularta Media Group a repris le **groupe Biblo** à l'été 2003 et **Keesing Professionele Media** en janvier 2004. Ces reprises permettent de nombreuses synergies, ce qui est fort prometteur pour l'avenir. Entre-temps, les publications **Industrie Magazine** (de Roularta) et **Technique & Management** (de Keesing) ont déjà été fusionnées pour donner naissance au titre **Industrie Technique & Management (F/N)**: un magazine complet pour le monde de l'industrie qui soutient la comparaison avec des exemples étrangers. D'ici la fin 2004, l'éditeur de publications spécialisées (**Roularta Professional Information**) et la maison d'édition médicale (**Roularta Medica**) pourront prendre leurs quartiers dans le Brussels Media Centre où sont établies toutes les rédactions du groupe et où ils pourront faire un usage optimal de l'infrastructure et du réseau communs.

En avril 2004, les mensuels **Ik ga bouwen/Je vais construire** ont été repris. Ils complètent parfaitement l'ensemble de **Follow the Guide**.

En **France**, le groupe Aguesseau a été repris au début de 2003. Entre-temps, trois sociétés d'édition y sont actives: **Côté Maison** (50/50 Roularta Media Group et Groupe Express/Expansion) avec les titres **Maison Magazine**, **Maison Française**, **Côté Sud**, **Côté Ouest** et **Côté Est**. Ensuite, **Art De Vivre Editions** édite les magazines **Ideat** et **Atmosphères**

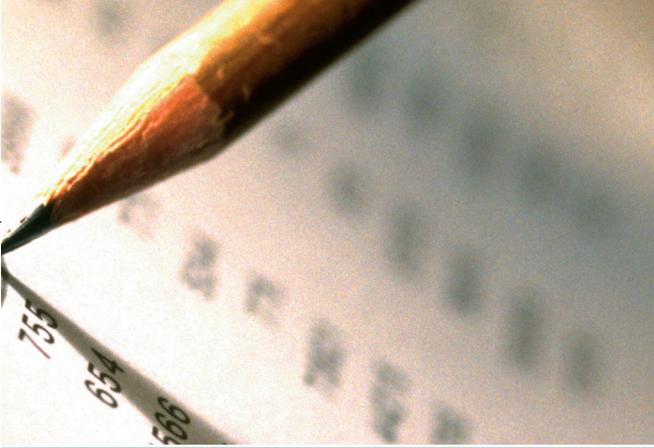
(50/50 Roularta Media Group et Laurent Blanc) et enfin **Studio Press** (100% Roularta Media Group) avec une série de titres consacrés à la musique, à l'audio, à la vidéo, à l'hi-fi, au DVD et au cinéma. Les frais de restructuration qui ont accompagné ces reprises ont été actés en 2003. Les activités françaises devraient représenter en 2004 un chiffre d'affaires de 30 millions d'euros et un EBIT de plus de 10%. Les publications françaises sont imprimées en France mais pourront un jour l'être chez Roularta Printing lorsque des investissements de remplacement permettront une plus grande capacité.

En 2004, en remplacement d'une ancienne presse, **Roularta Printing** installe une presse offset 48 pages supplémentaire qui tournait déjà chez Brepols pour des publications de Roularta. Ensuite, le groupe investit dans l'extension des presses hybrides qui seront en état, d'ici la fin de l'année, d'imprimer des numéros de **Steps City Magazine** jusqu'à 64 pages en full-colour-heatset avec une finition en ligne. Cette extension est également intéressante pour l'impression de **De Zondag**, où la demande d'un surcroît de couleurs est grande. Au total, les investissements prévus à cet égard s'élèvent à 8 millions d'euros.

Le lancement de nouvelles éditions du **City Magazine** est prévu en France (sous le logo 'A Nous...' et en collaboration avec A Nous Paris), et la possibilité de lancer le concept dans d'autres pays est étudiée.

Le groupe poursuit sa politique d'expansion prudente via des reprises à l'étranger. Le mensuel **Grande** est lancé aux Pays-Bas et en Belgique, une attention toute particulière est accordée au rafraîchissement des titres **Knack**, **Focus Knack**, **Le Vif/L'Express** et **Cash**, ce dernier paraissant désormais sous forme de magazine hebdomadaire (et non plus de journal hebdomadaire). ■





# DONNEES FINANCIERES

## Comptes annuels consolidés

- 26** RAPPORT ANNUEL DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
- 30** COMPTES ANNUELS CONSOLIDES
  - 30** BILAN CONSOLIDE APRES REPARTITION
  - 32** COMPTE DE RESULTATS CONSOLIDE
  - 34** ANNEXE
- 53** RAPPORT DU COMMISSAIRE
- 55** ORIGINE ET UTILISATION DE FONDS

**COMPTES ANNUELS CONSOLIDES****RAPPORT ANNUEL DU CONSEIL D'ADMINISTRATION**

# RAPPORT ANNUEL DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

à l'Assemblée Générale ordinaire des actionnaires du 18 mai 2004 et relatif aux comptes annuels consolidés clôturés le 31 décembre 2003

Chers actionnaires,

Conformément à l'article 119 du Code des Sociétés, nous avons l'honneur de vous faire rapport des activités de l'ensemble consolidé de notre société et de notre gestion au cours de l'exercice écoulé, clôturé le 31 décembre 2003.

## COMMENTAIRE DES COMPTES ANNUELS CONSOLIDES

Le projet de comptes annuels consolidés a été établi conformément à l'A.R. du 31 janvier 2001 portant exécution du Code des Sociétés et conformément aux dispositions légales et administratives particulières applicables à l'entreprise.

Les comptes annuels fournissent un aperçu général de l'activité de notre groupe, ainsi que du résultat réalisé.

## BILAN ACTIF

### FRAIS D'ETABLISSEMENT

Cette rubrique comprend essentiellement les frais d'établissement non amortis d'Ideat Editions SA.

### IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles se composent essentiellement de licences de logiciels, de titres de publications achetés et du goodwill. En 2003, du nouveau goodwill a été enregistré pour la clientèle de Safe Publi (Safe Publi SA) et le titre Atmosphères (Art de Vivre Editions SAS) à la suite de la fusion de ces sociétés avec leurs sociétés mères respectives. Du fait du rachat du groupe Biblo, notre participation dans Editop-Roularta Medica SA est passée de 50% à 100%, de telle sorte que le goodwill dans le bilan de cette société est à présent entièrement repris en consolidation.

### ECARTS DE CONSOLIDATION POSITIFS

Cette rubrique englobe le goodwill de consolidation sur

des entreprises consolidées intégralement et proportionnellement. Celles-ci sont amorties sur 5, 10 et 20 ans. Seul le goodwill de consolidation relatif à la participation dans Vlaamse Media Maatschappij SA est amorti sur 20 ans.

L'évolution des écarts de consolidation positifs résulte de la combinaison entre d'une part l'accroissement du goodwill de consolidation par l'acquisition de nouvelles participations (groupe Aguesseau, groupe Biblo et Algo Communication) et d'autre part les amortissements de l'exercice.

### IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les 'Terrains et bâtiments' concernent e.a. les investissements dans le Brussels Media Centre, les bâtiments administratifs de Roularta Media Group SA à Roulers et à Zellik, les investissements dans les bâtiments de Vlaamse Media Maatschappij SA et les bâtiments de production de Roularta Printing SA à Roulers et de Vogue Trading Video SA à Kuurne, ainsi qu'un certain nombre de bureaux du journal local De Streekkrant.

Les 'Installations, machines et outillage' ont trait aux activités de prépresse, d'imprimerie, aux investissements dans des machines de duplication de CD et DVD et aux investissements en matériel audiovisuel de télévision et de radio.

Le 'Mobiliers et matériel roulant' comprend essentiellement les investissements dans le mobilier de bureau et le matériel informatique de toutes les sociétés appartenant au groupe Roularta.

Les actifs détenus en leasing sont pour l'essentiel des machines destinées à l'activité d'impression et des installations audiovisuelles.

En 2003, 12,8 millions d'euros ont été investis en immobilisations corporelles, dont 1,9 million d'euros dans la division Printed Media, 1,7 million d'euros dans la division TV & Radio et 9,2 millions d'euros dans la division Industrie. Les investissements dans la division Industrie concernent principalement la mise en place d'une nouvelle installation de postcombustion et d'une presse à imprimer de seconde main chez Roularta Printing SA et la modernisation des lignes DVD chez Vogue Trading Video SA.



Les amortissements annuels sur les immobilisations corporelles se sont élevés à 11,7 millions d'euros.

#### **IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

Les entreprises auxquelles la mise en équivalence a été appliquée sont Plopsaland SA et CMS SA en liquidation. Cela signifie qu'après cette mise en équivalence, ces sociétés ont été évaluées à raison de la part dans les fonds propres qu'elles représentent au 31.12.2003.

La rubrique 'Participations - Autres entreprises' comprend des entreprises non associées.

La rubrique correspondante 'Créances' se compose à concurrence de 6,7 millions d'euros de la partie proportionnelle non éliminée des créances sur les sociétés reprises dans la consolidation selon la méthode de la consolidation proportionnelle.

#### **CREANCES A PLUS D'UN AN**

Cette rubrique comporte notamment des créances sur Promotheus Inc. SA et A Nous Paris SAS, dont les participations ont été vendues au cours de l'exercice 2003.

#### **STOCKS ET COMMANDES EN COURS D'EXECUTION**

Les stocks consolidés se composent essentiellement des stocks de droits d'émission (films, séries télévisées, documentaires) de Vlaamse Media Maatschappij SA qui sont repris dans la consolidation à concurrence de 40,5 millions d'euros. Cette rubrique comprend en outre les stocks de papier, d'encre, de produits chimiques et de produits auxiliaires nécessaires aux activités d'impression et les stocks pour la duplication de DVD et de CD.

#### **CREANCES A UN AN AU PLUS**

Au 31.12.2003, les créances commerciales représentent 112,6 millions d'euros, soit 31,7% du total bilantaire. La baisse par rapport à l'année dernière résulte notamment d'un règlement final des créances encore ouvertes entre Roularta Printing SA, Mercator Printing Group SA en liquidation et Roularta Media Group SA.

#### **PLACEMENTS DE TRESORERIE**

Cette rubrique comprend 287.598 actions propres détenues par la société au 31 décembre 2003. Les actions qui ont été attribuées à des plans de stock options destinés aux travailleurs ont été évaluées au prix d'exercice des options. Les autres actions propres ont été évaluées à leur prix d'acquisition étant donné que celui-ci était inférieur au cours de clôture à la date du bilan.

Les autres placements concernent des placements à court terme d'excédents de caisse.

#### **PASSIF**

##### **CAPITAUX PROPRES**

Le capital consolidé de 118.463.000,00 euros est constitué du capital de Roularta Media Group SA, lequel est représenté par 9.884.986 actions.

Par rapport au bilan consolidé du 31.12.2002, le capital a été modifié en ce sens qu'il a été augmenté le 23 juin 2003 de

484.972,32 euros par la création de 43.475 nouvelles actions avec strip VVPR à la suite de l'exercice de warrants. Recourant au capital autorisé, le conseil d'administration a ensuite augmenté le capital de 27,68 euros par incorporation de réserves disponibles pour un même montant, sans émission de nouvelles actions, pour porter le capital à 112.623.000,00 euros.

Par la suite, le 1er juillet 2003, le conseil d'administration a augmenté le capital, dans les limites du capital autorisé, de 2.952.019,54 euros à majorer d'une prime d'émission globale de 2.887.898,66 euros en guise de compensation pour l'apport de 14.178 actions de Biblo SA, et ce contre l'émission de 252.482 nouvelles actions Roularta Media Group. Le conseil d'administration a ensuite décidé d'augmenter encore une fois le capital souscrit de 2.887.898,66 euros par incorporation de la prime d'émission précitée, sans émission de nouvelles actions. Il y a encore eu une troisième augmentation de capital de 81,80 euros par incorporation de réserves disponibles pour un même montant, sans émission de nouvelles actions, pour porter le capital social à 118.463.000,00 euros.

Les réserves consolidées ont augmenté de 11,3 millions d'euros, à savoir le bénéfice consolidé de l'exercice (part du groupe), déduction faite des dividendes à payer.

#### **INTERETS DE TIERS**

Cette rubrique comprend les intérêts de tiers dans les sociétés suivantes: De Streekkrant - De Weekkrantgroep SA et ses filiales, Roularta Printing SA, Vogue Trading Video SA et Zeeuws Vlaams Mediabedrijf B.V.

#### **PROVISIONS, IMPOTS DIFFERES ET LATENCES FISCALES**

La rubrique des provisions enregistre une hausse à la suite de la constitution d'une provision supplémentaire pour Vlaamse Media Maatschappij SA dans le cadre du litige O.N.S.S. et de la constitution de provisions au niveau de De Streekkrant - De Weekkrantgroep SA et de Côté Maison SA.

#### **DETTES A PLUS D'UN AN**

Les dettes financières à long terme ont enregistré une augmentation du fait de l'utilisation d'emprunts en vue du financement des acquisitions des groupes Aguesseau et Biblo et de l'augmentation des dettes de leasing pour Roularta Printing SA.

#### **DETTES A UN AN AU PLUS**

Les dettes financières à court terme ont fortement baissé en raison de la disparition de straight loans.

Au 31.12.2003, les dettes commerciales consolidées à un an au plus s'élevaient à 82,5 millions d'euros, soit 23,3% du total bilantaire. La baisse par rapport à l'année dernière résulte notamment d'un règlement final des créances encore ouvertes entre Roularta Printing SA, Mercator Printing Group SA en liquidation et Roularta Media Group SA.

L'augmentation des acomptes reçus sur commandes et des dettes sociales est principalement liée aux rachats des groupes Aguesseau et Biblo.

**COMPTES ANNUELS CONSOLIDES****RAPPORT ANNUEL DU CONSEIL D'ADMINISTRATION**

Les autres dettes consolidées à un an au plus se composent essentiellement des dividendes à payer par Roularta Media Group SA, qui représentent un montant de 4,8 millions d'euros.

**COMPTE DE RESULTATS****VENTES ET PRESTATIONS**

Le chiffre d'affaires consolidé a progressé de 2,9%. 16% du chiffre d'affaires consolidé est réalisé à l'étranger.

La publicité des journaux toutes-boîtes a enregistré une croissance grâce au succès de De Zondag et de Steps City Magazines, qui ont permis de compenser la baisse des revenus issus des offres d'emploi dans le groupe De Streekkrant/De Weekkrant.

La publicité des magazines a enregistré une hausse de 13,4%, en partie en raison des acquisitions en Belgique et à l'étranger et en partie en raison d'une croissance organique de 2%, et ce malgré le recul accusé par les revenus de Vacature (-2,6 millions d'euros), dont Roularta s'est retirée le 1er juillet 2003. Les revenus du marché des lecteurs ont également connu une croissance, en partie grâce aux acquisitions en Belgique et à l'étranger et en partie à la suite d'une croissance organique de 8,5%.

Les revenus publicitaires de télévision et de radio ont augmenté de 7,5%, notamment du fait d'une hausse des revenus de Vlaamse Media Maatschappij SA (tant sur le plan de la radio que de la télévision).

Les conditions difficiles du marché entraînent une baisse du chiffre d'affaires de la duplication de CD et de DVD.

La baisse du chiffre d'affaires de la composition et de l'impression s'explique par les activités d'impression pour tiers, qui au premier semestre de 2002 étaient encore déterminées en partie par la participation dans le regroupement d'imprimeries MPG, qui apportait davantage de commandes d'impression externes.

**COÛTS DES VENTES ET PRESTATIONS**

Les coûts de production ont diminué principalement à la suite de la déconsolidation de Mercator Printing Group SA, en liquidation depuis le 1er juillet 2002, et d'une nouvelle baisse des prix du papier.

En revanche, les services et biens divers ont connu une forte augmentation, due en majeure partie à la hausse des frais de promotion et aux nouvelles participations françaises.

La hausse des coûts de personnel est la conséquence des nouvelles participations en Belgique et à l'étranger. Le nombre de membres du personnel occupés à temps plein augmente de 2%.

Les amortissements ont diminué du fait de la déconsolidation de MPG SA en liquidation et d'une réduction des amortissements au niveau de Roularta Media Group SA et de Vogue Trading Video SA.

**RESULTAT D'EXPLOITATION**

Le résultat d'exploitation progresse de 27,5 à 42,2 millions d'euros, ce qui représente une hausse de 53,4%. La marge EBIT passe de 6,5 à 9,7%.

**RESULTAT FINANCIER**

Les charges financières augmentent du fait d'un accroissement des amortissements sur les écarts de consolidation (en raison des nouvelles acquisitions) et des charges financières plus élevées au niveau de Vlaamse Media Maatschappij SA.

**RESULTAT EXCEPTIONNEL**

En 2003, le groupe n'a enregistré pratiquement aucun résultat exceptionnel, alors qu'en 2002 Mercator Printing Group SA en liquidation, avait connu des réductions de valeur exceptionnelles.

**DEVELOPPEMENTS PREVUS**

Le conseil d'administration tient compte, pour 2004, d'un marché publicitaire qui ne remontera que très lentement. Il semble que les prix du papier resteront stables au début de l'exercice 2004.

D'autre part, la société poursuivra en 2004 les mesures d'économie dans lesquelles elle s'était déjà engagée les années précédentes afin d'améliorer la productivité générale.

Le groupe continuera à mener en 2004 la politique d'expansion déjà amorcée, qui consiste en des reprises à l'étranger, en particulier en France.

**FAITS IMPORTANTS SURVENUS APRES LA CLOTURE DE L'EXERCICE**

Mi-décembre 2003, Roularta Media Group concluait un accord avec Keesing Publishers SA concernant la reprise au 1er janvier 2004 de leur Business Unit Keesing Business Media. Les titres Industrie Magazine (RMG) et Technique et Management (Keesing) fusionnent en un seul magazine intitulé Industrie Technique et Management (F/N). Ce magazine et les autres titres repris de la Business Unit Keesing Business Media sont publiés sous la dénomination Roularta Professional Information.

Dans le cadre d'une simplification de la structure du groupe, les conseils d'administration des sociétés Roularta Media Group SA, Trends Magazine SA et Vlaamse Tijdschriften Uitgeverij SA ont élaboré un projet de fusion, de telle sorte que Trends Magazine SA et Vlaamse Tijdschriften Uitgeverij SA fusionneront avec Roularta Media Group SA, avec effet rétroactif à partir du 1er janvier 2004.

Début mars 2004, Roularta Media France SA a racheté Studio Magazine SA, qui édite en France un mensuel du même nom. Ce magazine exclusif et stylé s'adresse aux cinéphiles.

**INFORMATIONS RELATIVES AUX CIRCONSTANCES DE NATURE A EXERCER UN IMPACT IMPORTANT SUR LE DEVELOPPEMENT DE LA SOCIETE**

Nous ne prévoyons pas de circonstances notables de nature à exercer un impact important sur l'évolution future de notre groupe.

### **RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT**

Au cours de l'exercice 2003, la société n'a pas déployé d'activités en matière de recherche et de développement.

### **PASSAGE A IAS/IFRS**

Vu la décision du conseil d'administration de Roularta Media Group SA d'anticiper sur l'application obligatoire des International Financial Reporting Standards (IFRS) ou normes internationales pour les comptes rendus financiers, les mesures administratives et organisationnelles nécessaires ont été prises au cours de l'exercice 2003 en vue d'appliquer les normes IFRS à partir du premier trimestre 2004. Plus concrètement, il a été créé au sein du service financier de Roularta Media Group SA un groupe de travail qui se consacre au passage aux IFRS. Ce groupe de travail a régulièrement rendu des comptes au comité d'audit et au commissaire de la société. Les activités préparatoires de ce groupe de travail ont abouti le 16 janvier 2004 à la présentation au conseil d'administration du bilan d'entrée au 1er janvier 2003 selon les normes IFRS et à l'approbation des règles d'évaluation par ledit conseil.

Dans le cadre de l'application des normes IFRS, Roularta Media Group souhaite utiliser les normes IFRS 1, qui n'ont pas encore été approuvées au niveau européen. En application de l'article 10, § 3,2° de la loi du 2 août 2002, Roularta Media Group SA a demandé à cette fin une dérogation à la Commission Bancaire, Financière et des Assurances.

Les principales différences entre l'application des normes IFRS et les normes appliquées actuellement pour les comptes annuels se situeront essentiellement dans les domaines suivants:

- l'évaluation des immobilisations incorporelles et corporelles
- l'évaluation du stock de droits d'émission
- l'expression de latences fiscales actives et passives

*Etabli à Roulers le 12 mars 2004  
Le conseil d'administration*

**COMPTES ANNUELS CONSOLIDES****BILAN CONSOLIDE APRES REPARTITION**

<b>1. BILAN CONSOLIDE APRES REPARTITION</b>		
<b>ACTIF</b> en milliers d'euros	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>ACTIFS IMMOBILISES</b>	<b>139.409</b>	<b>112.857</b>
<b>I. Frais d'établissement</b>	<b>24</b>	<b>89</b>
<b>II. Immobilisations incorporelles</b>	<b>15.047</b>	<b>14.140</b>
<b>III. Ecarts de consolidation</b>	<b>62.704</b>	<b>42.115</b>
<b>IV. Immobilisations corporelles</b>	<b>50.922</b>	<b>49.197</b>
A. Terrains et constructions	31.154	31.471
B. Installations, machines et outillage	13.087	12.021
C. Mobilier et matériel roulant	3.021	3.376
D. Location-financement et droits similaires	3.296	1.903
E. Autres immobilisations corporelles	354	387
F. Immobilisations en cours et acomptes versés	10	39
<b>V. Immobilisations financières</b>	<b>10.712</b>	<b>7.316</b>
A. Entreprises mises en équivalence	1.785	1.724
1. Participations	1.785	1.495
2. Créances	0	229
B. Autres entreprises	8.927	5.592
1. Participations, actions et parts	1.355	803
2. Créances	7.572	4.789
<b>ACTIFS CIRCULANTS</b>	<b>215.314</b>	<b>232.383</b>
<b>VI. Créances à plus d'un an</b>	<b>1.246</b>	<b>744</b>
A. Créances commerciales	673	638
B. Autres créances	573	106
<b>VII. Stocks et commandes en cours d'exécution</b>	<b>48.942</b>	<b>50.422</b>
A. Stocks	48.925	50.364
B. Commandes en cours d'exécution	17	58
<b>VIII. Créances à un an au plus</b>	<b>128.666</b>	<b>142.573</b>
A. Créances commerciales	112.555	129.886
B. Autres créances	16.111	12.687
<b>IX. Placements de trésorerie</b>	<b>9.752</b>	<b>14.155</b>
A. Actions propres	5.991	4.958
B. Autres placements	3.761	9.197
<b>X. Valeurs disponibles</b>	<b>21.892</b>	<b>20.639</b>
<b>XI. Comptes de régularisation</b>	<b>4.816</b>	<b>3.850</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>354.723</b>	<b>345.240</b>

<b>PASSIF</b> en milliers d'euros	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>140.871</b>	<b>122.910</b>
<b>I. Capital</b>	<b>118.463</b>	<b>112.138</b>
A. Capital souscrit	118.463	112.138
<b>II. Primes d'émission</b>	<b>306</b>	<b>308</b>
<b>IV. Réserves consolidées</b>	<b>20.864</b>	<b>9.613</b>
<b>V. Ecarts de consolidation</b>	<b>356</b>	<b>356</b>
<b>VI. Ecarts de conversion</b>	<b>41</b>	<b>123</b>
<b>VII. Subsidés en capital</b>	<b>841</b>	<b>372</b>
<b>INTERETS DE TIERS</b>	<b>9.461</b>	<b>9.229</b>
<b>PROVISIONS, IMPOTS DIFFERES ET LATENCES FISCALES</b>	<b>6.420</b>	<b>4.536</b>
<b>IX. A. Provisions pour risques et charges</b>	<b>5.556</b>	<b>3.903</b>
1. Pensions et obligations similaires	835	740
2. Charges fiscales	0	43
4. Autres risques et charges	4.721	3.120
B. Impôts différés et latences fiscales	864	633
<b>DETTES</b>	<b>197.971</b>	<b>208.565</b>
<b>X. Dettes à plus d'un an</b>	<b>30.094</b>	<b>19.870</b>
A. Dettes financières	28.403	18.162
3. Dettes de location-financement et assimilées	2.360	1.275
4. Etablissements de crédit	23.703	15.416
5. Autres emprunts	2.340	1.471
B. Dettes commerciales	605	1.090
1. Fournisseurs	605	1.090
D. Autres dettes	1.086	618
<b>XI. Dettes à un an au plus</b>	<b>163.487</b>	<b>185.851</b>
A. Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	9.112	6.221
B. Dettes financières	10.857	24.723
1. Etablissements de crédit	10.583	24.651
2. Autres emprunts	274	72
C. Dettes commerciales	82.484	101.536
1. Fournisseurs	81.419	100.562
2. Effects à payer	1.065	974
D. Acomptes reçus sur commandes	18.868	15.000
E. Dettes fiscales, salariales et sociales	34.205	27.753
1. Impôts	7.938	4.891
2. Rémunérations et charges sociales	26.267	22.862
F. Autres dettes	7.961	10.618
<b>XII. Comptes de régularisation</b>	<b>4.390</b>	<b>2.844</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>354.723</b>	<b>345.240</b>

**COMPTES ANNUELS CONSOLIDES****COMPTE DE RESULTATS CONSOLIDE**

<b>2. COMPTE DE RESULTATS CONSOLIDE</b>		
<b>COMPTE DE RESULTATS CONSOLIDE</b> en milliers d'euros	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>I. Ventes et prestations</b>	<b>458.633</b>	<b>440.450</b>
A. Chiffre d'affaires	436.217	423.918
B. Variation des en-cours de fabrication, des produits finis et des commandes en cours d'exécution	2.403	-11
D. Autres produits d'exploitation	20.013	16.543
<b>II. Coût des ventes et des prestations</b>	<b>-416.458</b>	<b>-412.959</b>
A. Approvisionnements et marchandises	143.230	166.070
1. Achats	139.452	173.202
2. Variation des stocks	3.778	-7.132
B. Services et biens divers	141.613	123.902
C. Rémunérations, charges sociales et pensions	108.900	99.513
D. Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles	14.941	19.611
E. Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales	263	658
F. Provisions pour risques et charges	1.055	-924
G. Autres charges d'exploitation	6.456	4.129
<b>III. BENEFICE D'EXPLOITATION</b>	<b>42.175</b>	<b>27.491</b>
<b>IV. Produits financiers</b>	<b>2.790</b>	<b>3.350</b>
A. Produits des immobilisations financières	400	387
B. Produits des actifs circulants	661	800
C. Autres produits financiers	1.729	2.163
<b>V. Charges financières</b>	<b>-15.579</b>	<b>-11.572</b>
A. Charges des dettes	3.377	3.060
B. Amortissements sur écarts de consolidation positifs	8.781	6.483
C. Réductions de valeur sur actifs circulants autres que ceux visés sub II.E	8	-710
D. Autres charges financières	3.413	2.739
<b>VI. BENEFICE COURANT AVANT IMPOTS</b>	<b>29.386</b>	<b>19.269</b>
<b>VII. Produits exceptionnels</b>	<b>3.240</b>	<b>3.912</b>
A. Reprises d'amortissements et de réductions de valeur sur immobilisations incorporelles et corporelles	3	10
C. Reprises de réductions de valeur sur immobilisations financières	31	518
D. Reprises de provisions pour risques et charges exceptionnels	110	1.137
E. Plus-values sur réalisation d'actifs immobilisés	2.421	1.868
F. Autres produits exceptionnels	675	379
<b>VIII. Charges exceptionnelles</b>	<b>-3.217</b>	<b>-8.477</b>
A. Amortissements et réductions de valeur exceptionnels sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles	371	425
B. Amortissements exceptionnels sur écarts de consolidation positifs	606	3.062
C. Réductions de valeur sur immobilisations financières	0	766
D. Provisions pour risques et charges exceptionnels	1.542	47
E. Moins-values sur réalisation d'actifs immobilisés	293	1.112
F. Autres charges exceptionnelles	405	3.065

	2003	2002
<b>IX. BENEFICE DE L'EXERCICE AVANT IMPOTS</b>	<b>29.409</b>	<b>14.704</b>
<b>X. A.</b> Prélèvements sur les impôts différés et latences fiscales	210	164
<b>B.</b> Transfert aux impôts différés et latences fiscales	0	-75
<b>XI. Impôts sur le résultat</b>	<b>-13.531</b>	<b>-11.712</b>
<b>A.</b> Impôts	-13.759	-11.734
<b>B.</b> Régularisations d'impôts et reprises de provisions fiscales	228	22
<b>XII. BENEFICE DE L'EXERCICE</b>	<b>16.088</b>	<b>3.081</b>
<b>XIII. Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence</b>	<b>271</b>	<b>-87</b>
<b>A.</b> Résultats en bénéfice	271	0
<b>B.</b> Résultats en perte	0	-87
<b>XIV. BENEFICE CONSOLIDE</b>	<b>16.359</b>	<b>2.994</b>
<b>A.</b> Part des tiers	314	-184
<b>B.</b> Part du groupe	16.045	3.178

**COMPTES ANNUELS CONSOLIDES****ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES****3. ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES****I. LISTE DES FILIALES CONSOLIDEES ET DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE**

Dénomination, adresse complète du siège et, pour les sociétés de droit belge, mention du numéro de TVA ou du numéro national	Méthode utilisée		Fraction du capital détenue (en %)	Variation du % de détention du capital (par rapport à l'exercice précédent)
	(1)	(2)		
<b>ROULARTA MEDIA GROUP NV</b> Meiboomlaan 33 8800 Roeselare (Belgique) BE 434.278.896	G		100,00	0,00
<b>ALGO COMMUNICATION SARL</b> 35, avenue Jean Lebas 59100 Roubaix (France)	G		100,00	100,00
<b>BELGIAN BUSINESS TELEVISION NV</b> Rue de la Fusée 50 1130 Bruxelles 13 (Belgique) BE 461.874.705	G		100,00	0,00
<b>BIBLO-ROULARTA MEDICA NV</b> Brasschaatsteenweg 308 2920 Kalmthout (Belgique) BE 439.307.357	G		100,00	100,00
<b>FOCUS TELEVISIE NV</b> Meiboomlaan 33 8800 Roeselare (Belgique) BE 448.906.892	G		100,00	0,00
<b>PUBLINDUS NV</b> Place de Jamblinne de Meux 33 1030 Bruxelles 3 (Belgique) BE 439.307.159	G*		100,00	50,00
<b>PV EDITIONS SAS</b> 11, rue Charles Schmidt 93406 Saint-Ouen Cedex (France)	G		100,00	0,00
<b>REGIE DE WEEKKRANT NV</b> Meiboomlaan 33 8800 Roeselare (Belgique) BE 471.891.241	G		100,00	0,00
<b>ROULARTA BOOKS NV</b> Rue de la Fusée 50 1130 Bruxelles 13 (Belgique) BE 433.233.969	G		100,00	0,00

<b>ROULARTA IT-SOLUTIONS NV</b> Meiboomlaan 33 8800 Roeselare (Belgique) BE 471.894.409	G	100,00	0,00
<b>ROULARTA MANAGEMENT NV</b> Meiboomlaan 33 8800 Roeselare (Belgique) BE 479.176.139	G	100,00	0,00
<b>ROULARTA MEDIA FRANCE SA</b> 11, rue Charles Schmidt 93406 Saint-Ouen Cedex (France)	G	100,00	100,00
<b>ROULARTA PUBLISHING NV</b> Rue de la Fusée 50 Boîte 12 1130 Bruxelles 13 (Belgique) BE 439.844.223	G	100,00	0,00
<b>SPORTMAGAZINE NV</b> Rue de la Fusée 50 Boîte 5 1130 Bruxelles 13 (Belgique) BE 420.273.482	G	100,00	0,00
<b>STYLE MAGAZINE BV</b> Smederijstraat 2 4814 DB Breda (Pays-Bas)	G	100,00	0,00
<b>TRENDS MAGAZINE NV</b> Rue de la Fusée 50 Boîte 4 1130 Bruxelles 13 (Belgique) BE 422.389.072	G	100,00	0,00
<b>VLAAMSE TIJDSCHRIFTEN UITGEVERIJ NV</b> Rue de la Fusée 50 Boîte 2 1130 Bruxelles 13 (Belgique) BE 420.260.517	G	100,00	0,00
<b>WEST-VLAAMSE MEDIA GROEP NV</b> Meiboomlaan 33 8800 Roeselare (Belgique) BE 434.259.496	G	100,00	0,00
<b>DE STREEKKRANT - DE WEEKKRANTGROEP NV</b> Meiboomlaan 33 8800 Roeselare (Belgique) BE 462.032.378	G	80,00	0,00
<b>DE VASTGOEDMAKELAAR NV</b> Meiboomlaan 33 8800 Roeselare (Belgique) BE 472.234.107	G	80,00	9,25

**COMPTES ANNUELS CONSOLIDES****ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES**

<b>DRUKKERIJ LEYSEN NV</b> Consciencestraat 9 2800 Mechelen (Belgique) BE 432.222.694	G	80,00	0,00
<b>OOST-VLAAMSE MEDIA GROEP NV</b> Meiboomlaan 33 8800 Roeselare (Belgique) BE 419.120.172	G	80,00	0,00
<b>TAM-TAM NV</b> Natiënlaan 53 8300 Knokke-Heist (Belgique) BE 434.213.867	G	80,00	0,00
<b>ROULARTA PRINTING NV</b> Meiboomlaan 33 8800 Roeselare (Belgique) BE 468.667.871	G	75,66	0,00
<b>VOGUE TRADING VIDEO NV</b> P. Verhaeghestraat 8 8520 Kuurne (Belgique) BE 430.655.551	G	66,67	0,00
<b>HIPPOS VADEMECUM NV</b> Sint-Jorisstraat 20 8000 Brugge (Belgique) BE 474.565.570	G	52,00	0,00
<b>ZEEUWS VLAAMS MEDIABEDRIJF BV</b> Axelsestraat 16 4537 AK Terneuzen (Pays-Bas)	G	40,80	0,00
<b>CAP PUBLISHING NV</b> Sint-Jorisstraat 20 8000 Brugge (Belgique) BE 479.969.757	G	26,00	26,00
<b>ACADEMICI ROULARTA MEDIA NV</b> Londenstraat 20-22 2000 Antwerpen I (Belgique) BE 451.763.939	P	50,00	0,00
<b>ART DE VIVRE EDITIONS SA</b> 12-14, rue Jules César 75012 Paris (France)	P	50,00	0,00
<b>BAND A PART SARL</b> 15, rue Traverse 93200 Saint-Denis (France)	P	50,00	0,00
<b>BELGOMEDIA SA</b> Rue des Grandes Rames 12 4800 Verviers (Belgique) BE 435.771.213	P	50,00	0,00

<b>COTE MAISON SA</b> 33, avenue du Maine 75015 Paris Cedex 15 (France)	P	50,00	50,00
<b>COTE SUD INVESTISSEMENT SA</b> 33, avenue du Maine 75015 Paris Cedex 15 (France)	P	50,00	50,00
<b>COTEXPO SARL</b> 33, avenue du Maine 75015 Paris Cedex 15 (France)	P	50,00	50,00
<b>DE WOONKIJKER NV</b> Rijnkaai 101 2000 Antwerpen (Belgique) BE 461.238.760	P	50,00	0,00
<b>EYE-D NV</b> Legeweg 2B 8490 Jabbeke (Belgique) BE 428.610.930	P	50,00	0,00
<b>FOLLOW THE GUIDE NV</b> Londenstraat 20-22 2000 Antwerpen I (Belgique) BE 463.229.042	P	50,00	0,00
<b>GRIEG MEDIA AS</b> Valkendorfs gate 1A 5012 Bergen (Norvège)	P	50,00	0,00
<b>HIMALAYA NV</b> Kerkplein 24 Boîte 7 1930 Zaventem (Belgique) BE 472.725.738	P	50,00	0,00
<b>LEVIF MAGAZINE SA</b> Rue de la Fusée 50 Boîte 6 1130 Bruxelles 13 (Belgique) BE 423.269.792	P	50,00	0,00
<b>PARATEL NV</b> Medialaan I 1800 Vilvoorde (Belgique) BE 452.588.043	P	50,00	0,00
<b>REGIONALE MEDIA MAATSCHAPPIJ NV</b> Accent Business Park Kwadestraat 151B 8800 Roeselare (Belgique) BE 475.952.274	P	50,00	0,00
<b>SENIOR PUBLICATIONS SA</b> Rue de la Fusée 50 Boîte 10 1130 Bruxelles 13 (Belgique) BE 432.176.174	P	50,00	0,00

**COMPTES ANNUELS CONSOLIDES****ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES**

<b>SENIOR PUBLICATIONS DEUTSCHLAND GMBH &amp; CO KG</b> Brüsselerstrasse 21 50674 Köln (Allemagne)	P	50,00	0,00
<b>SENIOR PUBLICATIONS NEDERLAND BV</b> Olmenlaan 8 1404 DG Bussum (Pays-Bas)	P	50,00	0,00
<b>SENIOR PUBLICATIONS VERWALTUNGS GMBH</b> Lütticher Strasse 1 - 3 50674 Köln (Allemagne)	P	50,00	0,00
<b>STUDIO PRESS SAS</b> 11, rue Charles Schmidt 93406 Saint-Ouen Cedex (France)	P	50,00	0,00
<b>STUDIO PRESS LTD</b> The Offices Business Center, Glaston Road Uppingham, Rutland (Grande-Bretagne)	P	50,00	0,00
<b>TOP CONSULT SA</b> Rue de la Fusée 50 1130 Bruxelles 13 (Belgique) BE 433.558.425	P	50,00	0,00
<b>TOTAL MUSIC SARL</b> 151, rue Blomet 75015 Paris (France)	P	50,00	0,00
<b>VLAAMSE MEDIA MAATSCHAPPIJ NV</b> Mediaaan 1 1800 Vilvoorde (Belgique) BE 432.306.234	P	50,00	0,00
<b>PUBLIREGIOES LDA</b> Rua Duque de Palmela 37 - 2 dt 1100 Lisboa (Portugal)	P	40,00	0,00
<b>REGIONALE TV MEDIA NV</b> Research Park De Haak 1731 Zellik (Belgique) BE 448.708.637	P	33,33	0,00
<b>EDITIONS COTE EST SA</b> 33, avenue du Maine 75015 Paris Cedex 15 (France)	P	25,00	25,00
<b>PLOPSALAND NV</b> De Pannelaan 68 8660 Adinkerke (Belgique) BE 466.400.051	EI	25,00	0,00

**CORPORATE MEDIA SOLUTIONS NV****(en liquidation)**

Legeweg 2 B

8490 Jabbeke (Belgique)

BE 467.286.216

E4

50,00

0,00

- (1) G = consolidation globale  
P = consolidation proportionnelle  
EI = mise en équivalence d'une entreprise associée  
E4 = mise en équivalence d'une filiale en liquidation, d'une filiale ayant renoncé à poursuivre ses activités, d'une filiale sans perspective de continuité des activités
- (2) Si une variation du pourcentage de détention du capital entraîne une modification de la méthode utilisée, la nouvelle méthode est suivie d'un \*.
- (3) Fraction du capital détenue dans ces entreprises par les entreprises comprises dans la consolidation et par des personnes agissant en leur nom propre mais pour le compte de ces entreprises.
- (4) Si la composition de l'ensemble consolidé a été, au cours de l'exercice, affectée de manière notable par des variations de ce pourcentage, des renseignements complémentaires sont fournis dans l'état V.

**II. LISTE DES FILIALES EXCLUSIVES ET COMMUNES NON REPRISES ET DES SOCIÉTÉS ASSOCIÉES  
NON MISES EN ÉQUIVALENCE**

Dénomination, adresse complète du siège et, pour les sociétés de droit belge, mention du numéro de TVA ou du numéro national	Motif de l'exclusion (1)	Fraction du capital détenue (en %) (2)	Variation du % de détention du capital (par rapport à l'exercice précédent) (3)
<b>REPROPRESS CVBA</b> Bld. Paepsem 22 1070 Bruxelles (Belgique) BE 473.030.990	A	25,00	0,00
<b>MERCATOR PRINTING GROUP NV</b> <b>(en liquidation)</b> Katwilgweg 2 2050 Antwerpen (Belgique) BE 430.375.043	D	33,33	0,00

- (1) Motif de l'exclusion à indiquer:  
A. Filiale d'importance négligeable.  
D. Action ou parts détenues dans la filiale exclusivement en vue de leur cession ultérieure.
- (2) Fraction du capital détenue dans ces entreprises par les entreprises comprises dans la consolidation et par des personnes agissant en leur nom propre mais pour le compte de ces entreprises.
- (3) Si la composition de l'ensemble consolidé a été, au cours de l'exercice, affectée de manière notable par des variations de ce pourcentage, des renseignements complémentaires sont fournis dans l'état V.

**COMPTES ANNUELS CONSOLIDES****ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES****III. ENTREPRISES AUTRES QUE LES FILIALES ET LES SOCIETES ASSOCIEES**

Ci-dessous sont reprises les sociétés, autres que celles visées aux états I et II de l'annexe, dans lesquelles les entreprises comprises dans la consolidation et celles laissées en dehors détiennent, soit elles-mêmes, soit par une personne agissant en son nom mais pour leur compte, un pourcentage du capital de 10% au moins. Ces informations peuvent être omises lorsqu'elles ne sont que d'un intérêt négligeable au regard du principe de l'image fidèle.

Dénomination, adresse complète du siège et, pour les sociétés de droit belge, mention du numéro de TVA ou du numéro capital	Fraction du capital détenue (en %) (1)	Informations reprises des derniers comptes annuels			
		Comptes annuels arrêtés le	Code devise	Capitaux propres	Résultat net
<b>EUROCASINO NV</b> Avenue Jean Dubrucq 160 1080 Bruxelles (Belgique) BE 467.730.238	19,00	31.12.03	EUR	4	-35
<b>FEBELMA REGIE CVBA</b> Bld. Paepsem 22 Boîte 8 1070 Bruxelles 7 (Belgique) BE 451.085.335	17,50	31.12.03	EUR	138	19

(1) Fraction du capital détenue par les entreprises comprises dans la consolidation et celles laissées en dehors.

## V. CRITERES DE CONSOLIDATION ET MODIFICATIONS DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

### A. Identification des critères qui président à la mise en œuvre des méthodes de consolidation par intégration globale et proportionnelle et de la méthode de mise en équivalence ainsi que des cas, avec justification, où il est dérogé à ces critères.

- Les filiales dont il existe un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale.
- Les filiales communes sont consolidées par intégration proportionnelle.
- Les entreprises associées sont évaluées en appliquant la mise en équivalence.
- Des filiales et des filiales associées en liquidation sont consolidées selon la méthode de mise en équivalence pour autant qu'elles aient connu des activités normales durant l'exercice.
- Plopsaland NV est également reprise en appliquant la mise en équivalence.

### B. Renseignements qui rendent significative la comparaison avec les comptes annuels consolidés de l'année précédente si la composition de l'ensemble consolidé a subi au cours de l'exercice une modification notable.

Dans le courant de l'année 2003, les changements suivants se sont présentés dans le périmètre de consolidation:

#### AUGMENTATION DU CAPITAL, SANS CHANGEMENT DU POURCENTAGE DE DETENTION, DANS LES ENTREPRISES SUIVANTES

- Belgomedia SA
- Senior Publications Deutschland GmbH
- Publiregioes Lda

#### NOUVELLES PARTICIPATIONS DANS

- Cap Publishing NV
- Algo Communication SARL
- Safe Publi NV via De Streekkrant-De Weekkrantgroep NV
- Roularta Media France SA (autrefois: Aguesseau Communication SA) et filiales Côté Sud Investissement SA, Côté Maison SA (autrefois: Editions Côté Sud SA), Cotexpo SARL, Editions Côté Est SA
- Art de Vivre Editions SAS via Ideat Editions SA
- Biblo-Roularta Medica NV (autrefois: Biblo NV) - (intégrée depuis le 2ème semestre)
- Pica NV via Biblo-Roularta Medica NV (intégrée depuis le 2ème semestre)

#### ACQUISITION SUPPLEMENTAIRE (AUGMENTATION DU POURCENTAGE DE DETENTION)

- De Vastgoedmakelaar NV via De Streekkrant-De Weekkrantgroep NV (de 70,75% à 80%)
- Turnkey NV via Eye-D NV (de 45% à 50%)
- Editop-Roularta Medica NV (de 50% à 100% dans le 2ème semestre) + changement de méthode de consolidation (de la méthode proportionnelle à la méthode globale)
- Publiindus NV via Biblo NV (de 50% à 100% dans le 2ème semestre) + changement de méthode de consolidation (de la méthode proportionnelle à la méthode globale)

#### ACQUISITION SUPPLEMENTAIRE (SANS AUGMENTATION DU POURCENTAGE DE DETENTION)

- Follow The Guide NV via AR Media NV
- Drukkerij Leysen NV via De Streekkrant-De Weekkrantgroep NV

#### CHANGEMENT DE METHODE DE CONSOLIDATION

- CMS NV en liquidation: de la méthode proportionnelle à la mise en équivalence

#### CHANGEMENT DE POURCENTAGE DE DETENTION ET DE METHODE DE CONSOLIDATION, PENDANT L'ANNEE COMPTABLE

- Côté Sud Investissement SA (de 100% à 50% dans le 2ème semestre) + changement de méthode de consolidation (de la méthode intégrale à la méthode proportionnelle)
- Côté Maison SA (de 100% à 50% dans le 2ème semestre) + changement de méthode de consolidation (de la méthode intégrale à la méthode proportionnelle)
- Cotexpo SARL (de 100% à 50% dans le 2ème semestre) + changement de méthode de consolidation (de la méthode intégrale à la méthode proportionnelle)
- Editions Côté Est SA (de 50% à 25% dans le 2ème semestre)

#### LUIQUIDATION

- Corporate Media Solutions NV en liquidation

#### FUSION

- Turnkey NV avec Eye-D NV à partir du 1 janvier 2003
- Safe Publi NV avec De Streekkrant-De Weekkrantgroep NV à partir du 1 janvier 2003
- Editop-Roularta Medica NV avec Biblo-Roularta Medica NV à partir du 1 juillet 2003
- Pica NV avec Biblo-Roularta Medica NV à partir du 1 juillet 2003
- Art De Vivre Editions SAS avec Ideat Editions SA à partir du 1 janvier 2003

#### CHANGEMENT DE DENOMINATION

- Newsco NV est devenue Roularta Publishing NV
- Aguesseau Communication SA est devenue Roularta Media France SA
- Editions Côté Sud SA est devenue Côté Maison SA
- Ideat Editions SA est devenue Art De Vivre Editions SA
- Biblo NV est devenue Biblo-Roularta Medica NV

#### CESSION DE PARTICIPATION (INTEGRATION DU COMPTE DE RESULTATS JUSQU'A LA DATE DE CESSION)

- Promotheus Inc. NV (cession au 1 juillet 2003)
- Vacature CVBA (cession au 1 juillet 2003)
- A Nous Paris SAS (cession au 31 décembre 2003)

**COMPTES ANNUELS CONSOLIDES****ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES****VI. REGLES D'EVALUATION ET METHODES DE CALCUL DES LATENCES FISCALES****A. Relevé des critères ayant présidé à l'évaluation des différents postes des comptes annuels consolidés, notamment les critères relatifs:**

- aux constitutions et aux ajustements d'amortissements, de réductions de valeur et de provisions pour risques et charges ainsi qu'aux réévaluations.
- aux bases de conversion pour les montants qui sont ou qui, à l'origine, étaient exprimés dans une monnaie différente de celle dans laquelle les comptes annuels consolidés sont libellés et pour les états comptables des filiales et des sociétés associées de droit étranger.

**FRAIS D'ETABLISSEMENT**

Les frais d'établissement sont évalués à la valeur d'acquisition et sont amortis à 100%. Dans le cas où ces frais d'établissement comprennent des montants importants, ils sont amortis linéairement sur une période de 5 ans.

**IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

Les immobilisations incorporelles comprennent les titres acquis de tiers ou les titres obtenus par une mise de fonds, les frais de génériques, de logos etc., ainsi que les films étrangers achetés et les propres productions qui peuvent être diffusées plusieurs fois. Elles sont amorties sur leur durée de vie économique estimée. La durée de vie de la plupart des titres atteint 10 à 12 ans: ils sont amortis linéairement à 10% et 8,33%. De manière exceptionnelle, il arrive qu'un titre soit amorti linéairement à 20% ou à 25%.

Les logiciels sont amortis linéairement à 20% ou à

33,33%. Les logiciels existants qui sont transférés dans le groupe sont amortis sur la base de leur valeur comptable nette à 40% ou à 50% linéairement.

Les frais d'étude et de développement sont immédiatement imputés sur le compte de résultats. Le conseil d'administration peut décider l'activation de montants importants.

**ECARTS DE CONSOLIDATION**

Les écarts de consolidation représentent les différences entre la valeur d'acquisition des participations d'une part et la partie correspondante dans les capitaux propres de la société consolidée d'autre part. L'écart est repris dans les comptes consolidés sous le poste 'écarts de consolidation' du côté actif ou passif du bilan selon que la valeur d'acquisition est plus grande ou plus petite que la part dans les capitaux propres.

Les écarts de consolidation positifs sont amortis sur 5 ans, 10 ans et 20 ans. Seulement l'écart de consolidation relatif à la participation dans la Vlaamse Media Maatschappij SA est amorti sur 20 ans. Les écarts de consolidation sur les participations avec des titres qui ont une perspective à long terme, sont amortis sur 10 ans.

Les écarts de consolidation négatifs restent du côté passif du bilan.

**IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

Les immobilisations corporelles sont estimées à la valeur d'acquisition, dont on déduit les amortissements et les diminutions de valeur appliquées. Les frais supplémentaires comme ceux de mise en service et de transport ainsi que la

**LES IMMOBILISATIONS CORPORELLES SONT AMORTIES SELON LES POURCENTAGES D'AMORTISSEMENT SUIVANTS**

	Linéaire		Dégressif	
	min.	max.	min.	max.
Terrains		0%		
Bâtiments	2%	10%	4%	20%
Parkings	10%	20%	10%	25%
Diverses installations	5%	20%	10%	40%
Gros entretien	10%	50%	10%	25%
Aménagement bâtiments	10%	20%	10%	25%
Installations, machines et outillage	20%	33,33%	20%	50%
Installations et machines captation TV	10%	33,33%	40%	40%
Matériel de bureau	10%	33,33%	20%	50%
Matériel roulant	20%	33,33%		
Leasing machines	20%	33,33%	20%	50%
Immobilisations en cours (pas d'acomptes versés)	0%			

Le matériel et les machines d'occasion sont amortis linéairement à 50%.

Les œuvres d'art qui ne subissent pas de diminution de valeur ne sont pas amorties.

TVA non déductible sont imputés au résultat. La TVA non déductible sur les voitures est activée.

### IMMOBILISATIONS FINANCIERES

La valeur comptable des participations dans les sociétés qui sont l'objet d'une mise en équivalence est adaptée à la partie proportionnelle des capitaux propres de ces sociétés, qui est fixée d'après les règles de consolidation.

Les participations mentionnées dans la rubrique 'Autres entreprises' sont estimées à la valeur d'acquisition, moyennant déduction éventuelle d'une perte de valeur en cas de dévalorisation durable.

### STOCKS

Les stocks sont estimés à la valeur d'acquisition ou à la valeur du marché si celle-ci est inférieure. Les matières premières, les matières auxiliaires et les marchandises sont estimées selon la méthode FIFO. Les stocks surannés et à rotation lente sont dépréciés systématiquement.

Les droits de diffusion achetés et non diffusés sont également repris dans les stocks à leur valeur d'acquisition.

Le stock disponible d'imprimés est estimé au prix de fabrication, frais indirects de production compris.

### CREANCES

Les créances sont estimées sur la base de leur valeur nominale.

Les dépréciations sont appliquées proportionnellement soit aux pertes constatées, soit sur la base des soldes individuels jugés douteux.

### PLACEMENTS DE TRESORERIE ET VALEURS DISPONIBLES

Les actions propres sont évaluées comme suit: les actions propres servant à couvrir les plans d'options sont attribuées et évaluées à leur valeur d'acquisition ou à la valeur la plus basse entre le prix d'exercice de l'option d'une part, et la valeur de marché d'autre part. Les autres actions propres sont évaluées à leur valeur d'acquisition ou à leur valeur de marché si celle-ci est inférieure.

Les titres sont évalués à leur valeur d'acquisition.

Les placements à terme et les valeurs disponibles sont évalués à leur valeur nominale.

### COMPTES DE REGULARISATION (ACTIF)

Les frais à transférer (prorata des frais qui sont à la charge des exercices suivants) et les produits acquis (prorata des produits relatifs à l'exercice écoulé) sont imputés sur les comptes de régularisation de l'actif.

### RESERVES CONSOLIDEES

Les réserves du groupe comprennent les réserves et les résultats reportés de l'entreprise consolidante, auxquels on ajoute la quote-part du groupe dans les résultats de l'exercice, après déduction des versements effectués, des autres sociétés consolidées intégralement et proportionnellement et des sociétés auxquelles on applique la mise en équivalence.

### ECARTS DE CONVERSION

Pour les comptes annuels des filiales exprimés dans une autre monnaie que l'euro, tous les postes du bilan sont convertis au cours de clôture et ceux du compte de résultats au cours moyen. Les ressources propres restent à leur valeur historique en euro. L'écart qui apparaît ainsi vis-à-vis du cours de clôture est transféré vers la rubrique 'Ecart de conversion'. L'écart entre le cours de clôture et le cours moyen sur les résultats est également transféré vers cette rubrique.

### SUBSIDES EN CAPITAL

Cette rubrique comprend les subsides en capital attribués. Ceux-ci sont repris dans le résultat selon le rythme d'amortissement des actifs auxquels ils se rapportent.

Le montant des impôts différés sur les subsides en capital est transféré vers le compte 'Impôts différés'.

### PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Sur la base d'une appréciation réalisée par le conseil d'administration à la date du bilan, des provisions sont instaurées pour couvrir les pertes éventuelles qui sont probables ou certaines mais dont la portée n'est pas encore déterminée précisément.

### DETTES

Les dettes sont reprises dans le bilan sur la base de leur valeur nominale. A la date du bilan, les provisions sociales, fiscales et commerciales nécessaires sont constituées.

### COMPTES DE REGULARISATION (PASSIF)

Les frais à imputer (prorata des frais relatifs à l'exercice social écoulé) et les produits à transférer (prorata des produits pour les exercices sociaux suivants) sont imputés sur les comptes de régularisation du passif.

### DEVICES ETRANGERES

Les créances et les dettes en devises étrangères sont portées en compte lors de leur création au cours en vigueur pendant la période. Les créances et les dettes exprimées en devise étrangère sont converties à la fin de l'exercice au taux de clôture sauf si celles-ci sont garanties spécifiquement. Les écarts de conversion qui en découlent sont imputés au compte de résultats si le calcul par monnaie donne lieu à un écart négatif et ils sont repris sur les comptes de régularisation du passif si le calcul par monnaie donne lieu à un écart positif.

### B. Impôts différés et latences fiscales

Ventilation de la rubrique 'Impôts différés et latences fiscales' du passif, en milliers d'euros:

■ Impôts différés	864
-------------------	-----



## 50 ANS ROULARTA

A partir de 1989. Roularta est à l'origine des émetteurs tv VTM, KANAALTWEE, JIMtv, WTV, Focus TV, Canal Z/Kanaal Z et des émetteurs radio Radio Mango et Q-Music.



# COMPTES ANNUELS CONSOLIDES

## ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

<b>VII. ETAT DES FRAIS D'ETABLISSEMENT</b>	
En milliers d'euros	
Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent	89
Mutations de l'exercice:	
Nouveaux frais engagés	18
Amortissements	-76
Autres	-7
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b>	<b>24</b>
dont:	
Frais de constitution et d'augmentation de capital, frais d'émission d'emprunts, primes de remboursement et autres frais d'établissement	24

<b>VIII. ETAT DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>			
En milliers d'euros	Frais de recherche et de développement	Concessions, brevets, licences, etc.	Goodwill
<b>A. VALEUR D'ACQUISITION</b>			
Au terme de l'exercice précédent	1.463	19.066	75.349
Mutations de l'exercice:			
- Acquisitions, y compris la production immobilisée		5.002	14.634
- Cessions et désaffectations	-1.238	-2.653	
- Ecart de conversion		-138	
- Autres variations	-60	-37	
<b>Au terme de l'exercice</b>	<b>165</b>	<b>21.240</b>	<b>89.983</b>
<b>C. AMORTISSEMENTS ET REDUCTIONS DE VALEUR</b>			
Au terme de l'exercice précédent	1.454	13.780	66.504
Mutations de l'exercice:			
- Actés	38	1.859	1.660
- Acquis de tiers		2.392	11.617
- Annulés à la suite de cessions et désaffectations	-1.238	-1.618	
- Autres variations	-89	-18	
<b>Au terme de l'exercice</b>	<b>165</b>	<b>16.395</b>	<b>79.781</b>
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b>	<b>0</b>	<b>4.845</b>	<b>10.202</b>

**COMPTES ANNUELS CONSOLIDES****ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES**

<b>IX. ETAT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>			
En milliers d'euros	<b>Terrains et constructions</b>	<b>Installations, machines et outillage</b>	<b>Mobilier et matériel roulant</b>
<b>A. VALEUR D'ACQUISITION</b>			
Au terme de l'exercice précédent	66.585	108.487	16.616
Mutations de l'exercice:			
- Acquisitions, y compris la production immobilisée	8.397	8.840	3.544
- Cessions et désaffectations	-7.122	-10.839	-2.693
- Transferts d'une rubrique à une autre		1.056	
- Ecart de conversion			-36
- Autres variations		-194	96
<b>Au terme de l'exercice</b>	<b>67.860</b>	<b>107.350</b>	<b>17.527</b>
<b>B. PLUS-VALUES</b>			
Au terme de l'exercice précédent	3.981		
<b>Au terme de l'exercice</b>	<b>3.981</b>		
<b>C. AMORTISSEMENTS ET REDUCTIONS DE VALEUR</b>			
Au terme de l'exercice précédent	39.095	96.466	13.240
Mutations de l'exercice:			
- Actés	3.385	5.993	1.485
- Repris car excédentaires		-3	
- Acquis de tiers	2.350	1.789	2.083
- Annulés à la suite de cessions et désaffectations	-4.143	-10.547	-2.409
- Transferts d'une rubrique à une autre		702	
- Ecart de conversion			-19
- Autres variations		-137	126
<b>Au terme de l'exercice</b>	<b>40.687</b>	<b>94.263</b>	<b>14.506</b>
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b>	<b>31.154</b>	<b>13.087</b>	<b>3.021</b>

En milliers d'euros	Location- financement et droits similaires	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours et acomptes versés
<b>A. VALEUR D'ACQUISITION</b>			
Au terme de l'exercice précédent	20.587	1.379	39
Mutations de l'exercice:			
- Acquisitions, y compris la production immobilisée	2.270	89	10
- Cessions et désaffectations		-237	
- Transferts d'une rubrique à une autre	-1.016		-39
- Autres variations	-62	166	
<b>Au terme de l'exercice</b>	<b>21.779</b>	<b>1.397</b>	<b>10</b>
<b>C. AMORTISSEMENTS ET REDUCTIONS DE VALEUR</b>			
Au terme de l'exercice précédent	18.684	992	
Mutations de l'exercice:			
- Actés	563	253	
- Annulés à la suite de cessions et désaffectations		-195	
- Transferts d'une rubrique à une autre	-702		
- Autres variations	-62	-7	
<b>Au terme de l'exercice</b>	<b>18.483</b>	<b>1.043</b>	
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b>	<b>3.296</b>	<b>354</b>	<b>10</b>
dont:			
- Installations, machines et outillage	3.212		
- Mobilier et matériel roulant	84		

**COMPTES ANNUELS CONSOLIDES****ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES**

<b>X. ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>		
En milliers d'euros	<b>Entreprises mises en équivalence</b>	<b>Autres entreprises</b>
<b>I. PARTICIPATIONS</b>		
<b>A. VALEUR D'ACQUISITION</b>		
Au terme de l'exercice précédent	1.495	1.013
Mutations de l'exercice:		
- Acquisitions	91	589
- Cessions et retraits	-72	-37
<b>Au terme de l'exercice</b>	<b>1.514</b>	<b>1.565</b>
<b>C. REDUCTIONS DE VALEUR</b>		
Au terme de l'exercice précédent		162
Mutations de l'exercice:		
Reprises car excédentaires		-31
Acquises de tiers		31
<b>Au terme de l'exercice</b>		<b>162</b>
<b>D. MONTANTS NON APPELES</b>		
Au terme de l'exercice précédent		48
<b>Au terme de l'exercice</b>		<b>48</b>
<b>E. VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE</b>		
Quote-part dans le résultat de l'exercice	271	
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b>	<b>1.785</b>	<b>1.355</b>
<b>2. CREANCES</b>		
Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent	229	4.789
Mutations de l'exercice:		
- Additions		4.012
- Remboursements		-984
- Autres	-229	-245
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b>	<b>0</b>	<b>7.572</b>
<b>REDUCTIONS DE VALEUR CUMULEES SUR CREANCES AU TERME DE L'EXERCICE</b>		<b>1.103</b>

**XI. ETAT DES RESERVES CONSOLIDEES**

En milliers d'euros

Réserves consolidées au terme de l'exercice précédent	9.613
Mutations de l'exercice:	
- Quote-part du groupe dans le résultat consolidé	16.045
- Autres variations:	
Dividende	-4.799
Autres	5
<b>RESERVES CONSOLIDEES AU TERME DE L'EXERCICE</b>	<b>20.864</b>

**XII. ETAT DES ECARTS DE CONSOLIDATION ET DE MISE EN EQUIVALENCE**

En milliers d'euros

	Ecart de consolidation	
	Positifs	Négatifs
Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent	42.115	356
Mutations de l'exercice:		
- Variations dues à une augmentation du pourcentage de détention	29.976	
- Amortissements	-9.387	
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b>	<b>62.704</b>	<b>356</b>

**XIII. ETAT DES DETTES****A. Ventilation des dettes à l'origine à plus d'un an, en fonction de leur durée résiduelle**

En milliers d'euros	Echéant dans l'année	Ayant plus d'un an mais 5 ans au plus à courir	Ayant plus de 5 ans à courir
<b>DETTES FINANCIERES</b>	<b>8.962</b>	<b>14.228</b>	<b>14.175</b>
3. Dettes de location-financement et assimilées	1.002	2.360	
4. Etablissements de crédit	7.702	10.528	13.175
5. Autres emprunts	258	1.340	1.000
<b>DETTES COMMERCIALES</b>		<b>605</b>	
1. Fournisseurs		605	
<b>AUTRES DETTES</b>	<b>150</b>	<b>1.086</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>9.112</b>	<b>15.919</b>	<b>14.175</b>

**B. Dettes garanties par des sûretés réelles constituées ou irrévocablement promises sur les actifs des entreprises comprises dans la consolidation**

En milliers d'euros

<b>DETTES FINANCIERES</b>	<b>3.718</b>
4. Etablissements de crédit	3.718
<b>TOTAL</b>	<b>3.718</b>

**COMPTES ANNUELS CONSOLIDES****ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES**

<b>XIV. RESULTATS</b>		
<b>A. CHIFFRE D'AFFAIRES NET</b> en milliers d'euros	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>A2. CHIFFRE D'AFFAIRES AGREGÉ DU GROUPE EN BELGIQUE</b>	<b>367.721</b>	<b>359.207</b>
<b>B. EFFECTIF MOYEN DU PERSONNEL, en unités ET FRAIS DE PERSONNEL, en milliers d'euros</b>		
<b>B1. ENTREPRISES CONSOLIDÉES PAR INTEGRATION GLOBALE</b>		
<b>B11. Effectif moyen du personnel</b>	<b>1.586</b>	<b>1.461</b>
Ouvriers	556	448
Employés	1.028	1.011
Personnel de direction	2	2
<b>B12. Frais de personnel</b>	<b>80.684</b>	<b>64.701</b>
Rémunérations et charges sociales	80.577	64.589
Pensions	107	112
<b>B13. Effectif moyen du personnel en Belgique occupé par les entreprises concernées</b>	<b>1.536</b>	<b>1.416</b>
<b>B2. FILIALES CONSOLIDÉES PAR INTEGRATION PROPORTIONNELLE</b>		
<b>B21. Effectif moyen du personnel</b>	<b>443</b>	<b>594</b>
Ouvriers	12	134
Employés	418	444
Personnel de direction	13	13
Autres		3
<b>B22. Frais de personnel</b>	<b>28.216</b>	<b>34.812</b>
Rémunération et charges sociales	28.200	34.809
Pensions	16	3
<b>B23. Effectif moyen du personnel en Belgique occupé par les entreprises concernées</b>	<b>348</b>	<b>512</b>
<b>C. RESULTATS EXCEPTIONNELS</b>		
<b>C1. VENTILATIONS DES AUTRES PRODUITS EXCEPTIONNELS S'ILS SONT IMPORTANTS</b>		
Remise de dettes commerciales	310	
Récupération indemnités	159	
Produits subconsolidation Mercator Printing Group		97
Remise de dette		85
Autres	206	197
<b>Total</b>	<b>675</b>	<b>379</b>
<b>C2. VENTILATION DES AUTRES CHARGES EXCEPTIONNELLES SI ELLES SONT IMPORTANTES</b>		
Remise de créance commerciale	100	
Indemnité résiliation contrat de location	84	
Emprunt RTL Z		1.150
Frais subconsolidation Mercator Printing Group		546
Correction subsides en capital		546
Autres	221	
<b>Total</b>	<b>405</b>	<b>2.242</b>

**XV. DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN**

En milliers d'euros	<b>2003</b>
<b>A 2. Garanties réelles constituées ou irrévocablement promises par les entreprises comprises dans la consolidation sur leurs actifs propres, pour sûreté des dettes et engagements respectivement:</b>	
- d'entreprises comprises dans la consolidation	12.395
<b>C. Litiges importants et autres engagements importants.</b>	
<u>Litiges pendants chez Vlaamse Media Maatschappij SA (quote-part RMG)</u>	
La société est impliquée dans un contrôle en cours par l'ONSS, laquelle a établi des impositions supplémentaires relativement aux exercices 1993 à 1998, pour un montant de 9.115 K euros.	
La société conteste ces impositions, mais a enregistré, par souci de précaution, une charge de 2.521 K euros. Le solde, soit 6.594 K euros, a été repris à l'actif du bilan au titre d'autres créances.	
Le conseil d'administration n'est pas en mesure d'évaluer correctement l'impact financier éventuel des suites de l'enquête menée par l'ONSS, ni celui d'une action entreprise par une autre chaîne de télévision commerciale.	
Le conseil d'administration estime qu'une plainte déposée par un fournisseur pour un montant de 2.180 K euros est non fondée et n'a pas constitué de provision à cet égard.	
<u>Autres engagements importants</u>	
* Roularta Printing NV	
Achat papier	2.809
* Vlaamse Media Maatschappij NV	
Droits d'émission contractés	33.363
Location matériel	1.149
Achat services	4.176

**XVI. RELATIONS AVEC LES ENTREPRISES LIEES ET LES ENTREPRISES AVEC LESQUELLES IL EXISTE UN LIEN DE PARTICIPATION QUI NE SONT PAS COMPRISES DANS LA CONSOLIDATION**

En milliers d'euros	Entreprises avec un lien de participation	
	2003	2002
<b>I. Immobilisations financières</b>	<b>71</b>	<b>107</b>
Participations et actions	71	107

**XVII. RELATIONS FINANCIERES AVEC LES ADMINISTRATEURS OU GERANTS DE LA SOCIETE CONSOLIDANTE**

En milliers d'euros	<b>2003</b>
<b>A. Montant global des rémunérations allouées en raison de leurs fonctions dans celle-ci, dans ses filiales et dans ses sociétés associées, y compris le montant des pensions de retraite allouées au même titre aux anciens administrateurs ou gérants.</b>	<b>1.372</b>



### 50 ANS ROULARTA

1999. Roularta lance De Zondag. Aujourd'hui, un tirage à 600.000 ex. et 1,5 million de lecteurs.



**COMPTES ANNUELS CONSOLIDES**  
**RAPPORT DU COMMISSAIRE**

# RAPPORT DU COMMISSAIRE

*Rapport du commissaire sur les comptes consolidés clôturés le 31 décembre 2003, présenté à l'Assemblée Générale des actionnaires de la société Roularta Media Group SA.*

*Aux actionnaires,*

Conformément aux dispositions légales et statutaires, nous avons l'honneur de vous faire rapport sur l'exécution de la mission de révision qui nous a été confiée.

Nous avons procédé à la révision des comptes consolidés établis sous la responsabilité du conseil d'administration de la société, pour l'exercice se clôturant le 31 décembre 2003, dont le total du bilan s'élève à 354.723.(000) euros et dont le compte de résultats se solde par un bénéfice consolidé de l'exercice de 16.359.(000) euros. Nous avons également procédé à la vérification du rapport consolidé de gestion.

**ATTESTATION SANS RESERVE DES COMPTES CONSOLIDES AVEC PARAGRAPHE EXPLICATIF**

Nos contrôles ont été réalisés en conformité avec les normes de l'Institut des Reviseurs d'Entreprises. Ces normes professionnelles requièrent que notre révision soit organisée et exécutée de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'inexactitudes significatives compte tenu des dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.

Conformément à ces normes, nous avons tenu compte de l'organisation de l'ensemble consolidé en matière administrative et comptable ainsi que de ses dispositifs de contrôle interne. Nous avons obtenu les explications et informations requises pour nos contrôles. Nous avons examiné par sondages la justification des montants figurant dans les comptes consolidés. Nous avons évalué le bien-fondé des règles d'évaluation, des règles de consolidation et des estimations comptables significatives faites par la société ainsi que la présentation des comptes consolidés dans leur ensemble. Nous estimons que ces travaux fournissent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, les comptes consolidés clôturés au 31 décembre 2003 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de l'ensemble consolidé en conformité aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique et les informations données dans l'annexe sont adéquates.

D'après les comptes annuels de Vlaamse Media Maatschappij SA, et comme répété dans les comptes annuels consolidés de Roularta Media Group SA, Vlaamse Media Maatschappij SA est concernée dans quelques litiges importants. Le résultat final de ces litiges et du différend et l'effet éventuel sur les comptes annuels ne peuvent pas être déterminés à ce moment.

**ATTESTATIONS COMPLEMENTAIRES**

Nous complétons notre rapport par les attestations complémentaires suivantes qui ne sont pas de nature à modifier la portée de l'attestation des comptes consolidés:

- Le rapport de gestion contient les informations requises par le Code des Sociétés et concorde avec les comptes consolidés.

*Roulers, le 29 mars 2004*

*Le Commissaire,*

**DELOITTE & TOUCHE**  
*Reviseurs d'Entreprises SC s.f.d. SCRL*  
*Représenté par Jos VLAMINCKX*



## 50 ANS ROULARTA

**A partir de 2003.** Roularta réunit des titres de magazines français en trois groupes. Avec des magazines de qualité tels que Côté Sud, Maison Française, Ideat, Atmosphères, Studio, etc.



# COMPTES ANNUELS CONSOLIDÉS

## ORIGINE ET UTILISATION DE FONDS

<b>ORIGINE ET UTILISATION DE FONDS</b>		
En milliers d'euros	2003	2002
<b>1. Activités d'exploitation</b>		
Quote-part du groupe dans le résultat consolidé	16.045	3.178
Amortissements et réductions de valeur sur immobilisations incorporelles et corporelles	15.309	20.036
Amortissements sur écarts de consolidation positifs	9.387	11.340
Réductions de valeur sur immobilisations financières	0	766
Plus-/moins-values sur réalisation d'actifs immobilisés	-2.128	-756
Mutation des provisions pour risques et charges	1.653	-3.049
Réductions de valeur sur stocks et créances commerciales	263	658
Mutation des impôts différés et latences fiscales	231	-828
Mutation des créances commerciales	17.069	-9.681
Mutation des autres créances et des comptes de régularisation de l'actif	-4.390	26
Mutation des stocks	1.480	-5.422
Mutation des dettes à court terme et des comptes de régularisation du passif	-20.818	11.685
<b>CASH-FLOW NET DES ACTIVITES D'EXPLOITATION (A)</b>	<b>34.101</b>	<b>27.953</b>
<b>2. Activités d'investissement</b>		
Immobilisations (in)corporelles - acquisitions	-16.196	-14.351
Immobilisations (in)corporelles - plus-values actées	0	24.844
Immobilisations (in)corporelles - autres mutations	447	3.124
Immobilisations financières - acquisitions	-4.601	-1.815
Immobilisations financières - autres mutations	1.205	1.022
Ecarts de consolidation - acquisitions	-29.976	-6.186
<b>CASH-FLOW NET DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT (B)</b>	<b>-49.121</b>	<b>6.638</b>
<b>3. Activités financières</b>		
Mutation des dettes à long terme	10.224	-2.185
Créances à plus d'un an	-502	-377
Mutation du capital	6.325	395
Autres mutations des capitaux propres	390	-18.937
Mutation des intérêts de tiers	232	4.039
Mise en paiement des dividendes	-4.799	-3.738
<b>CASH-FLOW NET DES ACTIVITES FINANCIERES (C)</b>	<b>11.870</b>	<b>-20.803</b>
<b>TOTAL 'ORIGINE ET UTILISATION DE FONDS' (A+B+C)</b>	<b>-3.150</b>	<b>13.788</b>
Placements de trésorerie et valeurs disponibles au 01/01	34.794	21.006
Placements de trésorerie et valeurs disponibles au 31/12	31.644	34.794
<b>MUTATION NETTE DES PLACEMENTS DE TRESORERIE ET DES VALEURS DISPONIBLES</b>	<b>-3.150</b>	<b>13.788</b>





# DONNEES FINANCIERES

## Comptes annuels statutaires

- 58** RAPPORT ANNUEL DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
- 62** COMPTES ANNUELS STATUTAIRES CONCIS
  - 62** BILAN STATUTAIRE APRES REPARTITION
  - 64** COMPTE DE RESULTATS STATUTAIRE
  - 66** REGLES D'EVALUATION
  - 68** BILAN SOCIAL
- 71** RAPPORT DU COMMISSAIRE

**COMPTES ANNUELS STATUTAIRES****RAPPORT ANNUEL DU CONSEIL D'ADMINISTRATION**

# RAPPORT ANNUEL DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

à l'Assemblée Générale ordinaire des actionnaires du 18 mai 2004 et relatif aux comptes annuels clôturés le 31 décembre 2003.

Chers actionnaires,

Conformément aux articles 95 et 96 du Code des Sociétés, nous avons l'honneur de vous faire rapport des activités de notre société et de notre gestion au cours de l'exercice écoulé, clôturé au 31 décembre 2003.

## COMMENTAIRE DES COMPTES ANNUELS

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

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

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

Les comptes annuels fournissent un aperçu général de l'activité de notre société, ainsi que du résultat réalisé.

Les investissements en immobilisations incorporelles réalisés au cours de l'exercice concernent uniquement l'achat de progiciels et le développement de logiciels spécifiques destinés à l'administration et au suivi commercial.

Les principaux investissements sur le plan des immobilisations corporelles concernent des grands travaux d'entretien réalisés dans des bâtiments propres et loués et des fournitures de bureau diverses.

Les modifications des immobilisations financières concernent essentiellement:

- l'acquisition de nouvelles participations dans Aguesseau Communication SA (à présent Roularta Media France SA), Algo Communication SARL et Biblo SA
- l'augmentation de la participation dans Editop-Roularta Medica SA
- la vente de la participation dans Vacature SCRL et A Nous Paris SAS
- des augmentations de capital dans Belgomedia SA et Publiregioes Lda
- le financement d'un certain nombre de filiales sous la forme de crédits

Les créances commerciales ont fortement diminué en raison de paiements, début 2003, entre Roularta Media Group SA, Roularta Printing SA et Mercator Printing Group SA en liquidation.

Les placements de trésorerie contiennent 287.598 actions propres détenues par la société au 31 décembre 2003. Les actions qui ont été attribuées à des plans de stock options destinés aux travailleurs ont été évaluées au prix d'exercice des options. Les autres actions ont été évaluées à leur prix d'acquisition étant donné que celui-ci était inférieur au cours de clôture à la date du bilan.

Deux augmentations de capital importantes sont intervenues au cours de l'exercice écoulé. Le 23 juin 2003, le capital a été augmenté de 484.972,32 euros par la création de 43.475 nouvelles actions accompagnées d'un strip VVPR à la suite de l'exercice de warrants. Recourant au capital autorisé, le conseil d'administration a ensuite augmenté le capital de 27,68 euros par incorporation de réserves disponibles pour un même montant, sans émission de nouvelles actions, pour porter le capital à 112.623.000,00 euros.

Par la suite, le 1er juillet 2003, le conseil d'administration a augmenté le capital, dans les limites du capital autorisé, de 2.952.019,54 euros à majorer d'une prime d'émission globale de 2.887.898,66 euros en guise de compensation pour l'apport de 14.178 actions de Biblo SA, et ce contre l'émission de



<b>BILAN APRES AFFECTATION DU RESULTAT</b>				
En milliers d'euros				
<b>ACTIF</b>	<b>31/12/03</b>	<b>%</b>	<b>31/12/02</b>	<b>%</b>
Actifs immobilisés	211.108	72,81	176.325	65,78
Actifs circulants	78.839	27,19	91.713	34,22
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>289.947</b>	<b>100</b>	<b>268.038</b>	<b>100</b>
<b>PASSIF</b>	<b>31/12/03</b>	<b>%</b>	<b>31/12/02</b>	<b>%</b>
Fonds propres	176.541	60,89	157.734	58,85
Provisions et impôts différés	1.644	0,57	4.886	1,82
Dettes > 1 an	18.486	6,37	4.375	1,63
Fonds permanents	196.671	67,83	166.995	62,30
Dettes < 1 an	92.141	31,78	99.640	37,17
Comptes de régularisation	1.135	0,39	1.403	0,53
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>289.947</b>	<b>100</b>	<b>268.038</b>	<b>100</b>

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

	<b>31/12/03</b>	<b>31/12/02</b>
1. Liquidité (Actifs circulants/Dettes à court terme)	0,86	0,92
2. Solvabilité (Fonds propres/Fonds totaux)	60,89%	58,85%

252.482 nouvelles actions de Roularta Media Group. Le conseil d'administration a ensuite décidé d'augmenter encore une fois le capital souscrit de 2.887.898,66 euros par incorporation de la prime d'émission précitée, sans émettre de nouvelles actions. Enfin, le conseil d'administration a décidé d'augmenter une troisième fois le capital souscrit de 81,80 euros par incorporation de réserves disponibles pour un même montant, sans émission de nouvelles actions, pour porter le capital social à 118.463.000,00 euros.

Les provisions pour autres risques et charges ont fortement diminué du fait de la récupération de la provision constituée fin 2002 dans le cadre de la liquidation de Mercator Printing Group SA. En contrepartie, une moins-value équivalant au même montant a été enregistrée en 2003 sur la créance MPG.

Les dettes financières à long terme ont enregistré une forte augmentation du fait de l'utilisation de crédits en vue du financement des acquisitions des groupes Aguesseau et Biblio.

Les dettes financières à court terme ont baissé en raison de la disparition de straight loans.

#### **COMPTE DE RESULTATS**

Le chiffre d'affaires a baissé à la suite de la disparition de

la vente de papier à Roularta Printing SA, d'un montant de 10 millions d'euros, en partie compensée par une augmentation du chiffre d'affaires généré par la publicité, les abonnements et la vente au numéro. La rubrique 'approvisionnements et marchandises' a diminué de 11,8 millions d'euros, principalement à cause de la disparition de l'achat de papier commercial pour Roularta Printing SA et d'une baisse supplémentaire du prix du papier. Les 'services et biens divers' ont augmenté, surtout en raison de la hausse des coûts de la promotion. Les frais en personnel sont grosso modo restés stables.

Il en résulte une augmentation de 6,6 millions d'euros du bénéfice d'exploitation.

L'augmentation des produits financiers est surtout due aux dividendes plus importants reçus des filiales. Les frais financiers ont baissé à la suite de la disparition du crédit octroyé à Vlaamse Media Holding SA dans le cadre de la fusion entre cette société et Vlaamse Media Maatschappij SA à la fin de l'exercice 2002.

En 2003, on a enregistré moins de pertes exceptionnelles pour un montant net de 10,9 millions d'euros. Une moins-value exceptionnelle avait notamment été enregistrée en 2002 sur la participation de Mercator Printing Group SA en liquidation.

**COMPTES ANNUELS STATUTAIRES****RAPPORT ANNUEL DU CONSEIL D'ADMINISTRATION****AFFECTATION DU RESULTAT**

Nous vous proposons d'affecter le résultat comme suit:

<b>A. BENEFICE A AFFECTER</b>		<b>€ 17.372.581,11</b>
Composé de		
- bénéfice de l'exercice à affecter	€ 17.369.871,47	
- bénéfice reporté de l'exercice précédent	€ 2.709,64	
<b>C. AFFECTATIONS AUX CAPITAUX PROPRES</b>		<b>€ -12.541.300,00</b>
Composé de		
- affectation à la réserve légale	€ -741.300,00	
- affectation aux autres réserves	€ -11.800.000,00	
<b>D. RESULTAT A REPORTER</b>		<b>€ -32.587,11</b>
<b>F. BENEFICE A DISTRIBUER</b>		<b>€ -4.798.694,00</b>
Composé de		
- rémunération du capital	€ -4.798.694,00	

La rémunération du capital se compose comme suit:

Type d'actions	Total Brut	P. M. retenu	Total Net	Nombre d'actions	Net/ action
Actions ordinaires	€ 4.061.639,50	€ 1.015.409,88	€ 3.046.229,62	8.123.279 (8.410.877 -287.598) <sup>1</sup>	€ 0,375
Actions ordinaires avec strip VVPR	€ 737.054,50	€ 110.558,18	€ 626.496,32	1.474.109	€ 0,425

<sup>1</sup> Voir infra – le dividende sur les actions propres est attribué aux autres actions.

Nous vous proposons de mettre les dividendes en paiement à partir du 1er juin 2004 contre la remise du coupon n° 6 et le cas échéant du strip VVPR n° 6 aux guichets de ING, de la Banque Degroof et de KBC Banque.

**INTERET OPPOSE DE NATURE PATRIMONIALE D'UN ADMINISTRATEUR**

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

**FAITS IMPORTANTS SURVENUS APRES LA CLOTURE DE L'EXERCICE**

Mi-décembre 2003, Roularta Media Group concluait un accord avec Keesing Publishers SA concernant la reprise au 1er janvier 2004 de leur Business Unit Keesing Business Media. Les titres Industrie Magazine (RMG) et Technique et Management (Keesing) fusionnent en un seul magazine intitulé Industrie Technique et Management (F/N). Ce magazine et les autres titres repris de la Business Unit Keesing

Business Media sont publiés sous la dénomination Roularta Professional Information.

Dans le cadre d'une simplification de la structure du groupe, les conseils d'administration des sociétés Roularta Media Group SA, Trends Magazine SA et Vlaamse Tijdschriften Uitgeverij SA ont élaboré un projet de fusion, de telle sorte que Trends Magazine SA et Vlaamse Tijdschriften Uitgeverij SA fusionneront avec Roularta Media Group SA, avec effet rétroactif à partir du 1er janvier 2004.

**INFORMATIONS RELATIVES AUX CIRCONSTANCES DE NATURE A EXERCER UN IMPACT IMPORTANT SUR LE DEVELOPPEMENT DE LA SOCIETE**

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

## RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

Au cours de l'exercice 2003, la société n'a pas déployé d'activités en matière de recherche et de développement.

## AUGMENTATION DE CAPITAL ET EMISSION D'OBLIGATIONS CONVERTIBLES ET DE WARRANTS DECIDEES PAR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION DANS LE COURANT DE L'EXERCICE

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

Recourant au capital autorisé, le conseil d'administration a augmenté le 23 juin 2003 le capital de 27,68 euros par incorporation de réserves disponibles pour un même montant, sans émission de nouvelles actions, pour porter le capital à 112.623.000,00 euros.

Par la suite, le 1er juillet 2003, le conseil d'administration a augmenté le capital, dans les limites du capital autorisé, de 2.952.019,54 euros à majorer d'une prime d'émission globale de 2.887.898,66 euros en guise de compensation pour l'apport de 14.178 actions de Biblo SA, et ce contre l'émission de 252.482 nouvelles actions de Roularta Media Group. Le conseil d'administration a ensuite décidé d'augmenter encore une fois le capital souscrit de 2.887.898,66 euros par incorporation de la prime d'émission précitée, sans émettre de nouvelles actions. Enfin, le conseil d'administration a décidé d'augmenter une troisième fois le capital souscrit de 81,80 euros par incorporation de réserves disponibles pour un même montant, sans émission de nouvelles actions, pour porter le capital social à 118.463.000,00 euros.

## SUCCURSALES

La société n'a pas de succursales.

## ACTIONS PROPRES

Au cours de l'exercice 2003, le conseil d'administration a acquis un total net de 44.550 actions propres. Le conseil d'administration avait été mandaté à cette fin par l'Assemblée Générale extraordinaire du 15 octobre 2002. Ce mandat statutaire a été renouvelé par l'Assemblée Générale extraordinaire du 20 mai 2003.

Les 287.598 actions propres détenues par la société au 31/12/03 ont été acquises pour un montant total de 5.990.473,32 euros. Les actions propres ont été reprises dans l'actif sous la rubrique 'Placements de trésorerie'.

Le droit au dividende lié aux actions propres est entièrement distribué au profit des autres actions dont les droits n'ont pas été suspendus. Les coupons de dividende périmés (le coupon n° 6 - strip VVPR n° 6) sont détruits<sup>2</sup>.

## ACTIONS DETENUES PAR UNE FILIALE

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

## TRAVAUX COMPLEMENTAIRES DU COMMISSAIRE

Au cours de l'exercice 2003, le commissaire ou les personnes occupées par le commissaire, ou les personnes avec lesquelles le commissaire est lié par un accord de coopération,

ont facturé au total 61.100,00 euros d'honoraires pour travaux d'audit complémentaires et missions spéciales.

## DEVELOPPEMENTS PREVUS

Le conseil d'administration tient compte, pour 2004, d'un marché publicitaire qui ne remontera que très lentement. Il semble que les prix du papier resteront stables au début de l'exercice 2004.

D'autre part, la société poursuivra en 2004 les mesures d'économie dans lesquelles elle s'était déjà engagée les années précédentes afin d'améliorer la productivité générale.

Elle continuera à mener en 2004 la politique d'expansion déjà amorcée, qui consiste en des reprises à l'étranger, en particulier en France.

## PLAN DE MOTIVATION DU PERSONNEL

### Stock options et warrants

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

Dans ce contexte, la société dispose de deux plans de warrants, dont l'un date d'avant l'introduction en Bourse, et de trois plans de stock options. Un plan de warrants et un plan d'options sur actions sont déjà en cours d'exercice. Le conseil d'administration n'a pas élaboré en 2003 de nouveau plan d'options ou de warrants.

En application de l'article 407 de la loi-programme du 24 décembre 2002, la société a prolongé en 2003 la période d'exercice des plans d'options de mai 2000, juin 2001, décembre 2002 et du plan de warrants d'octobre 2001, et ce pour une période de trois ans.

## NOMINATIONS

Les mandats d'administrateur de De Publigras SA, ayant comme représentant permanent monsieur Rik De Nolf, de Joedheco SA, ayant comme représentant permanent monsieur Leo Claeys, ainsi que celui de monsieur Iwan Bekaert viendront à échéance lors de l'assemblée générale du 18 mai 2004.

Le conseil d'administration propose à l'Assemblée Générale de renouveler les mandats de De Publigras SA, ayant comme représentant permanent monsieur Rik De Nolf, et de Joedheco SA, ayant comme représentant permanent monsieur Leo Claeys, pour une période de six ans et celui de monsieur Iwan Bekaert pour une période de deux ans.

## DECHARGE

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

*Etabli à Roulars le 12 mars 2004  
Le conseil d'administration*

<sup>2</sup> Voir supra page 3 tableau de rémunération du capital

**COMPTES ANNUELS STATUTAIRES****BILAN STATUTAIRE APRES REPARTITION**

<b>1. BILAN STATUTAIRE APRES REPARTITION</b>		
<b>ACTIF</b> en milliers d'euros	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>ACTIFS IMMOBILISES</b>	<b>211.108</b>	<b>176.325</b>
<b>II. Immobilisations incorporelles</b>	<b>5.323</b>	<b>6.175</b>
<b>III. Immobilisations corporelles</b>	<b>14.179</b>	<b>16.120</b>
A. Terrains et constructions	12.272	13.473
B. Installations, machines et outillage	322	691
C. Mobilier et matériel roulant	1.532	1.884
E. Autres immobilisations corporelles	53	46
F. Immobilisations en cours et acomptes versés	0	26
<b>IV. Immobilisations financières</b>	<b>191.606</b>	<b>154.030</b>
A. Entreprises liées	188.491	149.916
1. Participations	159.490	128.818
2. Créances	29.001	21.098
B. Entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation	2.018	3.137
1. Participations	1.114	2.004
2. Créances	904	1.133
C. Autres immobilisations financières	1.097	977
1. Actions et parts	652	652
2. Créances et cautionnements en numéraire	445	325
<b>ACTIFS CIRCULANTS</b>	<b>78.839</b>	<b>91.713</b>
<b>V. Créances à plus d'un an</b>	<b>1.244</b>	<b>711</b>
B. Autres créances	1.244	711
<b>VII. Créances à un an au plus</b>	<b>60.552</b>	<b>74.321</b>
A. Créances commerciales	57.427	71.801
B. Autres créances	3.125	2.520
<b>VIII. Placements de trésorerie</b>	<b>5.990</b>	<b>4.958</b>
A. Actions propres	5.990	4.958
<b>IX. Valeurs disponibles</b>	<b>9.630</b>	<b>10.631</b>
<b>X. Comptes de régularisation</b>	<b>1.423</b>	<b>1.092</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>289.947</b>	<b>268.038</b>

<b>PASSIF</b> en milliers d'euros	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>176.541</b>	<b>157.734</b>
<b>I. Capital</b>	<b>118.463</b>	<b>112.138</b>
A. Capital souscrit	118.463	112.138
<b>II. Primes d'émission</b>	<b>306</b>	<b>308</b>
<b>IV. Réserves</b>	<b>57.660</b>	<b>45.176</b>
A. Réserve légale	11.846	11.105
B. Réserves indisponibles	5.990	4.958
1. Pour actions propres	5.990	4.958
C. Réserves immunisées	1.816	1.873
D. Réserves disponibles	38.008	27.240
<b>V. Bénéfice reporté</b>	<b>33</b>	<b>3</b>
<b>VI. Subsidés en capital</b>	<b>79</b>	<b>109</b>
<b>PROVISIONS ET IMPOTS DIFFERES</b>	<b>1.644</b>	<b>4.886</b>
<b>VII. A. Provisions pour risques et charges</b>	<b>1.289</b>	<b>4.487</b>
1. Pensions et obligations similaires	434	439
4. Autres risques et charges	855	4.048
B. Impôts différés	355	399
<b>DETTES</b>	<b>111.762</b>	<b>105.418</b>
<b>VIII. Dettes à plus d'un an</b>	<b>18.486</b>	<b>4.375</b>
A. Dettes financières	17.894	4.338
4. Etablissements de crédit	16.894	4.338
5. Autres emprunts	1.000	0
D. Autres dettes	592	37
<b>IX. Dettes à un an au plus</b>	<b>92.141</b>	<b>99.640</b>
A. Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	4.995	1.859
B. Dettes financières	0	6.000
1. Etablissements de crédit	0	6.000
C. Dettes commerciales	63.014	71.770
1. Fournisseurs	62.423	70.724
2. Effects à payer	591	1.046
D. Acomptes reçus sur commandes	9.902	9.847
E. Dettes fiscales, salariales et sociales	5.167	5.104
1. Impôts	954	777
2. Rémunérations et charges sociales	4.213	4.327
F. Autres dettes	9.063	5.060
<b>X. Comptes de régularisation</b>	<b>1.135</b>	<b>1.403</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>289.947</b>	<b>268.038</b>

**COMPTES ANNUELS STATUTAIRES****COMPTE DE RESULTATS STATUTAIRE**

<b>2. COMPTE DE RESULTATS STATUTAIRE</b>			
<b>COMPTE DE RESULTATS</b> en milliers d'euros		<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>I. Ventes et prestations</b>		<b>253.856</b>	<b>261.201</b>
A. Chiffre d'affaires		243.046	250.867
B. Variation des en-cours de fabrication, des produits finis et des commandes en cours d'exécution		0	-206
D. Autres produits d'exploitation		10.810	10.540
<b>II. Coût des ventes et des prestations</b>		<b>-237.849</b>	<b>-251.832</b>
A. Approvisionnements et marchandises		163.659	179.626
1. Achats		163.659	175.499
2. Variation des stocks		0	4.127
B. Services et biens divers		45.798	42.535
C. Rémunérations, charges sociales et pensions		23.596	24.286
D. Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles		3.939	5.055
E. Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales		-44	-187
F. Provisions pour risques et charges		-55	-402
G. Autres charges d'exploitation		956	919
<b>III. BENEFICE D'EXPLOITATION</b>		<b>16.007</b>	<b>9.369</b>
<b>IV. Produits financiers</b>		<b>9.218</b>	<b>4.796</b>
A. Produits des immobilisations financières		8.645	4.143
B. Produits des actifs circulants		393	367
C. Autres produits financiers		180	286
<b>V. Charges financières</b>		<b>-1.989</b>	<b>-2.452</b>
A. Charges des dettes		1.498	1.988
B. Réductions de valeur sur actifs circulants autres que ceux visés sub II.E.		8	-710
C. Autres charges financières		483	1.174
<b>VI. BENEFICE COURANT AVANT IMPOTS</b>		<b>23.236</b>	<b>11.713</b>
<b>VII. Produits exceptionnels</b>		<b>4.802</b>	<b>8.547</b>
B. Reprises de réductions de valeur sur immobilisations financières		31	2.716
C. Reprises de provisions pour risques et charges exceptionnels		3.144	1.321
D. Plus-values sur réalisation d'actifs immobilisés		1.576	4.470
E. Autres produits exceptionnels		51	40
<b>VIII. Charges exceptionnelles</b>		<b>-6.296</b>	<b>-20.923</b>
A. Amortissements et réductions de valeur exceptionnels sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles		0	24
B. Réductions de valeur sur immobilisations financières		6.096	12.331
C. Provisions pour risques et charges exceptionnels		0	3.143
D. Moins-values sur réalisation d'actifs immobilisés		169	549
E. Autres charges exceptionnelles		31	4.876
<b>IX. BENEFICE DE L'EXERCICE AVANT IMPOTS</b>		<b>21.742</b>	
<b>PERTE DE L'EXERCICE AVANT IMPOTS</b>			<b>-663</b>

	2003	2002
<b>IX. Bis</b>	<b>46</b>	<b>72</b>
A. Prélèvements sur les impôts différés	46	72
<b>X. Impôts sur le résultat</b>	<b>-4.475</b>	<b>-2.628</b>
A. Impôts	-4.475	-2.628
<b>XI. BENEFICE DE L'EXERCICE</b>	<b>17.313</b>	
<b>PERTE DE L'EXERCICE</b>		<b>-3.219</b>
<b>XII. Prélèvements sur les réserves immunisées</b>	<b>57</b>	<b>60</b>
A. Prélèvements sur les réserves immunisées	57	60
<b>XIII. BENEFICE DE L'EXERCICE A AFFECTER</b>	<b>17.370</b>	
<b>PERTE DE L'EXERCICE A AFFECTER</b>		<b>-3.159</b>

<b>AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS</b> en milliers d'euros	2003	2002
<b>A. Bénéfice à affecter</b>	<b>17.373</b>	
<b>Perte à affecter</b>		<b>-3.109</b>
1. Bénéfice de l'exercice à affecter	17.370	
Perte de l'exercice à affecter		-3.159
2. Bénéfice reporté de l'exercice précédent	3	50
<b>B. Prélèvements sur les capitaux propres</b>		<b>6.850</b>
2. Sur les réserves		6.850
<b>C. Affectations aux capitaux propres</b>	<b>-12.541</b>	
2. A la réserve légale	741	
3. Aux autres réserves	11.800	
<b>D. Résultat à reporter</b>	<b>-33</b>	<b>-3</b>
1. Bénéfice à reporter	33	3
<b>F. Bénéfice à distribuer</b>	<b>-4.799</b>	<b>-3.738</b>
1. Rémunération du capital	4.799	3.738

**COMPTES ANNUELS STATUTAIRES****REGLES D'EVALUATION****3. RESUME DES REGLES D'EVALUATION****FRAIS D'ETABLISSEMENT**

Les frais d'établissement sont évalués à la valeur d'acquisition et sont amortis à 100%. Dans le cas où ces frais d'établissement comprendraient des montants importants, ils sont amortis linéairement sur une période de 5 ans.

**IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

Les immobilisations incorporelles comprennent les titres acquis de tiers ou les titres obtenus par une mise de fonds, goodwill et software. Les titres et le goodwill sont amortis sur leur durée de vie économique estimée. La durée de vie de la plupart des titres atteint 10 à 12 ans: ils sont amortis linéairement à 10% et 8,33%. De manière exceptionnelle, il arrive qu'un titre soit amorti linéairement à 20% ou à 25%. Les softwares sont amortis linéairement à 20% ou à 33,33%.

Les frais d'étude et de développement sont immédiatement imputés sur le compte de résultats. Le conseil d'administration peut décider l'activation de montants importants.

**IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

Les immobilisations corporelles sont estimées à la valeur d'acquisition, dont on déduit les amortissements et les diminutions de valeur appliquées. Les frais supplémentaires comme ceux de mise en service et de transport ainsi que la TVA non déductible sont imputés au résultat. La TVA non déductible sur les voitures est activée.

**IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

Les participations et actions sont évaluées à la valeur d'acquisition.

Les créances sur des entreprises liées sont reprises sous les immobilisations financières si le conseil d'administration a l'intention de supporter le créancier de manière durable. Ces créances sont reprises à la valeur nominale.

Des réductions de valeur sur immobilisations financières sont appliquées en cas de dévalorisation durable.

**STOCKS**

Les matières premières, les matières auxiliaires et les marchandises sont estimées selon la méthode FIFO. Les stocks surannés et à rotation lente sont dépréciés systématiquement.

Le stock disponible d'imprimés est estimé au prix de fabrication, frais indirects de production compris.

**CREANCES**

Les créances sont estimées sur la base de leur valeur nominale.

Les dépréciations sont appliquées proportionnellement soit aux pertes constatées, soit sur la base des soldes individuels jugés douteux.

**PLACEMENTS DE TRESORERIE ET VALEURS DISPONIBLES**

Les actions propres sont évaluées comme suit: les actions propres servant à couvrir les plans d'options sont attribuées et évaluées à leur valeur d'acquisition ou à la valeur la plus basse entre le prix d'exercice de l'option d'une part, et la valeur de marché d'autre part. Les autres actions propres sont évaluées

**LES IMMOBILISATIONS CORPORELLES SONT AMORTIES SELON LES POURCENTAGES D'AMORTISSEMENT SUIVANTS**

	Linéaire		Dégressif	
	min.	max.	min.	max.
<b>Terrains</b>		0%		
<b>Bâtiments</b>	2%	10%	4%	20%
<b>Parkings</b>			10%	25%
<b>Diverses installations</b>	5%	20%	10%	40%
<b>Gros entretien</b>	10%	50%	10%	25%
<b>Aménagement bâtiments</b>	10%	20%	10%	25%
<b>Installations, machines et outillage</b>	20%	33,33%	20%	50%
<b>Matériel de bureau</b>	10%	33,33%	20%	50%
<b>Matériel roulant</b>	20%	33,33%		
<b>Leasing machines</b>	20%	33,33%	20%	50%
<b>Immobilisations en cours (pas d'acomptes versés)</b>	0%			

Le matériel et les machines d'occasion sont amortis linéairement à 50%.

Les œuvres d'art qui ne subissent pas de diminution de valeur ne sont pas amorties.

à leur valeur d'acquisition ou à leur valeur de marché si celle-ci est inférieure.

Les titres sont évalués à leur valeur d'acquisition.

Les placements à terme et les valeurs disponibles sont évalués à leur valeur nominale.

#### **COMPTES DE REGULARISATION (ACTIF)**

Les frais à transférer (prorata des frais qui sont à la charge des exercices suivants) et les produits acquis (prorata des produits relatifs à l'exercice écoulé) sont imputés sur les comptes de régularisation de l'actif.

#### **SUBSIDES EN CAPITAL**

Cette rubrique comprend les subsides en capital attribués. Ceux-ci sont repris dans le résultat selon le rythme d'amortissement des actifs auxquels ils se rapportent.

Le montant des impôts différés sur les subsides en capital est transféré vers le compte 'Impôts différés'.

#### **PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES**

Sur la base d'une appréciation réalisée par le conseil d'administration à la date du bilan, des provisions sont instaurées

pour couvrir les pertes éventuelles qui sont probables ou certaines mais dont la portée n'est pas encore déterminée précisément.

#### **DETTES**

Les dettes sont reprises dans le bilan sur la base de leur valeur nominale. A la date du bilan, les provisions sociales, fiscales et commerciales nécessaires sont constituées.

#### **COMPTES DE REGULARISATION (PASSIF)**

Les frais à imputer (prorata des frais relatifs à l'exercice social écoulé) et les produits à transférer (prorata des produits pour les exercices sociaux suivants) sont imputés sur les comptes de régularisation du passif.

#### **DEVICES ETRANGERES**

Les créances et les dettes en devises étrangères sont portées en compte lors de leur création au cours en vigueur pendant la période. Les créances et les dettes exprimées en devise étrangère sont converties à la fin de l'exercice au taux de clôture sauf si celles-ci sont garanties spécifiquement. Les écarts de conversion qui en découlent sont imputés au compte de résultats si le calcul par monnaie donne lieu à un écart négatif et ils sont repris sur les comptes de régularisation du passif si le calcul par monnaie donne lieu à un écart positif. ■

**COMPTES ANNUELS STATUTAIRES****BILAN SOCIAL****4. BILAN SOCIAL**

Numéros des commissions paritaires dont dépend l'entreprise: 130.00 218.00

**I. ETAT DES PERSONNES OCCUPEES**

	Temps plein 2003	Temps partiel 2003	Total (T) ou total en équivalents temps plein (ETP) 2003	Total (T) ou total en équivalents temps plein (ETP) 2002
<b>A. TRAVAILLEURS INSCRITS AU REGISTRE DU PERSONNEL</b>				
<b>1. Au cours de l'exercice et de l'exercice précédent</b>				
Nombre moyen de travailleurs	422,6	127,9	509,6 (ETP)	548,9 (ETP)
Nombre effectif d'heures prestées	657.554	138.147	795.701 (T)	838.681 (T)
Frais de personnel (en milliers d'euros)	19.821	3.775	23.596 (T)	24.286 (T)
Montant des avantages accordés en sus du salaire (en milliers d'euros)			76 (T)	73 (T)
				<b>Total en équivalents temps plein</b>
<b>2. A la date de clôture de l'exercice</b>				
a. Nombre de travailleurs inscrits au registre du personnel		413	127	501,0
b. Par type de contrat de travail				
Contrat à durée indéterminée		411	127	499,0
Contrat à durée déterminée		2	-	2,0
c. Par sexe				
Hommes		172	13	181,0
Femmes		241	114	320,0
d. Par catégorie professionnelle				
Employés		386	115	465,8
Ouvriers		27	12	35,2
<b>B. PERSONNEL INTERIMAIRE ET PERSONNES MISES A LA DISPOSITION DE L'ENTREPRISE</b>				
				<b>Personnel intérimaire</b>
<b>Au cours de l'exercice</b>				
Nombre moyen de personnes occupées				18,6
Nombre effectif d'heures prestées				35.812
Frais pour l'entreprise (en milliers d'euros)				723

## II. TABLEAU DES MOUVEMENTS DU PERSONNEL AU COURS DE L'EXERCICE

	Temps plein	Temps partiel	Total en équivalents temps plein
<b>A. ENTREES</b>			
a. Nombre de travailleurs inscrits au registre du personnel au cours de l'exercice	41	4	43,6
b. Par type de contrat de travail			
Contrat à durée indéterminée	41	4	43,6
c. Par sexe et niveau d'études			
Hommes:			
Primaire	2	-	2,0
Secondaire	6	-	6,0
Supérieur non universitaire	11	1	11,5
Universitaire	5	-	5,0
Femmes:			
Secondaire	5	2	6,2
Supérieur non universitaire	9	1	9,9
Universitaire	3	-	3,0
<b>B. SORTIES</b>			
a. Nombre de travailleurs dont la date de fin de contrat a été inscrite au registre du personnel au cours de l'exercice	49	18	58,4
b. Par type de contrat de travail			
Contrat à durée indéterminée	48	18	57,4
Contrat de remplacement	1	-	1,0
c. Par sexe et niveau d'études			
Hommes:			
Secondaire	6	-	6,0
Supérieur non universitaire	11	1	11,8
Universitaire	6	2	6,9
Femmes:			
Primaire	2	2	3,5
Secondaire	9	4	10,4
Supérieur non universitaire	13	8	17,3
Universitaire	2	1	2,5
d. Par motif de fin de contrat			
Prépension	1	1	1,5
Licenciement	21	5	24,4
Autre motif	27	12	32,5

**COMPTES ANNUELS STATUTAIRES****BILAN SOCIAL****III. ETAT CONCERNANT L'USAGE, AU COURS DE L'EXERCICE, DES MESURES EN FAVEUR DE L'EMPLOI**

	Nombre de travailleurs concernés		Montant de l'avantage financier
	Nombre	Equivalents en temps plein	(en milliers d'euros)
<b>MESURES EN FAVEUR DE L'EMPLOI</b>			
<b>1. Mesures comportant un avantage financier</b>			
1.4. Réduction des prestations de travail (interruption de carrière à temps partiel)	1	0,6	3
1.6. Réduction structurelle des cotisations de sécurité sociale	567	533,1	702
<b>2. Autres mesures</b>			
2.4. Réduction des cotisations personnelles de sécurité sociale des travailleurs à bas salaires	17	14,0	
<b>NOMBRE DE TRAVAILLEURS CONCERNES PAR UNE OU PLUSIEURS MESURES EN FAVEUR DE L'EMPLOI</b>			
Total pour l'exercice	568	533,7	
Total pour l'exercice précédent	541	506,7	

**IV. RENSEIGNEMENTS SUR LES FORMATIONS POUR LES TRAVAILLEURS AU COURS DE L'EXERCICE**

	Hommes	Femmes
<b>TOTAL DES INITIATIVES EN MATIERE DE FORMATION DES TRAVAILLEURS A CHARGE DE L'EMPLOYEUR</b>		
1. Nombre de travailleurs concernés	144	258
2. Nombre d'heures de formation suivies	3.470	4.843
3. Coût pour l'entreprise (en milliers d'euros)	275	34

# RAPPORT DU COMMISSAIRE

*Rapport du commissaire sur l'exercice clôturé le 31 décembre 2003, présenté à l'Assemblée Générale des actionnaires de la société Roularta Media Group SA.*

*Aux actionnaires,*

Conformément aux dispositions légales et statutaires, nous avons l'honneur de vous faire rapport sur l'exécution de la mission de révision qui nous a été confiée.

Nous avons procédé à la révision des comptes annuels établis sous la responsabilité du conseil d'administration de la société, pour l'exercice se clôturant le 31 décembre 2003, dont le total du bilan s'élève à 289.947.415,45 euros et dont le compte de résultats se solde par un bénéfice de l'exercice de 17.312.946,21 euros. Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques complémentaires requises par le Code des Sociétés.

## **ATTESTATION SANS RESERVE DES COMPTES ANNUELS**

Nos contrôles ont été réalisés en conformité avec les normes de l'Institut des Reviseurs d'Entreprises. Ces normes professionnelles requièrent que notre révision soit organisée et exécutée de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'inexactitudes significatives compte tenu des dispositions légales et réglementaires applicables aux comptes annuels en Belgique.

Conformément à ces normes, nous avons tenu compte de l'organisation de la société en matière administrative et comptable ainsi que de ses dispositifs de contrôle interne. Les responsables de la société ont répondu avec clarté à nos demandes d'explications et d'informations. Nous avons examiné par sondages la justification des montants figurant dans les comptes annuels. Nous avons évalué le bien-fondé des règles d'évaluation et des estimations comptables significatives faites par la société ainsi que la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que ces travaux fournissent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, compte tenu des dispositions légales et réglementaires qui les régissent, les comptes annuels clôturés au 31 décembre 2003 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la société et les informations données dans l'annexe sont adéquates.

## **ATTESTATIONS COMPLEMENTAIRES**

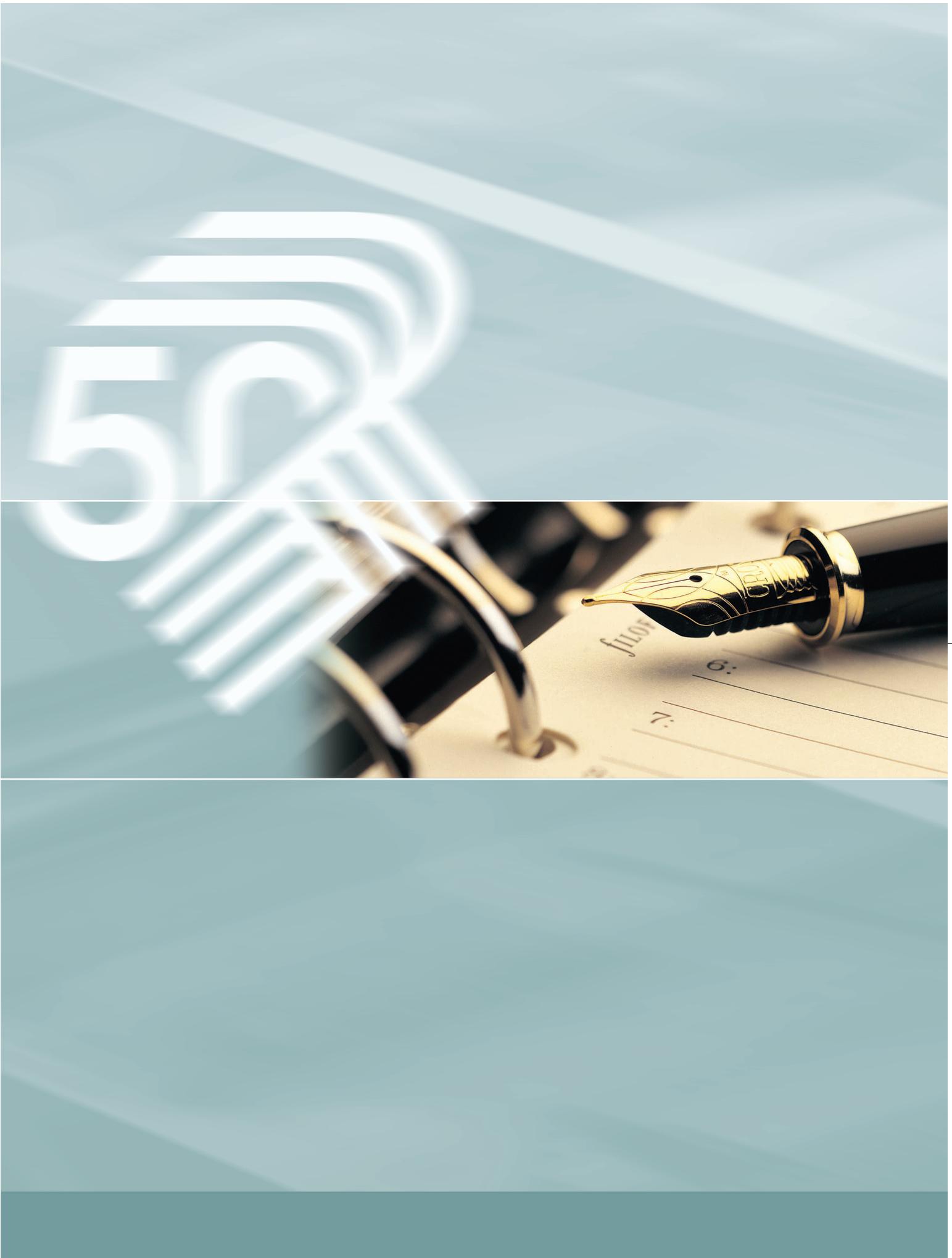
Nous complétons notre rapport par les attestations complémentaires suivantes qui ne sont pas de nature à modifier la portée de l'attestation des comptes annuels:

- Le rapport de gestion contient les informations requises par le Code des Sociétés et concorde avec les comptes annuels.
- Sans préjudice d'aspects formels d'importance mineure, la comptabilité est tenue et les comptes annuels sont établis conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.
- Nous ne devons vous signaler aucune opération conclue ou décision prise en violation des statuts ou le Code des Sociétés. L'affectation des résultats proposée à l'Assemblée Générale est conforme aux dispositions légales et statutaires.

*Roulers, le 29 mars 2004*

*Le Commissaire,*

**DELOITTE & TOUCHE**  
*Reviseurs d'Entreprises SC s.f.d. SCRL*  
*Représentée par Jos VLAMINCKX*





# ADRESSES

**74** ADRESSES SIEGES

**75** ADRESSES FILIALES

**ADRESSES****SIEGES ET FILIALES**

<b>ADRESSES SIEGES</b>		
<b>SIEGE ROESELARE</b>		
<b>Roularta Media Group</b>	Meiboomlaan 33	8800 Roeselare
<b>SIEGE ZELLIK</b>		
<b>Roularta Media</b>	Research Park De Haak	1731 Zellik
<b>Roularta Research</b>	Research Park De Haak	1731 Zellik
<b>Roularta Conference Centre</b>	Research Park De Haak	1731 Zellik
<b>Roularta Seminars</b>	Research Park De Haak	1731 Zellik
<b>SIEGE BRUXELLES</b>		
<b>Brussels Media Centre</b>	Rue de la Fusée 50	1130 Bruxelles
<b>DE STREEKKRANT/DE WEEKKRANT - STEPS CITY MAGAZINE</b>		
<b>Aalst</b>	Hopmarkt 31	9300 Aalst
<b>Aarschot</b>	Langdorpsesteenweg 1B	3200 Aarschot
<b>Antwerpen</b>	Amerikalei 196A	2000 Antwerpen
	Baron d'Hanislaan 20	2000 Antwerpen
<b>Bornem</b>	Boomstraat 77	2880 Bornem
<b>Bree</b>	Hoogstraat 36	3960 Bree
<b>Brugge</b>	Sint-Jorisstraat 20	8000 Brugge
<b>Dendermonde</b>	Noordlaan 21	9200 Dendermonde
<b>Diest</b>	Kardinaal Mercierstraat 11	3290 Diest
<b>Genk</b>	Bochtlaan 13	3600 Genk
<b>Gent</b>	Vlaanderenstraat 42	9000 Gent
<b>Halle</b>	Volpestraat 32	1500 Halle
<b>Hasselt</b>	Walenstraat 71B	3500 Hasselt
<b>Herentals</b>	Fraikinstraat 7	2200 Herentals
<b>Knokke</b>	Natiënlaan 53	8300 Knokke
<b>Kortrijk</b>	Doorniksewijk 83B	8500 Kortrijk
<b>Leuven</b>	Mgr. Ladeuzeplein 29	3000 Leuven
<b>Maasmechelen</b>	Rijksweg 404	3630 Maasmechelen
<b>Mechelen</b>	Consciencestraat 9	2800 Mechelen
<b>Mol</b>	Molderdijk 130	2400 Mol
<b>Oostende</b>	Torhoutsesteenweg 52-54	8400 Oostende
<b>Roeselare</b>	Meensesteenweg 290	8800 Roeselare
<b>Sint-Niklaas</b>	Kokkelbeekstraat 60	9100 Sint-Niklaas
<b>Sint-Truiden</b>	Tichelrijstraat 25	3800 Sint-Truiden
<b>Tienen</b>	Gilainstraat 83	3300 Tienen

<b>Tongeren</b>	Maastrichterstraat 11	3700 Tongeren
<b>Turnhout</b>	De Merodelei 153	2300 Turnhout
<b>Vilvoorde</b>	J.B. Nowélei 45	1800 Vilvoorde
<b>Zellik</b>	Research Park De Haak	1731 Zellik
<b>TELEVISION REGIONALE</b>		
<b>WTV - Focus Televisie</b> (voir Regionale Media Maatschappij NV)	Kwadestraat 151B	8800 Roeselare
<b>Ring TV</b>	Luchthavenlaan 22	1800 Vilvoorde

**ADRESSES FILIALES**

<b>Filiales</b>	<b>Business Unit</b>	<b>Produit/Activité</b>
<b>ACADEMICI ROULARTA MEDIA NV</b> Londenstraat 20-22 2000 ANTWERPEN	Livres et annuaires	Go (F/N)
<b>ALGO COMMUNICATION SARL</b> 35, avenue Jean Lebas F - 59100 ROUBAIX	Presse gratuite	Steps City Magazine
<b>ART DE VIVRE EDITIONS SA</b> 12-14, rue Jules César F - 75012 PARIS	Magazines	Ideat Atmosphères
<b>BAND A PART SARL</b> 15, rue Traverse F - 93200 SAINT-DENIS	Magazines	CD-musique, cours de musique
<b>BELGIAN BUSINESS TELEVISION NV</b> Rue de la Fusée 50 1130 BRUXELLES	TV & radio	Canal Z / Kanaal Z
<b>BELGOMEDIA SA</b> Rue des Grandes Rames 12 4800 VERVIERS	Magazines	Télépro
<b>BIBLO-ROULARTA MEDICA NV</b> Brasschaatsteenweg 308 2920 KALMTHOUT	Magazines	Lettres d'information Top 30.000 (F/N), Top 100.000 (F/N), Top Construction (F/N), On Top, Le Généraliste/De Huisarts, Semper (F/N), Info Cards®, L'Agenda / De Agenda
<b>CAP PUBLISHING NV</b> Sint-Jorisstraat 20 8000 BRUGGE	Magazines	Cap De Hippische Ondernemer

**ADRESSES****SIEGES ET FILIALES**

<b>COTE MAISON SA</b> 33, avenue du Maine F - 75015 PARIS	Magazines	Maisons Côté Sud, Maisons Côté Ouest, Maison Française, Maison Magazine
<b>COTE SUD INVESTISSEMENT SA</b> 33, avenue du Maine F - 75015 PARIS	Magazines	Subholding
<b>COTEXPO SARL</b> 33, avenue du Maine F - 75015 PARIS	Magazines	Salons concernant décoration et art de vivre
<b>DE STREEKKRANT-DE WEEKKRANTGROEP NV</b> Meiboomlaan 33 8800 ROESELARE	Presse gratuite	De Streekkrant/ De Weekkrant, De Zondag
<b>DE VASTGOEDMAKELAAR NV</b> Meiboomlaan 33 8800 ROESELARE	Presse gratuite	Immo Magazine (easy.be)
<b>DE WOONKIJKER NV</b> Rijnkaai 101 2000 ANTWERPEN	TV & radio	Régie et production pour publicité immo
<b>DRUKKERIJ LEYSEN NV</b> Consciencestraat 9 2800 MECHELEN	Presse gratuite	Annonces notariales
<b>EDITIONS COTE EST SA</b> 33, avenue du Maine F - 75015 PARIS	Magazines	Maisons Côté Est
<b>EYE-D NV</b> Legeweg 2B 8490 JABBEKE	TV & radio	Production télévision, Films d'entreprises, Spots commerciaux
<b>FOCUS TELEVISIE NV</b> Meiboomlaan 33 8800 ROESELARE	TV & radio	Régie publicitaire pour télévision régionale
<b>FOLLOW THE GUIDE NV</b> Londenstraat 20-22 2000 ANTWERPEN	Livres et annuaires	Bâtir/Bouwen, Le Guide des Maisons-Témoins (F/N), Le Guide de la Rénovation (F/N), La journée nationale des Maisons-Témoins, La journée nationale de la Rénovation
<b>GRIEG MEDIA AS</b> Valkendorfs gate 1A N - 5012 BERGEN	Magazines	VI over 60 (seniors)
<b>HIMALAYA NV</b> Kerkplein 24 Boîte 7 1930 ZAVENTEM	Magazines	Grande Belgique (F/N) Grande Pays-Bas

<b>HIPPOS VADEMECUM NV</b> Sint-Jorisstraat 20 8000 BRUGGE Smederijstraat 2 NL - 4814 DB BREDA	Livres et annuaires	Hippos Vademecum Flandres, Hippos Vademecum les Pays-Bas
<b>LE VIF MAGAZINE SA</b> Rue de la Fusée 50 Boîte 6 1130 BRUXELLES	Magazines	Le Vif/L'Express Weekend Le Vif/L'Express Télévisif
<b>OOST-VLAAMSE MEDIA GROEP NV</b> Meiboomlaan 33 8800 ROESELARE	Presse gratuite	Het Blad, Gazet van Zele, Stad Dendermonde, T'Imago
<b>PARATEL NV</b> Medialaan 1 1800 VILVOORDE	TV & radio	ivr, sms, mms, wap
<b>PLOPSALAND NV</b> De Pannelaan 68 8660 ADINKERKE	TV & radio	Parc d'attractions
<b>PUBLIREGIOES LDA</b> Rua Duque de Palmela 37-2dt P - 1100 LISBOA	Presse gratuite	Jornal da Região
<b>REGIE DE WEEKKRANT NV</b> Meiboomlaan 33 8800 ROESELARE	Services	Régie publicitaire pour De Weekkrant
<b>REGIONALE MEDIA MAATSCHAPPIJ NV</b> Accent Business Park Kwadestraat 151B 8800 ROESELARE	TV & radio	Télévision régionale WTV et Focus
<b>REGIONALE TV MEDIA NV</b> Research Park De Haak 1731 ZELLIK	TV & radio	Régie publicitaire nationale pour la télévision régionale
<b>ROULARTA BOOKS NV</b> Rue de la Fusée 50 1130 BRUXELLES	Livres et annuaires	Maison d'édition de livres universels Media Club
<b>ROULARTA IT-SOLUTIONS NV</b> Meiboomlaan 33 8800 ROESELARE	Services	Développement de logiciel et infrastructure informatique
<b>ROULARTA MANAGEMENT NV</b> Meiboomlaan 33 8800 ROESELARE	Services	Management
<b>ROULARTA MEDIA FRANCE SA</b> 11, rue Charles Schmidt F - 93406 SAINT-OUEN	Magazines	Subholding

**ADRESSES****SIEGES ET FILIALES**

<b>ROULARTA PRINTING NV</b> Meiboomlaan 33 8800 ROESELARE	Industrie	Imprimerie
<b>ROULARTA PUBLISHING NV</b> Rue de la Fusée 50 Boîte 12 1130 BRUXELLES	Services	Prémédia Magazines pour tiers
<b>SENIOR PUBLICATIONS SA</b> Rue de la Fusée 50 Boîte 10 1130 BRUXELLES	Magazines	Plus Magazine (seniors) Pippo, Pompoen (enfants)
<b>SENIOR PUBLICATIONS DEUTSCHLAND GMBH &amp; Co KG</b> Brüsselerstrasse 21 D - 50674 KOLN	Magazines	Lenz (seniors)
<b>SENIOR PUBLICATIONS NEDERLAND BV</b> Olmenlaan 8 NL - 1404 DG BUSSUM	Magazines	Plus Magazine (seniors)
<b>SENIOR PUBLICATIONS VERWALTUNGS GMBH</b> Lütticher Strasse 1-3 D - 50674 KOLN	Magazines	Subholding
<b>SPORTMAGAZINE NV</b> Rue de la Fusée 50 Boîte 5 1130 BRUXELLES	Magazines	Sport/Foot Magazine Sport/Voetbal Magazine
<b>STUDIO PRESS SAS</b> 11, rue Charles Schmidt F - 93406 SAINT-OUEN	Magazines	Guitar Part, Guitar Collector's, Guitare Classique, Recording Musicien, Pianiste, Hifi Vidéo Home Cinema, Prestige Audio Vidéo, Sonovision
<b>STUDIO PRESS LTD</b> Glaston Road GB - UPPINGHAM RUTLAND	Magazines	Pianist
<b>STYLE MAGAZINE BV</b> Smederijstraat 2 NL - 4814 DB BREDA	Presse gratuite	Style City Magazine
<b>TAM-TAM NV</b> Natiënlaan 53 8300 KNOCKE	Presse gratuite	Tam-Tam
<b>TOP CONSULT SA</b> Rue de la Fusée 50 1130 BRUXELLES	Services	Régie publicitaire nationale toutes-boîtes

<b>TOTAL MUSIC SARL</b> 151, rue Blomet F - 75015 PARIS	Magazines	Vente par correspondance d'instruments
<b>VLAAMSE MEDIA MAATSCHAPPIJ NV</b> Medialaan 1 1800 VILVOORDE	TV & radio	Télévision commerciale nationale et radio, VTM, KANAALTWEE, JIMtv, Q-Music
<b>VOGUE TRADING VIDEO NV</b> P. Verhaeghestraat 8 8520 KUURNE	Industrie	Réplication de VHS, CD-AUDIO, CD-ROM, DVD
<b>WEST-VLAAMSE MEDIA GROEP NV</b> Meiboomlaan 33 8800 ROESELARE	Journaux	Krant van West-Vlaanderen
<b>ZEEUWS VLAAMS MEDIABEDRIJF BV</b> Axelsestraat 16 NL - 4537 AK TERNEUZEN	Presse gratuite	Zeeuwsch Vlaams Advertentieblad

**CALENDRIER FINANCIER****CALENDRIER FINANCIER**

<b>Assemblée Générale 2003</b>	<b>18 mai 2004</b>
<b>Mise en paiement du dividende coupon n° 6</b>	<b>1 juin 2004</b>
Communiqué des résultats du premier trimestre 2004	17 mai 2004
Communiqué des résultats semestriels 2004	20 septembre 2004
Communiqué des résultats du troisième trimestre 2004	22 novembre 2004
Communiqué des résultats 2004	21 mars 2005
<b>Assemblée Générale 2004</b>	<b>17 mai 2005</b>

**INVESTOR RELATIONS**

	<b>RIK DE NOLF</b>	<b>JEAN PIERRE DEJAEGHERE</b>
Téléphone:	+32 (0)51 26 63 23	+32 (0)51 26 63 26
Fax:	+32 (0)51 26 65 93	+32 (0)51 26 66 27
E-mail:	rik.de.nolf@roularta.be	jean.pierre.dejaeghere@roularta.be
Site Web:	www.roularta.be	

NV Roularta Media Group, Meiboomlaan 33, 8800 Roeselare, TVA BE 434.278.896, RPM 0434.278.896