

“RMG wil als multimediaal bedrijf
waarde creëren ten voordele van zijn lezers,
kijkers, luisteraars,
zijn klanten-adverteerders,
zijn medewerkers en zijn aandeelhouders.”





50 YEARS ROULARTA

1954. Roularta is founded in Roeselare by lawyer Willy De Nolf. He begins with the weekly magazine De Weekbode.

INHOUD

1	MISSION STATEMENT
4	GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS
8	GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS PER AANDEEL
10	SUBCONSOLIDATIES
12	GROEPSSTRUCTUUR
14	RAAD VAN BESTUUR EN MANAGEMENTTEAM
16	CORPORATE GOVERNANCE
18	WOORD VOORAF
20	ACTIVITEITENVERSLAG
22	GLOBAL VOORUITZICHT
24	FINANCIELE GEGEVENS
24	GECONSOLIDEERDE JAARREKENING
56	STATUTAIRE JAARREKENING
72	ADRESGEGEVENS
80	FINANCIELE KALENDER

Dit jaarverslag is beschikbaar in het Nederlands, het Frans en het Engels. Bij eventuele afwijkingen is de tekst van het Nederlandstalig jaarverslag bindend.

De versie die beschikbaar is op internet (www.roularta.be) is louter informatief.

GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS

RESULTATENREKENING				
In duizend euro	2001	2002	2003	Evolutie
Bedrijfsopbrengsten	455.479	440.450	458.633	+ 4,1%
Omzet (netto)	438.585	423.918	436.217	+ 2,9%
Bedrijfsresultaat	16.521	27.491	42.175	+ 53,4%
Financieel resultaat	-3.503	-1.739	-4.008	
Afschrijvingen op consolidatieverschillen	-6.069	-6.483	-8.781	+ 35,4%
Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening	6.949	19.269	29.386	+ 52,5%
Uitzonderlijk resultaat	-3.121	-4.565	23	
Resultaat van het boekjaar vóór belastingen	3.828	14.704	29.409	+ 100,0%
Belastingen	-9.617	-11.623	-13.321	
Resultaat van het boekjaar na belastingen	-5.789	3.081	16.088	+ 422,2%
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop vermogensmutatie werd toegepast	-1.156	-87	271	+ 411,5%
Geconsolideerd resultaat	-6.945	2.994	16.359	+ 446,4%
RESULTAAT (aandeel groep)	-6.787	3.178	16.045	+ 404,9%
RESULTAAT (aandeel groep) - marge	-1,5%	0,7%	3,7%	
EBITDA	39.732	46.836	58.434	+ 24,8%
EBITDA - marge	9,1%	11,0%	13,4%	
EBIT	16.521	27.491	42.175	+ 53,4%
EBIT - marge	3,8%	6,5%	9,7%	
Netto courant resultaat ¹	1.149	14.090	23.944	+ 69,9%
Courante cashflow ²	24.361	33.435	40.203	+ 20,2%
Cashflow ³	21.512	32.565	41.055	+ 26,1%

¹ Het netto courant resultaat is het resultaat van het boekjaar na belastingen, vóór uitzonderlijk resultaat en vóór afschrijvingen op consolidatieverschillen en titels, vermeerderd met het resultaat uit vermogensmutatie.

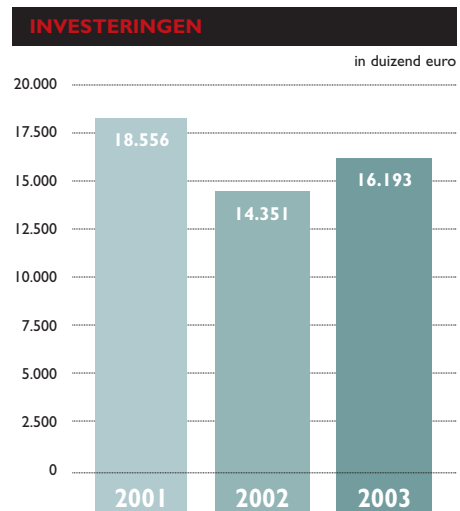
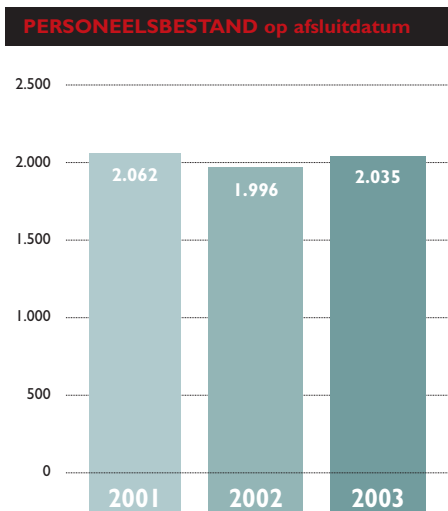
² De courante cashflow is het netto courant resultaat vermeerderd met afschrijvingen op materiële vaste activa en niet-kaskosten.

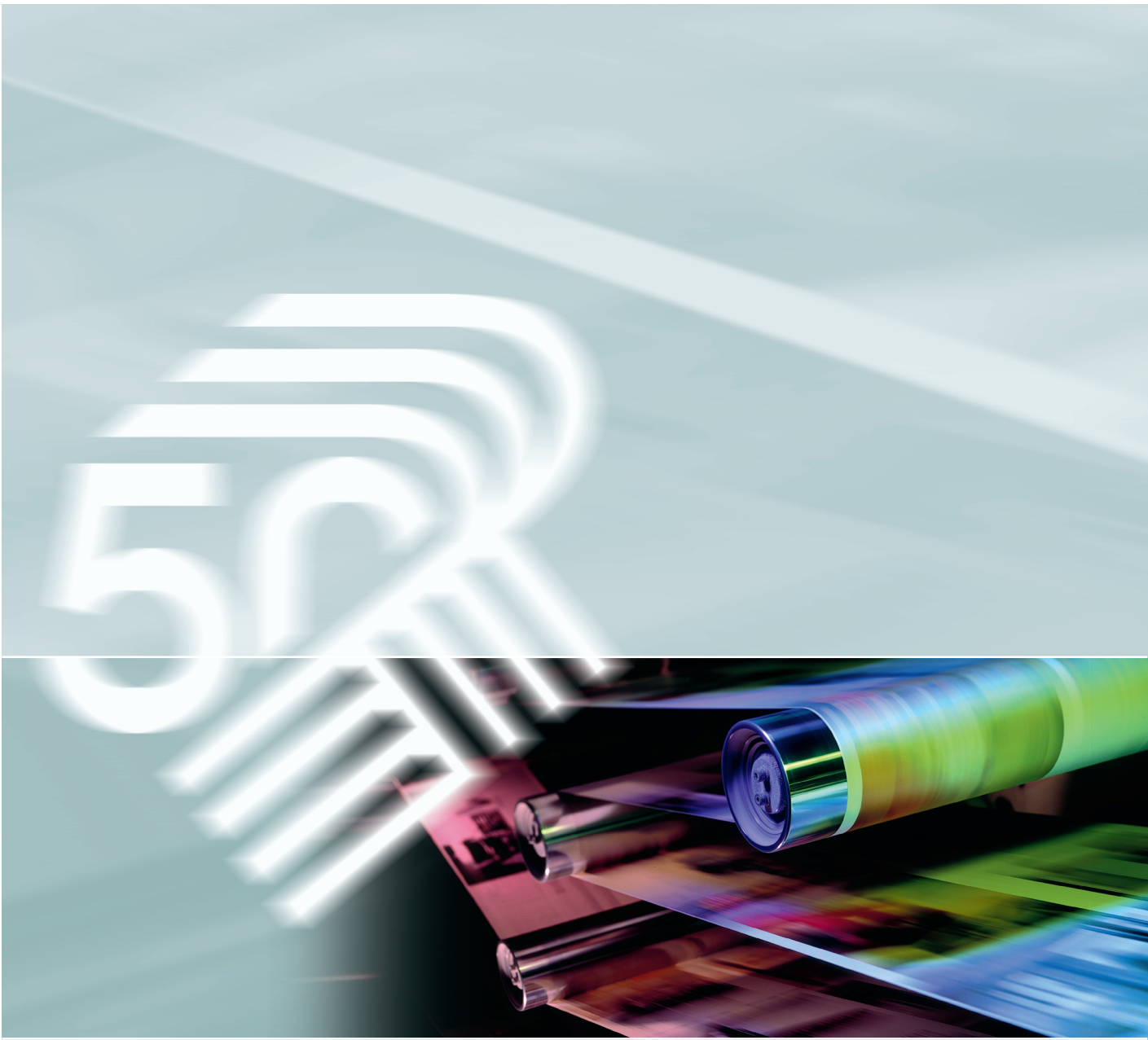
³ De cashflow is het geconsolideerd resultaat vermeerderd met alle afschrijvingen.

GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS

BALANS				
In duizend euro	2001	2002	2003	Evolutie
Vaste activa	150.880	112.857	139.409	+ 23,5%
Vlottende activa	203.800	232.383	215.314	- 7,3%
Balanstotaal	354.680	345.240	354.723	+ 2,7%
Eigen vermogen na winstverdeling	142.012	122.910	140.871	+ 14,6%
Schulden	199.065	208.565	197.971	- 5,1%
Liquiditeit (vlottende activa/schulden op korte termijn)	1,2	1,3	1,3	0,0%
Solvabiliteit (eigen vermogen/balanstotaal)	40,0%	35,6%	39,7%	+ 11,5%
Netto financiële schuld	37.227	19.270	22.719	+ 17,9%
Gearing (netto fin. schuld/eigen vermogen)	26,2%	15,7%	16,1%	+ 2,5%
Rendement op eigen vermogen ⁴	-4,8%	2,6%	11,4%	+ 338,5%

⁴ Resultaat aandeel van de groep/eigen vermogen.



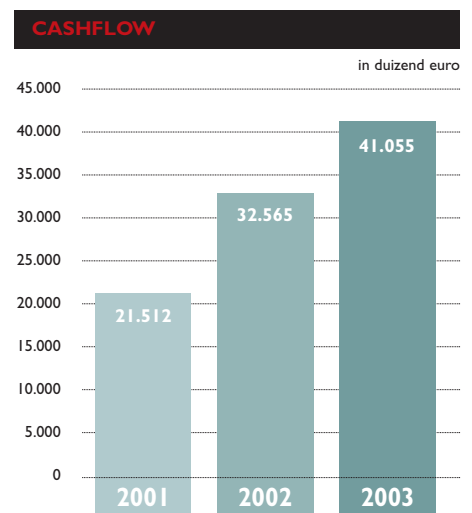
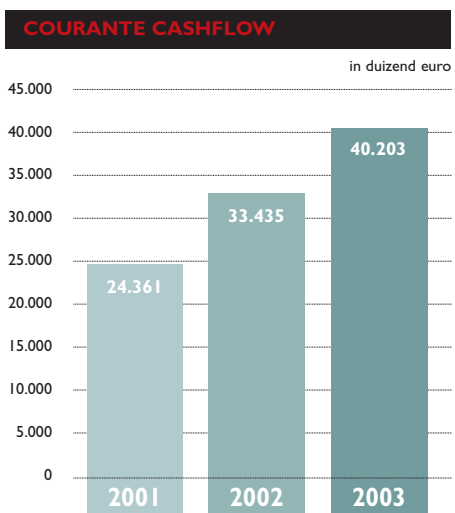
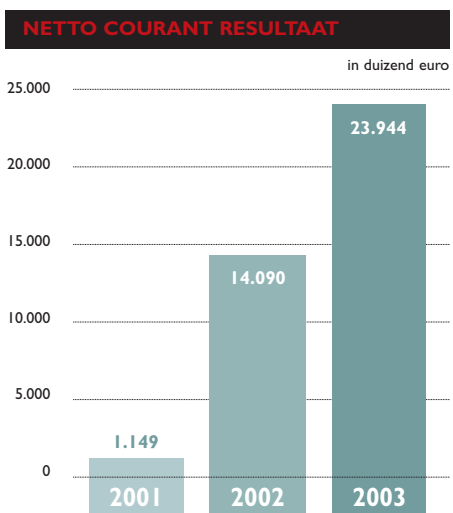
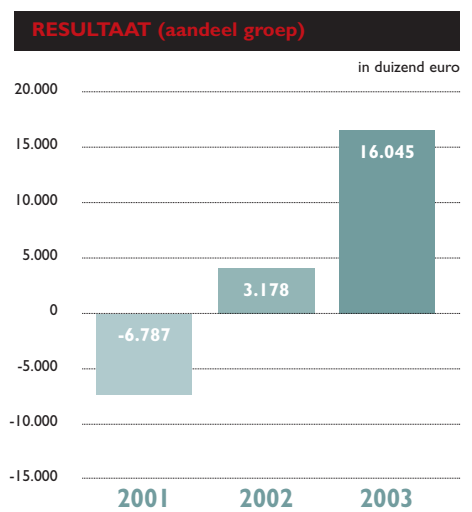
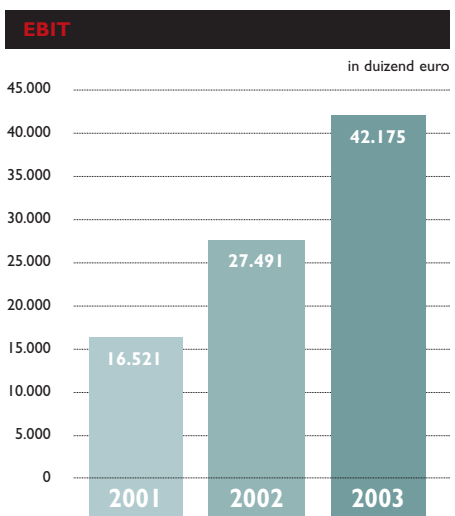
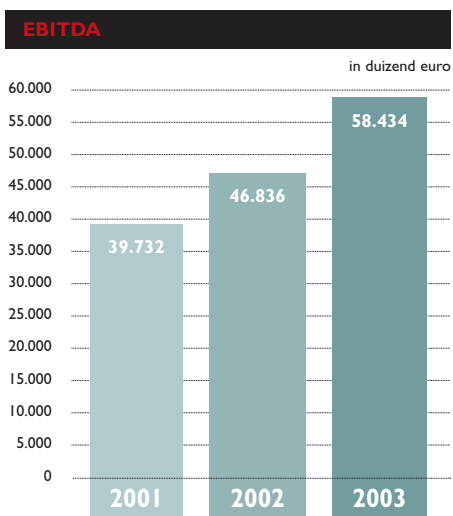
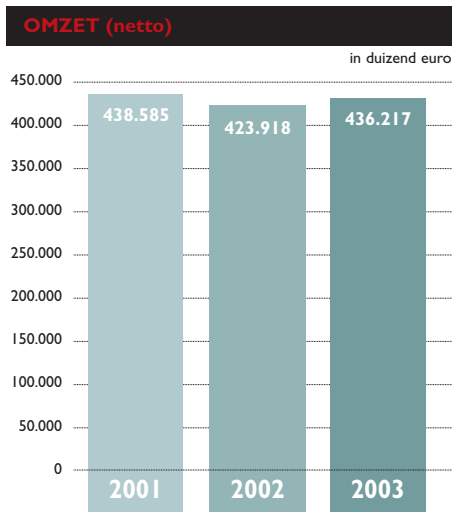


ROULARTA 50 JAAR

1954-1970. Willy De Nolf lanceert met de steun van zijn echtgenote Marie-Thérèse De Clerck en een team enthousiaste medewerkers zo'n 30 streekweekbladen en creëert de groep De Streekkrant in heel Nederlandstalig België.

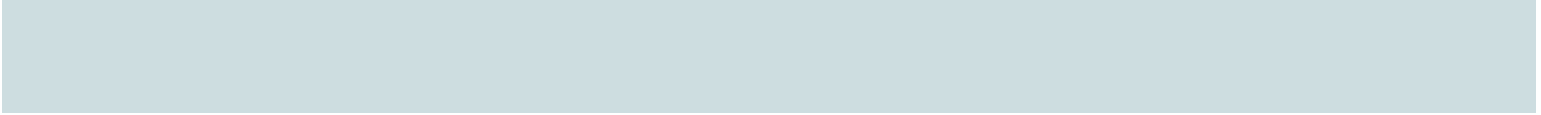
GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS

ALGEMEEN OVERZICHT



GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS

PER AANDEEL



KERNCIJFERS PER AANDEEL

GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS PER AANDEEL*

In euro	2001	2002	2003
Eigen vermogen	14,77	12,84	14,46
EBITDA	4,13	4,89	6,00
EBIT (Bedrijfsresultaat)	1,72	2,87	4,33
Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening	0,72	2,01	3,02
Resultaat - Aandeel van de groep	-0,71	0,33	1,65
Netto courant resultaat	0,12	1,47	2,46
Courante cashflow	2,53	3,49	4,13
Cashflow	2,24	3,40	4,22
Bruto dividend	0,40	0,40	0,50
Price/Net current result Ratio (PER)	162,38	16,61	15,05
Price/Net current cashflow Ratio	7,66	7,00	8,96
Aantal aandelen op 31/12	9.553.679	9.589.029	9.884.986
Gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen	9.617.170	9.572.468	9.739.176
Hoogste koers	61,95	24,65	39,00
Koers eind december	19,40	24,45	37,00
Beurskapitalisatie in miljoen euro op 31/12	185,34	234,45	365,74
Jaarlijks volume in miljoen euro	31,69	29,76	32,95
Jaarlijks volume in aantal	1.180.281	1.435.914	1.130.821

* Berekend op basis van het gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen.

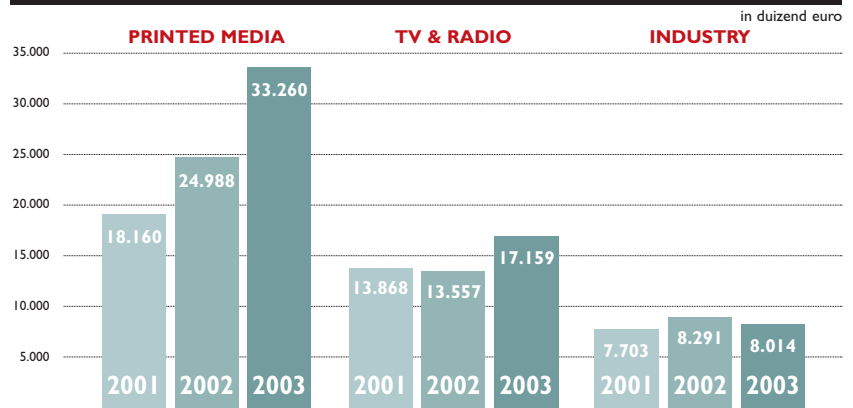
SUBCONSOLIDATIES

SUBCONSOLIDATIES								
In duizend euro	PRINTED MEDIA				TV & RADIO			
	2001	2002	2003	Evolutie	2001	2002	2003	Evolutie
Bedrijfsopbrengsten	268.025	258.410	278.931	+ 7,9%	123.755	127.782	136.967	+ 7,2%
Omzet (netto)	258.643	252.164	268.274	+ 6,4%	116.807	119.741	130.080	+ 8,6%
Bedrijfsresultaat	9.684	16.891	25.051	+ 48,3%	9.977	10.990	13.824	+ 25,8%
Financieel resultaat	-2.808	-1.160	-1.200		393	639	-2.183	
Afschrijvingen op conso. verschillen	-2.224	-2.707	-5.124	+ 89,3%	0	-113	-114	+ 0,9%
Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening	4.652	13.024	18.727	+ 43,8%	10.370	11.516	11.527	+ 0,1%
Uitzonderlijk resultaat	-578	-427	-887		-538	-711	164	
Resultaat v/h boekj. vóór belastingen	4.074	12.597	17.840	+ 41,6%	9.832	10.805	11.691	+ 8,2%
Belastingen	-3.459	-4.721	-6.955		-6.259	-6.554	-5.282	
Resultaat v/h boekjaar na belastingen	615	7.876	10.885	+ 38,2%	3.573	4.251	6.409	+ 50,8%
Resultaat vermogensmutatie	-41	-180	24	+113,3%	-1.115	93	248	+ 166,7%
Geconsolideerd resultaat	574	7.696	10.909	+ 41,7%	2.458	4.344	6.657	+ 53,2%
RESULTAAT (aandeel groep)	732	7.758	11.088	+ 42,9%	2.458	4.344	6.657	+ 53,2%
RESULTAAT (aandeel groep) - marge	0,3%	3,1%	4,1%		2,1%	3,6%	5,1%	
EBITDA	18.160	24.988	33.260	+ 33,1%	13.868	13.557	17.159	+ 26,6%
EBITDA - marge	7,0%	9,9%	12,4%		11,9%	11,3%	13,2%	
EBIT	9.684	16.891	25.051	+ 48,3%	9.977	10.990	13.824	+ 25,8%
EBIT - marge	3,7%	6,7%	9,3%		8,5%	9,2%	10,6%	
Netto courant resultaat	3.260	10.720	16.012	+ 49,4%	2.757	5.204	6.663	+ 28,0%
Courante cashflow	11.736	18.817	24.221	+ 28,7%	6.648	7.771	9.998	+ 28,7%
Cashflow	10.968	18.629	24.597	+ 32,0%	6.258	7.846	9.429	+ 20,2%

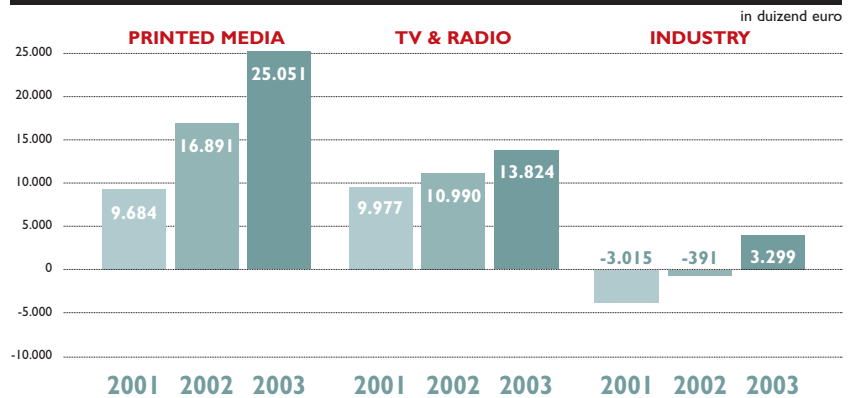
SUBCONSOLIDATIES

	INDUSTRY			Evolutie
	2001	2002	2003	
	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%

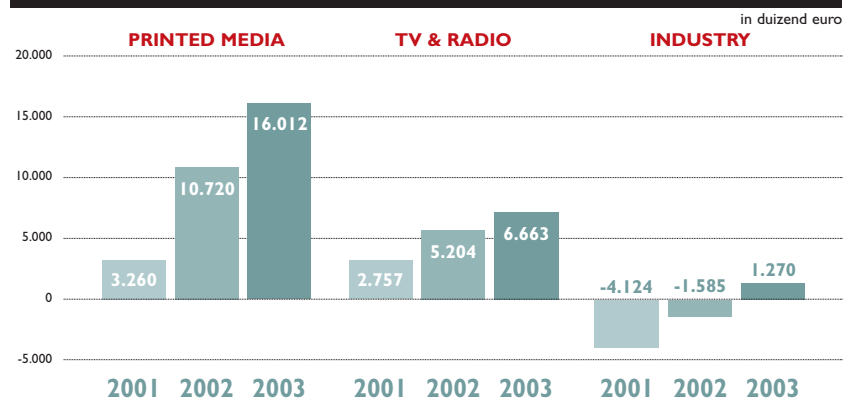
EBITDA



EBIT



NETTO COURANT RESULTAAT



GROEPSSTRUCTUUR**GROEPSSTRUCTUUR OP 31 DECEMBER 2003**

KRANTEN	GRATIS PERS	BOEKEN EN JAARBOEKEN
100% West-Vlaamse Media Groep	80% De Streekkrant-De Weekkrantgroep	100% Roularta Books
	Oost-Vlaamse Media Groep 100%	50% Academici Roularta Media
	De Vastgoedmakelaar 100%	Follow The Guide 100%
	Zeeuws Vlaams Mediabedrijf (NL) 51%	52% Hippos Vademecum
	Tam-Tam 100%	CAP Publishing 50%
	Drukkerij Leysen 100%	
	100% Style Magazine (NL)	
	40% Publiregioes (PT)	
	Algo Communication (F) 100%	

GROEPSSTRUCTUUR

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

RAADVANBESTUUR

ROULARTA MEDIA GROUP



Zittend, van links naar rechts: **Leo Claeys - Baron Hugo Vandamme - Rik De Nolf**

Staannd, van links naar rechts: **Bert Kuypers - Iwan Bekaert - Caroline De Nolf - Lieve Claeys - Clement De Meersman - Jean Pierre Dejaeghere - Dirk Meeus**

RAAD VAN BESTUUR EN MANAGEMENTTEAM

RAAD VAN BESTUUR

Baron Hugo Vandamme	vaste vertegenwoordiger van HRV NV Eden Roc, Fairybankhelling, 8670 Oostduinkerke Onafhankelijk bestuurder Voorzitter raad van bestuur - 2009
Rik De Nolf	vaste vertegenwoordiger van De Publigraaf NV Kraselhoekstraat 12, 8890 Moorslede Gedelegeerd bestuurder Ondervoorzitter raad van bestuur - 2004
Leo Claeys	vaste vertegenwoordiger van Joedheco NV Meiboomlaan 110, 8800 Roeselare Niet-uitvoerend bestuurder Ondervoorzitter raad van bestuur - 2004
Lieve Claeys	Kasteelhoekstraat 1, 8800 Roeselare Uitvoerend bestuurder - 2008
Caroline De Nolf	Meiboomlaan 110, 8800 Roeselare Niet-uitvoerend bestuurder - 2008
Iwan Bekaert	Ph. de Denterghemlaan 32, 9831 St.-Martens-Latem Niet-uitvoerend bestuurder - 2004
Jean Pierre Dejaeghere	Oude Iepersestraat 43, 8870 Izegem Uitvoerend bestuurder - 2006
Clement De Meersman	vaste vertegenwoordiger van Clement De Meersman BVBA Leffingestraat 17, 8000 Brugge Onafhankelijk bestuurder - 2009
Bert Kuypers	Burg. Pyckestraat 53, 8500 Kortrijk Uitvoerend bestuurder - 2008
Dirk Meeus	Sint-Christinastraat 17, 9200 Dendermonde Onafhankelijk bestuurder - 2009

EXECUTIVE COMMITTEE

Rik De Nolf	Voorzitter
Jean Pierre Dejaeghere	Financieel directeur
Bert Kuypers	Algemeen directeur

AUDITCOMITE

Clement De Meersman	Voorzitter
Leo Claeys	
Dirk Meeus	

STRATEGISCH COMITE

Baron Hugo Vandamme	Voorzitter
Rik De Nolf	
Leo Claeys	
Jean Pierre Dejaeghere	
Clement De Meersman	
Bert Kuypers	

REMUNERATIE- EN BENOEMINGSCOMITE

Baron Hugo Vandamme	Voorzitter
Rik De Nolf	
Leo Claeys	
Dirk Meeus	

MANAGEMENTTEAM

Rik De Nolf	Voorzitter
Jean Pierre Dejaeghere	Financieel directeur
Bert Kuypers	Algemeen directeur
Eddy Brouckaert	Directeur kranten
Erwin Danis	Directeur premedia
Hugo De Vidts	Directeur IT
Hugues De Waele	Directeur gratis pers
William Metsu	Directeur drukkerij
Johan Plets	Controller
Dirk Vandekerckhove	Directeur tijdschriften
Dirk Van Roy	Directeur nieuwe media en televisie
Mieke Verhelst	Directeur nationale reclameregie

CORPORATE GOVERNANCE

CORPORATE GOVERNANCE

SAMENSTELLING RAAD VAN BESTUUR

De raad van bestuur van de NV Roularta Media Group is samengesteld uit tien leden:

- Zeven **bestuurders** die de referentieaandeelhouder vertegenwoordigen en dit overeenkomstig het statutair voordrachtsrecht: de heer Rik De Nolf, vaste vertegenwoordiger van de NV De Publigraaf (2004), de heer Leo Claeys, vaste vertegenwoordiger van de NV Joedheco (2004), mevrouw Lieve Claeys (2008), mevrouw Caroline De Nolf (2008), de heer Iwan Bekaert (2004), de heer Jean Pierre Dejaeghere (2006) en de heer Bert Kuypers (2008).

- Drie **onafhankelijke bestuurders** die allen een leidinggevende maatschappelijke functie bekleden: de heer Clement De Meersman, vaste vertegenwoordiger van de BVBA Clement De Meersman (2009) en gedelegeerd bestuurder van NV Deceuninck, de heer Dirk Meeus (2009), vennoot Allen & Overy en Baron Hugo Vandamme, vaste vertegenwoordiger van de NV HRV (2009), ondervoorzitter van de raad van bestuur van de NV Barco en voorzitter van de raad van bestuur van de NV Kinopolis Group.

Volgens de statuten worden de bestuurders benoemd voor een periode van zes jaar. De bestuurders kunnen op ieder ogenblik ad nutum worden ontslagen door de Algemene Vergadering. Uittredende bestuurders zijn herbenoembaar.

Er bestaan geen statutaire of andere regels met betrekking tot de leeftijdsgrens van bestuurders noch met betrekking tot de uitoefening van hun bestuursfunctie.

De mandaten van de NV De Publigraaf, met als vaste vertegenwoordiger de heer Rik De Nolf, de NV Joedheco, met als vaste vertegenwoordiger de heer Leo Claeys, en de heer Iwan Bekaert eindigen op de algemene vergadering dd. 18 mei 2004. De verlenging van hun mandaten zal worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering.

ORGANISATIE EN WERKING VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Op uitnodiging van de voorzitter komt de raad van bestuur telkens samen wanneer het belang van de vennootschap dit vereist. De raad van bestuur komt minstens één keer per kwartaal samen. Daarnaast is er jaarlijks één raad van bestuur ter bespreking en goedkeuring van het budget voor het volgende boekjaar.

In het jaar 2003 kwam de raad van bestuur vijfmaal samen. Voor 2004 staan er acht raden van bestuur op het programma, waaronder één raad van bestuur ter bespreking van de strategie van Roularta Media Group.

Aan alle bestuursleden wordt vóór de vergadering van de raad van bestuur een bundel bezorgd, met daarin de nodige informatie, die de bestuurders in staat moet stellen zich grondig voor te bereiden op de agendapunten. Van elke vergadering worden er notulen opgesteld.

De raad van bestuur kan enkel beraadslagen als ten minste de helft van zijn leden aanwezig of vertegenwoordigd zijn. Daar waar volgens de statuten de beslissingen van de raad van bestuur bij meerderheid worden genomen, gebeurt dit in de praktijk op basis van consensus.

Het nauw contact tussen de uitvoerende bestuurders en de voorzitter van de raad van bestuur, die desgevallend de overige leden van de raad van bestuur informeert en consulteert, zorgt voor een constante informatiedoorstroming. Hierdoor blijven ook de niet-uitvoerende bestuurders, tussen de geplande raden van bestuur door, op de hoogte van de voortgang van specifieke dossiers en worden zij nauw betrokken bij het beleid van en de controle op de vennootschap.

ACTIETERREIN VAN DE RAAD VAN BESTUUR

De raad van bestuur beraadslaagt over de visie, missie en strategie van de onderneming. Ook de beraadslaging en besluitvorming omtrent het businessplan, het budget, de trimestriële, halfjaar- en jaarresultaten, de financiering, de vennootschapsrechtelijke aspecten, fusies en acquisities en de externe communicatie behoren tot het actieterrein van de raad van bestuur. Andere belangrijke thema's, zoals onder meer de benoeming van topmensen, het inschakelen van externe consultants, het uitwerken van warranten- en/of aandelenoptieplannen, speciale investeringen, worden eveneens ter goedkeuring aan de raad van bestuur voorgelegd.

DAGELIJKS BESTUUR

De raad van bestuur heeft het dagelijks bestuur en de vertegenwoordiging van de vennootschap wat dit bestuur betreft, gedelegeerd aan de NV De Publigraaf, vertegenwoordigd door de heer Rik De Nolf.

In de uitoefening van het dagelijks bestuur van de vennootschap wordt de heer Rik De Nolf bijgestaan door enerzijds het executive committee en anderzijds het managementteam.

- Het **executive committee** is samengesteld uit drie personen: de gedelegeerd bestuurder (CEO), de financieel directeur (CFO) en de algemeen directeur (COO). Het executive committee komt tweemaal per maand bijeen en beraadslaagt en besluit op basis van een vooraf vastgelegde agenda. Van deze vergaderingen wordt steeds een verslag opgemaakt. Vaste agendapunten die in deze vergadering aan bod komen,

zijn: de thesaurietoestand, de financiële verslaggeving, investeringen, nieuwe projecten, punten van operationeel beleid zoals personeelszaken, ontwikkeling van de administratieve procedures.

■ Het **managementteam** telt twaalf leden. Naast de leden van het executive committee zetelen in het managementteam ook acht managers, die de verschillende business units binnen de onderneming vertegenwoordigen, en de controller. Het managementteam komt driemaandelijks bijeen, waarbij er gerapporteerd wordt omtrent de stand van zaken van de onderscheiden business units. De leden van het managementteam worden op geregelde tijdstippen uitgenodigd om aan de raad van bestuur toelichting te geven over onder meer de geplande investeringen, de resultaten en het budget van hun business unit.

VERGOEDING RAAD VAN BESTUUR

De vennootschap betaalde 363.900,00 euro aan haar bestuurders onder de vorm van een vaste vergoeding voor het boekjaar 2003. Daarnaast werd aan het management van de vennootschap, bestaande uit de vier uitvoerende bestuurders en de acht managers van het managementteam, een vaste vergoeding van in totaal 1.101.378,00 euro en een variabele vergoeding van in totaal 278.290,00 euro betaald.

Aan de uitvoerende bestuurders en de acht managers van het managementteam werden tot op heden in totaal 139.000 warrants en opties toegekend.

PROTOCOL TER VOORKOMING VAN MISBRUIK VAN VOORKENNIS

Om te vermijden dat bevoorrechte informatie op onwettelijke wijze zou worden aangewend, of dat zelfs maar een dergelijke schijn zou worden gewekt, heeft de raad van bestuur een protocol ter voorkoming van misbruik van voorkennis uitgewerkt. Dit protocol werd ondertekend door de bestuurders, de directie en de leden van het managementteam.

COMITES OPGERICHT DOOR DE RAAD VAN BESTUUR

De raad van bestuur wordt bijgestaan door drie comités:

■ Het **auditcomité** werd opgericht bij de beursgang en zorgt voor het toezicht op de financiële rapportering en het respecteren van de administratieve, juridische en fiscale procedures, de opvolging van de financiële en operationele controles en adviseert bij de keuze en de vergoeding van de commissaris. Het comité, dat rechtstreeks rapporteert aan de raad van bestuur, heeft in se een controlerende en adviserende rol. Om de onafhankelijkheid van het auditcomité en de accurate informatieverstrekking te verzekeren, zetelen in dit comité twee onafhankelijke bestuurders.

Op uitnodiging van de voorzitter van het auditcomité kunnen de vergaderingen van het auditcomité bijgewoond worden door de commissaris (Deloitte & Touche Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e CVBA, vertegenwoordigd door de heer Jos Vlaminckx), de heer Jean Pierre Dejaeghere (CFO), de heer Bert Kuypers (COO) en de interne auditor.

Het auditcomité is in 2003 vijfmaal bijeengekomen. In het afgelopen jaar werd er binnen het auditcomité speciale aandacht besteed aan de introductie van de IFRS-normen (International Financial Reporting Standards).

■ Het **remuneratie- en benoemingscomité** doet voorstellen aan de raad van bestuur inzake de benoeming en bezoldiging van leden van het executive committee, leden van het managementteam en hogere kaderleden. Het remuneratie- en benoemingscomité kwam één keer samen in de loop van 2003.

■ Het **strategisch comité** heeft als doel een forum te vormen waarop over nieuwe voorstellen en projecten kan worden gediscussieerd. In de schoot van dit comité wordt rond dit voorstel een volwaardig dossier opgebouwd, dat daarna ter beslissing kan worden voorgelegd aan de raad van bestuur. Het strategisch comité vergaderde in 2003 één keer. ■



ROULARTA 50 JAAR

1970-1980. Roularta lanceert de Belgische nieuwsmagazines Knack, Trends en Sportmagazine voor Vlaanderen, Le Vif, Trends/Tendances en Sport/Foot Magazine voor Franstalig België.

POSITIEF JAARRESULTAAT



DOOR: HUGO VANDAMME

Roularta Media Group realiseerde in 2003 een **bedrijfsresultaat (EBIT)** van 42,2 miljoen euro (+ 53,4%) en een **netto courant resultaat** van 23,9 miljoen euro (+ 69,9%). De **operationele cash-flow (EBITDA)** groeide van 46,8 naar 58,4 miljoen euro (+ 24,8%). Roularta Media Group boekte in 2003 een **winst vóór belastingen** van 29,4 miljoen euro of het dubbele van 2002. Er werden 13,3 miljoen euro belastingen geboekt tegenover 11,6 miljoen euro in 2002. Het **netto-resultaat (aandeel van de groep)** verviervoudigde van 3,2 naar 16,0 miljoen euro.

Het mooie jaarresultaat was mogelijk dankzij betere resultaten in alle divisies. Ondanks een nog altijd zwakke reclamemarkt werd toch een omzetgroei gerealiseerd op elk vlak. De gratis bladen groeiden met 2% dankzij het succes van De Zondag en de Steps City Magazines, die zorgden voor compensatie voor de dalende inkomsten uit personeelsadvertenties in de groep De Streekkrant/De Weekkrant. Deze daling was weliswaar veel minder belangrijk dan deze van de nationale jobmarkt. De reclameomzet van de kranten (groep Krant van West-Vlaanderen) groeide met 4,5%. De reclameomzet van de magazines groeide met 13,4%, deels omwille van de acquisities in binnen- en buitenland, deels door de eigen groei met 2% ondanks de terugval van Vacature (- 2,6 miljoen euro) waaruit Roularta zich terugtrok vanaf juli 2003. De reclame-inkomsten van televisie en radio groeiden met 7,5%.

De inkomsten uit de lezersmarkt groeiden met 24,5%, deels door de acquisities in binnen- en buitenland, deels door de groei van de eigen bladen (+ 8,5%).

De globale **bedrijfsopbrengsten** groeiden met 4,1% tot 458,6 miljoen euro en

de **omzet** met 2,9% tot 436,2 miljoen euro. Deze geringe groei wordt verklaard door enerzijds de drukkerijactiviteiten voor derden (- 24,9%), die in de eerste helft van 2002 nog medebepaald werden door de participatie in de drukkerijconcentratie MPG die zorgde voor meer externe commerciële drukorders en anderzijds door de lagere omzet bij Vogue Trading Video (optical discs): - 23,1% gezien de moeilijke marktomstandigheden.

De resultaten van de groep zijn echter gevoelig gestegen. Daarvoor zorgden het effect van de voortdurende optimalisering van de productieprocessen in de prepress-sfeer, kostenbeheersing op elk terrein, lagere papierprijzen en een aantal acquisities. Deze acquisities zorgden voor herstructureringskosten die allemaal in 2003 zijn geboekt, maar ook voor resultaten dankzij het realiseren van de beoogde synergieën. De overnames van Biblo in België en van de groep Aguesseau in Frankrijk zijn volledig volgens plan verlopen.

Rekening houdend met de financiering van deze overnames, heeft Roularta Media Group einde 2003 een zeer lage schuldpositie met een **gearing** van 16% (netto financiële schuld/eigen vermogen).

De raad van bestuur zal aan de Algemene Vergadering voorstellen om een bruto **dividend** van 0,50 euro per aandeel uit te betalen. ■

Het mooie resultaat was mogelijk dankzij betere resultaten in alle divisies.

ACTIVITEITENVERSLAG

GEDELEGEERD BESTUURDER

EEN FLINKE GROEI IN BINNEN- EN BUITENLAND

Roularta haalt weer zijn normale niveau op het vlak van rendabiliteit, groei en innovatie, ondanks moeilijke economische tijden.



DOOR: RIK DE NOLF

Roularta Media Group heeft in 2003 een omzetgroei gerealiseerd van 2,9%. De bedrijfsopbrengsten groeiden met 4,1%. Maar wanneer men abstractie maakt van de in 2002 gerealiseerde meeromzet via drukwerk voor derden en via papier-trading (in verband met de drukkerijconcentratie MPG waar Roularta nog bij betrokken was in het eerste semester van 2002), dan krijgen wij een **omzetgroei van 7%**. Als wij daarenboven Vogue Trading Video buiten beschouwing laten (optical discs), dan groeit de omzet van Roularta in 2003 zelfs met 9,2%, waarvan 4,4% organische groei en 4,8% groei door acquisities.

De reclamemarkt begon in 2003 stilaan weer aan te trekken en ook de lezersmarkt evolueerde lichtjes positief. Anderzijds bleven de kosten onder controle en werden structurele oplossingen aangebracht op het vlak van de regionale televisie en de drukkerij.

Dat allemaal leverde bijzonder goede resultaten:

De **courante cashflow** groeit van 33,4 naar 40,2 miljoen euro (+ 20,2%). Het **netto courant resultaat** groeit van 14 naar 23,9 miljoen euro (+ 69,9%).

De **cashflow** stijgt van 32,6 naar 41 miljoen euro (+ 26,1%). Het **geconsolideerd resultaat (aandeel van de groep)** verviervoudigt: van 3,2 naar 16 miljoen euro, rekening houdend met 13,3 miljoen euro belastingen.

PRINTED MEDIA

De divisie Printed Media (gratis bladen en magazines) haalde de 10% EBIT net niet omwille van de eenmalige herstructureringskosten naar aanleiding van de Franse overnames. De **bedrijfsopbrengsten** stegen wel met 8% van 258,4 naar 278,9 miljoen euro en het **bedrijfsresultaat** groeide met 48,3% van 16,9 naar 25,1 miljoen euro. Het **nettoresultaat** groeide met 42,9% van 7,8 naar 11,1 miljoen euro.

2003 werd gekenmerkt door de belangrijke groeicijfers van zowel De Zondag als Steps City Magazine. Deze twee

nieuwe fenomenen op de Belgische mediemarkt hebben op korte termijn een belangrijke plaats ingenomen. Extra aandacht werd besteed aan het uitbouwen van een netwerk van distributiepunten: een 4.000-tal bakkerijen voor De Zondag en geleidelijk aan enkele duizenden distributiepunten in shoppingcentra, parkings, cinema's, restaurants, brasseries en topcafés, de betere boetieks, enz. voor de Steps City Magazines. Een nieuwe manier van distribueren voor de gratis pers, naast de huis-aan-huisbedeling van De Streekkrant/De Weekkrant die 100% dekking garandeert.

De Belgische magazines van de groep deden het goed in 2003 met een paar uitschieters: de nettoverkoop van Plus Magazine groeide met 17.500 exemplaren, Nest bereikt een nettoverspreiding van meer dan 100.000 exemplaren na zes nummers. De verschillende titels behaalden goede CIM-resultaten, maar het is duidelijk dat de CIM-enquête meer informatie geeft over de notoriteit van de titels dan over de concrete leescijfers. De nettoverkoopcijfers van de andere bladen bleven in 2003 stabiel.

De buitenlandse magazine-activiteiten worden stilaan belangrijk. De seniorenmagazines in Nederland, Noorwegen en Duitsland doen het prima. Door de fusie van Lenz en Frau im Leben (Duitsland) wordt het RMG-aandeel teruggebracht tot 25%, maar het maandblad groeit meteen door naar een oplage van 400.000 exemplaren en is meteen rendabel.

In Frankrijk vertegenwoordigt de omzet van verschillende magazines stilaan zo'n 30 miljoen euro (deel Roularta) na de overnames van de bladen van de Aguesseau-groep en het cine-maandblad Studio Magazine.

TV & RADIO

De audiovisuele activiteiten haalden wel de 10% EBIT-marge. De **bedrijfsopbrengsten** groeiden met 7,2% van 127,8 naar 137 miljoen euro. Het **bedrijfsresultaat** groeide met 25,8% van 11 naar 13,8 miljoen euro en het **nettoresultaat** met 53,2% van 4,3 naar 6,7 miljoen euro.

De Vlaamse Media Maatschappij (50% Roularta Media Group), met VTM, KANAALTWEE, JIMtv en radio Q-Music, groeide in 2003 met 9,3% van 199,3 naar 217,9 miljoen euro **omzet** en van 214,9 naar 231,6 miljoen euro **bedrijfsopbrengsten** en realiseerde een nog beter **resultaat** dan in 2002: 17,3 miljoen euro tegenover 16,8 in 2002 (+ 3%). Ondanks het feit dat de kijkcijfers een beetje onder druk stonden, slaagden de tv-zenders erin meer reclame-inkomsten te realiseren en de kosten onder controle te houden. Radiozender Q-Music is gelanceerd, bereikt 10,6% marktaandeel bij de beoogde doelgroep van 18 tot 44 jaar en haalde bijna de break-even.

Plopsaland (50% VMMA) klopte alle records met meer dan 700.000 bezoekers en boekte een **nettoresultaat** van 1 miljoen euro met 15,5 miljoen euro **bedrijfsopbrengsten**. Paratel (100% VMMA) is de specialist van de sms-toepassingen, gelinkt aan de tv-programma's. Met een mooi **nettoresultaat** van 0,8 miljoen euro in 2003 en 10,5 miljoen euro **bedrijfsopbrengsten**.

De regionale tv-activiteiten waren in 2003 break-even voor Roularta Media Group. De nationale reclameregie RTVM ging er lichtjes op achteruit door de dalende communicatiebestedingen van de overheid, maar een nieuw akkoord met de kabelmaatschappijen zorgt voor een structurele oplossing voor de financiële problematiek van de regionale zenders. De zenders geven hun medewerking op het vlak van de interactieve televisie en krijgen daartegenover 1,50 euro per abonnee. De samenwerking tussen Focus TV en WTV binnen de Regionale Media Maatschappij (RMM) heeft een positief resultaat voortgebracht in 2003.

De businesszender Kanaal Z/Canal Z heeft in 2003 een veel beter resultaat behaald dan in 2002, maar heeft toch nog een tekort van 1,5 miljoen euro.

INDUSTRIËLE ACTIVITEITEN

Roularta Printing heeft in 2003 voor het eerst weer een vol jaar achter de rug met de traditionele bezetting van 60% werk voor eigen bladen en 40% werk voor collega-uitgevers van periodieken uit binnen- en buitenland. Dit zorgde voor een positief resultaat. Samen met de optical disc-business (VTV) betekent dit voor de divisie een groei van 5,7% **bedrijfsopbrengsten** van 94,9 naar 100,3 miljoen euro met een positief **nettoresultaat** van 1,6 miljoen euro tegenover - 4,7 miljoen euro in 2002 en met een positieve EBIT van 3,3 miljoen euro tegenover - 0,4 miljoen euro in 2002. ■

ROULARTA MEDIA GROUP IN 2004

Roularta Media Group bouwt verder aan zijn multimediale toekomst.

In het verleden was de groei vooral een kwestie van eigen, telkens weer nieuwe initiatieven. Roularta lanceerde zelf in de voorbije decennia de meeste van de weekbladen van de groep De Streekkrant, lanceerde het nieuwe persfenomeen De Zondag, creëerde de verschillende Belgische nieuwsmagazines en een reeks specifieke nichemagazines, nam mee het initiatief voor de lancering van de tv-zenders VTM, KANAALTWEE, JIMtv, Kanaal Z/Canal Z en de eerste regionale televisiezenders in Nederlandstalig België. De groei was niet het gevolg van een overname- of concentratiepolitiek. Roularta groeide door de eigen initiatieven van een team enthousiaste medewerkers die elk op hun terrein creatief en ondernemend zijn.



ROULARTA 50 JAAR

Vanaf 1988. Roularta lanceert samen met Bayard Presse (Parijs) seniorenmagazines in België, Nederland, Noorwegen en Duitsland.

GOEDE VOORUITZICHTEN VOOR 2004

Rustig verder groeien onder andere door goed gekozen overnames van bladen die potentieel hebben en die kunnen profiteren van Roularta-synergieën.

Voor 2004 houdt Roularta Media Group rekening met een reclamemarkt die slechts heel langzaam weer aantrekt. Anderzijds ziet het ernaar uit dat de papierprijzen aanvang 2004 stabiel zullen blijven.

In 2004 kunnen de **regionale tv-zenders** zorgen voor een positieve bijdrage en ook van radio Q-Music mag dit worden verwacht. Businesszender **Kanaal Z/Canal Z** moet de break-even kunnen halen. **VMMa** plant een extra investering in de programmatie om weerstand te bieden aan de druk op de kijkcijfers door de overheidszenders. Het is echter de bedoeling eenzelfde resultaat te realiseren als in 2003 en er wordt m.a.w. meer geïnvesteerd in functie van de meeromzet via airtime op radio en televisie en via merchandising.

In **België** heeft Roularta Media Group halfweg 2003 de **Biblo-groep** en in januari 2004 de **Keesing Professionele Media** overgenomen. Hier kan optimaal gebruik gemaakt worden van heel wat synergieën wat belooft voor de toekomst. Intussen werden de bladen Industrie Magazine (van Roularta) en Technisch Management (van Keesing) nu reeds gefusioneerd tot Industrie Technisch Management (N/F): een compleet magazine voor de wereld van de industrie dat de vergelijking met buitenlandse voorbeelden kan doorstaan. Tegen het einde van 2004 kunnen de uitgeverij van vakbladen (**Roularta Professional Information**) en de medische uitgeverij (**Roularta Medica**) verhuizen naar het Brussels Media Centre waar alle redacties van de groep zijn gevestigd en waar optimaal kan gebruik gemaakt worden van gemeenschappelijke infrastructuur en netwerk.

In april 2004 werden de maandbladen Ik ga bouwen/Je vais construire overgenomen. Zij vullen perfect het pakket van **Follow the Guide** aan.

In **Frankrijk** werd begin 2003 de groep Aguesseau overgenomen. Intussen zijn drie uitgeversmaatschappijen actief: **Côté Maison** (50/50 Roularta Media Group en Groupe Express/Expansion) met de magazines Maison Magazine, Maison Française, Côté Sud, Côté Ouest en Côté Est. Daarnaast **Art De Vivre Editions** met de magazines Ideat en Atmosphères (50/50 Roularta Media Group en Laurent Blanc) en ten slotte **Studio Press** (100% Roularta Media Group) met een hele reeks magazines omtrent muziek, audio, video, hifi, dvd en cinema. De herstructureringskosten die hiermee ge-

paard gingen, zijn reeds geboekt in 2003. De Franse activiteiten moeten in 2004 een omzet vertegenwoordigen van 30 miljoen euro en een EBIT van meer dan 10%. De Franse bladen worden in Frankrijk gedrukt maar kunnen ooit bij Roularta Printing geproduceerd worden wanneer vervangingsinvesteringen zorgen voor grotere capaciteit.

In 2004 installeert **Roularta Printing**, ter vervanging van een oude pers, een extra 48 pagina's offsetpers die vroeger reeds voor Roularta-bladen draaide bij Brepols. Daarnaast wordt geïnvesteerd in een uitbreiding van de hybridepersen die tegen het einde van het jaar in staat zullen zijn om nummers van Steps City Magazine tot 64 bladzijden in fullcolour-heatset te drukken met online-afwerking. Deze uitbreiding is eveneens interessant voor het drukken van De Zondag waar de vraag naar meer kleuren groot is. In totaal zijn hiervoor 8 miljoen investeringen voorzien.

Nieuwe edities van het **City Magazine** zijn gepland in Frankrijk (onder het logo 'A Nous...' en in samenwerking met A Nous Paris) en de mogelijkheid wordt onderzocht om het concept in andere landen te lanceren.

De voorzichtige expansiepolitiek via overnames in het buitenland wordt verder gezet. In Nederland wordt het maandblad Grande gelanceerd en in eigen land wordt bijzondere aandacht besteed aan de vernieuwing van Knack, Focus Knack, Le Vif/L'Express en Cash, dat als wekelijks magazine (in plaats van als krant) verschijnt. ■





FINANCIËLE GEGEVENS

Geconsolideerde jaarrekening

- 26** JAARVERSLAG RAAD VAN BESTUUR
- 30** GECONSOLIDEERDE JAARREKENING
 - 30** BALANS NA WINSTVERDELING
 - 32** RESULTATENREKENING
 - 34** TOELICHTING
- 53** VERSLAG VAN DE COMMISSARIS
- 55** HERKOMST EN BESTEDING VAN MIDDELEN

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING**JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR**

JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

aan de gewone Algemene Vergadering van de aandeelhouders van 18 mei 2004 betreffende de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2003.

Geachte aandeelhouders,

Wij hebben de eer u, overeenkomstig artikel 119 van het Wetboek van Vennootschappen, verslag uit te brengen over de activiteiten van het geconsolideerd geheel van onze onderneming en over ons beleid tijdens het voorbije boekjaar, afgesloten per 31 december 2003.

COMMENTAAR OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Het ontwerp van geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld overeenkomstig het KB van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van Vennootschappen en overeenkomstig de bijzondere wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen die op de onderneming van toepassing zijn.

De jaarrekening geeft u een algemeen overzicht van de activiteit van onze groep, alsmede van het verwezenlijkt resultaat.

BALANS**ACTIVA****OPRICHTINGSKOSTEN**

Deze rubriek bestaat voornamelijk uit de niet afgeschreven oprichtingskosten van Ideat Editions SA.

IMMATERIELE VASTE ACTIVA

De immateriële vaste activa bestaan in hoofdzaak uit softwarelicenties, gekochte titels van publicaties en goodwill. In 2003 werd nieuwe goodwill geboekt voor het klantenbestand

van Safe Publi (Safe Publi NV) en de titel Atmosphères (Art de Vivre Editions SAS) ingevolge de fusie van deze vennootschappen met hun respectievelijke moedermaatschappijen. Door de overname van de Biblo-groep steeg onze participatie in Editop-Roularta Medica NV van 50% naar 100%, waardoor de goodwill in de balans van deze vennootschap thans integraal opgenomen is in consolidatie.

POSITIEVE CONSOLIDATIEVERSCHILLEN

Deze rubriek bevat de consolidatiegoodwill op integraal en evenredig geconsolideerde ondernemingen. Deze worden afgeschreven over 5 jaar, 10 jaar en 20 jaar. Enkel de consolidatiegoodwill met betrekking tot de deelneming in de Vlaamse Media Maatschappij NV wordt over 20 jaar afgeschreven.

De evolutie van de positieve consolidatieverschillen vloeit voort uit de combinatie van enerzijds de aangroei van consolidatiegoodwill door het nemen van nieuwe deelnemingen (groep Aguesseau, groep Biblo en Algo Communication) en anderzijds de afschrijvingen van het boekjaar.

MATERIELE VASTE ACTIVA

De 'Terreinen en gebouwen' omvatten o.a. de investeringen in het Brussels Media Centre, de administratieve gebouwen van Roularta Media Group NV te Roeselare en te Zellik, de investeringen in de gebouwen van de Vlaamse Media Maatschappij NV en de productiegebouwen van Roularta Printing NV te Roeselare en Vogue Trading Video NV te Kuurne en een aantal Streekkrant-kantoren.

De 'Installaties, machines en uitrusting' hebben betrekking op de activiteiten prepress, drukkerij, de investeringen in machines voor cd- en dvd-replicatie en de investeringen in audiovisueel materieel voor tv en radio.

Het 'Meubilair en rollend materieel' omvat in hoofdzaak investeringen in bureelmeubilair en informaticamaterieel van alle vennootschappen van de Roularta-groep. De in leasing gehouden activa betreffen hoofdzakelijk de machines voor de drukkerijactiviteit en audiovisuele installaties.

In 2003 werd voor 12,8 mio euro geïnvesteerd in materiële vaste activa, waarvan 1,9 mio euro in de divisie Printed Media, 1,7 mio euro in de divisie TV & Radio en 9,2 mio euro in de divisie Industrie. De investeringen in de divisie Industrie betreffen voornamelijk het installeren van een nieuwe naverbrandingsinstallatie en een tweedehandsdrukkers bij Roularta Printing NV en de modernisering van de dvd-lijnen bij Vogue Trading Video NV. De jaarafschrijvingen op materiële vaste activa bedroegen 11,7 mio euro.

FINANCIËLE VASTE ACTIVA

De ondernemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast, zijn Plopsaland NV en CMS NV in vereffening. Dit betekent dat deze na het toepassen van de vermogensmutatie zijn gewaardeerd aan het aandeel in het eigen vermogen dat ze vertegenwoordigen per 31.12.2003.

De rubriek 'Deelnemingen – Andere ondernemingen' bevat ondernemingen die geen geassocieerde ondernemingen zijn.

De aansluitende rubriek 'Vorderingen' bestaat ten belope van 6,7 mio euro uit het niet geëlimineerd evenredig deel van vorderingen op ondernemingen die volgens de evenredige consolidatiemethode in consolidatie zijn opgenomen.

VORDERINGEN OP MEER DAN EEN JAAR

Deze rubriek bevat o.a. vorderingen op Promothus Inc. NV en A Nous Paris SAS waarvan beide participaties in de loop van 2003 verkocht werden.

VOORRADEN EN BESTELLINGEN IN UITVOERING

De geconsolideerde voorraad bestaat in hoofdzaak uit de voorraad uitzendrechten (films, tv-series, documentaires) van de Vlaamse Media Maatschappij NV die in consolidatie werd opgenomen ten bedrage van 40,5 mio euro. Daarnaast omvat deze rubriek de voorraad papier, inkt, chemicaliën en hulpstoffen voor de drukkerijactiviteit en de voorraad voor de replicatie van dvd's en cd's.

VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR

De handelsvorderingen per 31.12.2003 bedragen 112,6 mio euro of 31,7% van het balanstotaal. De daling in vergelijking met vorig jaar is onder meer de resultante van een finale regeling van de nog openstaande vorderingen tussen Roularta Printing NV, Mercator Printing Group NV in vereffening en Roularta Media Group NV.

GELDBELEGGINGEN

Deze rubriek bevat 287.598 eigen aandelen die de vennootschap per 31 december 2003 in haar bezit heeft. De aandelen die werden toegewezen aan stockoptieplannen voor werknemers werden gewaardeerd aan de uitoefenprijs van de opties. De overige aandelen werden gewaardeerd tegen aanschaffingsprijs, gezien deze lager was dan de slotkoers op balansdatum.

De overige beleggingen zijn kortetermijnbeleggingen van kasoverschotten.

PASSIVA

EIGEN VERMOGEN

Het geconsolideerd kapitaal ten bedrage van 118.463.000,00 euro wordt gevormd door het kapitaal van Roularta Media Group NV dat vertegenwoordigd wordt door 9.884.986 aandelen.

Het kapitaal werd ten opzichte van de geconsolideerde balans per 31.12.2002 gewijzigd in die zin dat het kapitaal op 23 juni 2003 werd verhoogd met 484.972,32 euro door de creatie van 43.475 nieuwe aandelen met bijbehorende VVPR-strip als gevolg van een uitoefening van warrants. De raad van bestuur, gebruik makend van het toegestaan kapitaal, verhoogde aansluitend het kapitaal met 27,68 euro door incorporatie van beschikbare reserves voor eenzelfde bedrag, zonder uitgifte van nieuwe aandelen, om het kapitaal te brengen op 112.623.000,00 euro.

Nadien werd het kapitaal door de raad van bestuur op 1 juli 2003, binnen het kader van het toegestaan kapitaal, verhoogd met 2.952.019,54 euro, te vermeerderen met een globale uitgiftepremie van 2.887.898,66 euro, als vergoeding voor de inbreng van 14.178 aandelen van Biblo NV en dit tegen uitgifte van 252.482 nieuwe aandelen Roularta Media Group. Aansluitend besloot de raad van bestuur om het geplaatst kapitaal nogmaals te verhogen met 2.887.898,66 euro door inlijving van de voormelde uitgiftepremie, zonder uitgifte van nieuwe aandelen. Er volgde nog een derde kapitaalverhoging met 81,80 euro door inlijving van beschikbare reserves voor eenzelfde bedrag, zonder uitgifte van nieuwe aandelen, om het maatschappelijk kapitaal te brengen op het afgerond bedrag van 118.463.000,00 euro.

De geconsolideerde reserves zijn gestegen met 11,3 mio euro, zijnde de geconsolideerde winst van het boekjaar (aandeel groep) verminderd met de te betalen dividenden.

BELANGEN VAN DERDEN

Deze rubriek bevat de belangen van derden in volgende vennootschappen: De Streekkrant-De Weekkrantgroep NV en dochterondernemingen, Roularta Printing NV, Vogue Trading Video NV en Zeeuws Vlaams Mediabedrijf BV.

VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN EN BELASTINGLATENTIES

De rubriek voorzieningen stijgt door de aanleg van een bijkomende voorziening bij de Vlaamse Media Maatschappij NV in het kader van de RSZ-betwisting en de aanleg van voorzieningen in De Streekkrant-De Weekkrantgroep NV en Côté Maison SA.

SCHULDEN OP MEER DAN EEN JAAR

De financiële schulden op lange termijn zijn vooral gestegen door de opname van leningen ter financiering van de verwerving van de groepen Aguesseau en Biblo en door de toename van leasingschulden bij Roularta Printing NV.

SCHULDEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR

De financiële schulden op korte termijn zijn sterk gedaald door het wegvallen van straight loans.

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING**JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR**

De geconsolideerde handelsschulden op ten hoogste één jaar per 31.12.2003 bedragen 82,5 mio euro of 23,3% van het balans-totaal. De daling in vergelijking met vorig jaar is onder meer de resultante van een finale regeling van de nog openstaande vorderingen tussen Roularta Printing NV, Mercator Printing Group NV in vereffening en Roularta Media Group NV.

De ontvangen vooruitbetalingen en de sociale schulden zijn vooral gestegen door de overnames van de groepen Aguesseau en Biblio.

De geconsolideerde overige schulden op ten hoogste één jaar omvatten in hoofdzaak de te betalen dividenden door Roularta Media Group NV ten bedrage van 4,8 mio euro.

RESULTATENREKENING**BEDRIJFSOPBRENGSTEN**

De geconsolideerde omzet is met 2,9% gestegen. Van de geconsolideerde omzet wordt 16% in het buitenland gerealiseerd.

De publiciteit huis-aan-huisbladen groeide dankzij het succes van De Zondag en de Steps City Magazines, die zorgden voor een compensatie voor de dalende inkomsten uit personeelsadvertenties in de groep De Streekkrant/De Weekkrant.

De publiciteit van de magazines groeide met 13,4%, deels omwille van de acquisities in binnen- en buitenland, deels door een organische groei met 2% en dit ondanks de terugval van de inkomsten uit Vacature (- 2,6 miljoen euro) waaruit Roularta zich per 1 juli 2003 terugtrok. Ook de inkomsten uit de lezersmarkt kenden een groei, deels teweeggebracht door de acquisities in binnen- en buitenland, deels door een organische groei met 8,5%.

De reclame-inkomsten van televisie en radio groeiden met 7,5%, onder meer door een aangroei van inkomsten bij VMMA NV (zowel op het vlak van radio als van televisie).

Omwille van de moeilijke marktomstandigheden daalt de omzet van cd- en dvd-replicatie.

De daling van de omzet van zet- en drukwerk is te verklaren door de drukkerijactiviteiten voor derden die in de eerste helft van 2002 nog medebepaald werden door de participatie in de drukkerijconcentratie MPG, die zorgde voor meer externe commerciële drukorders.

BEDRIJFSKOSTEN

De productiekosten zijn in hoofdzaak gedaald ingevolge de deconsolidatie van Mercator Printing Group NV, in vereffening sedert 1 juli 2002, en een verdere daling van de papierprijzen.

Daartegenover staan de sterk gestegen diensten en diverse goederen, waarbij de hogere promotiekosten en de nieuwe Franse participaties het grootste deel van die stijging voor hun rekening nemen.

De stijging van de personeelskosten is het gevolg van de nieuwe binnen- en buitenlandse participaties. Het aantal voltijds tewerkgestelde personeelsleden stijgt met 2%.

De afschrijvingen zijn gedaald door de deconsolidatie van MPG NV in vereffening en een vermindering van de afschrijvingen bij Roularta Media Group NV en Vogue Trading Video NV.

BEDRIJFSRESULTAAT

Het bedrijfsresultaat stijgt van 27,5 mio euro naar 42,2 mio euro, hetzij een stijging met 53,4%. De EBIT-marge stijgt van 6,5% naar 9,7%.

FINANCIËEL RESULTAAT

De financiële kosten stijgen door een verhoging van de afschrijvingen op consolidatieverschillen (wegens de nieuwe acquisities) en hogere financiële kosten bij de Vlaamse Media Maatschappij NV.

UITZONDERLIJK RESULTAAT

In 2003 werd praktisch geen uitzonderlijk resultaat geboekt, daar waar in 2002 voor Mercator Printing Group NV in vereffening uitzonderlijke waardeverminderingen werden geboekt.

VERWACHTE ONTWIKKELINGEN

De raad van bestuur houdt voor 2004 rekening met een reclamemarkt die slechts heel langzaam weer aantrekt. Het ziet er naar uit dat de papierprijzen aanvang 2004 stabiel zullen blijven.

Ook de reeds in voorgaande jaren ingeslagen weg van kostenbesparende maatregelen teneinde de algemene productiviteit te verhogen, wordt verder gezet.

De groep zal in 2004 de reeds ingezette voorzichtige expansiepolitiek door overnames in het buitenland, in het bijzonder in Frankrijk, verder zetten.

BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA HET EINDE VAN HET BOEKJAAR

Medio december 2003 sloot Roularta Media Group een akkoord met Keesing Publishers NV omtrent de overname van hun Business Unit Keesing Business Media per 1 januari 2004. De titels Industrie Magazine (RMG) en Technisch Management (Keesing) worden gefusioneerd tot het blad Industrie Technisch Management (N/F). Dit blad wordt samen met de overige overgenomen titels van de Business Unit Keesing Business Media uitgegeven onder de noemer Roularta Professional Information.

In het kader van een vereenvoudiging van de groepsstructuur hebben de raden van bestuur van de vennootschappen Roularta Media Group NV, Trends Magazine NV en Vlaamse Tijdschriften Uitgeverij NV een fusievoorstel uitgewerkt, waardoor Trends Magazine NV en Vlaamse Tijdschriften Uitgeverij NV met terugwerkende kracht vanaf 1 januari 2004 gefusioneerd zullen worden met Roularta Media Group NV.

Roularta Media France SA nam begin maart 2004 Studio Magazine SA over die in Frankrijk een maandblad uitgeeft onder dezelfde naam. Dit exclusieve en stijlvolle blad richt zich tot de cinefielen.

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

Wij voorzien geen noemenswaardige omstandigheden die

de toekomstige evolutie van onze groep in belangrijke mate kunnen beïnvloeden.

ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

In de loop van 2003 werd niet aan onderzoek en ontwikkeling gedaan.

OVERGANG NAAR IAS/IFRS-NORMEN

Gezien de beslissing van de raad van bestuur van Roularta Media Group NV om te anticiperen op de verplichte toepassing van de International Financial Reporting Standards (IFRS) of Internationale normen inzake financiële verslaggeving, werden in de loop van 2003 de nodige administratief-organisatorische maatregelen getroffen om vanaf het eerste kwartaal 2004 de IFRS-normen toe te passen. Meer concreet werd er binnen de financiële dienst van Roularta Media Group NV een werkgroep opgericht rond de overgang naar IFRS. Deze werkgroep bracht op regelmatige basis verslag uit aan het auditcomité en aan de commissaris van de vennootschap. De voorbereidende werkzaamheden van deze werkgroep resulteerden op 16 januari 2004 in het voorleggen aan de raad van bestuur van de openingsbalans per 1 januari 2003 volgens IFRS en in de goedkeuring door de raad van bestuur van de waarderingsregels.

In het kader van de toepassing van IFRS wenst Roularta Media Group gebruik te maken van IFRS 1, die nog niet op Europees niveau werd goedgekeurd. Roularta Media Group NV heeft hiervoor in toepassing van artikel 10, § 3,2° van de wet van 2 augustus 2002 bij de Commissie voor Bank-, Financie- en Assurantiewezenen een afwijking gevraagd.

De belangrijkste verschillen tussen de toepassing van de IFRS-normen en de actueel toegepaste jaarrekeningnormen zullen zich vooral situeren in volgende domeinen:

- de waardering van de immateriële en materiële vaste activa
- de waardering van de voorraad filmrechten
- het uitdrukken van actieve en passieve belastinglatenties

*Opgemaakt te Roeselare op 12 maart 2004
De raad van bestuur*

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING**GECONSOLIDEERDE BALANS NA WINSTVERDELING**

1. GECONSOLIDEERDE BALANS NA WINSTVERDELING		
ACTIVA in duizend euro	2003	2002
VASTE ACTIVA	139.409	112.857
I. Oprichtingskosten	24	89
II. Immateriële vaste activa	15.047	14.140
III. Consolidatieverschillen	62.704	42.115
IV. Materiële vaste activa	50.922	49.197
A. Terreinen en gebouwen	31.154	31.471
B. Installaties, machines en uitrusting	13.087	12.021
C. Meubilair en rollend materieel	3.021	3.376
D. Leasing en soortgelijke rechten	3.296	1.903
E. Overige materiële vaste activa	354	387
F. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	10	39
V. Financiële vaste activa	10.712	7.316
A. Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	1.785	1.724
1. Deelnemingen	1.785	1.495
2. Vorderingen	0	229
B. Andere ondernemingen	8.927	5.592
1. Deelnemingen	1.355	803
2. Vorderingen	7.572	4.789
VLOTTENDE ACTIVA	215.314	232.383
VI. Vorderingen op meer dan één jaar	1.246	744
A. Handelsvorderingen	673	638
B. Overige vorderingen	573	106
VII. Voorraden en bestellingen in uitvoering	48.942	50.422
A. Voorraden	48.925	50.364
B. Bestellingen in uitvoering	17	58
VIII. Vorderingen op ten hoogste één jaar	128.666	142.573
A. Handelsvorderingen	112.555	129.886
B. Overige vorderingen	16.111	12.687
IX. Geldbeleggingen	9.752	14.155
A. Eigen aandelen	5.991	4.958
B. Overige beleggingen	3.761	9.197
X. Liquide middelen	21.892	20.639
XI. Overlopende rekeningen	4.816	3.850
TOTAAL DER ACTIVA	354.723	345.240

PASSIVA in duizend euro	2003	2002
EIGEN VERMOGEN	140.871	122.910
I. Kapitaal	118.463	112.138
A. Geplaatst kapitaal	118.463	112.138
II. Uitgiftepremies	306	308
IV. Geconsolideerde reserves	20.864	9.613
V. Consolidatieverschillen	356	356
VI. Omrekeningsverschillen	41	123
VII. Kapitaalsubsidies	841	372
BELANGEN VAN DERDEN	9.461	9.229
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN EN BELASTINGLATENTIES	6.420	4.536
IX. A. Voorzieningen voor risico's en kosten	5.556	3.903
1. Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	835	740
2. Belastingen	0	43
4. Overige risico's en kosten	4.721	3.120
B. Uitgestelde belastingen en belastinglatenties	864	633
SCHULDEN	197.971	208.565
X. Schulden op meer dan één jaar	30.094	19.870
A. Financiële schulden	28.403	18.162
3. Leasingschulden en soortgelijke schulden	2.360	1.275
4. Kredietinstellingen	23.703	15.416
5. Overige leningen	2.340	1.471
B. Handelsschulden	605	1.090
1. Leveranciers	605	1.090
D. Overige schulden	1.086	618
XI. Schulden op ten hoogste één jaar	163.487	185.851
A. Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	9.112	6.221
B. Financiële schulden	10.857	24.723
1. Kredietinstellingen	10.583	24.651
2. Overige leningen	274	72
C. Handelsschulden	82.484	101.536
1. Leveranciers	81.419	100.562
2. Te betalen wissels	1.065	974
D. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	18.868	15.000
E. Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	34.205	27.753
1. Belastingen	7.938	4.891
2. Bezoldigingen en sociale lasten	26.267	22.862
F. Overige schulden	7.961	10.618
XII. Overlopende rekeningen	4.390	2.844
TOTAAL DER PASSIVA	354.723	345.240

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING**GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING**

2. GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING			
GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING in duizend euro		2003	2002
I. Bedrijfsopbrengsten		458.633	440.450
A. Omzet		436.217	423.918
B. Wijziging in de voorraad goederen in bewerking en gereed product en in de bestellingen in uitvoering		2.403	-11
D. Andere bedrijfsopbrengsten		20.013	16.543
II. Bedrijfskosten		-416.458	-412.959
A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		143.230	166.070
1. Inkopen		139.452	173.202
2. Wijziging in de voorraad		3.778	-7.132
B. Diensten en diverse goederen		141.613	123.902
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen		108.900	99.513
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		14.941	19.611
E. Waardevermind. op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen		263	658
F. Voorzieningen voor risico's en kosten		1.055	-924
G. Andere bedrijfskosten		6.456	4.129
III. BEDRIJFSWINST		42.175	27.491
IV. Financiële opbrengsten		2.790	3.350
A. Opbrengsten uit financiële vaste activa		400	387
B. Opbrengsten uit vlottende activa		661	800
C. Andere financiële opbrengsten		1.729	2.163
V. Financiële kosten		-15.579	-11.572
A. Kosten van schulden		3.377	3.060
B. Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen		8.781	6.483
C. Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan onder II.E		8	-710
D. Andere financiële kosten		3.413	2.739
VI. WINST UIT DE GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING, VÓÓR BELASTING		29.386	19.269
VII. Uitzonderlijke opbrengsten		3.240	3.912
A. Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa		3	10
C. Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa		31	518
D. Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke kosten		110	1.137
E. Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa		2.421	1.868
F. Andere uitzonderlijke opbrengsten		675	379
VIII. Uitzonderlijke kosten		-3.217	-8.477
A. Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		371	425
B. Uitzonderlijke afschrijvingen en waardevermind. op positieve consolidatieverschillen		606	3.062
C. Waardeverminderingen op financiële vaste activa		0	766
D. Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten		1.542	47
E. Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa		293	1.112
F. Andere uitzonderlijke kosten		405	3.065
IX. WINST VAN HET BOEKJAAR, VÓÓR BELASTING		29.409	14.704

	2003	2002
X. A. Onttrekking aan de uitgestelde belastingen en de belastinglatenties	210	164
B. Overboeking naar de uitgestelde belastingen en de belastinglatenties	0	-75
XI. Belastingen op het resultaat	-13.531	-11.712
A. Belastingen	-13.759	-11.734
B. Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	228	22
XII. WINST VAN HET BOEKJAAR	16.088	3.081
XIII. Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	271	-87
A. Winstresultaten	271	0
B. Verliesresultaten	0	-87
XIV. GECONSOLIDEERDE WINST	16.359	2.994
A. Aandeel van derden	314	-184
B. Aandeel van de groep	16.045	3.178

G E C O N S O L I D E E R D E J A A R R E K E N I N G**TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING****3. TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING****I. LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN
WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST**

Naam, volledig adres van de zetel en zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het BTW- of nationaal nummer	Toegepaste methode	Gehouden deel van het kapitaal (in %)	Wijziging in het percentage van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorige boekjaar)
	(1) (2)	(3)	(4)
ROULARTA MEDIA GROUP NV Meiboomlaan 33 8800 Roeselare (België) BE 434.278.896	I	100,00	0,00
ALGO COMMUNICATION SARL 35, avenue Jean Lebas 59100 Roubaix (Frankrijk)	I	100,00	100,00
BELGIAN BUSINESS TELEVISION NV Raketstraat 50 1130 Brussel 13 (België) BE 461.874.705	I	100,00	0,00
BIBLO-ROULARTA MEDICA NV Brasschaatsteenweg 308 2920 Kalmthout (België) BE 439.307.357	I	100,00	100,00
FOCUS TELEVISIE NV Meiboomlaan 33 8800 Roeselare (België) BE 448.906.892	I	100,00	0,00
PUBLINDUS NV de Jamblinne de Meuxplein 33 1030 Brussel 3 (België) BE 439.307.159	I*	100,00	50,00
PV EDITIONS SAS 11, rue Charles Schmidt 93406 Saint-Ouen Cedex (Frankrijk)	I	100,00	0,00
REGIE DE WEEKKRANT NV Meiboomlaan 33 8800 Roeselare (België) BE 471.891.241	I	100,00	0,00
ROULARTA BOOKS NV Raketstraat 50 1130 Brussel 13 (België) BE 433.233.969	I	100,00	0,00

ROULARTA IT-SOLUTIONS NV Meiboomlaan 33 8800 Roeselare (België) BE 471.894.409	I	100,00	0,00
ROULARTA MANAGEMENT NV Meiboomlaan 33 8800 Roeselare (België) BE 479.176.139	I	100,00	0,00
ROULARTA MEDIA FRANCE SA 11, rue Charles Schmidt 93406 Saint-Ouen Cedex (Frankrijk)	I	100,00	100,00
ROULARTA PUBLISHING NV Raketstraat 50 Bus 12 1130 Brussel 13 (België) BE 439.844.223	I	100,00	0,00
SPORTMAGAZINE NV Raketstraat 50 Bus 5 1130 Brussel 13 (België) BE 420.273.482	I	100,00	0,00
STYLE MAGAZINE BV Smederijstraat 2 4814 DB Breda (Nederland)	I	100,00	0,00
TRENDS MAGAZINE NV Raketstraat 50 Bus 4 1130 Brussel 13 (België) BE 422.389.072	I	100,00	0,00
VLAAMSE TIJDSCHRIFTEN UITGEVERIJ NV Raketstraat 50 Bus 2 1130 Brussel 13 (België) BE 420.260.517	I	100,00	0,00
WEST-VLAAMSE MEDIA GROEP NV Meiboomlaan 33 8800 Roeselare (België) BE 434.259.496	I	100,00	0,00
DE STREEKKRANT- DE WEEKKRANTGROEP NV Meiboomlaan 33 8800 Roeselare (België) BE 462.032.378	I	80,00	0,00
DE VASTGOEDMAKELAAR NV Meiboomlaan 33 8800 Roeselare (België) BE 472.234.107	I	80,00	9,25

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING**TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING**

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

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

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING**TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING**

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

CORPORATE MEDIA SOLUTIONS NV**(in vereffening)**

Legeweg 2 B

8490 Jabbeke (België)

BE 467.286.216

V4

50,00

0,00

- (1) I = integrale consolidatie
E = evenredige consolidatie
VI = geassocieerde vennootschap waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast
V4 = dochtervennootschap in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waarvoor er niet meer kan van worden uitgegaan dat ze haar bedrijf zal voortzetten en waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast
- (2) Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal een wijziging met zich brengt van de toegepaste methode, wordt de aanduiding van de nieuwe methode gevolgd door een *.
- (3) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.
- (4) Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel aanmerkelijk wordt beïnvloed door de wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de staat V.

II. LIJST VAN DE NIET OPGENOMEN EXCLUSIEVE EN GEMEENSCHAPPELIJKE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN WAAROP DE VERMOGENSMUTATIE NIET WORDT TOEGEPAST

Naam, volledig adres van de zetel en zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het BTW- of nationaal nummer	Reden van de uitsluiting	Gehouden deel van het kapitaal (in %)	Wijziging in het percentage van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorige boekjaar)
	(1)	(2)	(3)
REPROPRESS CVBA Paapsemlaan 22 1070 Brussel (België) BE 473.030.990	A	25,00	0,00
MERCATOR PRINTING GROUP NV (in vereffening) Katwilgweg 2 2050 Antwerpen (België) BE 430.375.043	D	33,33	0,00

- (1) Reden van de uitsluiting:
A. Dochteronderneming van te verwaarlozen betekenis.
D. De aandelen van de dochteronderneming worden uitsluitend met het oog op latere vervreemding gehouden.
- (2) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.
- (3) Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar door een wijziging van dit percentage werd gekenmerkt, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de staat V.

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING**TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING****III. ONDERNEMINGEN DIE NOCH DOCHTERONDERNEMINGEN NOCH GEASSOCIEERDE VENNOOTSCHAPPEN ZIJN**

Hieronder worden de vennootschappen vermeld die niet bedoeld worden in de staten I en II van de toelichting, waarin de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en de buiten de consolidatie gelaten ondernemingen, hetzij zelf, hetzij via een persoon die in eigen naam, maar voor rekening van deze ondernemingen optreedt, ten minste 10% van het kapitaal bezitten. Deze gegevens mogen achterwege worden gelaten indien zij, gelet op het beginsel van het getrouwe beeld, van te verwaarlozen betekenis zijn.

Naam, volledig adres van de zetel en zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het BTW- of nationaal nummer	Gehouden deel van het kapitaal (in %) (1)	Gegevens uit de laatst beschikbare jaarrekening			
		Jaarrekening per	Munt-eenheid	Eigen vermogen	Resultaat
EUROCASINO NV Jean Dubrucqsaan 160 1080 Brussel (België) BE 467.730.238	19,00	31.12.03	EUR	4	-35
FEBELMA REGIE CVBA Paapsemlaan 22 Bus 8 1070 Brussel 7 (België) BE 451.085.335	17,50	31.12.03	EUR	138	19

(1) Deel van het kapitaal dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen en buiten de consolidatie gelaten ondernemingen.

V. CONSOLIDATIECRITERIA EN WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING

A. Aanduiding van de criteria die worden gehanteerd voor de toepassing van de integrale consolidatie, de evenredige consolidatie en de vermogensmutatiemethode en van de gevallen, met motivering ervan, waarin van deze criteria wordt afgeweken.

- Dochterondernemingen waarover exclusieve controle bestaat, worden geconsolideerd volgens de integrale methode.
- Gemeenschappelijke dochterondernemingen worden geconsolideerd volgens evenredige methode.
- Geassocieerde ondernemingen worden gewaardeerd met toepassing van de vermogensmutatiemethode.
- Dochterondernemingen en gemeenschappelijke dochterondernemingen in vereffening worden volgens de vermogensmutatiemethode in consolidatie genomen voor zover ze een normale activiteit hebben gekend gedurende het boekjaar.
- Plopsaland NV wordt eveneens opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.

B. Inlichtingen die een zinvolle vergelijking mogelijk maken met de geconsolideerde jaarrekening over het vorige boekjaar, indien de samenstelling van het geconsolideerd geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan.

In de loop van 2003 hebben zich in de consolidatiekring volgende wijzigingen voorgedaan:

KAPITAALVERHOOGING IN VOLGENDE VENNOOTSCHAPPEN ZONDER WIJZIGING VAN DEELNEMINGSPERCENTAGE

- Belgomedia SA
- Senior Publications Deutschland GmbH
- Publiregioes Lda

NIEUWE PARTICIPATIES IN

- Cap Publishing NV
- Algo Communication SARL
- Safe Publi NV via De Streekkrant-De Weekkrantgroep NV
- Roularta Media France SA (voorheen: Aguesseau Communication SA) en dochterondernemingen Côté Sud Investissement SA, Côté Maison SA (voorheen: Editions Côté Sud SA), Cotexpo SARL, Editions Côté Est SA
- Art de Vivre Editions SAS via Ideat Editions SA
- Biblo-Roularta Medica NV (voorheen: Biblo NV) - (opgenomen vanaf het 2e semester)
- Pica NV via Biblo-Roularta Medica NV (opgenomen vanaf het 2e semester)

BIJKOMENDE VERWERVING (VERHOOGING DEELNEMINGSPERCENTAGE)

- De Vastgoedmakelaar NV via De Streekkrant-De Weekkrantgroep NV (van 70,75% naar 80%)
- Turnkey NV via Eye-D NV (van 45% naar 50%)
- Editop-Roularta Medica NV (van 50% naar 100% in het 2e semester) + wijziging consolidatiemethode (van evenredige naar integrale consolidatiemethode)
- Publindus NV via Biblo NV (van 50% naar 100% in het 2e semester) + wijziging consolidatiemethode (van evenredige naar integrale consolidatiemethode)

BIJKOMENDE VERWERVING (ZONDER WIJZIGING DEELNEMINGS-PERCENTAGE)

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

WIJZIGING CONSOLIDATIEMETHODE

- CMS NV in vereffening van evenredige consolidatiemethode naar vermogensmutatie

WIJZIGING DEELNEMINGSPERCENTAGE EN CONSOLIDATIEMETHODE GEDURENDE HET BOEKJAAR

- Côté Sud Investissement SA (van 100% naar 50% in het 2e semester) + wijziging consolidatiemethode (van integrale naar evenredige consolidatiemethode)
- Côté Maison SA (van 100% naar 50% in 2e semester) + wijziging consolidatiemethode (van integrale naar evenredige consolidatiemethode)
- Cotexpo SARL (van 100% naar 50% in het 2e semester) + wijziging consolidatiemethode (van integrale naar evenredige consolidatiemethode)
- Editions Côté Est SA (van 50% naar 25% in het 2e semester)

VEREFFENING

- Corporate Media Solutions NV in vereffening

FUSIE

- Turnkey NV met Eye-D NV vanaf 1 januari 2003
- Safe Publi NV met De Streekkrant-De Weekkrantgroep NV vanaf 1 januari 2003
- Editop-Roularta Medica NV met Biblo-Roularta Medica NV vanaf 1 juli 2003
- Pica NV met Biblo-Roularta Medica NV vanaf 1 juli 2003
- Art De Vivre Editions SAS met Ideat Editions SA vanaf 1 januari 2003

NAAMSWIJZIGING

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

OVERGEDRAGEN DEELNEMINGEN (MET OPNAME RESULTATENREKENING TOT DATUM VAN OVERDRACHT)

- Promotheus Inc. NV (overdracht per 1 juli 2003)
- Vacature CVBA (overdracht per 1 juli 2003)
- A Nous Paris SAS (overdracht per 31 december 2003)

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING**TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING****VI. WAARDERINGSREGELS EN METHODES TOT BEREKENING VAN DE FISCALE LATENTIES****A. Opgave van de gehanteerde criteria voor de waardering van de verschillende posten van de geconsolideerde jaarrekening, inzonderheid:**

- voor de vorming en aanpassing van afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen voor risico's en kosten, alsmede voor de herwaarderingen.
- voor de omrekeningsgrondslagen van de bedragen die in een andere munt zijn of oorspronkelijk waren uitgedrukt dan de munt waarin de geconsolideerde jaarrekening is opgesteld en van de boekhoudstaten van dochterondernemingen en van geassocieerde vennootschappen naar buitenlands recht.

OPRICHTINGSKOSTEN

De oprichtingskosten worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde en worden afgeschreven aan 100%. In geval deze oprichtingskosten belangrijke bedragen bevatten, worden deze lineair afgeschreven over een periode van 5 jaar.

IMMATERIELE VASTE ACTIVA

Immateriële vaste activa omvatten de van derden verworven of door inbreng verkregen titels, goodwill, software, kosten voor generieken, logo's enz., alsook de aangekochte buitenlandse films en eigen producties die meermaals uitzendbaar zijn. Zij worden afgeschreven over hun geschatte economische levensduur. De levensduur van het overgrote deel van de titels bedraagt 10 tot 12 jaar: zij worden lineair afgeschreven aan 10% en 8,33%. Uitzonderlijk wordt een titel lineair afgeschreven aan 20% of 25%.

Software wordt lineair afgeschreven aan 20% of 33,33%. Bestaande software die binnen de groep wordt overgedragen,

wordt afgeschreven op basis van de netto boekwaarde aan 40% of 50% lineair.

Kosten voor onderzoek en ontwikkeling worden onmiddellijk ten laste van de resultatenrekening genomen. De raad van bestuur kan beslissen om belangrijke bedragen te activeren.

CONSOLIDATIEVERSCHILLEN

De consolidatieverschillen vertegenwoordigen de afwijkingen tussen enerzijds de aanschaffingswaarde van de deelnemingen en anderzijds het overeenstemmende deel in het eigen vermogen van de geconsolideerde vennootschap.

Het verschil wordt in de geconsolideerde rekeningen opgenomen onder de post 'consolidatieverschillen' op het actief of het passief van de balans naargelang de aanschaffingswaarde groter of kleiner is dan het aandeel in het eigen vermogen.

Positieve consolidatieverschillen worden afgeschreven over 5 jaar, 10 jaar en 20 jaar. Enkel de consolidatiegoodwill met betrekking tot de deelneming in de Vlaamse Media Maatschappij NV wordt over 20 jaar afgeschreven. De goodwill op deelnemingen met titels die een langetermijnperspectief hebben, worden afgeschreven over 10 jaar.

Negatieve consolidatieverschillen blijven behouden op het passief van de balans.

MATERIELE VASTE ACTIVA

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde, verminderd met de toegepaste afschrijvingen en waardeverminderingen. Bijkomende kosten zoals deze van indienststelling en transport en ook de niet-aftrekbare BTW worden ten laste van het resultaat geboekt. De niet-aftrekbare BTW op personenwagens wordt geactiveerd.

DE MATERIELE VASTE ACTIVA WORDEN AFGESCHREVEN VOLGENS VOLGENDE AFSCHRIJVINGSPERCENTAGES

	Lineair		Degressief	
	min.	max.	min.	max.
Terreinen		0%		
Gebouwen	2%	10%	4%	20%
Wegeniswerken	10%	20%	10%	25%
Diverse installaties	5%	20%	10%	40%
Groot onderhoud	10%	50%	10%	25%
Inrichting gebouwen	10%	20%	10%	25%
Installaties, machines en uitrusting	20%	33,33%	20%	50%
Installaties en machines tv-opnames	10%	33,33%	40%	40%
Bureelmaterieel	10%	33,33%	20%	50%
Rollend materieel	20%	33,33%		
Leasing machines	20%	33,33%	20%	50%
Activa in aanbouw (niet vooruitbetaald)	0%			

Tweedehands materieel en machines worden lineair 50% afgeschreven.

Kunstwerken die geen waardevermindering ondergaan, worden niet afgeschreven.

FINANCIËLE VASTE ACTIVA

De boekwaarde van de deelnemingen in vennootschappen waarop vermogensmutatie wordt toegepast, wordt aangepast aan het evenredige deel in het eigen vermogen van deze vennootschappen, bepaald volgens de consolidatieregels.

De deelnemingen vermeld in de rubriek 'Andere ondernemingen' worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde, eventueel onder aftrek van een waardevermindering in geval van een duurzame minderwaarde.

VOORRADEN

De voorraden worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde of tegen marktwaarde indien deze lager is. De grondstoffen, hulpstoffen en handelsgoederen worden gewaardeerd volgens de FIFO-methode. Verouderde en traag roterende voorraden worden systematisch afgewaardeerd.

De aangekochte niet uitgezonden uitzendrechten worden tevens onder voorraden opgenomen tegen hun aanschaffingswaarde.

De voorraad onderhanden drukwerk wordt gewaardeerd aan vervaardigingsprijs inclusief de onrechtstreekse productiekosten.

VORDERINGEN

De vorderingen worden gewaardeerd op basis van hun nominale waarde.

Waardeverminderingen worden toegepast naar rato van hetzij de vastgestelde verliezen, hetzij op basis van de individuele dubieus geachte saldi.

GELDBELEGGINGEN EN LIQUIDE MIDDELEN

Eigen aandelen worden als volgt gewaardeerd: de eigen aandelen als dekking voor optieplannen worden toegewezen en gewaardeerd aan aanschaffingswaarde of de laagste waarde van hetzij de uitoefenprijs van de optie, hetzij de marktwaarde. De overige eigen aandelen worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde of marktwaarde indien lager.

Effecten worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde.

Termijndeposito's en liquide middelen worden gewaardeerd aan nominale waarde.

OVERLOPENDE REKENINGEN (ACTIEF)

Op de overlopende rekeningen van het actief worden de over te dragen kosten (pro rata van kosten die ten laste van de volgende boekjaren vallen) en de verworven opbrengsten (pro rata van de opbrengsten met betrekking tot het verstreken boekjaar) geboekt.

GECONSOLIDEERDE RESERVES

De groepsreserves omvatten de reserves en de overgedragen resultaten van de consoliderende onderneming, verhoogd met het aandeel van de groep in de resultaten van het boekjaar, na aftrek van de verrichte uitkeringen, van de andere integraal en evenredig geconsolideerde vennootschappen en de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast.

OMREKENINGSVERSCHILLEN

Voor de jaarrekeningen van dochterondernemingen uitgedrukt in een andere munt dan euro, worden alle posten van de balans omgezet tegen slotkoers en die van de resultatenrekening tegen gemiddelde koers. De eigen middelen blijven behouden aan hun historische waarde in euro. Het verschil dat aldus ontstaat ten opzichte van de slotkoers, wordt overgeboekt naar de rubriek 'Omrekeningsverschillen'. Het verschil tussen slotkoers en gemiddelde koers op de resultaten wordt eveneens overgeboekt naar deze rubriek.

KAPITAALSUBSIDIES

Deze rubriek bevat de toegekende kapitaalsubsidies. Deze worden opgenomen in het resultaat volgens het afschrijvingsritme van de activa waarop ze betrekking hebben.

Het bedrag van de uitgestelde belastingen op deze kapitaalsubsidies wordt overgeboekt naar de rekening 'Uitgestelde belastingen'.

VOORZIENINGEN VOOR RISICO'S EN KOSTEN

Op basis van een beoordeling op balansdatum door de raad van bestuur worden voorzieningen aangelegd voor het dekken van eventuele verliezen die waarschijnlijk of zeker zijn, maar waarvan de omvang nog niet precies vaststaat.

SCHULDEN

De schulden worden in de balans opgenomen voor hun nominale waarde. Op balansdatum worden de noodzakelijke sociale, fiscale en commerciële provisies aangelegd.

OVERLOPENDE REKENINGEN (PASSIEF)

Op de overlopende rekeningen van het passief worden de toe te rekenen kosten (pro rata van de kosten met betrekking tot het verstreken boekjaar) en de over te dragen opbrengsten (pro rata van de opbrengsten ten gunste van de volgende boekjaren) geboekt.

VREEMDE VALUTA

Vorderingen en schulden in vreemde valuta worden bij hun ontstaan geboekt aan de koers van de periode. De vorderingen en schulden uitgedrukt in vreemde munt, worden per einde van het boekjaar omgerekend tegen de slotkoers, tenzij deze specifiek ingedekt zijn. De hieruit voortvloeiende omrekeningsverschillen worden ten laste van de resultatenrekening genomen indien de berekening per munt aanleiding geeft tot een negatief verschil en opgenomen onder de overlopende rekeningen van het passief indien de berekening per munt aanleiding geeft tot een positief verschil.

B. Uitgestelde belastingen en belastinglatenties

Uitsplitsing van de post 'Uitgestelde belastingen en belastinglatenties' van het passief, in duizend euro

■ Uitgestelde belastingen 864



ROULARTA 50 JAAR

Vanaf 1989. Roularta staat aan de wieg van de tv-zenders VTM, KANAALTWEE, JIMtv, WTV, Focus TV, KanaalZ/Canal Z en van de radiozenders Radio Mango en Q-Music.

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING**TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING****VII. STAAT VAN DE OPRICHTINGSKOSTEN**

In duizend euro

Nettoboekwaarde per einde van het vorige boekjaar	89
Mutaties tijdens het boekjaar:	
Nieuwe kosten van het boekjaar	18
Afschrijvingen	-76
Andere	-7
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	24
waarvan:	
Kosten van oprichting of kapitaalverhoging, kosten bij uitgifte van leningen, disagio en andere oprichtingskosten	24

VIII. STAAT VAN DE IMMATERIELE VASTE ACTIVA

In duizend euro	Kosten van onderzoek en ontwikkeling	Concessies, octrooien, licenties, enz.	Goodwill
A. AANSCHAFFINGSWAARDE			
Per einde van het vorige boekjaar	1.463	19.066	75.349
Mutaties tijdens het boekjaar:			
- Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa		5.002	14.634
- Overdrachten en buitengebruikstellingen	-1.238	-2.653	
- Omrekeningsverschillen		-138	
- Andere wijzigingen	-60	-37	
Per einde van het boekjaar	165	21.240	89.983
C. AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN			
Per einde van het vorige boekjaar	1.454	13.780	66.504
Mutaties tijdens het boekjaar:			
- Geboekt	38	1.859	1.660
- Verworven van derden		2.392	11.617
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	-1.238	-1.618	
- Andere wijzigingen	-89	-18	
Per einde van het boekjaar	165	16.395	79.781
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	0	4.845	10.202

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING**TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING**

IX. STAAT VAN DE MATERIELE VASTE ACTIVA			
In duizend euro	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel
A. AANSCHAFFINGSWAARDE			
Per einde van het vorige boekjaar	66.585	108.487	16.616
Mutaties tijdens het boekjaar:			
- Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8.397	8.840	3.544
- Overdrachten en buitengebruikstellingen	-7.122	-10.839	-2.693
- Overboeking van een post naar een andere		1.056	
- Omrekeningsverschillen			-36
- Andere wijzigingen		-194	96
Per einde van het boekjaar	67.860	107.350	17.527
B. MEERWAARDEN			
Per einde van het vorige boekjaar	3.981		
Per einde van het boekjaar	3.981		
C. AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN			
Per einde van het vorige boekjaar	39.095	96.466	13.240
Mutaties tijdens het boekjaar:			
- Geboekt	3.385	5.993	1.485
- Teruggenomen want overtollig		-3	
- Verworven van derden	2.350	1.789	2.083
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	-4.143	-10.547	-2.409
- Overgeboekt van een post naar een andere		702	
- Omrekeningsverschillen			-19
- Andere wijzigingen		-137	126
Per einde van het boekjaar	40.687	94.263	14.506
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	31.154	13.087	3.021

In duizend euro	Leasing en soortgelijke rechten	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw en voortuitbetalingen
A. AANSCHAFFINGSWAARDE			
Per einde van het vorige boekjaar	20.587	1.379	39
Mutaties tijdens het boekjaar:			
- Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	2.270	89	10
- Overdrachten en buitengebruikstellingen		-237	
- Overboeking van een post naar een andere	-1.016		-39
- Andere wijzigingen	-62	166	
Per einde van het boekjaar	21.779	1.397	10
C. AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN			
Per einde van het vorige boekjaar	18.684	992	
Mutaties tijdens het boekjaar:			
- Geboekt	563	253	
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen		-195	
- Overgeboekt van een post naar een andere	-702		
- Andere wijzigingen	-62	-7	
Per einde van het boekjaar	18.483	1.043	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	3.296	354	10
waarvan:			
- Installaties, machines en uitrusting	3.212		
- Meubilair en rollend materieel	84		

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING**TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING**

X. STAAT VAN DE FINANCIËLE VASTE ACTIVA		
In duizend euro	Ondernemingen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast	Andere ondernemingen
I. DEELNEMINGEN		
A. AANSCHAFFINGSWAARDE		
Per einde van het vorige boekjaar	1.495	1.013
Mutaties tijdens het boekjaar:		
- Aanschaffingen	91	589
- Overdrachten en buitengebruikstellingen	-72	-37
Per einde van het boekjaar	1.514	1.565
C. WAARDEVERMINDERINGEN		
Per einde van het vorige boekjaar		162
Mutaties tijdens het boekjaar:		
Teruggenomen want overtollig		-31
Verworven van derden		31
Per einde van het boekjaar		162
D. NIET-OPGEVRAAGDE BEDRAGEN		
Per einde van het vorige boekjaar		48
Per einde van het boekjaar		48
E. WIJZIGINGEN IN HET EIGEN VERMOGEN VAN DE ONDERNEMINGEN WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST		
Aandeel in het resultaat van het boekjaar	271	
	271	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	1.785	1.355
2. VORDERINGEN		
Nettoboekwaarde per einde van het vorige boekjaar	229	4.789
Mutaties tijdens het boekjaar:		
- Toevoegingen		4.012
- Terugbetalingen		-984
- Overige	-229	-245
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	0	7.572
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		1.103

XI. STAAT VAN DE GECONSOLIDEERDE RESERVES

In duizend euro

Geconsolideerde reserves per einde van het vorige boekjaar	9.613
Wijzigingen tijdens het boekjaar:	
- Aandeel van de groep in het geconsolideerd resultaat	16.045
- Andere wijzigingen:	
Dividend	-4.799
Overige	5

GECONSOLIDEERDE RESERVES PER EINDE VAN HET BOEKJAAR **20.864**

XII. STAAT VAN DE CONSOLIDATIEVERSCHILLEN

In duizend euro

	Consolidatieverschillen	
	Positieve	Negatieve
Nettoboekwaarde per einde van het vorige boekjaar	42.115	356
Mutaties tijdens het boekjaar:		
- Ingevolge een stijging van het deelnemingspercentage	29.976	
- Afschrijvingen	-9.387	

NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR **62.704** **356**

XIII. STAAT VAN DE SCHULDEN**A. Uitsplitsing van de schulden met een oorspronkelijke looptijd van meer dan één jaar, naargelang hun resterende looptijd**

In duizend euro	Hoogstens 1 jaar	Meer dan 1, doch hoogstens 5 jaar	Meer dan 5 jaar
FINANCIËLE SCHULDEN	8.962	14.228	14.175
3. Leasingschulden en soortgelijke schulden	1.002	2.360	
4. Kredietinstellingen	7.702	10.528	13.175
5. Overige leningen	258	1.340	1.000
HANDELSCHULDEN		605	
1. Leveranciers		605	
OVERIGE SCHULDEN	150	1.086	
TOTAAL	9.112	15.919	14.175

B. Schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op de activa van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen

In duizend euro

FINANCIËLE SCHULDEN	3.718
4. Kredietinstellingen	3.718
TOTAAL	3.718

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING**TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING**

XIV. RESULTATEN		
A. NETTO-OMZET in duizend euro	2003	2002
A2. TOTALE OMZET VAN DE GROEP IN BELGIE	367.721	359.207
B. GEMIDDELD PERSONEELSBESTAND, in eenheden EN PERSONEELSKOSTEN, in duizend euro		
B1. INTEGRAAL GECONSOLIDEERDE ONDERNEMINGEN		
B11. Gemiddeld personeelsbestand	1.586	1.461
Arbeiders	556	448
Bedienden	1.028	1.011
Directiepersoneel	2	2
B12. Personeelskosten	80.684	64.701
Bezoldigingen en sociale lasten	80.577	64.589
Pensioenen	107	112
B13. Gemiddeld aantal personeelsleden tewerkgesteld in België door de betrokken ondernemingen	1.536	1.416
B2. EVENREDIG GECONSOLIDEERDE ONDERNEMINGEN		
B21. Gemiddeld personeelsbestand	443	594
Arbeiders	12	134
Bedienden	418	444
Directiepersoneel	13	13
Anderen		3
B22. Personeelskosten	28.216	34.812
Bezoldigingen en sociale lasten	28.200	34.809
Pensioenen	16	3
B23. Gemiddeld aantal personeelsleden tewerkgesteld in België door de betrokken ondernemingen	348	512
C. UITZONDERLIJKE RESULTATEN		
C1. UITSPLITSING VAN DE ANDERE UITZ. OPBRENGSTEN, INDIEN HET BELANGRIJKE BEDRAGEN BETREFT		
Kwijtschelding handelsschulden	310	
Recuperatie schadevergoeding	159	
Opbrengsten subconsolidatie Mercator Printing Group		97
Kwijtschelding lening		85
Andere	206	197
Totaal	675	379
C2. UITSPLITSING VAN DE ANDERE UITZ. KOSTEN, INDIEN HET BELANGRIJKE BEDRAGEN BETREFT		
Kwijtschelding handelsvordering	100	
Schadevergoeding opzeg huur gebouw	84	
Lening RTL Z		1.150
Kosten subconsolidatie Mercator Printing Group		546
Rechtzetting kapitaalsubsidies		546
Andere	221	
Totaal	405	2.242

XV. NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

In duizend euro	2003
A 2. Zakelijke zekerheden die door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen werden gesteld of onherroepelijk beloofd op de eigen activa, als waarborg voor schulden en verplichtingen:	
- van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen	12.395
C. Belangrijke hangende geschillen en andere belangrijke verplichtingen	
<u>Hangende geschillen bij de Vlaamse Media Maatschappij NV</u>	
De onderneming is betrokken in een lopende controle uitgevoerd door de RSZ en er werden door deze laatste bijkomende aanslagen gevestigd met betrekking tot de jaren 1993 tot en met 1998 voor een bedrag van 9.115 K euro.	
De onderneming betwist deze aanslagen doch heeft voorzichtigheidshalve een kost ten bedrage van 2.521 K euro geboekt. Het saldo ten belope van 6.594 K euro werd als overige vorderingen op de actiefzijde van de balans opgenomen.	
De raad van bestuur is verder niet in staat een juiste inschatting te maken van de eventuele financiële impact van de afloop van het hangend geschil met de RSZ evenals van de mogelijke impact van een claim die werd ingediend door een ander commercieel televisiestation.	
De raad van bestuur oordeelt dat een klacht voor een bedrag van 2.180 K euro van een leverancier ongegrond is en heeft hiervoor geen provisie aangelegd.	
<u>Andere belangrijke verplichtingen</u>	
* Roularta Printing NV	
Aankoop papier	2.809
* Vlaamse Media Maatschappij NV	
Gecontracteerde uitzendrechten	33.363
Huur materiaal	1.149
Aankoop diensten	4.176

XVI. BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN EN MET ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT EN DIE NIET IN DE CONSOLIDATIE ZIJN OPGENOMEN

In duizend euro	Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	
	2003	2002
I. Financiële vaste activa	71	107
Deelnemingen en aandelen	71	107

XVII. FINANCIËLE BETREKKINGEN MET DE BESTUURDERS OF ZAAKVOERDERS VAN DE CONSOLIDERENDE ONDERNEMING

In duizend euro	2003
A. Totaal bedrag van de toegekende bezoldigingen uit hoofde van hun werkzaamheden in de consoliderende onderneming, haar dochterondernemingen en geassocieerde vennootschappen, inclusief het bedrag van de aan de gewezen bestuurders of zaakvoerders uit dien hoofde toegekende rustpensioenen	1.372



ROULARTA 50 JAAR

1999. Roularta lanceert De Zondag. Vandaag een oplage van 600.000 exemplaren en 1,5 miljoen lezers.

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING
VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

Verslag van de Commissaris over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2003, gericht tot de Algemene Vergadering van aandeelhouders van de vennootschap Roularta Media Group NV.

Aan de aandeelhouders,

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen brengen wij u verslag uit over de uitvoering van de controle-opdracht die ons werd toevertrouwd.

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening, opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur van de vennootschap, over het boekjaar afgesloten op 31 december 2003, met een balanstotaal van 354.723.(000) euro en waarvan de resultatenrekening afsluit met een geconsolideerde winst van het boekjaar van 16.359.(000) euro. Wij hebben eveneens de controle van het geconsolideerd jaarverslag uitgevoerd.

VERKLARING OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING ZONDER VOORBEHOUD MET TOELICHTENDE PARAGRAAF

Onze controles werden verricht overeenkomstig de normen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze beroepsnormen eisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat, rekening houdend met de Belgische wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Overeenkomstig deze normen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van het geconsolideerde geheel, alsook met de procedures van interne controle. Wij hebben de voor onze controles vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening. Wij hebben de waarderingsregels, de consolidatiegrondslagen, de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen die de onderneming maakte en de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening in haar geheel beoordeeld. Wij zijn van mening dat deze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2003 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van het geconsolideerd geheel in overeenstemming met de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften, en wordt een passende verantwoording gegeven in de toelichting.

Zoals blijkt uit de jaarrekening van de Vlaamse Media Maatschappij NV, herhaald in de geconsolideerde jaarrekening van Roularta Media Group NV, is de Vlaamse Media Maatschappij NV betrokken in enkele hangende geschillen. De uiteindelijke afloop van deze geschillen en hun eventueel effect op de geconsolideerde jaarrekening kan op dit ogenblik niet bepaald worden.

BIJKOMENDE VERKLARINGEN

Wij vullen ons verslag aan met de volgende bijkomende verklaringen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het geconsolideerde jaarverslag bevat de door het Wetboek van Vennootschappen vereiste gegevens en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening.

Roeselare, 29 maart 2004

De Commissaris,

DELOITTE & TOUCHE
Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Jos VLAMINCKX



ROULARTA 50 JAAR

Vanaf 2003. Roularta brengt Franse magazinetitels samen in drie clusters.
Kwaliteitsmagazines zoals Côté Sud, Maison Française, Ideat, Atmosphères, Studio, enz.

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING**HERKOMST EN BESTEDING VAN MIDDELEN**

HERKOMST EN BESTEDING VAN MIDDELEN		
In duizend euro	2003	2002
1. Operationele activiteiten		
Aandeel van de groep in het resultaat	16.045	3.178
Afschrijvingen en waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa	15.309	20.036
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen	9.387	11.340
Waardevermindering op financiële vaste activa		766
Meer-/minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	-2.128	-756
Wijzigingen in de voorzieningen voor risico's en lasten	1.653	-3.049
Waardevermindering op voorraden en handelsvorderingen	263	658
Mutatie van de uitgestelde belastingen en belastinglatenties	231	-828
Mutatie van de handelsvorderingen	17.069	-9.681
Mutatie van de overige vorderingen en overlopende rekeningen op het actief	-4.390	26
Mutatie van de voorraden	1.480	-5.422
Mutatie van de schulden op korte termijn en overlopende rekeningen op het passief	-20.818	11.685
NETTO KASMIDDELEN ONTSTAAN UIT DE OPERATIONELE ACTIVITEITEN (A)	34.101	27.953
2. Investeringsactiviteiten		
(Im)materiële vaste activa - aanschaffingen	-16.196	-14.351
(Im)materiële vaste activa - geboekte meerwaarden		24.844
(Im)materiële vaste activa - andere mutaties	447	3.124
Financiële vaste activa - aanschaffingen	-4.601	-1.815
Financiële vaste activa - andere mutaties	1.205	1.022
Consolidatieverschillen - aanschaffingen	-29.976	-6.186
NETTO BESTEDINGEN MET BETREKKING TOT INVESTERINGEN (B)	-49.121	6.638
3. Financiële activiteiten		
Mutatie langetermijnschulden	10.224	-2.185
Vorderingen op meer dan één jaar	-502	-377
Mutatie van het kapitaal	6.325	395
Andere wijzigingen in het eigen vermogen	390	-18.937
Mutatie belangen van derden	232	4.039
Betaalbaarstelling dividend	-4.799	-3.738
NETTO KASMIDDELEN ONTSTAAN UIT/(BESTEED AAN) DE FINANCIELE ACTIVITEITEN (C)	11.870	-20.803
TOTAAL 'HERKOMST EN BESTEDING VAN MIDDELEN' (A+B+C)	-3.150	13.788
Geldbeleggingen en liquide middelen per 01/01	34.794	21.006
Geldbeleggingen en liquide middelen per 31/12	31.644	34.794
NETTO MUTATIE GELDBELEGGINGEN EN LIQUIDE MIDDELEN	-3.150	13.788





FINANCIËLE GEGEVENS

Statutaire jaarrekening

- 58** JAARVERSLAG RAAD VAN BESTUUR
- 62** BEKNOPTTE STATUTAIRE JAARREKENING
 - 62** BALANS NA WINSTVERDELING
 - 64** RESULTATENREKENING
 - 66** WAARDERINGSREGELS
 - 68** SOCIALE BALANS
- 71** VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

STATUTAIRE JAARREKENING**JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR**

JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

aan de gewone Algemene Vergadering van de aandeelhouders van 18 mei 2004 betreffende de jaarrekening afgesloten op 31 december 2003.

Geachte aandeelhouders,

Wij hebben de eer u, overeenkomstig artikel 95 en 96 van het Wetboek van Vennootschappen, verslag uit te brengen over de activiteiten van onze vennootschap en ons beleid tijdens het voorbije boekjaar, afgesloten per 31 december 2003.

COMMENTAAR OP DE JAARREKENING

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

Het ontwerp van jaarrekening werd opgesteld overeenkomstig de bepalingen van het KB van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van Vennootschappen, meer bepaald boek II titel I, met betrekking tot de jaarrekening van de ondernemingen en overeenkomstig de bijzondere wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen die op de onderneming van toepassing zijn.

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

De jaarrekening geeft u een algemeen overzicht van de activiteit van onze vennootschap, alsmede van het verwezenlijkt resultaat.

De investeringen van het boekjaar in immateriële vaste activa betreffen enkel de aankoop van softwarepakketten en de ontwikkeling van specifieke software voor administratie en commerciële opvolging.

De belangrijkste investeringen op het vlak van materiële vaste activa betreffen grote onderhoudswerken aan eigen en gehuurde gebouwen en diverse kantooormaterialen.

De wijzigingen in financiële vaste activa betreffen in hoofdzaak:

- het verwerven van nieuwe deelnemingen in Aguesseau Communication SA (thans Roularta Media France SA), Algo Communication SARL en Biblo NV.
- de verhoging van de deelneming in Editop-Roularta Medica NV.
- de verkoop van de deelneming in Vacature CVBA en A Nous Paris SAS.
- kapitaalverhogingen in Belgomedia SA en Publiregioes Lda.
- de financiering, onder vorm van leningen, van een aantal dochterondernemingen.

De handelsvorderingen zijn in belangrijke mate gedaald ingevolge betalingen begin 2003 tussen Roularta Media Group NV, Roularta Printing NV en Mercator Printing Group NV in vereffening.

De geldbeleggingen bevatten 287.598 eigen aandelen die de vennootschap per 31 december 2003 in haar bezit heeft. De aandelen die werden toegewezen aan stockoptieplannen voor werknemers werden gewaardeerd aan de uitoefenprijs van de opties. De overige aandelen werden gewaardeerd tegen aanschaffingsprijs, gezien deze lager was dan de slotkoers op balansdatum.

In het afgelopen boekjaar deden zich twee belangrijke kapitaalverhogingen voor. Op 23 juni 2003 werd het kapitaal verhoogd met 484.972,32 euro door de creatie van 43.475 nieuwe aandelen met bijbehorende VVPR-strip als gevolg van een uitoefening van warrants. De raad van bestuur, gebruik makend van het toegestaan kapitaal, verhoogde aansluitend het kapitaal met 27,68 euro door incorporatie van beschikbare reserves voor eenzelfde bedrag, zonder uitgifte van nieuwe aandelen, om het kapitaal te brengen op 112.623.000,00 euro.

Nadien werd het kapitaal door de raad van bestuur op 1 juli 2003, binnen het kader van het toegestaan kapitaal, verhoogd met 2.952.019,54 euro, te vermeerderen met een globale uitgiftepremie van 2.887.898,66 euro, als vergoeding

BALANS NA RESULTAATVERWERKING				
In duizend euro				
ACTIVA	31/12/03	%	31/12/02	%
Vaste activa	211.108	72,81	176.325	65,78
Vlottende activa	78.839	27,19	91.713	34,22
TOTAAL DER ACTIVA	289.947	100	268.038	100
PASSIVA	31/12/03	%	31/12/02	%
Eigen vermogen	176.541	60,89	157.734	58,85
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	1.644	0,57	4.886	1,82
Schulden > 1 j	18.486	6,37	4.375	1,63
Permanent vermogen	196.671	67,83	166.995	62,30
Schulden < 1 j	92.141	31,78	99.640	37,17
Overlopende rekeningen	1.135	0,39	1.403	0,53
TOTAAL DER PASSIVA	289.947	100	268.038	100

Uit voorgaande gegevens leiden we volgende ratio's af:

	31/12/03	31/12/02
1. Liquiditeit (Vlottende activa/Schulden op korte termijn)	0,86	0,92
2. Solvabiliteit (Eigen vermogen/Totaal vermogen)	60,89%	58,85%

voor de inbreng van 14.178 aandelen van Biblo NV en dit tegen uitgifte van 252.482 nieuwe aandelen Roularta Media Group. Aansluitend besloot de raad van bestuur om het geplaatst kapitaal nogmaals te verhogen met 2.887.898,66 euro door inlijving van voormelde uitgiftepremie, zonder uitgifte van nieuwe aandelen. Ten slotte besliste de raad van bestuur om het geplaatst kapitaal een derde maal te verhogen met 81,80 euro door inlijving van beschikbare reserves voor eenzelfde bedrag, zonder uitgifte van nieuwe aandelen, om het maatschappelijk kapitaal te brengen op 118.463.000,00 euro.

De voorzieningen voor overige risico's en kosten zijn sterk gedaald door de terugname van de voorziening die eind 2002 werd aangelegd in het kader van de vereffening van Mercator Printing Group NV. Daartegenover werd in 2003 voor hetzelfde bedrag een waardevermindering geboekt op de vordering MPG.

De financiële schulden op lange termijn zijn sterk gestegen door de opname van leningen ter financiering van de acquisities van de groepen Aguesseau en Biblo.

De financiële schulden op korte termijn zijn gedaald door het wegvallen van straight loans.

RESULTATENREKENING

De omzet is gedaald door het wegvallen van de verkoop van papier aan Roularta Printing NV ten bedrage van 10 miljoen euro, gedeeltelijk gecompenseerd door een stijging van de omzet publiciteit, abonnementsen en losse verkoop. De rubriek 'handelsgoederen, grond- en hulpstoffen' is gedaald met 11,8 miljoen euro, hoofdzakelijk door het wegvallen van de aankoop van commercieel papier voor Roularta Printing NV en door een verdere daling van de papierprijs. De 'diensten en diverse goederen' kenden een stijging vooral door de zwaardere promotiekosten. De personeelskosten bleven grosso modo stabiel. Dit alles heeft een stijging van de bedrijfswinst met 6,6 miljoen euro tot gevolg.

De financiële opbrengsten zijn vooral gestegen door hogere ontvangen dividenden van dochtermaatschappijen. De financiële kosten zijn gedaald ingevolge het wegvallen van de lening aan de Vlaamse Media Holding NV in het kader van de fusie tussen deze vennootschap en de Vlaamse Media Maatschappij NV eind 2002.

In 2003 werden minder uitzonderlijke verliezen geboekt ten bedrage van netto 10,9 miljoen euro. Zo werd in 2002 een uitzonderlijke waardevermindering geboekt op de participatie van Mercator Printing Group NV in vereffening.

STATUTAIRE JAARREKENING**JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR****RESULTAATVERWERKING**

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

A. TE BESTEMMEN WINSTSALDO		€ 17.372.581,11
Bestaande uit		
- te bestemmen winst van het boekjaar	€ 17.369.871,47	
- overgedragen winst van het vorige boekjaar	€ 2.709,64	
C. TOEVOEGING AAN HET EIGEN VERMOGEN		€ -12.541.300,00
Bestaande uit		
- toevoeging aan de wettelijke reserve	€ -741.300,00	
- toevoeging aan de overige reserves	€ -11.800.000,00	
D. OVER TE DRAGEN RESULTAAT		€ -32.587,11
F. UIT TE KEREN WINST		€ -4.798.694,00
Bestaande uit		
- vergoeding van het kapitaal	€ -4.798.694,00	

De vergoeding van het kapitaal is als volgt samengesteld:

Soort aandelen	Totaal Bruto	Ingehouden R.V.	Totaal Netto	Aantal aandelen	Netto/aandeel
Gewone aandelen	€ 4.061.639,50	€ 1.015.409,88	€ 3.046.229,62	8.123.279 (8.410.877 - 287.598) ¹	€ 0,375
Gewone aandelen met VVPR-strip	€ 737.054,50	€ 110.558,18	€ 626.496,32	1.474.109	€ 0,425

¹ Zie infra – het dividend op de eigen aandelen wordt toebedeeld aan de overige aandelen.

Wij stellen u voor de dividenden betaalbaar te stellen vanaf 1 juni 2004 tegen afgifte van coupon nr. 6 en desgevallend VVPR-strip nr. 6 aan de loketten van ING, Bank De-groef en KBC Bank.

TEGENSTRIJDIG BELANG VAN VERMOGENSRECHTELIJKE AARD VAN EEN BESTUURDER

Er waren in de loop van het boekjaar geen tegenstrijdige belangen van vermogensrechtelijke aard van een bestuurder.

BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA HET EINDE VAN HET BOEKJAAR

Medio december 2003 sloot Roularta Media Group een akkoord met Keesing Publishers NV omtrent de overname van hun Business Unit Keesing Business Media per 1 januari 2004. De titels Industrie Magazine (RMG) en Technisch Management (Keesing) worden gefusioneerd tot het blad Industrie Technisch Management (N/F). Dit blad wordt sa-

men met de overige overgenomen titels van de Business Unit Keesing Business Media uitgegeven onder de noemer Roularta Professional Information.

In het kader van een vereenvoudiging van de groepsstructuur hebben de raden van bestuur van de vennootschappen Roularta Media Group NV, Trends Magazine NV en Vlaamse Tijdschriften Uitgeverij NV een fusievoorstel uitgewerkt, waardoor Trends Magazine NV en Vlaamse Tijdschriften Uitgeverij NV met terugwerkende kracht vanaf 1 januari 2004 gefusioneerd zullen worden met Roularta Media Group NV.

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

Wij voorzien geen noemenswaardige omstandigheden die de toekomstige evolutie van onze vennootschap in belangrijke mate kunnen beïnvloeden.

ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

In de loop van het boekjaar 2003 werd er niet aan onderzoek en ontwikkeling gedaan.

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

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

De raad van bestuur, gebruik makend van het toegestaan kapitaal, verhoogde op 23 juni 2003 het kapitaal met 27,68 euro door incorporatie van beschikbare reserves voor eenzelfde bedrag, zonder uitgifte van nieuwe aandelen, om het te brengen op 112.623.000,00 euro.

Nadien werd het kapitaal door de raad van bestuur op 1 juli 2003, binnen het kader van het toegestaan kapitaal, verhoogd met 2.952.019,54 euro, te vermeerderen met een globale uitgiftepremie van 2.887.898,66 euro, als vergoeding voor de inbreng van 14.178 aandelen van Biblo NV en dit tegen uitgifte van 252.482 nieuwe aandelen Roularta Media Group. Binnen het kader van het toegestaan kapitaal besloot de raad van bestuur om het geplaatst kapitaal nogmaals te verhogen met 2.887.898,66 euro door inlijving van voormelde uitgiftepremie, zonder uitgifte van nieuwe aandelen. Ten slotte besliste de raad van bestuur om het geplaatst kapitaal een derde maal te verhogen met 81,80 euro door inlijving van beschikbare reserves voor eenzelfde bedrag, zonder uitgifte van nieuwe aandelen, om het maatschappelijk kapitaal te brengen op 118.463.000,00 euro.

BIJKANTOREN

De vennootschap heeft geen bijkantoren.

EIGEN AANDELEN

Gedurende het boekjaar 2003 heeft de raad van bestuur netto 44.550 eigen aandelen verworven. De raad van bestuur werd hiertoe gemachtigd door de Buitengewone Algemene Vergadering van 15 oktober 2002. Deze statutaire machtiging werd hernieuwd door de Buitengewone Algemene Vergadering van 20 mei 2003.

De 287.598 eigen aandelen die de vennootschap op 31/12/03 bezit, werden verworven voor een totaal bedrag van 5.990.473,32 euro. De eigen aandelen zijn opgenomen onder de activa in de rubriek 'Geldbeleggingen'.

Het recht op dividend verbonden aan de eigen aandelen wordt onverkort uitgekeerd ten behoeve van de overige aandelen, waarvan de rechten niet zijn geschorst. De vervallen dividendbewijzen (coupon nr. 6 – VVPR-strip nr. 6) worden vernietigd².

AANDELEN IN HET BEZIT VAN EEN DOCHTERONDERNEMING

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

BIJKOMENDE WERKZAAMHEDEN COMMISSARIS

Tijdens het boekjaar 2003 werd er door de commissaris of de personen die bij de commissaris in dienstverband werken of personen waarmee de commissaris in samenwerkingsverband staat, een totaal ereloon van 61.100,00 euro gefactureerd voor bijkomende audit-werkzaamheden en bijzondere opdrachten.

VERWACHTE ONTWIKKELINGEN

De raad van bestuur houdt voor 2004 rekening met een reclamemarkt die slechts heel langzaam weer aantrekt. Het ziet er naar uit dat de papierenprijzen aanvang 2004 stabiel zullen blijven.

Ook de reeds in voorgaande jaren ingeslagen weg van kostenbesparende maatregelen teneinde de algemene productiviteit te verhogen, wordt verder gezet.

De vennootschap zal in 2004 de reeds ingezette expansiepolitiek door overnames in het buitenland, in het bijzonder in Frankrijk, verder zetten.

MOTIVERINGSPLAN VOOR HET PERSONEEL

Stockopties en warrants

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

In het kader hiervan heeft de vennootschap twee warrantenplannen, waarvan één daterend van vóór de beursgang, en drie stockoptieplannen uitgeschreven. Eén warrantenplan en één stockoptieplan zijn al aan uitoefening toe. Er werd door de raad van bestuur in 2003 geen nieuw optie- of warrantenplan uitgeschreven.

De vennootschap heeft in 2003 in toepassing van artikel 407 van de programmawet van 24 december 2002 de uitoefenperiode van de optieplannen van mei 2000, juni 2001, december 2002 en het warrantenplan van oktober 2001 met drie jaar verlengd.

BENOEMINGEN

De bestuurdersmandaten van De Publigraaf NV, met als vaste vertegenwoordiger de heer Rik De Nolf, Joedheco NV, met als vaste vertegenwoordiger de heer Leo Claeys, en de heer Iwan Bekaert vervallen op de jaarvergadering van 18 mei 2004. De raad van bestuur stelt aan de Algemene Vergadering voor om de mandaten van De Publigraaf NV, met als vaste vertegenwoordiger de heer Rik De Nolf, Joedheco NV, met als vaste vertegenwoordiger de heer Leo Claeys, te hernieuwen voor een periode van zes jaar en het mandaat van de heer Iwan Bekaert te hernieuwen voor een periode van twee jaar.

KWIJTING

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

*Opgemaakt te Roeselare op 12 maart 2004
De raad van bestuur*

² Zie supra – tabel vergoeding van het kapitaal

STATUTAIRE JAARREKENING**STATUTAIRE BALANS NA WINSTVERDELING**

1. STATUTAIRE BALANS NA WINSTVERDELING		
ACTIVA in duizend euro	2003	2002
VASTE ACTIVA	211.108	176.325
II. Immateriële vaste activa	5.323	6.175
III. Materiële vaste activa	14.179	16.120
A. Terreinen en gebouwen	12.272	13.473
B. Installaties, machines en uitrusting	322	691
C. Meubilair en rollend materieel	1.532	1.884
E. Overige materiële vaste activa	53	46
F. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	0	26
IV. Financiële vaste activa	191.606	154.030
A. Verbonden Ondernemingen	188.491	149.916
1. Deelnemingen	159.490	128.818
2. Vorderingen	29.001	21.098
B. Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	2.018	3.137
1. Deelnemingen	1.114	2.004
2. Vorderingen	904	1.133
C. Andere financiële vaste activa	1.097	977
1. Aandelen	652	652
2. Vorderingen en borgtochten in contanten	445	325
VLOTTENDE ACTIVA	78.839	91.713
V. Vorderingen op meer dan één jaar	1.244	711
B. Overige vorderingen	1.244	711
VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar	60.552	74.321
A. Handelsvorderingen	57.427	71.801
B. Overige vorderingen	3.125	2.520
VIII. Geldbeleggingen	5.990	4.958
A. Eigen aandelen	5.990	4.958
IX. Liquide middelen	9.630	10.631
X. Overlopende rekeningen	1.423	1.092
TOTAAL DER ACTIVA	289.947	268.038

PASSIVA in duizend euro	2003	2002
EIGEN VERMOGEN	176.541	157.734
I. Kapitaal	118.463	112.138
A. Geplaatst kapitaal	118.463	112.138
II. Uitgiftepremies	306	308
IV. Reserves	57.660	45.176
A. Wettelijke reserve	11.846	11.105
B. Onbeschikbare reserves	5.990	4.958
1. Voor eigen aandelen	5.990	4.958
C. Belastingvrije reserves	1.816	1.873
D. Beschikbare reserves	38.008	27.240
V. Overgedragen winst	33	3
VI. Kapitaalsubsidies	79	109
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	1.644	4.886
VII. A. Voorzieningen voor risico's en kosten	1.289	4.487
1. Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	434	439
4. Overige risico's en kosten	855	4.048
B. Uitgestelde belastingen	355	399
SCHULDEN	111.762	105.418
VIII. Schulden op meer dan één jaar	18.486	4.375
A. Financiële schulden	17.894	4.338
4. Kredietinstellingen	16.894	4.338
5. Overige leningen	1.000	0
D. Overige schulden	592	37
IX. Schulden op ten hoogste één jaar	92.141	99.640
A. Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	4.995	1.859
B. Financiële schulden	0	6.000
1. Kredietinstellingen	0	6.000
C. Handelsschulden	63.014	71.770
1. Leveranciers	62.423	70.724
2. Te betalen wissels	591	1.046
D. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	9.902	9.847
E. Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	5.167	5.104
1. Belastingen	954	777
2. Bezoldigingen en sociale lasten	4.213	4.327
F. Overige schulden	9.063	5.060
X. Overlopende rekeningen	1.135	1.403
TOTAAL DER PASSIVA	289.947	268.038

STATUTAIRE JAARREKENING**STATUTAIRE RESULTATENREKENING**

2. STATUTAIRE RESULTATENREKENING			
RESULTATENREKENING in duizend euro		2003	2002
I. Bedrijfsopbrengsten		253.856	261.201
A. Omzet		243.046	250.867
B. Wijziging in de voorraad goederen in bewerking en gereed product en in de bestellingen in uitvoering		0	-206
D. Andere bedrijfsopbrengsten		10.810	10.540
II. Bedrijfskosten		-237.849	-251.832
A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		163.659	179.626
1. Inkopen		163.659	175.499
2. Wijziging in de voorraad		0	4.127
B. Diensten en diverse goederen		45.798	42.535
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen		23.596	24.286
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		3.939	5.055
E. Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen		-44	-187
F. Voorzieningen voor risico's en kosten		-55	-402
G. Andere bedrijfskosten		956	919
III. BEDRIJFSWINST		16.007	9.369
IV. Financiële opbrengsten		9.218	4.796
A. Opbrengsten uit financiële vaste activa		8.645	4.143
B. Opbrengsten uit vlottende activa		393	367
C. Andere financiële opbrengsten		180	286
V. Financiële kosten		-1.989	-2.452
A. Kosten van schulden		1.498	1.988
B. Waardeverminderingen op andere vlottende activa dan onder II.E.		8	-710
C. Andere financiële kosten		483	1.174
VI. WINST UIT DE GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING, VÓÓR BELASTING		23.236	11.713
VII. Uitzonderlijke opbrengsten		4.802	8.547
B. Terugneming waardeverminderingen op financiële vaste activa		31	2.716
C. Terugneming van voorzieningen voor uitz. risico's en kosten		3.144	1.321
D. Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa		1.576	4.470
E. Andere uitzonderlijke opbrengsten		51	40
VIII. Uitzonderlijke kosten		-6.296	-20.923
A. Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		0	24
B. Waardeverminderingen op financiële vaste activa		6.096	12.331
C. Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten		0	3.143
D. Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa		169	549
E. Andere uitzonderlijke kosten		31	4.876
IX. WINST VAN HET BOEKJAAR VÓÓR BELASTING		21.742	
VERLIES VAN HET BOEKJAAR VÓÓR BELASTING			-663
IX. Bis		46	72
A. Onttrekking aan de uitgestelde belastingen		46	72

	2003	2002
X. Belastingen op het resultaat	-4.475	-2.628
A. Belastingen	-4.475	-2.628
XI. WINST VAN HET BOEKJAAR VERLIES VAN HET BOEKJAAR	17.313	-3.219
XII. Onttrekking aan de belastingvrije reserves	57	60
A. Onttrekking aan de belastingvrije reserves	57	60
XIII. TE BESTEMMEN WINST VAN HET BOEKJAAR TE VERWERKEN VERLIES VAN HET BOEKJAAR	17.370	-3.159

RESULTAATVERWERKING in duizend euro	2003	2002
A. Te bestemmen winstsaldo	17.373	
Te verwerken verliessaldo		-3.109
1. Te bestemmen winst van het boekjaar	17.370	
Te verwerken verlies van het boekjaar		-3.159
2. Overgedragen winst van het vorige boekjaar	3	50
B. Onttrekking aan het eigen vermogen		6.850
2. Aan de reserves		6.850
C. Toevoeging aan het eigen vermogen	-12.541	
2. Aan de wettelijke reserve	741	
3. Aan de overige reserves	11.800	
D. Over te dragen resultaat	-33	-3
1. Over te dragen winst	33	3
F. Uit te keren winst	-4.799	-3.738
1. Vergoeding van het kapitaal	4.799	3.738

STATUTAIRE JAARREKENING**WAARDERINGSREGELS****3. SAMENVATTING VAN DE WAARDERINGSREGELS****OPRICHTINGSKOSTEN**

De oprichtingskosten worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde en worden afgeschreven aan 100%. In geval deze oprichtingskosten belangrijke bedragen bevatten, worden deze lineair afgeschreven over een periode van 5 jaar.

IMMATERIELE VASTE ACTIVA

Immateriële vaste activa omvatten de van derden verworven of door inbreng verkregen titels, goodwill en software. Titels en goodwill worden afgeschreven over hun geschatte economische levensduur. De levensduur van het overgrote deel van de titels bedraagt 10 tot 12 jaar: zij worden lineair afgeschreven aan 10% en 8,33%. Uitzonderlijk worden titels en goodwill lineair afgeschreven aan 20% of 25%. Software wordt lineair afgeschreven aan 20% of 33,33%. Bestaande software die binnen de groep wordt overgedragen, wordt afgeschreven op basis van de netto boekwaarde aan 40% of 50% lineair.

Kosten voor onderzoek en ontwikkeling worden onmiddellijk ten laste van de resultatenrekening genomen. De raad van bestuur kan beslissen om belangrijke bedragen te activeren.

MATERIELE VASTE ACTIVA

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde, verminderd met de toegepaste afschrijvingen en waardeverminderingen. Bijkomende kosten zoals deze van indienststelling en transport en ook de niet-aftrekbare BTW worden ten laste van het resultaat geboekt. De niet-aftrekbare BTW op personenwagens wordt geactiveerd.

FINANCIELE VASTE ACTIVA

Deelnemingen en aandelen worden opgenomen tegen aanschaffingswaarde.

Vorderingen op vennootschappen waarin wordt geparticipeerd, worden opgenomen onder de financiële vaste activa indien de raad van bestuur de intentie heeft de betrokken schuldenaar duurzaam te ondersteunen. Deze vorderingen worden opgenomen aan nominale waarde.

In geval van duurzame minwaarde worden op de financiële vaste activa de overeenkomstige waardeverminderingen geboekt.

VOORRADEN

De grondstoffen, hulpstoffen en handelsgoederen worden gewaardeerd volgens de FIFO-methode. Verouderde en traag roterende voorraden worden systematisch afgewaardeerd.

De voorraad onderhanden drukwerk wordt gewaardeerd aan vervaardigingsprijs inclusief de onrechtstreekse productiekosten.

VORDERINGEN

De vorderingen worden gewaardeerd op basis van hun nominale waarde.

Waardeverminderingen worden toegepast naar rato van hetzij de vastgestelde verliezen, hetzij op basis van de individuele dubieus geachte saldi.

DE MATERIELE VASTE ACTIVA WORDEN AFGESCHREVEN VOLGENS VOLGENDE AFSCHRIJVINGSPERCENTAGES

	Lineair		Degressief	
	min.	max.	min.	max.
Terreinen		0%		
Gebouwen	2%	10%	4%	20%
Wegeniswerken			10%	25%
Diverse installaties	5%	20%	10%	40%
Groot onderhoud	10%	50%	10%	25%
Inrichting gebouwen	10%	20%	10%	25%
Installaties, machines en uitrusting	20%	33,33%	20%	50%
Bureelmaterieel	10%	33,33%	20%	50%
Rollend materieel	20%	33,33%		
Leasing machines	20%	33,33%	20%	50%
Activa in aanbouw (niet vooruitbetaald)	0%			

Tweedehands materieel en machines worden lineair 50% afgeschreven.

Kunstwerken die geen waardevermindering ondergaan, worden niet afgeschreven.

GELDBELEGGINGEN EN LIQUIDE MIDDELEN

Eigen aandelen worden als volgt gewaardeerd: de eigen aandelen als in dekking voor optieplannen worden toegevoerd en gewaardeerd aan aanschaffingswaarde of de laagste waarde van hetzij de uitoefenprijs van de optie, hetzij de marktwaarde. De overige eigen aandelen worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde of marktwaarde indien lager.

Effecten worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde.

Termijndeposito's en liquide middelen worden gewaardeerd aan nominale waarde.

OVERLOPENDE REKENINGEN (ACTIEF)

Op de overlopende rekeningen van het actief worden de over te dragen kosten (pro rata van kosten die ten laste van de volgende boekjaren vallen) en de verworven opbrengsten (pro rata van de opbrengsten met betrekking tot het verstreken boekjaar) geboekt.

KAPITAALSUBSIDIES

Deze rubriek bevat de toegekende kapitaalsubsidies. Deze worden opgenomen in het resultaat volgens het afschrijvingsritme van de activa waarop ze betrekking hebben.

Het bedrag van de uitgestelde belastingen op deze kapitaalsubsidies wordt overgeboekt naar de rekening 'Uitgestelde belastingen'.

VOORZIENINGEN VOOR RISICO'S EN KOSTEN

Op basis van een beoordeling op balansdatum door de raad van bestuur worden voorzieningen aangelegd voor het dekken van eventuele verliezen die waarschijnlijk of zeker zijn, maar waarvan de omvang nog niet precies vaststaat.

SCHULDEN

De schulden worden in de balans opgenomen voor hun nominale waarde. Op balansdatum worden de noodzakelijke sociale, fiscale en commerciële provisies aangelegd.

OVERLOPENDE REKENINGEN (PASSIEF)

Op de overlopende rekeningen van het passief worden de toe te rekenen kosten (pro rata van de kosten met betrekking tot het verstreken boekjaar) en de over te dragen opbrengsten (pro rata van de opbrengsten ten gunste van de volgende boekjaren) geboekt.

VREEMDE VALUTA

Vorderingen en schulden in vreemde valuta worden bij hun ontstaan geboekt aan de koers van de periode. De vorderingen en schulden uitgedrukt in vreemde munt, worden per einde van het boekjaar omgerekend tegen de slotkoers, tenzij deze specifiek ingedekt zijn. De hieruit voortvloeiende omrekeningsverschillen worden ten laste van de resultatenrekening genomen indien de berekening per munt aanleiding geeft tot een negatief verschil en opgenomen onder de overlopende rekeningen van het passief indien de berekening per munt aanleiding geeft tot een positief verschil. ■

STATUTAIRE JAARREKENING**SOCIALE BALANS****4. SOCIALE BALANS**

Nummers van de paritaire comités die voor de onderneming bevoegd zijn: 130.00 218.00

I. STAAT VAN DE TEWERKGESTELDE PERSONEN

	Voltijds 2003	Deeltijds 2003	Totaal (T) of totaal in voltijdse equivalenten (VTE) 2003	Totaal (T) of totaal in voltijdse equivalenten (VTE) 2002
A. WERKNEMERS INGESCHREVEN IN HET PERSONEELSREGISTER				
1. Tijdens het boekjaar en het vorige boekjaar				
Gemiddeld aantal werknemers	422,6	127,9	509,6 (VTE)	548,9 (VTE)
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	657.554	138.147	795.701 (T)	838.681 (T)
Personeelskosten (in duizend euro)	19.821	3.775	23.596 (T)	24.286 (T)
Bedrag van de voordelen bovenop het loon (in duizend euro)			76 (T)	73 (T)
		Voltijds	Deeltijds	Totaal in voltijdse equivalenten
2. Op de afsluitingsdatum van het boekjaar				
a. Aantal werknemers ingeschreven in het personeelsregister		413	127	501,0
b. Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst				
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd		411	127	499,0
Overeenkomst voor een bepaalde tijd		2	-	2,0
c. Volgens het geslacht				
Mannen		172	13	181,0
Vrouwen		241	114	320,0
d. Volgens de beroepscategorie				
Bedienden		386	115	465,8
Arbeiders		27	12	35,2
B. UITZENDKRACHTEN EN TER BESCHIKKING VAN DE ONDERNEMING GESTELDE PERSONEN				
				Uitzendkrachten
Tijdens het boekjaar				
Gemiddeld aantal tewerkgestelde personen				18,6
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren				35.812
Kosten voor de onderneming (in duizend euro)				723

II. TABEL VAN HET PERSONEELSVEROLOP TIJDENS HET BOEKJAAR

	Voltijds	Deeltijds	Totaal in voltijdse equivalenten
A. INGETREDEN			
a. Aantal werknemers die tijdens het boekjaar in het personeelsregister werden ingeschreven	41	4	43,6
b. Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	41	4	43,6
c. Volgens het geslacht en het studieniveau			
Mannen:			
Lager onderwijs	2	-	2,0
Secundair onderwijs	6	-	6,0
Hoger niet-universitair onderwijs	11	1	11,5
Universitair onderwijs	5	-	5,0
Vrouwen:			
Secundair onderwijs	5	2	6,2
Hoger niet-universitair onderwijs	9	1	9,9
Universitair onderwijs	3	-	3,0
B. UITGETREDEN			
a. Aantal werknemers met een in het personeelsregister opgetekende datum waarop hun overeenkomst tijdens het boekjaar een einde nam	49	18	58,4
b. Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst Overeenkomst voor een onbepaalde tijd Vervangingsovereenkomst	48 1	18 -	57,4 1,0
c. Volgens het geslacht en het studieniveau			
Mannen:			
Secundair onderwijs	6	-	6,0
Hoger niet-universitair onderwijs	11	1	11,8
Universitair onderwijs	6	2	6,9
Vrouwen:			
Lager onderwijs	2	2	3,5
Secundair onderwijs	9	4	10,4
Hoger niet-universitair onderwijs	13	8	17,3
Universitair onderwijs	2	1	2,5
d. Volgens de reden van beëindiging van de overeenkomst			
Brugpensioen	1	1	1,5
Afdanking	21	5	24,4
Andere reden	27	12	32,5

STATUTAIRE JAARREKENING**SOCIALE BALANS****III. STAAT OVER HET GEBRUIK VAN DE MAATREGELEN TEN GUNSTE VAN DE WERKGELEGENHEID TIJDENS HET BOEKJAAR**

	Aantal betrokken werknemers Aantal	In voltijdse equivalenten	Financieel voordeel (in duizend euro)
MAATREGELEN TEN GUNSTE VAN DE WERKGELEGENHEID			
1. Maatregelen met financieel voordeel			
1.4. Vermindering van de arbeidsprestaties (deeltijdse loopbaanonderbreking)	1	0,6	3
1.6. Structurele vermindering van de sociale- zekerheidsbijdragen	567	533,1	702
2. Andere maatregelen			
2.4. Vermindering van de persoonlijke bijdragen van sociale zekerheid aan werknemers met lage lonen	17	14,0	
AANTAL WERKNEMERS BETROKKEN BIJ EEN OF MEERDERE MAATREGELEN TEN GUNSTE VAN DE WERKGELEGENHEID			
Totaal voor het boekjaar	568	533,7	
Totaal voor het vorige boekjaar	541	506,7	

IV. INLICHTINGEN OVER DE OPLEIDINGEN VOOR DE WERKNEMERS TIJDENS HET BOEKJAAR

	Mannen	Vrouwen
TOTAAL VAN DE OPLEIDINGSINITIATIEVEN TEN LASTE VAN DE WERKGEVER		
1. Aantal betrokken werknemers	144	258
2. Aantal gevolgde opleidingsuren	3.470	4.843
3. Kosten voor de onderneming (in duizend euro)	275	34

STATUTAIRE JAARREKENING

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

Verslag van de Commissaris over het boekjaar afgesloten op 31 december 2003, gericht tot de Algemene Vergadering van aandeelhouders van de vennootschap Roularta Media Group NV.

Aan de aandeelhouders,

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen brengen wij u verslag uit over de uitvoering van de controle-opdracht die ons werd toevertrouwd.

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening, opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur van de vennootschap, over het boekjaar afgesloten op 31 december 2003, met een balanstotaal van 289.947.415,45 euro en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 17.312.946,21 euro. Wij hebben eveneens de bijkomende specifieke controles uitgevoerd die door het Wetboek van Vennootschappen zijn vereist.

VERKLARING ZONDER VOORBEHOUD OVER DE JAARREKENING

Onze controles werden verricht overeenkomstig de normen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze beroepsnormen eisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat, rekening houdend met de Belgische wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften met betrekking tot de jaarrekening.

Overeenkomstig deze normen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van de vennootschap, alsook met de procedures van interne controle. De verantwoordelijken van de vennootschap hebben onze vragen naar opheldering of inlichtingen duidelijk beantwoord. Wij hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de jaarrekening. Wij hebben de waarderingsregels, de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen die de onderneming maakte en de voorstelling van de jaarrekening in haar geheel beoor-

deeld. Wij zijn van mening dat deze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel, rekening houdend met de toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften, geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 2003 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de onderneming en wordt een passende verantwoording gegeven in de toelichting.

BIJKOMENDE VERKLARINGEN

Wij vullen ons verslag aan met de volgende bijkomende verklaringen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag bevat de door het Wetboek van Vennootschappen vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, wordt de boekhouding gevoerd en de jaarrekening opgesteld overeenkomstig de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- Wij dienen u geen enkele verrichting of beslissing mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van Vennootschappen zou zijn gedaan of genomen. De resultaatverwerking die aan de Algemene Vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

Roeselare, 29 maart 2004

De Commissaris,

DELOITTE & TOUCHE
Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e CVBA
 Vertegenwoordigd door Jos VLAMINCKX





ADRES- GEGEVENS

74 ADRESSEN BEDRIJFSZETELS

75 ADRESSEN DOCHTERONDERNEMINGEN

ADRESGEGEVENS

BEDRIJFSZETELS EN DOCHTERONDERNEMINGEN

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

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

DOCHTERONDERNEMINGEN

Dochterondernemingen	Business Unit	Product/Activiteit
ACADEMICI ROULARTA MEDIA NV Londenstraat 20-22 2000 ANTWERPEN	Boeken en jaarboeken	Go (N/F)
ALGO COMMUNICATION SARL 35, avenue Jean Lebas F - 59100 ROUBAIX	Gratis pers	Steps City Magazine
ART DE VIVRE EDITIONS SA 12-14, rue Jules César F - 75012 PARIS	Tijdschriften	Ideat Atmosphères
BAND A PART SARL 15, rue Traverse F - 93200 SAINT-DENIS	Tijdschriften	Muziek-cd's, muziekcursussen
BELGIAN BUSINESS TELEVISION NV Raketstraat 50 1130 BRUSSEL	TV & radio	Kanaal Z/Canal Z
BELGOMEDIA SA Rue des Grandes Rames 12 4800 VERVIERS	Tijdschriften	Télépro
BIBLO-ROULARTA MEDICA NV Brasschaatsteenweg 308 2920 KALMTHOUT	Tijdschriften	Nieuwsbrieven Top 30.000 (N/F), Top 100.000 (N/F), Top Bouw (N/F), On Top, De Huisarts/Le Généraliste, Semper (N/F), Info Cards®, De Agenda/L'Agenda
CAP PUBLISHING NV Sint-Jorisstraat 20 8000 BRUGGE	Tijdschriften	Cap De Hippische Ondernemer

ADRESGEGEVENS

BEDRIJFSZETELS EN DOCHTERONDERNEMINGEN

COTE MAISON SA 33, avenue du Maine F - 75015 PARIS	Tijdschriften	Maisons Côté Sud, Maisons Côté Ouest, Maison Française, Maison Magazine
COTE SUD INVESTISSEMENT SA 33, avenue du Maine F - 75015 PARIS	Tijdschriften	Subholding
COTEXPO SARL 33, avenue du Maine F - 75015 PARIS	Tijdschriften	Beurzen i.v.m. decoratie en lifestyle
DE STREEKKRANT-DE WEEKKRANTGROEP NV Meiboomlaan 33 8800 ROESELARE	Gratis pers	De Streekkrant/ De Weekkrant, De Zondag
DE VASTGOEDMAKELAAR NV Meiboomlaan 33 8800 ROESELARE	Gratis pers	Immo Magazine (easy.be)
DE WOONKIJKER NV Rijnkaai 101 2000 ANTWERPEN	TV & radio	Regie en productie voor immopubliciteit
DRUKKERIJ LEYSEN NV Consciencestraat 9 2800 MECHELEN	Gratis pers	Notariële bekendmakingen
EDITIONS COTE EST SA 33, avenue du Maine F - 75015 PARIS	Tijdschriften	Maisons Côté Est
EYE-D NV Legeweg 2B 8490 JABBEKE	TV & radio	TV-faciliteiten Bedrijfsfilms, commercials
FOCUS TELEVISIE NV Meiboomlaan 33 8800 ROESELARE	TV & radio	Reclameregie voor regionale televisie
FOLLOW THE GUIDE NV Londenstraat 20-22 2000 ANTWERPEN	Boeken en jaarboeken	Bouwen/Bâtir De Kijkwoningengids (N/F) De Renovatiegids (N/F) Nationale Kijkwoningendag Nationale Renovatiedag
GRIEG MEDIA AS Valkendorfs gate 1A N - 5012 BERGEN	Tijdschriften	VI over 60 (senioren)
HIMALAYA NV Kerkplein 24 Bus 7 1930 ZAVENTEM	Tijdschriften	Grande België (N/F) Grande Nederland

HIPPOS VADEMECUM NV Sint-Jorisstraat 20 8000 BRUGGE Smederijstraat 2 NL - 4814 DB BREDA	Boeken en jaarboeken	Hippos Vademecum Vlaanderen, Hippos Vademecum Nederland
LE VIF MAGAZINE SA Rue de la Fusée 50 Boîte 6 1130 BRUXELLES	Tijdschriften	Le Vif/L'Express Weekend Le Vif/L'Express Télévif
OOST-VLAAMSE MEDIA GROEP NV Meiboomlaan 33 8800 ROESELARE	Gratis pers	Het Blad, Gazet van Zele, Stad Dendermonde, T'Imago
PARATEL NV Medialaan 1 1800 VILVOORDE	TV & radio	ivr, sms, mms, wap
PLOPSALAND NV De Pannelaan 68 8660 ADINKERKE	TV & radio	Pretpark
PUBLIREGIOES LDA Rua Duque de Palmela 37-2dt P - 1100 LISBOA	Gratis pers	Jornal da Região
REGIE DE WEEKKRANT NV Meiboomlaan 33 8800 ROESELARE	Diensten	Reclameregie voor De Weekkrant
REGIONALE MEDIA MAATSCHAPPIJ NV Accent Business Park Kwadestraat 151B 8800 ROESELARE	TV & radio	Regionale Televisie WTV en Focus
REGIONALE TV MEDIA NV Research Park De Haak 1731 ZELLIK	TV & radio	Nationale reclameregie voor regionale commerciële tv
ROULARTA BOOKS NV Raketstraat 50 1130 BRUSSEL	Boeken en jaarboeken	Uitgeverij algemene boeken Media Club
ROULARTA IT-SOLUTIONS NV Meiboomlaan 33 8800 ROESELARE	Diensten	Software-ontwikkeling en IT-infrastructuur
ROULARTA MANAGEMENT NV Meiboomlaan 33 8800 ROESELARE	Diensten	Management
ROULARTA MEDIA FRANCE SA 11, rue Charles Schmidt F - 93406 SAINT-OUEN	Tijdschriften	Subholding

ADRESGEGEVENS

BEDRIJFSZETELS EN DOCHTERONDERNEMINGEN

ROULARTA PRINTING NV Meiboomlaan 33 8800 ROESELARE	Industrie	Drukkerij
ROULARTA PUBLISHING NV Raketstraat 50 Bus 12 1130 BRUSSEL	Diensten	Premedia Magazines voor derden
SENIOR PUBLICATIONS SA Rue de la Fusée 50 Boîte 10 1130 BRUXELLES	Tijdschriften	Plus Magazine (senioren) Pippo, Pompoen (kinderen)
SENIOR PUBLICATIONS DEUTSCHLAND GMBH & Co KG Brüsselerstrasse 21 D - 50674 KOLN	Tijdschriften	Lenz (senioren)
SENIOR PUBLICATIONS NEDERLAND BV Olmenlaan 8 NL - 1404 DG BUSSUM	Tijdschriften	Plus Magazine (senioren)
SENIOR PUBLICATIONS VERWALTUNGS GMBH Lütticher Strasse 1-3 D - 50674 KOLN	Tijdschriften	Subholding
SPORTMAGAZINE NV Raketstraat 50 Bus 5 1130 BRUSSEL	Tijdschriften	Sport/Voetbal Magazine Sport/Foot Magazine
STUDIO PRESS SAS 11, rue Charles Schmidt F - 93406 SAINT-OUEN	Tijdschriften	Guitar Part, Guitar Collector's, Guitare Classique, Recording Musicien, Pianiste, Hifi Vidéo Home Cinema, Prestige Audio Vidéo, Sonovision
STUDIO PRESS LTD Glaston Road GB - UPPINGHAM RUTLAND	Tijdschriften	Pianist
STYLE MAGAZINE BV Smederijstraat 2 NL - 4814 DB BREDA	Gratis pers	Style City Magazine
TAM-TAM NV Natiënlaan 53 8300 KNOCKE	Gratis pers	Tam-Tam
TOP CONSULT SA Rue de la Fusée 50 1130 BRUXELLES	Diensten	Nationale reclameregie gratis bladen

TOTAL MUSIC SARL 151, rue Blomet F - 75015 PARIS	Tijdschriften	Postorderverkoop muziekinstrumenten
VLAAMSE MEDIA MAATSCHAPPIJ NV Medialaan 1 1800 VILVOORDE	TV & radio	Nationale commerciële televisie en radio, VTM, KANAALTWEE, JIMtv, Q-Music
VOGUE TRADING VIDEO NV P. Verhaeghestraat 8 8520 KUURNE	Industrie	Replacatie van vhs, cd-audio, cd-rom, dvd
WEST-VLAAMSE MEDIA GROEP NV Meiboomlaan 33 8800 ROESELARE	Kranten	Krant van West-Vlaanderen
ZEEUWS VLAAMS MEDIABEDRIJF BV Axelsestraat 16 NL - 4537 AK TERNEUZEN	Gratis pers	Zeeuwsch Vlaams Advertentieblad

FINANCIËLE KALENDER**FINANCIËLE KALENDER**

Jaarvergadering 2003	18 mei 2004
Betaalbaarstelling dividend coupon nr. 6	1 juni 2004
Bekendmaking resultaten eerste kwartaal 2004	17 mei 2004
Bekendmaking halfjaarresultaten 2004	20 september 2004
Bekendmaking resultaten derde kwartaal 2004	22 november 2004
Bekendmaking resultaten 2004	21 maart 2005
Jaarvergadering 2004	17 mei 2005

INVESTOR RELATIONS

	RIK DE NOLF	JEAN PIERRE DEJAEGHERE
Telefoon:	+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
Website:	www.roularta.be	

NV Roularta Media Group, Meiboomlaan 33, 8800 Roeselare, BTW BE 434.278.896, RPR 0434.278.896