



Roularta

Media Group

NEWSPAPERS

MEDIA

FREE PRESS

MAGAZINE

PRINTING

SEMINARS

JAARVERSLAG

2008

SERVICES  
INTERNET

TV  
NEWS  
RADIOS  
LETTERS

# Inhoud

Missie en strategie	4
Woord van de voorzitter, Baron Hugo Vandamme	5
Activiteitenverslag door Rik De Nolf, gedelegeerd bestuurder	6
Roularta Media Group, technologische innovator	24
Geconsolideerde kerncijfers	26
Groepsstructuur	30
Raad van bestuur en managementteam	32
Corporate Governance	34
Milieu, preventie en welzijn	36
Informatie voor de aandeelhouders	37
Jaarverslag raad van bestuur over de geconsolideerde jaarrekening	40
Geconsolideerde jaarrekening	43
Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening	
Toelichting 1 Belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving	46
Toelichting 2 Gesegmenteerde informatie	50
Toelichting 3 Omzet	51
Toelichting 4 Diensten en diverse goederen	51
Toelichting 5 Personeelskosten	51
Toelichting 6 Waardeverminderingen op voorraden en vorderingen	52
Toelichting 7 Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	52
Toelichting 8 Herstructureringskosten	52
Toelichting 9 Nettofinancieringskosten	53
Toelichting 10 Belastingen op het resultaat	53
Toelichting 11 Winst per aandeel	54
Toelichting 12 Dividenden	54
Toelichting 13 Immateriële activa	54
Toelichting 14 Goodwill	56
Toelichting 15 Materiële vaste activa	56
Toelichting 16 Deelnemingen gewaardeerd volgens de equitymethode	58
Toelichting 17 Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen en geldbeleggingen	58
Toelichting 18 Overige toelichtingen met betrekking tot activa	59
Toelichting 19 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen	61
Toelichting 20 Voorraden	61
Toelichting 21 Eigen vermogen	62
Toelichting 22 Op aandelen gebaseerde betalingen	62
Toelichting 23 Voorzieningen	64
Toelichting 24 Belangrijke hangende geschillen	64
Toelichting 25 Personeelsbeloningen	64
Toelichting 26 Financiële verplichtingen	66
Toelichting 27 Overige toelichtingen met betrekking tot passiva	67
Toelichting 28 Financiële en operationele lease	67
Toelichting 29 Voorwaardelijke verplichtingen en contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa	68
Toelichting 30 Financiële instrumenten - markt- en andere risico's	68
Toelichting 31 Overname van dochterondernemingen	72
Toelichting 32 Verkoop van dochterondernemingen	73
Toelichting 33 Belangen in joint ventures	74
Toelichting 34 Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum	74
Toelichting 35 Erelonen van de commissaris en met hem verbonden personen	75
Toelichting 36 Informatieverschaffing over verbonden partijen	75
Toelichting 37 Groepsstructuur	76
Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening	79
Statutaire jaarrekening	80
Financiële kalender	82

*Dit jaarverslag is beschikbaar in het Nederlands, het Frans en het Engels. Bij eventuele afwijkingen is de tekst van het Nederlandstalige jaarverslag bindend. De versie die beschikbaar is op internet ([www.roularta.be](http://www.roularta.be)) is louter informatief.*

**Missie van Roularta Media Group**

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

**Strategie van Roularta Media Group**

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

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

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

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

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

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

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

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

**‘Never waste a good crisis’**

(dixit Hillary Clinton)

door Baron Hugo Vandamme, voorzitter raad van bestuur

Verleden jaar schreven we in het jaarverslag dat 2008 een boeiend jaar zou worden. We konden ons toen niet voorstellen wat we in het vierde kwartaal zouden meemaken. Iedere economische activiteit heeft zijn eigen verhaal. Voor een mediagroep zoals Roularta is dat het verhaal van de advertentiemarkt. Roularta vergroot haar marktaandeel, maar vooral in Frankrijk en ook in België viel de globale advertentiemarkt zwaar terug. Deze trend zet zich duidelijk door in het begin van 2009.

Voor Roularta betekent deze crisis dat we én innovatiever én creatiever moeten zijn. Het management en de medewerkers doorheen de hele Groep werken hieraan. In alle activiteitspolen komen er nieuwe initiatieven zoals het twee keer verschijnen per week van Knack en Le Vif/L'Express. Steps wordt gedrukt op glossy papier en voortaan mee verspreid met De Zondag. Onze businessnewszender Kanaal Z/Canal Z werkt samen met de Vlaamse Media Maatschappij op het vlak van de faciliteiten wat resulteert in nog snellere communicatie tegen lagere kosten.

In Frankrijk zitten L'Express, L'Expansion, Mieux Vivre Votre Argent en Point de Vue in een nieuw kleedje. Classica fusioneert met Le Monde de la Musique, krijgt een nieuwe lay-out en werkt samen met Radio Classique. De filmbladen Studio en Ciné Live fusioneren in een nieuw magazine Studio/Ciné Live dat meteen marktleider wordt.

Terzelfder tijd worden structuren afgeslankt en werkmethodes veranderd. In Frankrijk is dit onder andere het geval in de prepress, het hele voorbereidingsge-

beuren voor het drukken.

In België werden alle administratieve taken geoptimaliseerd en kostenbesparingen doorgevoerd. Doorheen het hele bedrijf is er een streven om de vaste kosten terug te dringen.

De combinatie van creativiteit en innovatie enerzijds en het optimaliseren van de organisatie moeten ervoor zorgen dat Roularta scherp staat om de financieel-economische crisis aan te pakken.

De abonnementenportefeuilles van Roularta in binnen- en buitenland houden goed stand. Lezers, kijkers en luisteraars zijn geboeid door de actualiteit.

Anderzijds is het uitkijken wanneer de advertentiemarkt weer aantrekt. Het besef groeit dat reclame maken terwijl de concurrentie nog niets onderneemt, de beste return geeft en Roularta heeft alle mogelijke formules in huis (360°) om de adverteerder te ondersteunen in moeilijke tijden.

In de drukkerij plukken we nu de vruchten van onze grote investeringen. De nieuwe Colorman-heatsetpers, de twee andere nieuwe magazinepersen en de nieuwe afwerkingsinstallaties laten toe de meeste magazines van onze Franse activiteiten nu in eigen huis te produceren. Dit komt onze resultaten ten goede.

Zonder twijfel kunnen we de woorden van verleden jaar herhalen: “Het wordt een boeiend jaar.” Het wordt voor iedereen een ‘tandje bij steken’.

Hugo Vandamme  
Voorzitter van de raad van bestuur





- 1 De hoofdzetel van RMG, Meiboomlaan 33, 8800 Roeselare
- 2 Groupe Express-Roularta, 29, rue de Châteaudun, 75308 Paris
- 3 Het Brussels Media Centre, Raketstraat 50, 1130 Brussel
- 4 De reclameregie en het Seminar Centre, Z.I. Researchpark 120, 1731 Zellik
- 5 Vlaamse Media Maatschappij, Mediaaan 1, 1800 Vilvoorde

## Roularta: stabiel in crisistijd

door Rik De Nolf, gedelegeerd bestuurder



Roularta Media Group heeft in 2008 een lichte omzetgroei gerealiseerd. Al bij al een goed resultaat in een moeilijke periode. Want de reclamemarkt onderging in het tweede semester reeds de gevolgen van de financieel-economische crisis. Intussen werden structurele maatregelen genomen om de Groep te wapenen tegen de crisis. En nieuwe initiatieven zorgen voor nieuwe expansiemogelijkheden.

### De kerncijfers in vergelijking met 2007

- De **omzet** steeg met 1,9% van 766,8 miljoen euro naar 781,6 miljoen euro.
- De **EBITDA** daalde met 15,9% van 79,8 miljoen euro naar 67,1 miljoen euro. De EBITDA-marge bedraagt 8,6% tegenover 10,4% in 2007.
- De **EBIT** daalde met 34% van 49,6 miljoen euro naar 32,7 miljoen euro. De EBIT-marge bedraagt 4,2% tegenover 6,5% in 2007.
- Het **nettoresultaat van de Groep** daalde met 13,7% van 15,9 miljoen euro naar 13,8 miljoen euro, met een marge van 1,8% tegenover 2,1% in 2007.
- Het **netto courant resultaat** daalde met 13,4% van 23,1 miljoen euro naar 20,0 miljoen euro.
- De **courante cashflow** steeg met 5,7% van 47,1 miljoen euro naar 49,8 miljoen euro.
- De **cashflow** steeg met 4,2%, van 46,2 miljoen euro naar 48,2 miljoen euro.
- De **winst per aandeel** daalde van 1,49 euro in 2007 naar 1,29 euro in 2008.

### Printed media in 2008

De **omzet** van de divisie Printed Media steeg van 592,7 naar 610,2

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

De gratis bladen kenden een stijging van de omzet met 2,7% waarvan 2,4% toe te schrijven is aan de acquisities van Effect, Het Gouden Blad, de nieuwe citymagazines in Kroatië en Servië en de stijging van onze participaties in A Nous Province en Algo Communication. De Streekkrant/De Weekkrant, De Zondag en de Steps citymagazines kenden een verdere organische groei met 0,3%.

De reclameomzet van Krant van West-Vlaanderen daalde met 2,3%.

Bij de magazines zien we een daling van de inkomsten uit reclame

met 1,1%. De nieuwe participaties (o.a. Duitse titels en Data News) min de verkoop van Grieg Media en Cap Publishing vertegenwoordigen een stijging van 0,7%, terwijl de bestaande titels er met 1,8% op achteruit gaan.

De lezersmarkt gaat er 4,6% op vooruit, waarvan 1,9% door acquisities min verkoop van participaties en 2,7% uit organische groei van de bestaande titels.

De **EBITDA** daalde met 21,9% van 54,7 naar 42,8 miljoen euro, met een marge van 7,0% tegenover 9,2% in 2007. Het **bedrijfsresultaat (EBIT)** daalde met 51,1% van 33,3 naar 16,3 miljoen euro, waardoor een marge van 2,7% gehaald werd tegenover 5,6% in 2007.

Het **nettoresultaat van de print-activiteiten van de Groep** bedroeg 1,2 miljoen euro tegenover 8,8 miljoen euro in 2007.

Het **netto courant resultaat** daalde met 57,2% van 12,6 naar 5,4 miljoen euro en de **courante cashflow** daalde met 6% van 31,1 naar 29,3 miljoen euro.

De marges en het nettoresultaat





Roularta Media Group audiovisueel.

van de Printed Media werden beïnvloed door verschillende factoren:

- Er werden bijzondere waardeverminderingen op titels en goodwill geboekt voor 2,6 miljoen euro.
- Voor de stopgezette activiteit van Actuapedia werd een minwaarde voorzien van 1,6 miljoen euro.
- Voor de stopgezette activiteit van DMB Balm in Frankrijk werd een minwaarde op handelsvorderingen voorzien van 1,3 miljoen euro.
- Bij Groupe Express-Roularta werden voor een totaal bedrag van 2,4 miljoen euro herstructureringskosten geboekt met betrekking tot opzegvergoedingen bij Studio Press, Studio Magazine, Mieux Vivre en L'Etudiant en verhuiskosten eveneens bij L'Etudiant.
- Bij Studio Press en Studio Magazine werden provisies voor opzegvergoedingen aangelegd ten bedrage van 0,8 miljoen euro.
- Ten gevolge van de uitgifte van een optieplan voor kaderleden begin 2008, werd, volgens IFRS 2, een bijkomende personeelskost van 0,4 miljoen euro geboekt.
- Door de opstart van drie nieuwe drukpersen en hun afwerkings-

machines in de nieuwe drukkerij in Roeselare werden uitzonderlijke kosten gemaakt o.a. meerverbruik van papier, tijdelijke uitbestedingen van drukwerk en opleidingskosten.

- Verder kenden we een algemene stijging van promotiekosten, transportkosten, energiekosten en personeelskosten.
- Op de verkoop van de participatie in Grieg Media (seniorenmagazine VI over 60 in Noorwegen) werd een meerwaarde gerealiseerd van 4,3 miljoen euro.
- De financieringskosten zijn netto met 0,7 miljoen euro gestegen ingevolge de toename van de negatieve marktwaarde van een aantal swapcontracten in het kader van de lopende leningen.

#### Audiovisuele media in 2008

De **omzet** van de divisie Audiovisuele Media daalde van 181,3 naar 179,2 miljoen euro of een daling met 1,2%. De acquisitie van 4FM-radio (sedert mei 2007) vertegenwoordigt een stijging van de omzet met 1,1 miljoen euro. De bestaande producten kenden een omzetsdaling met 3,2 miljoen euro of 1,8%. Deze daling is een combinatie van een stijging van de omzet televisie en internet met 3,2 miljoen euro en een daling van productie van optical disks bij Vogue Trading Video ten bedrage van 6,4 miljoen euro.

De **EBITDA** daalde met 2,9% van 25,1 naar 24,4 miljoen euro, met een marge van 13,6% tegenover 13,8% in 2007. Het **bedrijfsresultaat (EBIT)** steeg met 1,1% van 16,3 naar 16,4 miljoen euro, waardoor een marge van 9,2% gehaald werd tegenover 9% in 2007.

De stijging van de EBIT is onder andere te verklaren door het feit dat in 2007 de goodwill van Vogue Trading Video voor 3,4 miljoen euro werd afgeboekt terwijl in 2008 bijkomende afschrijvingen op machines geboekt werden voor 2 miljoen euro en er een meerwaarde gerealiseerd werd op de verkoop van een onroerend goed van Vogue Trading Video voor 0,3 miljoen euro.

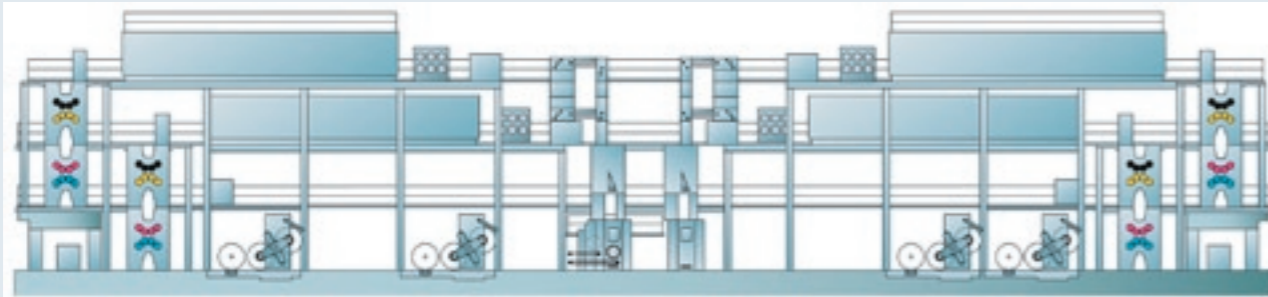
Het **nettoresultaat van de Groep** bedroeg 12,6 miljoen euro tegenover 7,1 miljoen euro in 2007 of een stijging met 76,5%. Deze stijging vindt in belangrijke mate haar oorsprong in de verminderde belastingdruk in 2008, o.a. ingevolge de vereffening van NV Vlacom.

Het **netto courant resultaat** steeg met 38,7% van 10,6 naar 14,6 miljoen euro en de courante cashflow steeg met 28,6% van 16,0 naar 20,5 miljoen euro.

#### Balans

Het **eigen vermogen** op 31 december 2008 bedraagt 329,3 miljoen euro tegenover 296,3 miljoen euro op 31 december 2007. Het kapitaal





's Werelds grootste dubbelbreed heatsetkrantenpers werd geïnstalleerd bij Roularta, België. Elk van de vier Colorman-druktorens is uitgerust met een horizontale MEGTEC-droogoven. De drukpers heeft twee vouwmachines voor de afzonderlijke productie van tabloid- of broadsheetkranten. Bron MAN Roland.

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

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

van 50,2% tegenover 83,6% op 31 december 2007.

#### Investeringen (CAPEX)

In 2008 werd **de nieuwe drukkerij in Roeselare** in gebruik genomen. De bouwwerken werden in de tweede helft van 2008 voltooid. De Colorman-heatsetpers is de grootste heatsetpers ooit gebouwd. Zij kan twee bladen van 64 of gecombineerd 128 pagina's tabloidformaat drukken in full colour heatset op glanzend papier in één keer inline geniet. Dat is het equivalent van een magazine van 256 pagina's.

Daarnaast werden twee nieuwe magazinepersen, één van 72 pagina's en één van 16 pagina's inclusief laktoren, in gebruik genomen. Nieuwe Ferag- en Unidrum-verzamelmachines zorgen ervoor dat grote oplagen in eigen huis kunnen worden afgewerkt.

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

In 2009 wordt alleen de 16 pagina-pers geboekt en verder zijn er voor een paar jaar geen nieuwe investeringen in de drukkerij voorzien.





Krant van West-Vlaanderen: 412.000 CIM-lezers, verspreiding 77.740 ex.



**De businessmagazines**

- Trends:** 226.000 CIM-lezers, verspreiding 43.776 ex.
- Cash:** 226.000 CIM-lezers, verspreiding 43.776 ex.
- Moneytalk:** 300.000 CIM-lezers, verspreiding 54.997 ex.
- Bizz:** 100.000 CIM-lezers, verspreiding 21.220 ex.

**De nieuwsmagazines**

- Knack:** 661.000 CIM-lezers, verspreiding 126.646 ex.
- Le Vif/L'Express:** 415.000 CIM-lezers, verspreiding 85.777 ex.
- Knack Weekend:** 514.000 CIM-lezers, verspreiding 126.646 ex.
- Le Vif Weekend:** 280.000 CIM-lezers, verspreiding 85.777 ex.
- Focus Knack:** 439.000 CIM-lezers, verspreiding 126.646 ex.
- Focus Vif:** verspreiding 85.777 ex.
- Sport/Voetbalmagazine:** 420.000 CIM-lezers, verspreiding 58.065 ex.

**België**

In België werd eind 2008 reeds een aanvang genomen met tal van maatregelen en initiatieven in de verschillende divisies om de kosten van de Groep te drukken.

Wat de printed business betreft, moet dit eveneens 15 miljoen euro opleveren, rekening houdend met het realiseren van een reeks grote Franse drukorders in eigen huis, die voorheen werden uitbesteed en nu de één na de andere bij Roularta Printing worden gedrukt.

Dit alles om de terugval van de reclame-inkomsten op te vangen die het gevolg is van de financieel-economische crisis.

Intussen blijft de lezersmarkt in België goed standhouden met stabiele abonnementsportefeuilles.

**Krant van West-Vlaanderen**  
De allereerste uitgave van Roularta, het West-Vlaamse weekblad **KW Krant van West-Vlaanderen**, beleeft zijn tweede jeugd. De nieuwe drukpersen kunnen de krant met zijn duizenden foto's uit het lokale gemeenschapsleven nu volledig in kleur drukken en dat heeft een positief effect op losse verkoop en abonnementen. De prijs per nummer is nu 2,50 euro, het dubbele van een dagblad, voor een dubbele krant: een provinciekrant (identiek voor de hele provincie) en een stadskrant (één van de 11 edities met titels die soms meer dan 100 jaar bestaan: **het Brugsch**

**Handelsblad, het Kortrijks Handelsblad, Het Wekelijks Nieuws, De Zeewacht, De Weekbode**).

**De nieuwsmagazines**

De weekbladen **Knack** en **Le Vif/L'Express** plannen vanaf juni 2009 tweemaal per week te verschijnen. Knack zal dan op vrijdag en Le Vif/L'Express op dinsdag een extra editie publiceren, telkens een extra dossier om te bewaren op luxepapier met een geverniste cover. Het is de bedoeling dat er 18 keer per jaar een Knack (en Le Vif/L'Express) extra verschijnt over een actueel thema, geschiedenis, wetenschap, gezondheid, grote portretten enz.

Samen met **Knack Weekend (Le Vif Weekend)** en **Knack Focus (Le Vif Focus)** is deze combinatie van nieuws, lifestyle en entertainment de beste garantie voor een stabiele abonnementsportefeuille. Er is groeipotentieel via de jongere doelgroepen.

**Sport/Voetbalmagazine** en **Sport/Foot Magazine** boekten in 2008 mooie resultaten. Dat is traditioneel het geval in even jaren met een Europees of Wereld (voetbal) Kampioenschap. Plusproducten en aparte edities 'Formule 1' en 'Wielersport' zorgen voor verdere groei.

**De businessmagazines**

Het weekblad **Trends (N/F)** verschijnt voortaan samen met het

beursmagazine **Cash** als centraal katern.

Daarnaast verschijnt het maandblad **Moneytalk (N/F)** intussen op 75.000 exemplaren, want het magazine is niet alleen onderdeel van het Trends-pakket, maar er worden ook 20.000 exemplaren apart verkocht via losse verkoop en abonnementen.

Hetzelfde gespecialiseerde team van Cash en Moneytalk zorgt ook voor de beursverslaggeving op de businesszender Kanaal Z/Canal Z en voor de nieuwsbrief **Inside Beleggen (L'Initié de la Bourse)** die in crisistijd is blijven groeien in aantal abonnementen. Inside Beleggen is er namelijk in geslaagd als enig medium tijdig de lezer te verwittigen en zijn modelportefeuille heeft beter gescoord dan alle andere.

Binnen deze context worden tal van speciale initiatieven georganiseerd zoals de Trends Gazellen (de snelst groeiende bedrijven ontmoeten elkaar op een tiental events per provincie), Trends Lezers rendez-vous, de Trends CEO Summit, de Trends Manager van het Jaar, de Dag van het Aandeel enz.

De **Trends Top** is de databank met de cijfergegevens en de namen van de topmedewerkers van de Top 100.000 bedrijven van België. De informatie is beschikbaar op dvd en online. Met een geomarketingmodule en andere tools die





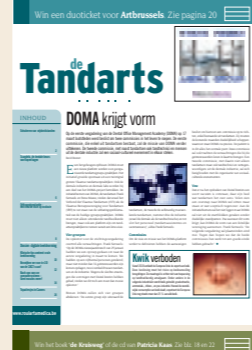
De nieuwsbrieven



De seniorenmagazines  
Plus België: 469.000 lezers, verspreiding 142.331 ex.



De nichemagazines  
Royals: 197.000 CIM-lezers, verspreiding 30.000 ex.  
Télépro: 524.000 CIM-lezers, verspreiding 143.416 ex.  
Gentleman: 150.000 lezers, verspreiding 25.417 ex.  
Nest: 625.000 CIM-lezers, verspreiding 156.256 ex.  
Ik ga Bouwen: 84.000 CIM-lezers, verspreiding 14.046 ex.  
Grande: 250.000 CIM-lezers, verspreiding 28.392 ex.  
Bodytalk: 50.000 lezers, verspreiding 12.490 ex.



Roularta Medica

er een onmisbaar instrument van maken voor elke commerciële onderneming. De Top 30.000 en de Top Bouw verschijnen in print als jaarboek. En de Top databank zorgt voor de gegevens voor de Trends Gazellen, de top van de grafische nijverheid, de IT-wereld enz., uitgegeven door de professionele bladen van Roularta.

Het maandblad **Bizz** (N/F) richt zich tot de ondernemende entrepreneur en intrapreneur. En Bizz organiseert Bizz Breakfast, het project Leaders of Tomorrow enz.

**De nieuwsbrieven**  
Fiscooloog/Le Fiscologue heeft zijn service nog verbeterd met een nieuwe webversie, evenals Balans/Bilan en TRV (Tijdschrift voor Rechtspersoon en Vennootschap). De onlineservice van **beursgrafiek.be** plant internationale uitbreiding.

**De seniorenmagazines**  
In joint venture met de Franse groep Bayard blijft Roularta verder groeien met **Plus Magazine** in België, Nederland en Duitsland (waar de oorspronkelijke titel 'Lenz' recent werd veranderd in Plus).

In Nederland is rond Plus een hele business ontstaan met o.a. een belangrijke 50PlusBeurs (50%), een gespecialiseerde reclameregie (25%), de websites plus.nl en gezondheidsnet.nl (50%) en verdere afgeleide initiatieven zoals de ma-

gazines Plus Puzzels, Plus Woman, Plus Tuinieren enz.

In Noorwegen werd de titel Vi over 60 verkocht met een belangrijke meerwaarde.

In Spanje wordt de expansie tijdelijk op een laag pitje gezet gezien de economische omstandigheden.

**De nichemagazines**  
Begin 2009 kreeg het maandblad **Royals** (N/F) een nieuwe lay-out. Net zoals Point de Vue in Frankrijk (en in België) is het een titel die vooral gebaseerd is op lezersinkomsten, maar ook hier zijn mogelijkheden om meer inkomsten te realiseren via reclamewerving.

Het Franstalige weekblad **Télépro** dat ook in joint venture met Bayard wordt uitgegeven, kreeg ook een nieuwe lay-out en is intussen met voorsprong het tweede grootste weekblad van Franstalig België (na Ciné Télé Revue) met meer dan 100.000 postabonnees en een 50.000 ex. losse verkoop. De reclameregie werd begin 2009 toevertrouwd aan RMB (RTBF) waardoor nieuwe promotionele mogelijkheden ontstaan.

Het 'gezondheids'-maandblad **Bodytalk/Equilibre** heeft een voldoende grote betaalde oplage bereikt om een positief resultaat te leveren niettegenstaande het blad geen reclame-inkomsten aanvaardt.

Het 'lifestylemagazine voor de man' **Gentleman** (N/F), dat aanvankelijk alleen via de losse verkoop werd verspreid, wordt nu ook via abonnement aan de man gebracht. Tweemaal per jaar verschijnt sinds 2009 het nieuwe magazine 'Ladies & Gentleman' in combinatie met Gentleman.

Het 'countrymagazine' **Nest** (N/F) haalt nu een oplage van bijna 200.000 exemplaren. Nest verschijnt 6 keer per jaar, maar er is ook 2 keer per jaar Nest Wonen/Déco, 2 keer per jaar Nest Koken/Saveurs en elk jaar Nest Kust en Nest Ardennen.

Het maandblad **Ik ga Bouwen/Je vais Construire** is structureel beter bezig door zich te concentreren op zijn corebusiness, op een reeks sterke jaarboeken en evenementen en een nieuwe website ikgabouwen.be waarin bouwmeester.be is geïntegreerd.

Het maandblad **Grande** (N/F) brengt nu systematisch, naast de gewone maandelijkse editie, extra landenmagazines Ontdek Frankrijk, Ontdek Italië, Ontdek Spanje en specials Citytrips. De nieuwe website grande.be heeft begin 2009 reeds 110.000 unieke bezoekers per maand.

**Roularta Medica**  
De portefeuille medische bladen van Roularta werd hertekend: Roularta Medica publiceert weke-





**Roularta Professional Information**  
ITM: 55.000 CIM-lezers, verspreiding 27.364 ex.



**GO:**  
magazine,  
jaarboek en  
Carrièreguides



**Gratis Regionale Pers**  
De Streekkrant/De Weekkrant: 3.232.000 CIM-lezers  
De Zondag: 2.076.000 CIM-lezers  
Steps City Magazine: 1.553.000 CIM-lezers  
Vlan.be: 1.400.000 unieke bezoekers per maand

lijks **De Huisarts/Le Généraliste** en daarnaast het maandblad **'Trends voor Specialisten'**, veertiendaags **De Tandarts/Le Dentiste** en **De Apotheker/Le Pharmacies**.

De bladen bereiken via controlled circulation telkens de totale doelgroep. De sector heeft blijkbaar minder te lijden onder de economische crisis.

**Roularta Professional Information**

De BtoB-bladen van Roularta hebben af te rekenen met de crisis die zich doet voelen op het vlak van de reclame. **Industrie Technisch Management, Facilities, Grafisch Nieuws, M&C Publishing, Texbel** en hun Franstalige edities worden verspreid via controlled circulation: alle lezers hebben het abonnement aangevraagd of zijn betalend abonnee via het lidmaatschap van een beroepsvereniging. De IT-magazines **Data News** en **Business ICT** diversifiëren via de ontwikkeling van hun websites en de organisatie van events en awards. Voor de jobmarkt worden gespecialiseerde websites ontwikkeld: **data-newsjobs.be** en **ingenieursjobs.be**.

**GO**  
Het GO-team specialiseert zich in media voor starters en carrièremakers.

Twee keer per jaar verschijnt **GO Magazine** (powered by Knack/

Le Vif/L'Express) dat wordt verspreid op de campus en op de jobbeurzen voor jonge mensen die afstuderen.

Daarnaast publiceert GO twee jaarboeken: **GO Startersgids** (voor de afstuderenden) en **Knack/Le Vif/L'Express GO Carrièreguides**.

Nieuw is de **GO-module**, een multimediale module om jobs te posten via de print (Knack of Le Vif/L'Express), het internet (via een advertorial in de elektronische nieuwsbrieven van Roularta en via de jobsite Vlan.be en de gespecialiseerde sites **datanewsjobs.be** en **ingenieursjobs.be**) en televisie (via een rolkrant op Kanaal Z/Canal Z).

**Gratis Regionale Pers**

De gratis bladen van Roularta blijven goed presteren. Alleen de jobadvertenties verminderen, maar in veel mindere mate dan in de dagbladbijlagen. De nieuwe formule van het glossy gratis magazine **Steps** is een succes dankzij de kleurendruk op glanzend papier en de verspreiding via het netwerk van De Zondag. **De Streekkrant** is versterkt door de integratie van een aantal kleine titels die in 2008 werden overgenomen en **De Zondag** blijft nog groeien.

Naast De Streekkrant (De Weekkrant in Limburg) die wekelijks via een netwerk van een 50 weekbladedities in alle brievenbussen van Nederlandstalig België wordt

verspreid op groot formaat, publiceert Roularta in Oost- en West-Vlaanderen nog een hele reeks lokale huis-aan-huisbladen op tabloidformaat die hun traditionele lokale titel behouden hebben en zich richten tot de zeer lokale adverteerder.

Roularta publiceert geen Franstalige gratis bladen, maar werkt samen met Rossel voor de nationale reclameregie via de 50/50 joint venture First Media. Recent is een akkoord tot stand gekomen met het CIM (Centrum voor Informatie over de Media) omtrent de communicatie van de omzetcijfers van de nationale en regionale reclame in de huis-aan-huisbladen, zodat de positie van dit medium binnen het globale medialandschap correcter kan ingeschat worden.

Met de zoekertjessite **Vlan.be** (**vlanimmob.be**, **vlanauto.be**, **vlanjobs.be** en **vlanshop.be**), een andere 50/50 joint venture van Rossel en Roularta, wordt geleidelijk aan een dominante positie ingenomen op het internet. Hier groeit de omzet spectaculair.

**Radio en televisie**

Wat de audiovisuele activiteiten betreft, is de Vlaamse Media Maatschappij (50% Roularta) goed bezig met een sterke programmatie en stijgende kijkcijfers voor **VTM**, nieuwe plannen voor de tweede zender **2BE** en een lancering van radio **JoefFM** (in plaats van 4FM).





RNews met knack.be, levif.be, trends.be, cash.be, datanews.be enz.  
 - 2 miljoen unieke bezoekers per maand  
 - 20 miljoen pageviews per maand

Muziekzender **JimTV** zorgt voor extra inkomsten via Jim Mobile en radio **Q-Music** bereikt nu als marktleider meer dan 28% van de doelgroep 18-44.

Maar op vandaag is het ook onmogelijk om goed in te schatten hoe de reclamemarkt voor radio en televisie zal evolueren over de 12 maanden van 2009. Daarom werd bij de VMMA een herstructurering doorgevoerd en een besparingsplan ontwikkeld. Met als doel eenzelfde resultaat te realiseren als in 2008.

Wat de businessnewszender Kanaal Z betreft, werd een samenwerkingsakkoord met VMMA gesloten omtrent het facilitaire gebeuren. Een en ander zorgt voor een gevoelige kostenbeperking. Roularta blijft Kanaal Z/Canal Z verder 100% exploiteren en Roularta Media zorgt voor de reclameregie. Het bereik van de zender groeide in 2008 met 50% volgens de PPM-meting en de inkomsten evolueren gunstig dankzij meer en meer reclamespots en partnerships voor randprogrammatie in de sfeer van business, financiën en lifestyle.

Roularta participeert daarnaast ook nog voor 50% in de Regionale Media Maatschappij (RMM) die verantwoordelijk is voor de lokale tv-zenders **Focus** en **WTV** en voor het productiehuis **Picstory**. Dankzij een goede samenwerking met de lokale, provinciale en gewes-

telijke overheden en met de distributeurs Belgacom en Telenet, blijft deze activiteit gezond. Niettegenstaande het feit dat de nationale reclameregie RTVM (waarin Roularta samen participeert met de Persgroep en Concentra) af te rekenen heeft met een moeilijke reclamemarkt.

**De websites**

De internetactiviteiten in België zijn intussen flink gegroeid. In januari 2009 heeft de koepelsite RNews (die o.a. knack.be, levif.be en trends.be omvat) meer dan 2 miljoen unieke bezoekers met een interessant profiel en meer dan 20 miljoen pageviews per maand. Vlan.be, de gezamenlijke classifieds-site van Rossel en Roularta, telt meer dan 1,4 miljoen unieke bezoekers en 58,6 miljoen pageviews. Sinds juli 2008 staat Roularta Media Online in voor de reclameregie.

**360°**

De multimediale aanpak is een van de sterke troeven van Roularta: print, internet en Kanaal Z-televisie worden systematisch gecombineerd in de campagnes. Met seminars, events, awards, enquêtes, boeken en custom-magazines biedt Roularta een complete 360 gradenservice.

Het internetgebeuren is nu goed voor meer dan 3% van de omzet en Roularta investeert verder in de sites die binnenkort ook via mobile bereikbaar worden.





**Het weekblad L'Express**

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

**De groep L'Etudiant**



**De cluster 'Business'**

L'Expansion: 793.000 lezers (AEPM 2008), verspreiding 161.662 ex. (OJD/DSH 2008)  
 Mieux Vivre Votre Argent: 1.022.000 lezers (AEPM 2008), verspreiding 249.918 ex. (OJD/DSH 2008)  
 L'Entreprise: 828.000 lezers (AEPM 2008), verspreiding 83.133 ex. (OJD/DSH 2008)



**De cluster 'Décoration'**

Côté Est: 510.000 lezers (AEPM 2008), verspreiding 53.426 ex. (OJD/DSH 2008)  
 Côté Sud: 1.523.000 lezers (AEPM 2008), verspreiding 120.684 ex. (OJD/DSH 2008)  
 Côté Ouest: 1.157.000 lezers (AEPM 2008), verspreiding 85.605 ex. (OJD/DSH 2008)  
 Maison Magazine: 1.554.000 CIM-lezers, verspreiding 135.326 ex. (OJD/DSH 2008)  
 Maison Française: 754.000 lezers (AEPM 2008), verspreiding 110.768 ex. (OJD/DSH 2008)  
 Idéat: 450.000 lezers, 70.495 ex. (OJD/DSH 2008)

**Frankrijk**

Vanaf het tweede semester van 2008 werd reeds duidelijk dat de reclamemarkt in Frankrijk een belangrijke terugval kent. Roularta Media France kon zijn marktaandeel vergroten maar dit was onvoldoende om de daling van de reclame-inkomsten te compenseren. Meteen werd een belangrijk kostenbesparingsplan uitgewerkt, gebaseerd op tal van initiatieven om rationeler te functioneren. Er werd een herstructureringsplan doorgevoerd met een PSE (Plan de Sauvagerie de l'Emploi) gebaseerd op vrijwillig vertrek. Tal van outsourcingdeals werden gehernegocieerd. De totale besparingsronde zal de kostenstructuur in Frankrijk doen dalen met 15 miljoen euro op jaarbasis.

Alle activiteiten van de Groep zijn intussen samengebracht op één locatie aan de Rue de Châteaudun 29 in Parijs. De reclameregie Express Roularta Services zorgt voor alle magazines en voor alle websites. Een nieuwe cel 'La fabrique à idées' ontwikkelt originele communicatieprojecten in samenwerking met de redacties en het marketingteam. Begin 2009 kregen L'Express, L'Expansion, L'Entreprise, Mieux Vivre Votre Argent en Point de Vue een nieuwe lay-out.

**Het weekblad L'Express**

Het weekblad L'Express is lichtjes gegroeid in nettoverspreiding. L'Express profiteert van een verde-

re groei op het vlak van de lifestyle-reclame via **Styles L'Express**, dat meer en meer door de reclamewereld wordt ontdekt als de ideale formule om een grote 'vrouwelijke' doelgroep te bereiken met een zeer kwalitatief profiel.

**Réussir**, het derde deel van het L'Express-pakket, een joint venture met Le Figaro, heeft af te rekenen met de terugval van de jobmarkt.

Intussen groeit de internetactiviteit van de Groep in Frankrijk en l'express.fr is als koepelsite, met 3,5 miljoen unieke bezoekers per maand, de vierde mediasite van Frankrijk. De vele online-initiatieven van de verschillende bladen in de businesssfeer, de lifestylesfeer, de culturele sfeer zorgen samen voor een zeer gevarieerd en compleet nieuwsaanbod.

**De groep L'Etudiant**

Ook de groep L'Etudiant groeit met de salonactiviteiten en met zijn internetactiviteiten (grootste site in zijn domein met meer dan 1 miljoen unieke bezoekers). In deze branche is het duidelijk dat de reclame-inkomsten verschuiven van de print naar het internet. Maar het maandblad **L'Etudiant** houdt goed stand dankzij zijn abonnementenportefeuille en de boekendivisie.

**De cluster 'Business'**

De maandbladen **L'Expansion** en **L'Entreprise** zijn sterke merken

die meer en meer speciale initiatieven organiseren zoals events, seminars, awards, nieuwsbrieven zoals La Lettre de L'Expansion, Résumés, Le Tableau de Bord, L'Expansion Management Review enz.

Het maandblad **Mieux Vivre Votre Argent** en de wekelijkse nieuwsbrief **La Lettre de la Bourse** houden goed stand op de lezersmarkt. MVVA verloor reclame-inkomsten gezien de moeilijkheden van de beurswereld, maar de nieuwsbrief krijgt voor het eerst reclame-inkomsten via zijn website.

**De cluster 'Décoration'**

Groupe Express-Roularta lanceert twee nieuwe themamagazines in de lente van 2009: **Côté cuisines et bains** en **Côté terrasses et jardins**. Op die manier blijft de groep Côté Maisons groeien. In 2008 werd **Côté Paris** met succes gelanceerd naast de reeds bestaande titels **Côté Sud**, **Côté Ouest** en **Côté Est**.

Met Côté Maisons, **Maison Magazine**, **Maison Française** en **Idéat** is de 'pôle décoration' van GER duidelijk marktleider op het vlak van de reclame in de kwaliteitswoonbladen.

Het designmagazine **Idéat** wordt uitgegeven in joint venture met Laurent Blanc en heeft in 2008 alle records geklopt op het vlak van groei in reclame-inkomsten (+60%) en verkoopcijfers (+20%).





**De cluster 'Culture'**

Studio Ciné Live: 1.854.000 lezers, verspreiding 118.965 ex.  
 Classica: 300.000 lezers, verspreiding 33.000 ex.  
 Lire: 576.000 lezers (AEPM 2008), verspreiding 80.750 ex. (OJD/DSH 2008)



**De Duitse titels voor senioren, ouders en kinderen, huis en tuin.**

Het was de grote uitzondering op de Franse markt.

**De cluster 'Culture'**

Begin 2009 werden twee fusies gerealiseerd.

Studio/Ciné Live is de nieuwe titel gegroeid uit Studio en Ciné Live en meteen hét magazine van de filmwereld, met een nettoverspreiding van 120.000 exemplaren na enkele nummers.

Voor de muziekwereld werd een joint venture tot stand gebracht met Les Echos (49%) om samen **Classica** uit te geven, waarin het

vroegere Le Monde de la Musique is opgenomen.

Dankzij een gezamenlijke reclame-aanpak met radio Classique (Groupe Les Echos), blijft deze titel positief evolueren op het vlak van de reclame en de combinatie van de twee abonnementenportefeuilles is een stevige basis voor de toekomst.

En ook **Lire**, het maandblad voor de boekenliefhebber, helpt mee zorgen voor het globaal goed presteren van deze cluster.

**Studio Presse**

De groep Studio Presse groepeer

een aantal gespecialiseerde nichemagazines omtrent muziek en audio-video-hifi. Deze bladen passen niet echt meer in de Groep, maar gezien de economische omstandigheden blijft Roularta zorgen voor de continuïteit, na een grondige reorganisatie.

**Point de Vue**

Het weekblad **Point de Vue** werd in 2008 uitgeroepen tot people-magazine van het jaar. Het is uniek in zijn categorie en onderscheidt zich duidelijk door zijn kwalitatief hoogstaande aanpak.

**Duitsland**

Bayard en Roularta hebben in het voorjaar van 2008 via een 50/50 joint venture de magazineactiviteiten overgenomen van de groep Weltbild.

Daardoor zijn zij niet alleen uitgever van het seniorenmagazine **Plus Magazine** en zijn vrouwelijke tegenhanger **Frau im Leben**, maar ook van een aantal nieuwe clusters.

De pool 'tuin en decoratie' omvat het decoratiemagazine **Living & More** en de twee tuinmagazines

**Grün en Gärtnern leicht gemacht**. Deze bladen worden uitgegeven in joint venture met OZ Verlag (50%). Met het materiaal van deze bladen kunnen nieuwe initiatieven genomen worden in het Nederlandse en het Franse taalgebied.

Sailer Verlag maakt in totaal 9 publicaties voor en over kinderen. Om de drie maanden **Schule & Familie** en maandelijks **G/Geschichte**, **Hoppla**, **Olli und Mollie**, **Benni** en **Teddy**, **Bimbo**, **Stafette**, **Tierfreund** en **I love English**.

De pool 'bladen voor ouders' is verantwoordelijk voor het maandblad **Leben und Erziehen** en voor de magazines **Schwangerschaft und Geburt**, **Kinder richtig fördern**, **Babys lernen schlafen**, **Gesundheit**, **mein Kind** en **Gesund Essen**.

Deze nieuwe activiteiten vertegenwoordigen een totale omzet van 20 miljoen euro, hoofdzakelijk uit de lezersmarkt. De betaalde verspreiding bedraagt zo'n 1,6 miljoen exemplaren.



## Roularta: technologische innovator

door Erwin Danis, directeur premedia

Als multimedialbedrijf is Roularta Media Group actief in verschillende hoogtechnologische sectoren. Binnen die sectoren onderzoekt Roularta Media Group voortdurend nieuwe mogelijkheden, waarbij het de reputatie geniet een belangrijke technologische innovator te zijn. Roularta Media Group hecht inderdaad zeer veel belang aan onderzoek en ontwikkeling. Die inspanningen komen uiteraard de interne werkprocessen van de Groep zelf ten goede, maar niet zelden fungeren ze tevens als motor achter ingrijpende marktontwikkelingen.

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

Als stichtend lid van Medibel+, de organisatie die de Belgische reclamesector verenigt (www.medibelplus.be), zorgde Roularta Media Group enkele jaren geleden voor de **doorbraak van het pdf-bestandsformaat in de Belgische reclamewereld**, als standaard voor de aanlevering van digitale advertenties aan magazines en kranten. Pdf wordt in de grafische productieworkflow aanbevolen, omdat het fabrikantonafhankelijk is en ten opzichte van andere bestandsformaten belangrijke technische voordelen biedt. De eerste pdf-normen van Medibel+, waarin de specificaties worden beschreven waaraan pdf-bestanden moeten voldoen voor een vlotte prepressverwerking, werden gelanceerd in februari 2001. Zij waren gebaseerd op de resultaten van een

onderzoeksproject door Roularta Media Group, die de verschillende softwarepakketten voor de kwaliteitscontrole van pdf-bestanden had uitgetest en aanbevolen procedures had vastgelegd voor de creatie, controle en eventuele correctie van aangeleverde pdf-bestanden. Via een doorgedreven persoonlijke begeleiding van haar adverteerders heeft Roularta Media Group tevens in grote mate bijgedragen tot de bekendmaking van pdf bij een breder publiek. De pdf-standaarden van Medibel+ worden regelmatig geactualiseerd. Roularta Media Group blijft trouwens een voortrekkersrol spelen binnen Medibel+: Erwin Danis (RMG directeur premedia) is momenteel voorzitter van de organisatie.

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

Zeer actueel is de bijdrage van Roularta Media Group aan **de ontwikkeling van de AdTicket-methode voor de digitalisering van de orderworkflow** tussen media-centrales, creatieve agentschappen die advertenties aanmaken en uitgeverbedrijven/drukkerijen. AdTicket maakt het mogelijk om informatie over een specifieke advertentie die in de vorm van pdf wordt aangeleverd,

als metadata in dat pdf-bestand in te sluiten. Op die manier hoeft deze bijkomende informatie niet apart via fax te worden aangeleverd en heeft de opdrachtgever bovendien de garantie dat de informatie in de productieworkflow onlosmakelijk met de pdf-inhoud verbonden blijft. Roularta Media Group en Medibel+ lanceerden het eerste AdTicket in april 2005. Momenteel maken in België reeds meer dan 300 reclamebureaus er gebruik van. Roularta Media Group beschikt op haar website trouwens over een elektronisch formulier dat toelaat om bij het uploaden van pdf-advertenties, rechtstreeks de gewenste metadata toe te voegen.

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

Daarnaast heeft Roularta Media Group, samen met Medibel+, **de eerste Belgische norm voor de aanlevering van digitaal fotomateriaal** gelanceerd. De bedoeling van deze standaard is ervoor zorgen dat de digitaal aangeleverde beelden voor publicatie in magazines of kranten een goede en gestandaardiseerde basiskwaliteit krijgen. Deze norm geeft voor het eerst duidelijke instructies aan digitale fotografen en voorkomt dat zij zelf beeldmanipulaties moeten uitvoeren voor een optimaal drukresultaat. Er werden normen vastgelegd voor 'Nieuwsfotografie' en voor 'Shootings'. Deze norm werd eveneens overgenomen door de GWG en wordt dusdanig wereldwijd gepromoot.

Roularta Media Group engageert zich sterk in diverse onderzoeks- en standaardisatieprojecten **ter optima-**

**lisering van het rotatieoffsetproces.** Samen met buitenlandse partners, verenigd in het subcomité Color Management van de GWG, werkt Roularta Media Group onder meer aan de ontwikkeling van ISO-gestandaardiseerde ICC-kleurprofielen voor rotatieoffsetdruk.

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

### LEDEN VAN DE GHENT PDF WORKGROUP

#### Grafische brancheverenigingen:

AIDO (Spanje), BPIF (Verenigd Koninkrijk), BVDM (Duitsland), CMBO (Nederland), DDPFF (Denemarken), Digital AdLab (Verenigd Koninkrijk), ERA (Duitsland), Febelgra (België), FESPA (Verenigd Koninkrijk), FTA (VS), IdeAlliance (VS), IDP Group (Nederland), IPA (VS), Madrid Graphic Arts Cluster (Spanje), Medibel+ (België), Nederlands Uitgeververbond (Nederland), PDFX-ready (Zwitserland), PPA (Verenigd Koninkrijk), SICOGIF (Frankrijk), TAGA Italia (Italië), Unic (Frankrijk), VFG (Oostenrijk), VIGC (België), VSD (Zwitserland).

#### Leveranciers:

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



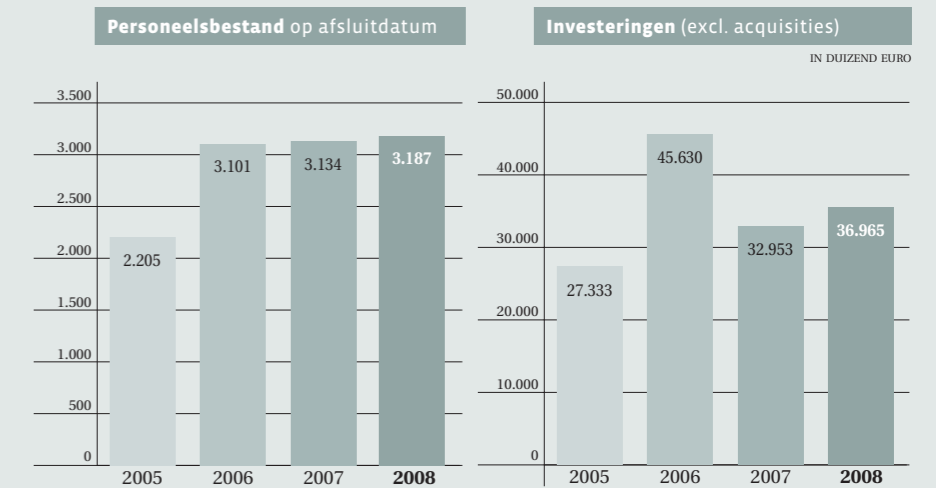
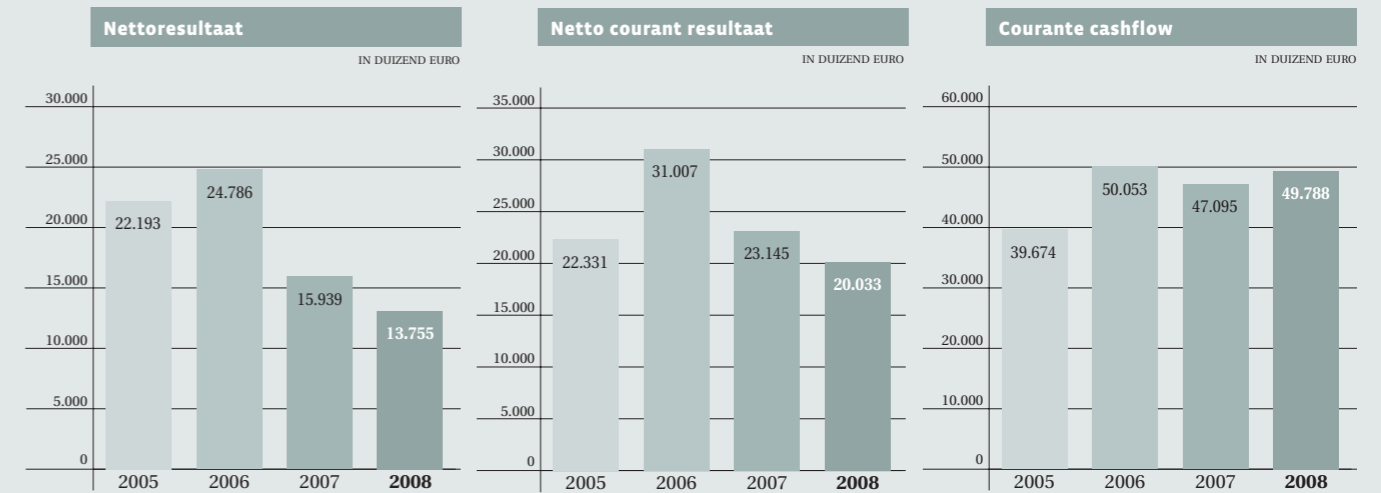
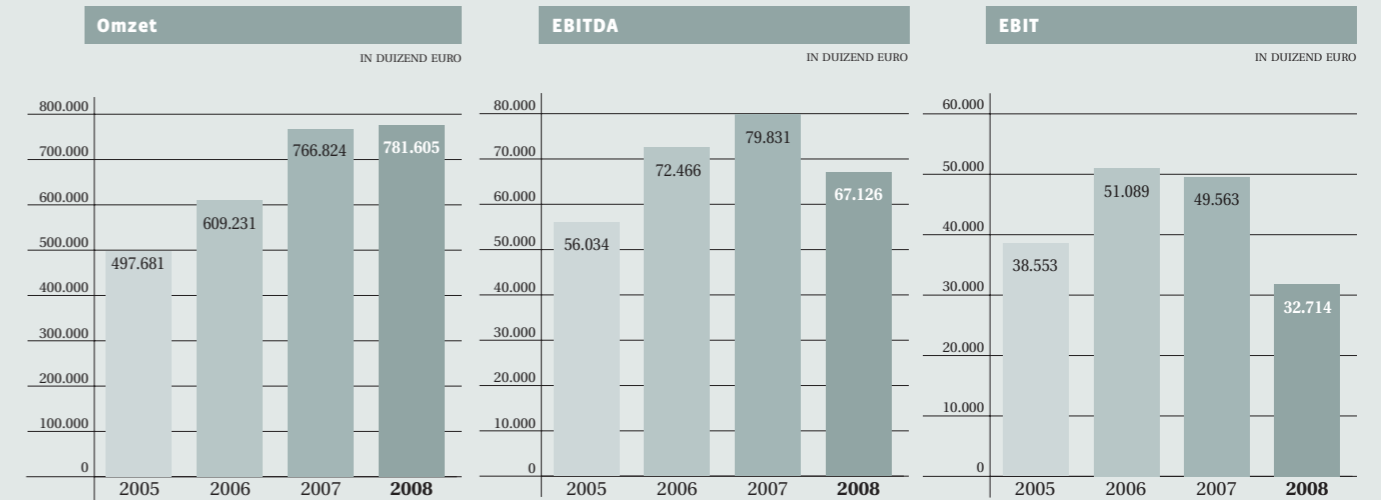
Geconsolideerde kerncijfers

WINST- EN VERLIESREKENING	2005	2006	2007	2008	Evolutie
<b>Omzet</b>	<b>497.681</b>	<b>609.231</b>	<b>766.824</b>	<b>781.605</b>	<b>+1,9%</b>
<b>Operationele cashflow (EBITDA) (1)</b>	<b>56.034</b>	<b>72.466</b>	<b>79.831</b>	<b>67.126</b>	<b>-15,9%</b>
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	<b>38.553</b>	<b>51.089</b>	<b>49.563</b>	<b>32.714</b>	<b>-34,0%</b>
Nettofinancieringskosten	-1.342	-1.993	-13.533	-14.323	+5,8%
<b>Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten</b>	<b>37.211</b>	<b>49.096</b>	<b>36.030</b>	<b>18.391</b>	<b>-49,0%</b>
Belastingen op het resultaat	-14.882	-23.645	-19.973	-5.626	-71,8%
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equity-methode is toegepast	3	-12	-10	-101	
<b>Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen</b>	<b>22.332</b>	<b>25.439</b>	<b>16.047</b>	<b>12.664</b>	<b>-21,1%</b>
Minderheidsbelangen	-139	-653	-108	1.091	
<b>Nettoresultaat van de Groep</b>	<b>22.193</b>	<b>24.786</b>	<b>15.939</b>	<b>13.755</b>	<b>-13,7%</b>
<b>Nettoresultaat van de Groep - marge</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,1%</b>	<b>2,1%</b>	<b>1,8%</b>	
EBITDA	56.034	72.466	79.831	67.126	-15,9%
EBITDA - marge	11,4%	11,9%	10,4%	8,6%	
EBIT	38.553	51.089	49.563	32.714	-34,0%
EBIT - marge	7,8%	8,4%	6,5%	4,2%	
<b>Netto courant resultaat (2)</b>	<b>22.331</b>	<b>31.007</b>	<b>23.145</b>	<b>20.033</b>	<b>-13,4%</b>
<b>Courante cashflow (3)</b>	<b>39.674</b>	<b>50.053</b>	<b>47.095</b>	<b>49.788</b>	<b>+5,7%</b>

BALANS	2005	2006	2007	2008	Evolutie
Vaste activa	274.242	659.205	687.076	701.401	+2,1%
Vlottende activa	236.810	326.329	321.890	382.422	+18,8%
Balanstotaal	511.052	985.534	1.008.966	1.083.823	+7,4%
Eigen vermogen - aandeel van de Groep	215.616	284.839	283.675	318.071	+12,1%
Eigen vermogen - minderheidsbelangen	13.297	12.863	12.600	11.249	-10,7%
Verplichtingen	282.139	687.832	712.691	754.503	+5,9%
Liquiditeit (4)	1,1	0,8	1,0	1,1	+10,0%
Solvabiliteit (5)	44,8%	30,2%	29,4%	30,4%	+3,4%
Netto financiële schuld	39.985	221.415	247.745	165.389	-33,2%
Gearing (6)	17,5%	74,4%	83,6%	50,2%	-40,0%
Rendement op eigen vermogen (7)	10,3%	8,7%	5,6%	4,3%	-23,2%

- (1) EBITDA = EBIT + afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.
- (2) Netto courant resultaat = nettoresultaat van de Groep + bijzondere waardeverminderingen + herstructureringskosten netto van belastingen.
- (3) Courante cashflow = netto courant resultaat + afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa, waardeverminderingen en voorzieningen.
- (4) Liquiditeit = vlottende activa / kortlopende verplichtingen.
- (5) Solvabiliteit = eigen vermogen (aandeel van de Groep + minderheidsbelangen) / balanstotaal.
- (6) Gearing = netto financiële schuld / eigen vermogen (aandeel van de Groep + minderheidsbelangen).
- (7) Rendement op eigen vermogen = nettoresultaat van de Groep / eigen vermogen (aandeel van de Groep).

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.





**Kerncijfers per divisie**

	PRINTED MEDIA					AUDIOVISUELE MEDIA				
	2005	2006	2007	2008	Evolutie	2005	2006	2007	2008	Evolutie
<b>Omzet</b>	<b>339.391</b>	<b>437.218</b>	<b>592.653</b>	<b>610.177</b>	<b>+3,0%</b>	<b>165.611</b>	<b>179.825</b>	<b>181.310</b>	<b>179.178</b>	<b>-1,2%</b>
<b>Operationele cashflow (EBITDA)</b>	<b>41.663</b>	<b>53.027</b>	<b>54.746</b>	<b>42.774</b>	<b>-21,9%</b>	<b>14.371</b>	<b>19.440</b>	<b>25.085</b>	<b>24.352</b>	<b>-2,9%</b>
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	<b>30.425</b>	<b>38.643</b>	<b>33.294</b>	<b>16.272</b>	<b>-51,1%</b>	<b>8.128</b>	<b>12.446</b>	<b>16.269</b>	<b>16.442</b>	<b>+1,1%</b>
Nettofinancieringskosten	-859	-1.482	-13.041	-13.753	+5,5%	-483	-511	-492	-570	+15,9%
<b>Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten</b>	<b>29.566</b>	<b>37.161</b>	<b>20.253</b>	<b>2.519</b>	<b>-87,6%</b>	<b>7.645</b>	<b>11.935</b>	<b>15.777</b>	<b>15.872</b>	<b>+0,6%</b>
Belastingen op het resultaat	-12.087	-18.836	-10.783	-1.429	-86,7%	-2.795	-4.809	-9.190	-4.197	-54,3%
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equitymethode is toegepast	8	-12	-10	-101		-5				
<b>Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen</b>	<b>17.487</b>	<b>18.313</b>	<b>9.460</b>	<b>989</b>	<b>-89,5%</b>	<b>4.845</b>	<b>7.126</b>	<b>6.587</b>	<b>11.675</b>	<b>+77,2%</b>
Minderheidsbelangen	-413	-888	-662	161	-124,3%	274	235	554	930	-67,9%
<b>Nettoresultaat van de Groep</b>	<b>17.074</b>	<b>17.425</b>	<b>8.798</b>	<b>1.150</b>	<b>-86,9%</b>	<b>5.119</b>	<b>7.361</b>	<b>7.141</b>	<b>12.605</b>	<b>+76,5%</b>
<b>Nettoresultaat van de Groep - marge</b>	<b>5,0%</b>	<b>4,0%</b>	<b>1,5%</b>	<b>0,2%</b>		<b>3,1%</b>	<b>4,1%</b>	<b>3,9%</b>	<b>7,0%</b>	
EBITDA	41.663	53.027	54.746	42.774	-21,9%	14.371	19.440	25.085	24.352	-2,9%
EBITDA - marge	12,3%	12,1%	9,2%	7,0%		8,7%	10,8%	13,8%	13,6%	
EBIT	30.425	38.643	33.294	16.272	-51,1%	8.128	12.446	16.269	16.442	+1,1%
EBIT - marge	9,0%	8,8%	5,6%	2,7%		4,9%	6,9%	9,0%	9,2%	
<b>Netto courant resultaat</b>	<b>17.212</b>	<b>22.491</b>	<b>12.593</b>	<b>5.394</b>	<b>-57,2%</b>	<b>5.119</b>	<b>8.516</b>	<b>10.552</b>	<b>14.639</b>	<b>+38,7%</b>
<b>Courante cashflow</b>	<b>28.312</b>	<b>34.544</b>	<b>31.138</b>	<b>29.273</b>	<b>-6,0%</b>	<b>11.362</b>	<b>15.510</b>	<b>15.957</b>	<b>20.515</b>	<b>+28,6%</b>

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

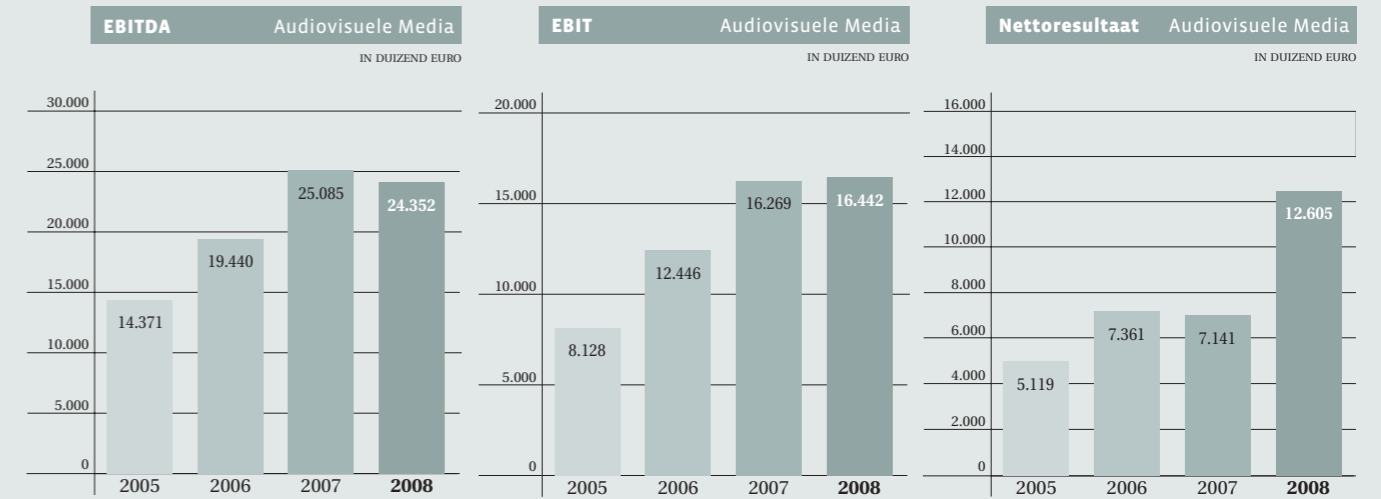
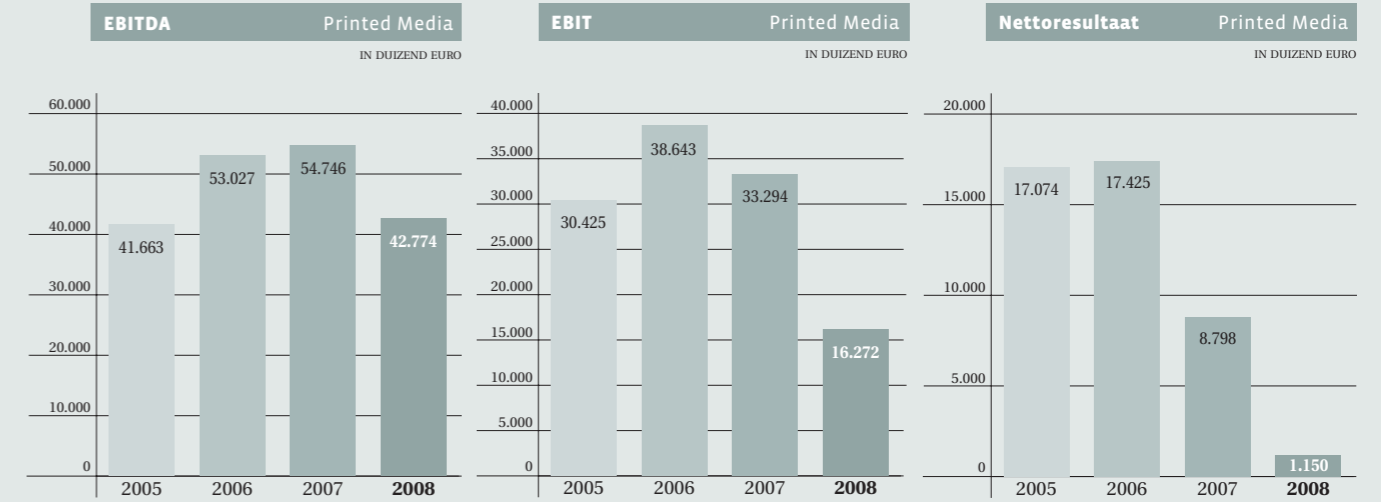
**Kerncijfers per aandeel <sup>(1)</sup>**

OMSCHRIJVING	in euro	2005	2006	2007	2008
Eigen vermogen - aandeel van de Groep		22,26	26,70	26,51	29,85
EBITDA		5,78	6,79	7,46	6,30
EBIT		3,98	4,79	4,63	3,07
Nettoresultaat van de Groep		2,29	2,32	1,49	1,29
Nettoresultaat van de Groep na verwateringseffect		2,25	2,30	1,47	1,29
Netto courant resultaat		2,31	2,91	2,16	1,88
Courante cashflow		4,10	4,69	4,40	4,67
Brutodividend		0,75	0,75	0,75	0,00
<b>Koers/winst (P/E) <sup>(2)</sup></b>		<b>22,62</b>	<b>20,59</b>	<b>22,66</b>	<b>6,65</b>
<b>Koers/cashflow (P/CF) <sup>(3)</sup></b>		<b>12,73</b>	<b>12,76</b>	<b>11,14</b>	<b>2,68</b>
Aantal aandelen op 31/12		9.956.961	11.005.485	11.037.050	13.131.940
Gewogen gemiddeld aantal aandelen		9.687.603	10.667.825	10.699.646	10.654.787
Gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect		9.881.386	10.797.661	10.825.112	10.686.099
Hoogste koers		61,95	59,90	68,82	52,00
Koers eind december		52,15	59,85	49,02	12,51
Beurskapitalisatie in miljoen euro op 31/12		519,26	658,68	541,04	164,28
Jaarlijks volume in miljoen euro		119,59	134,90	101,25	43,19
Jaarlijks volume in aantal		2.349.284	2.519.919	1.640.467	1.499.835

(1) Op basis van het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen.

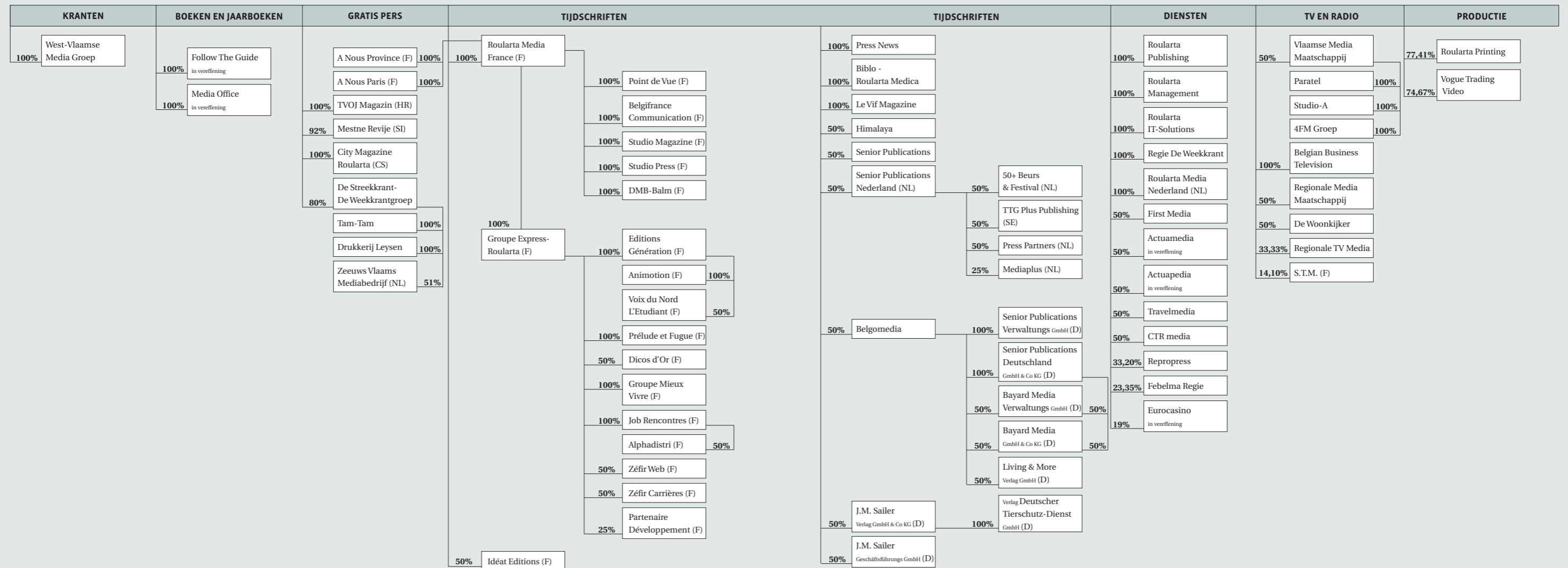
(2) Winst = netto courant resultaat

(3) Cashflow = courante cashflow





Groepsstructuur Roularta Media Group op 31 december 2008



Raad van bestuur

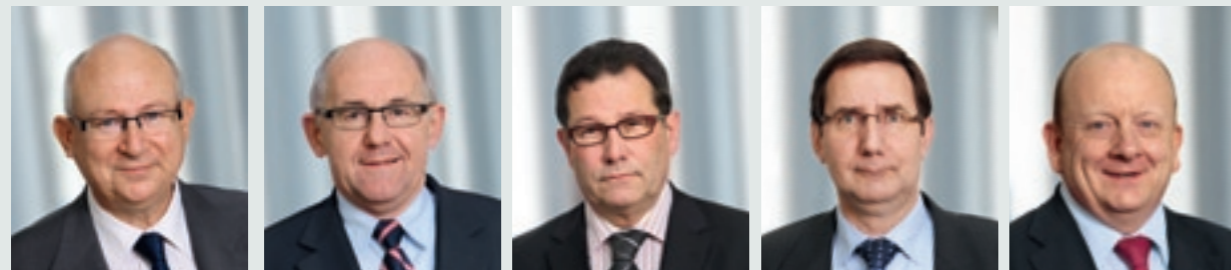


Baron Hugo Vandamme Rik De Nolf Leo Claeyns Lieve Claeyns Caroline De Nolf

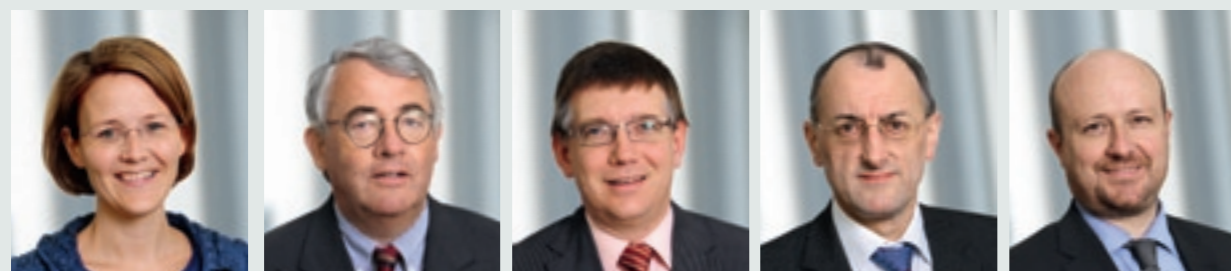


Iwan Bekaert Jean Pierre Dejaeghere Clement De Meersman Dirk Meeus

Managementteam



Rik De Nolf Eddy Brouckaert Jo Bruneel Jan Cattrysse Erwin Danis



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



Michel Tubbax Carlos Van den Bossche

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  
Kasteeldreef 1, 8890 Moorslede  
Gedelegeerd bestuurder (2010)

**Leo Claeyns**  
vaste vertegenwoordiger van De Meiboom NV  
Meiboomlaan 110, 8800 Roeselare  
Niet-uitvoerend bestuurder  
Ondervoorzitter raad van bestuur (2010)

**Lieve Claeyns**  
vaste vertegenwoordiger van Fraka-Wilo NV  
Kasteelhoekstraat 1, 8800 Roeselare  
Uitvoerend bestuurder (2012)

**Caroline De Nolf**  
vaste vertegenwoordiger van Verana NV  
Meiboomlaan 110, 8800 Roeselare  
Niet-uitvoerend bestuurder (2012)

**Iwan Bekaert**  
Ph. de Denterghemlaan 32, 9831 St.-Martens-Latem  
Niet-uitvoerend bestuurder (2009)

**Jean Pierre Dejaeghere**  
Oude Iepersestraat 43, 8870 Izegem  
Uitvoerend bestuurder (2012)

**Clement De Meersman**  
vaste vertegenwoordiger van  
Clement De Meersman BVBA  
Leffingestraat 17, 8000 Brugge  
Onafhankelijk bestuurder (2009)

**Dirk Meeus**  
Sint-Christinastraat 17, 9200 Dendermonde  
Onafhankelijk bestuurder (2009)

Managementteam

**Rik De Nolf** Voorzitter  
**Eddy Brouckaert** Directeur kranten  
**Jo Bruneel** Directeur gratis pers  
**Jan Cattrysse** Directeur administratie  
**Erwin Danis** Directeur premedia  
**Katrien De Nolf** Directeur human resources  
**Hugues De Waele** Directeur buitenlandse media  
**Hans Maertens** Directeur tijdschriften  
**William Metsu** Directeur drukkerij  
**Jan Staelens** Directeur financiën  
**Michel Tubbax** Directeur nationale reclameregie  
**Carlos Van den Bossche** Directeur IT

Auditcomité

**Clement De Meersman** Voorzitter  
**Leo Claeyns**  
**Dirk Meeus**

Benoemings- en remuneratiecomité

**Baron Hugo Vandamme** Voorzitter  
**Rik De Nolf**  
**Leo Claeyns**  
**Dirk Meeus**





## Milieu, preventie en welzijn

### ■ MILIEU

Roularta Media Group deed ook in 2008 aanzienlijke inspanningen i.f.v. het milieu- en energievriendelijk produceren. Voldoen aan alle wettelijk vooropgestelde milieunormen blijft hierbij een absoluut minimum.

De investeringen en realisaties uit het recente verleden zorgen er nog steeds voor dat ca. 60% van de benodigde koeling gegeneereerd wordt zonder dat hiervoor extra dure compressiekoeling nodig is. Naast deze zeer aanzienlijke energiebesparing is er ook het belangrijke voordeel op het gebied van de ver- eiste hoeveelheid koelwater.

Het bedrijf laat niet na om dit energieconcept verder uit te bouwen en te verfijnen. Zo zijn in 2008 de voorbereidingen getroffen om **regenwater** in te zetten t.b.v. een aantal toepassingen, o.a. voor een aantal sanitaire blokken maar vooral als suppletiewater voor de koeltoreninstallatie. Hiertoe werd voorzien in een adequate waterbehandelingsinstallatie. Ook de keuze van de dakbedekking was belangrijk in de overweging om hemelwater te hergebruiken. De huidige materiaalkeuze (TPO) is vrij duur maar minder vervuilend in vergelijking met bv. bitumen, zodat de meerkost op termijn wordt terugverdiend.

Centraal in het regenwaterverhaal is de buffer van 300 m³ waarin ruim 9000 m² nieuwbouwdak afvloeit. Het stadswaterverbruik zal hierdoor uiteraard aanzienlijk dalen. Door de lagere geleidbaarheid van regenwater dient er ook minder frequent gespuid te worden, hetgeen de besparing nog groter maakt. De verwachting is dat zo ruim de helft van de tijd op regenwater kan worden gedraaid met een besparing van ca. 25.000 liter per dag tot gevolg.

Inmiddels is ook het nieuwe ‘watersysteem’ voor de drukpersen en randaparatuur operationeel. Door de samenbouw van duplexontharders, ‘omgekeerde osmose’-installatie, buffervaten en een op maat gemaakt besturings-systeem realiseren we ook hier een belangrijke besparing.

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

Met het oog op een verdere optimalisatie van het interne energiebeleid had Roularta eind 2006 ingetekend op het **Auditconvenant ‘Energie’ van de Vlaamse overheid**. Bedrijven die toetreden, engageren zich ertoe een energieplan in te dienen bij het verificatiebureau van de Vlaamse overheid en de voorgestelde maatregelen uit te voeren tegen de gestelde termijn (vier jaar).

Daarnaast moet ook jaarlijks verslag worden uitgebracht bij deze controleinstantie aangaande o.m. de geplande/uitgevoerde maatregelen en vermeden CO₂-emissies. Ook de voor 2008 voorgestelde maatregelen werden op een meer dan voldoende manier gerealiseerd. Er is continu toezicht en advies door het verificatiebureau i.f.v. het uitbouwen van een zo efficiënt mogelijk milieu- en energiebeheer.

Nu het **nieuwbouwproject** op de site in Roeselare bijna is afgerond, kan ook nog even worden stilgestaan bij de belangrijkste toegepaste BBT’s (best beschikbare technieken) en/of energie-/milieuvriendelijke maatregelen:

- verwarming van de productiehal met gerecupereerde warmte van naverbranders;
- muren in cellenbeton van 15 cm dik: veel minder warmteverlies en zeer aanzienlijke geluidsinperking;
- dakisolatie van 12 cm en geluidswerende glazen koepels van 2,65 cm dik;
- lichtstraten in het dak (duur wegens extra geluidseisen, maar aanzienlijke besparing op verlichtingskosten);
- automatisch dimmende verlichting in de hal (besparing op verlichtingskosten);
- geluidsisolatie van het nieuwe productiegebouw: minstens 38 dB (zelfs 45 dB voor het nieuwe balenperslokaal);
- geluidscoullissen onder de verluchtungskleppen in het dak en geluidskasten rond aanzuiging en compressoren;
- extra geluidswerende maatregelen voor naverbrander en koeltoren;
- geluidsberm van minstens 3 meter hoog langs de nieuwe interne weg;

- snelheidsremmende maatregelen op het bedrijfsterrein en wijziging van rijrichting naargelang tijdstip;
- automatisch sluitende poorten op loskade i.f.v. inperken warmteverliezen;
- witte dakbedekking zodat de zomerwarmte weerkaatst wordt en er geen koeling vereist is;
- frequentieregelde persluchtproductie (optimaal rendement);
- volledig servogestuurde persen (minimale mechanische verliezen);
- algemeen gebruik van energiezuinige motoren (energielabel A);
- installatie van VSD (Variable Speed Drives) op blaasluchtventilatoren (-20% op het elektrisch verbruik);
- centrifugale VSD-koelmachine met hoog rendement, operationeel onder optimale energiecondities;
- installatie van gescheiden koelnet 12 °C - 27 °C (investering € 100.000, terugverdientijd ca. 3 jaar);
- vloeistofdichte piste met koolwaterstofafscheider i.f.v. opvang van accidenteel gemorste vloeistoffen;
- inkuiping voor opslag van chemicaliën en een apart Arab/Vlarem-lokaal t.b.v. onvlambare vloeistoffen.

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

### ■ PREVENTIE & WELZIJN

Binnen Roularta Media Group werd er in 2008 op het vlak van Preventie en Welzijn aandacht besteed aan een brede waaier van aspecten en domeinen. Enkele in het oog springende projecten/aandachtspunten:

#### Implementatie wetgeving ‘psychosociale belasting’

In het kader van de wetgeving ter voorkoming van psychosociale belasting veroorzaakt door het werk, waaronder geweld, pesterijen en ongewenst seksueel gedrag op het werk, moet de werkgever de situaties identificeren binnen zijn bedrijf die aanleiding kunnen geven tot het ontstaan van psychosociale belasting.

In samenspraak met de externe preventiedienst werd gekozen voor de McMe-bevragingstechniek om in de vorm van een tevredenheidsenquête alle medewerkers te bevragen over psychosociale belasting veroorzaakt door het werk. De resultaten van deze bevraging en de verdere aanpak zullen in 2009 volgen.

#### Veiligheidsadministratiesites buiten Roeselare

De wetgever legt de ondernemingen strikte verplichtingen op inzake het risicobeheer en bijbehorende preventieadministratie. Zo dient er voor elke machine of installatie bij de eerste ingebruikname een indiensttellingsverslag te worden opgemaakt. In 2008 spitste de preventiedienst zich toe op de administratie van de apparatuur voor de sites Zellik en Evere. Aan de hand van een algemene checklist en de Kinney-analysetechniek werd de conformiteit gecheckt van de huidig gebruikte toestellen.

#### Vlootpreventie

Ook de risico’s van de werknemers op de weg vallen onder de bevoegdheid van de werkgever. Verkeersongevallenpreventie is echter dikwijls een weinig bekend en vaak miskend werkterrein. Meestal gaat men ervan uit dat het zeer moeilijk is om deze risico’s te beheersen. In 2008 ging binnen RMG veel aandacht uit naar ‘voorbereidend werk’. Concreet werden cijfers en diverse info verzameld om een gerichte preventiecampagne op te zetten. In eerste instantie is het immers de bedoeling de bewustwording verder aan te scherpen bij de medewerkers om zo in te spelen op het rijgedrag.

#### Update werkpostfiches

Gezien de evolutie van het bedrijf en de grafische sector in het algemeen, leek een update aangewezen van de bestaande werkpostfuncties. De bestaande werkposten en respectievelijke risico’s werden doorgenomen en de link met het arbeidsgeneeskundige toezicht werd geëvalueerd. Zo zijn bijvoorbeeld bepaalde functies geëvolueerd naar functies met beeldschermen.

## MILIEU, PREVENTIE EN WELZIJN / INFORMATIE VOOR DE AANDEELHOUDERS

In bepaalde gevallen was er ook een wijziging van het risicoprofiel. In 2008 werd per functie een analyse opgesteld van de mogelijke risico’s. Uit dit onderzoek kon – in overleg met de arbeidsgeneesheer – ook de ideale frequentie en de inhoud van het medisch onderzoek worden afgeleid.

#### Onthaal nieuwe medewerkers en peterschap

Het KB van 25 april 2007 (BS van 10 mei 2007) verplicht de werkgever om voor elke beginnende werknemer een onthaal te organiseren. Daarnaast moet – bij voorkeur – een ervaren collega als peter of meter worden aange-steld om de nieuwe medewerker te begeleiden. De bedoeling is om nieuwe werknemers wegwijs te maken in o.m. de veiligheidsvoorschriften. Een en ander dient ook geformaliseerd te worden in een document en ondertekend te worden door o.m. de persoon die belast is met de organisatie van het onthaal. Hieruit moet blijken dat de nodige inlichtingen en instructies werden verstrekt.

In 2008 werd een beleid dienaangaande uitgewerkt met praktische afspra-ken en gerichte acties. Gelijklopend aan dit project werd de algemene veiligheidsbrochure herwerkt. Dit resulteerde in een breed uitgewerkte brochure

## Informatie voor de aandeelhouders

### ■ HET AANDEEL ROULARTA MEDIA GROUP

#### Evolutie aantal aandelen

Het aantal aandelen steeg in de loop van 2008 van 11.037.050 tot 13.131.940 stuks ten gevolge van een conversie van warrants in de maanden januari (+ 7.864 aandelen) en mei (+ 17.375 aandelen) en een kapitaalsverhoging door een inbreng van geld in de maand december (+ 2.069.651 aandelen).

- Het totale kapitaal bedraagt per 31/12/2008: 203.040.000,00 euro
- Het totale aantal stemrechtverlenende effecten per 31/12/2008: 13.131.940 aandelen
- Het totale aantal stemrechten (= noemer): 13.131.940 (één stem per aan-deel)
- Het totale aantal in stemrechtverlenende effecten converteerbare obliga-ties: geen
- Het totale aantal al dan niet in effecten belichaamde rechten om in te schrij-ven op nog niet uitgegeven stemrechtverlenende effecten: 40.646 warrants (elke warrant geeft recht op één nieuw aandeel)
- Het totale aantal stemrechten dat bij de uitoefening van die inschrijvings-rechten kan worden verkregen: 40.646 (één stem per nieuw aandeel)
- Het totale aantal aandelen zonder stemrecht: geen

De NV Roularta Media Group hanteert geen statutaire drempels

#### Aandelen aan toonder, op naam of gedematerialiseerd

De aandelen zijn aan toonder, op naam of gedematerialiseerd naargelang de voorkeur van de aandeelhouder. Sinds 1 januari 2008 kunnen er geen effecten aan toonder meer worden uitgegeven. De vennootschap doet een beroep op de diensten van Euroclear, als vereffeningsinstelling, voor de dematerialisatie van de effecten aan toonder.

#### Inkoop eigen aandelen

De statutaire machtiging van de raad van bestuur tot inkoop van eigen aandelen werd hernieuwd door de algemene vergadering van 20 mei 2008. Per 31 december 2008 heeft de vennootschap 512.863 eigen aandelen in por-tefeuille.

#### Aandeelhouderstructuur

Op 31 december 2008 zijn er van het totaal aantal uitstaande aandelen 9.157.356 aandelen op naam.

met praktische tips voor zowel uitgeverij-, kantoor- als drukkerijmedewer-kers. Het document wordt sindsdien bij het onthaal gebruikt als basis en eer-ste kennismaking met preventie en veiligheid binnen de onderneming.

#### Persoonlijke beschermingsmiddelen

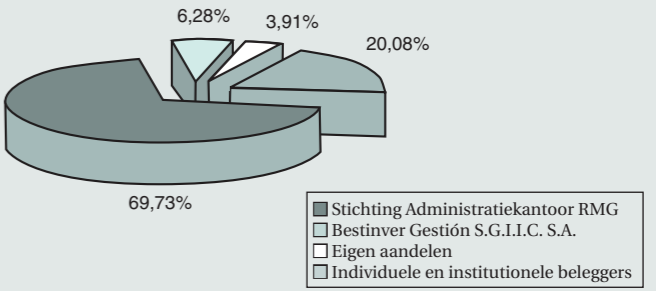
Binnen onze productieomgeving worden diverse persoonlijke bescher-mingsmiddelen gebruikt. In een algemene informatienota werd per risico een beschrijving opgemaakt van de beschikbare persoonlijke beschermings-middelen. Ook het correcte gebruik en onderhoud ervan staan in deze nota beschreven. Daarnaast werd ook aandacht besteed aan de van toepassing zijnde veiligheidsnormen, alsook aan de vereisten bij de bestelling van deze goederen.

#### Installatie en opstart van nieuwe machines in de productieomgeving

Tijdens een installatie is er een veelvoud aan risico’s en aandachtspunten. De regelgeving is de laatste jaren ook niet eenvoudiger geworden. De interne preventiedienst ziet – samen met interne en externe verantwoordelijken – toe op het veilige verloop van de werkzaamheden en geeft advies of grijpt in waar nodig.

Het aandeelhoudersschap is als volgt verdeeld:

	Datum van kennisgeving	Aantal aandelen
<b>Stichting Administratiekantoor RMG</b>	21-01-2009	9.157.351
<b>Bestinver Gestión S.G.I.I.C. S.A.</b>	01-09-2008	824.436
<b>Eigen aandelen</b>		512.863
<b>Individuele en institutionele beleggers</b>		2.637.290



#### Wet op de openbare overnamebieding

In het kader van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedin-gen werd er door de Stichting Administratiekantoor, als houder van meer dan 30% van de stemgerechtigde effecten van de NV Roularta Media Group op 01/09/2007, een aanmelding gedaan bij de CBFA overeenkomstig artikel 74 § 6 van voormelde wet.

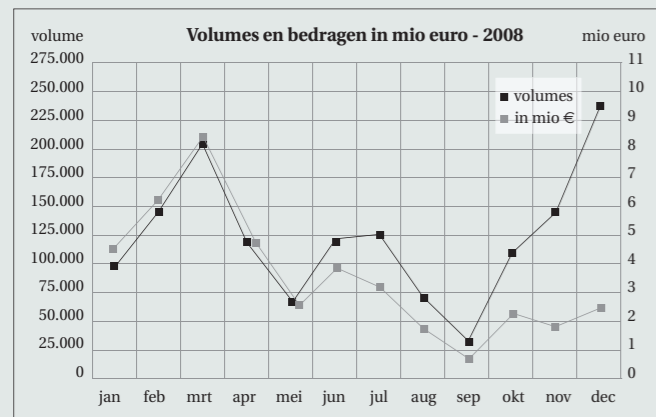
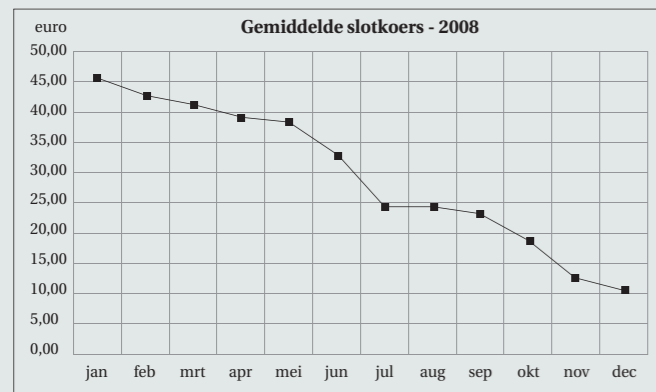
### ■ BEURSEVOLUTIE

Het aandeel Roularta Media Group is sinds begin december 1998 genoteerd op Euronext Brussel en is opgenomen in het NextPrime kwaliteitssegment van Euronext, waarbinnen het aandeel geklasseerd is onder de rubriek Media & Photography - Printing & Publishing.



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

Maand	Gemiddelde slotkoers	Volumes	In mio €
Jan 08	45,70	99.024	4,53
Feb 08	43,70	144.413	6,31
Mrt 08	42,39	209.645	8,44
Apr 08	39,98	122.494	4,90
Mei 08	38,26	69.726	2,68
Jun 08	33,03	121.168	3,99
Jul 08	24,40	125.104	3,09
Aug 08	24,41	74.729	1,82
Sep 08	23,74	36.883	0,88
Okt 08	17,91	111.894	2,02
Nov 08	13,52	145.172	1,95
Dec 08	11,94	239.583	2,61
		1.499.835	43,22



**Slotkoersen en volumes in 2008**

Het aandeel bereikte op 3 januari 2008 met 52,00 euro zijn hoogste koers in het afgelopen jaar. De laagste koers van 9,10 euro werd genoteerd op 26 november 2008. Op 20 maart 2008 werd het grootste dagvolume opgetekend met 103.501 stuks.

**Indexopname**

Het Roularta-aandeel werd in 2003 opgenomen in de MSCI Small Cap Index en is ook opgenomen in de BEL MID Index van Euronext Brussel (BE0389856130). Het Roularta-aandeel werd vanaf juni 2006 opgenomen in de Smaller Europe Socially Responsible Investment Index van Kempen/SNS.

De Kempen SNS Smaller Europe SRI Index is de eerste index die de performance van de SRI Small Caps in Europa volgt.

De SRI Index is een initiatief van Kempen Capital Management en is enkel toegankelijk voor ondernemingen die de hoogste standaarden respecteren inzake ondernemingsethiek, personeelsbeleid en milieuzaken.

**Liquiditeit van het aandeel**

Door Roularta Media Group wordt een proactieve investorrelationspolitiek gevoerd met de bedoeling het aandeel in de kijker te plaatsen en zo de liquiditeit van het aandeel mede te ondersteunen.

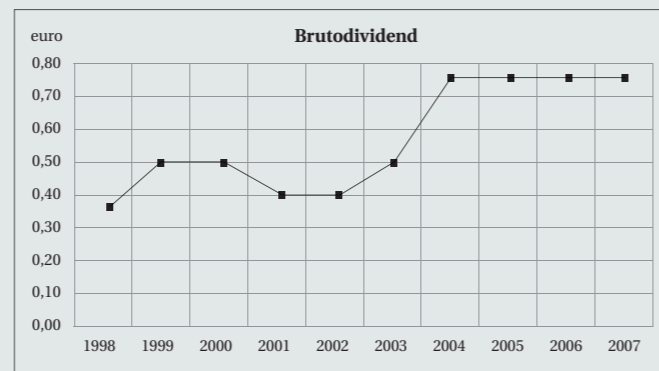
**Dividendpolitiek**

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

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

**Evolutie brutodividend**

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Bruto-dividend	0,37	0,50	0,50	0,40	0,40	0,50	0,75	0,75	0,75	0,75



**EVOLUTIE MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL**

De NV Roularta Media Group werd op 11 mei 1988 opgericht onder de naam Roularta Financieringsmaatschappij. Hierna vindt u een schematisch overzicht van de gebeurtenissen die in de loop der jaren hun effect hebben nagelaten op het maatschappelijk kapitaal en het aantal kapitaalvertegenwoordigende effecten.

Jaar - maand	Verrichting	Aantal aandelen	Kapitaal	BEF / EUR
1988 - mei	Oprichting onder de naam Roularta Financieringsmaatschappij	12.510	381.000.000	BEF
1993 - juli	Fusie - verhoging kapitaal	13.009	392.344.000	BEF
1997 - december	Splitsing - verhoging kapitaal	18.137	546.964.924	BEF
1997 - december	Fusie - verhoging kapitaal	22.389	675.254.924	BEF
1997 - december	Verhoging kapitaal	24.341	734.074.465	BEF
1997 - december	Wijziging naam in Roularta Media Group			
1998 - juni	Uitgifte 300.000 warrants - wijziging statuten	2.434.100	734.074.465	BEF
1998 - juni	Fusie - verhoging kapitaal	2.690.400	1.545.457.541	BEF
1998 - juni	Inbreng schuldvordering - verhoging kapitaal	8.277.700	2.496.457.541	BEF
1998 - december	Inbreng schuldvordering - verhoging kapitaal	9.611.034	4.479.791.791	BEF
2001 - juni	Omzetting kapitaal in euro - verhoging kapitaal door de conversie van 61.950 warrants	9.672.984	111.743.000,00	EUR
2001 - oktober	Vernietiging 119.305 eigen aandelen	9.553.679	111.743.000,00	EUR
2002 - juni	Verhoging van het kapitaal door de conversie van 35.350 warrants	9.589.029	112.138.000,00	EUR
2003 - juni	Verhoging van het kapitaal door de conversie van 43.475 warrants	9.632.504	112.623.000,00	EUR
2003 - juli	Verhoging van het kapitaal door een inbreng in natura	9.884.986	118.463.000,00	EUR
2004 - juni	Verhoging van het kapitaal door de conversie van 43.625 warrants	9.928.611	118.950.000,00	EUR
2005 - juni	Verhoging van het kapitaal door de conversie van 28.350 warrants	9.956.961	119.267.000,00	EUR
2006 - januari	Verhoging van het kapitaal door de conversie van 39.090 warrants	9.996.051	120.054.000,00	EUR
2006 - februari	Verhoging van het kapitaal door een inbreng in geld	10.985.660	131.939.204,09	EUR
2006 - mei	Incorporatie uitgiftepremie	10.985.660	170.029.300,00	EUR
2006 - juni	Verhoging van het kapitaal door de conversie van 19.825 warrants	11.005.485	170.250.500,00	EUR
2007 - januari	Verhoging van het kapitaal door de conversie van 9.340 warrants	11.014.825	170.439.000,00	EUR
2007 - juni	Verhoging van het kapitaal door de conversie van 22.225 warrants	11.037.050	170.687.000,00	EUR
2008 - januari	Verhoging van het kapitaal door de conversie van 7.864 warrants	11.044.914	170.846.000,00	EUR
2008 - mei	Verhoging van het kapitaal door de conversie van 17.375 warrants	11.062.289	171.040.000,00	EUR
2008 - december	Verhoging van het kapitaal door een inbreng in geld	13.131.940	203.040.000,00	EUR

## Jaarverslag van de raad van bestuur

Aan de gewone algemene vergadering van de aandeelhouders van 19 mei 2009 betreffende de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2008

<p>Geachte aandeelhouders,</p>
--------------------------------

Dit jaarverslag dient samen met de geauditeerde jaarrekening van NV Roularta Media Group, hierna de Groep genoemd, en de bijbehorende toelichtingen te worden gelezen. Deze geconsolideerde jaarrekening werd door de raad van bestuur van 13 maart 2009 goedgekeurd.

#### Commentaar op de geconsolideerde jaarrekening

De geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRSs) uitgegeven door de International Accounting Standards Board (IASB), en met de interpretaties uitgegeven door het International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC voorheen SIC) van de IASB die door de Europese Commissie zijn goedgekeurd.

De geconsolideerde jaarrekening geeft een algemeen overzicht van de activiteiten van de Groep en de behaalde resultaten. Ze geeft een getrouw beeld van de financiële positie, de financiële prestaties en de kasstromen van de entiteit, en is opgesteld in de veronderstelling dat de continuïteit gewaarborgd is.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE GEGEVENS			
Winst- en verliesrekening	31/12/07	31/12/08	% evolutie
<b>Omzet</b>	<b>766.824</b>	<b>781.605</b>	<b>+1,9%</b>
<b>Operationele cashflow (EBITDA)</b>	<b>79.831</b>	<b>67.126</b>	<b>-15,9%</b>
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	<b>49.563</b>	<b>32.714</b>	<b>-34,0%</b>
Nettofinancieringskosten	-13.533	-14.323	+5,8%
<b>Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten</b>	<b>36.030</b>	<b>18.391</b>	<b>-49,0%</b>
Belastingen op het resultaat	-19.973	-5.626	-71,8%
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equitymethode is toegepast	-10	-101	
<b>Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen</b>	<b>16.047</b>	<b>12.664</b>	<b>-21,1%</b>
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen	-108	-1.091	
<b>Toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG</b>	<b>15.939</b>	<b>13.755</b>	<b>-13,7%</b>
EBITDA (1)	79.831	67.126	-15,9%
EBITDA (marge)	10,4%	8,6%	
EBIT	49.563	32.714	-34,0%
EBIT (marge)	6,5%	4,2%	
Nettoresultaat van de Groep	15.939	13.755	-13,7%
Nettoresultaat van de Groep (marge)	2,1%	1,8%	
Netto courant resultaat (2)	23.145	20.033	-13,4%
Courante cashflow (3)	47.095	49.788	+5,7%
Balans	31/12/07	31/12/08	% evolutie
Vaste activa	687.076	701.401	+2,1%
Vlottende activa	321.890	382.422	+18,8%
Balanstotaal	1.008.966	1.083.823	+7,4%
Eigen vermogen - aandeel van de Groep	283.675	318.071	+12,1%
Eigen vermogen - minderheidsbelangen	12.600	11.249	-10,7%
Verplichtingen	712.691	754.503	+5,9%
Liquiditeit (4)	1,0	1,1	+10,0%
Solvabiliteit (5)	29,4%	30,4%	+3,4%
Netto financiële schuld	247.745	165.389	-33,2%
Gearing (6)	83,6%	50,2%	-40,0%
Rendement op eigen vermogen (7)	5,6%	4,3%	-23,2%

- (1) *EBITDA = EBIT + afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.*  
(2) *Netto courant resultaat = nettoresultaat van de Groep + bijzondere waardeverminderingen + herstructureringskosten netto van belastingen.*  
(3) *Courante cashflow = netto courant resultaat + afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa, waardeverminderingen en voorzieningen.*  
(4) *Liquiditeit = vlottende activa / kortlopende verplichtingen.*  
(5) *Solvabiliteit = eigen vermogen (aandeel van de Groep + minderheidsbelangen) / balanstotaal.*  
(6) *Gearing = netto financiële schuld / eigen vermogen (aandeel van de Groep + minderheidsbelangen).*  
(7) *Rendement op eigen vermogen = nettoresultaat van de Groep / eigen vermogen (aandeel van de Groep).*

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

#### Geconsolideerde resultatenrekening

In 2008 werd de nieuwe drukkerij in Roeselare in gebruik genomen. De bouwwerken werden in de tweede helft van 2008 voltooid. De eerste Colorman-krantenpersen (kleurendruk met magazinekwaliteit) en de eerste nieuwe magazinepers (72 pagina's) zijn operationeel, evenals de Ferag- en Unidrum-verzamelmachines. Recent werd ook de tweede nieuwe magazinepers (16 pagina's), inclusief laktoren, in gebruik genomen.

Roularta Media Group realiseerde in 2008 een nettoresultaat van de Groep van 13,8 miljoen euro tegenover 15,9 miljoen euro in 2007. In de divisie Printed Media bedroeg het nettoresultaat van de Groep 1,2 miljoen euro tegenover 8,8 miljoen euro in 2007. In de divisie Audiovisuele Media bedroeg het nettoresultaat van de Groep 12,6 miljoen euro tegenover 7,1 miljoen euro in 2007.

In vergelijking met vorig jaar is de omzet gestegen met 14,8 miljoen euro of 1,9%. Enerzijds is er een stijging van de omzet in de divisie Printed Media met 17,5 miljoen euro of 3%. De nieuwe acquisities, o.a. de Duitse titels (seniorenmagazines, magazines over tuin en decoratie, magazines voor kinderen en voor ouders), Effect, Het Gouden Blad, Data News en de nieuwe citymagazines in Kroatië en Servië vertegenwoordigen een omzestijging van 9,9 miljoen euro, terwijl de verkoop van Grieg Media en Cap Publishing een omzetzdaling van 2,0 miljoen euro vertegenwoordigt. De bestaande producten kenden een omzestijging met 9,6 miljoen euro of 1,6%. Anderzijds daalde de omzet in de divisie Audiovisuele Media met 2,1 miljoen euro of 1,2%. De acquisitie van 4FM-radio (sedert mei 2007) vertegenwoordigt een stijging van de omzet met 1,1 miljoen euro. De bestaande producten kenden een omzetzdaling met 3,2 miljoen euro of 1,8%. Deze daling is een combinatie van een stijging van de omzet televisie en internet met 3,2 miljoen euro en een daling van productie van optical disks bij Vogue Trading Video ten bedrage van 6,4 miljoen euro.

De EBITDA evolueerde van 79,8 naar 67,1 miljoen euro. De EBITDA-marge bedraagt 8,6% tegenover 10,4% in 2007. Het bedrijfsresultaat (EBIT) daalde met 34% van 49,6 naar 32,7 miljoen euro. De EBIT-marge bedraagt 4,2% tegenover 6,5% in 2007.

De marges en het nettoresultaat van de Printed Media werden beïnvloed door verschillende factoren:

- Er werden bijzondere waardeverminderingen op titels en goodwill geboekt voor 2,6 miljoen euro.
- Voor de stopgezette activiteit van Actuapectia werd een minwaarde voorzien van 1,6 miljoen euro.
- Voor de stopgezette activiteit van DMB Balm in Frankrijk werd een minwaarde op handelsvorderingen voorzien van 1,3 miljoen euro.
- Bij Groupe Express-Roularta werden voor een totaal bedrag van 2,4 miljoen euro herstructureringskosten geboekt met betrekking tot opzegvergoedingen bij Studio Press, Studio Magazine, Mieux Vivre en L'Etudiant en verhuiskosten eveneens bij L'Etudiant.
- Bij Studio Press en Studio Magazine werden provisies voor opzegvergoedingen aangelegd ten bedrage van 0,8 miljoen euro.
- Ten gevolge van de uitgifte van een optieplan voor kaderleden begin 2008, werd, volgens IFRS 2, een bijkomende personeelskost van 0,4 miljoen euro geboekt.
- Door de opstart van drie nieuwe drukpersen en hun afwerkingsmachines in de nieuwe drukkerij in Roeselare werden uitzonderlijke kosten gemaakt o.a. meerverbruik van papier, tijdelijke uitbestedingen van drukwerk en opleidingskosten.
- Verder kenden we een algemene stijging van promotiekosten, transportkosten, energiekosten en personeelskosten.
- Op de verkoop van de participatie in Grieg Media (seniorenmagazine VI over 60 in Noorwegen) werd een meerwaarde gerealiseerd van 4,3 miljoen euro.
- De financieringskosten zijn netto met 0,7 miljoen euro gestegen ingevolge de toename van de negatieve marktwaarde van een aantal swapcontracten in het kader van de lopende leningen.

In de divisie Audiovisuele Media steeg de EBIT onder meer door het feit dat in 2007 de goodwill van Vogue Trading Video voor 3,4 miljoen euro werd afgeboekt terwijl in 2008 bijkomende afschrijvingen op machines geboekt werden voor 2 miljoen euro en er een meerwaarde gerealiseerd werd op de verkoop van een onroerend goed van Vogue Trading Video voor 0,3 miljoen euro. De belastingdruk werd positief beïnvloed door de vereffening van NV Vlacom.

De winst per aandeel daalde van 1,49 euro in 2007 naar 1,29 euro in 2008.

#### Balans

Het eigen vermogen op 31 december 2008 bedraagt 329,3 miljoen euro tegenover 296,3 miljoen euro op 31 december 2007. Het kapitaal is in 2008 met

## GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

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

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

#### Investeringen (CAPEX)

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

#### Belangrijke gebeurtenissen na het einde van het boekjaar

Na het einde van het boekjaar hebben er zich een aantal belangrijke gebeurtenissen voorgedaan die de resultaten en de financiële positie van de onderneming op belangrijke wijze beïnvloeden.

De financieel-economische crisis brengt een lagere omzet met zich mee. Zowel in België als in Frankrijk worden belangrijke kostenbesparingsplannen uitgevoerd, gebaseerd op tal van initiatieven om rationeler te functioneren.

In Frankrijk werden de titels Studio en Ciné Live gefusioneerd, evenals Classica met Le Monde de la Musique (via een nieuwe joint venture met Les Echos). Er werd een herstructureringsplan doorgevoerd met een PSE (Plan de Sauvegarde de l'Emploi) gebaseerd op vrijwillig vertrek. Tal van outsourcingdeals werden gehernegocieerd. De totale besparingsronde zal de kostenstructuur in Frankrijk doen dalen met ongeveer 15 miljoen euro op jaarbasis. Ook in België worden in de verschillende divisies tal van maatregelen genomen om de kosten van de Groep te drukken. Dit moet eveneens ongeveer 15 miljoen euro opleveren. Bij de Vlaamse Media Maatschappij worden herstructureringen doorgevoerd en een besparingsplan ontwikkeld. Wat de businessnewszender Kanaal Z betreft, werd een samenwerkingsakkoord gesloten omtrent het facilitaire gebeuren. Dit zorgt voor een gevoelige kostenbeperking. Bij Vogue Trading Video (replicatie van cd's en dvd's) zijn de onderhandelingen voor de overdracht van de activiteit in een ver gevorderd stadium.

**Mededeling nopens het gebruik door de vennootschap van financiële instrumenten, voor zover zulks van betekenis is voor de beoordeling van haar activa, passiva, financiële positie en resultaat**
De Groep gebruikt wisselkoerscontracten om het risico van veranderingen in de reële waarde van een opgenomen actief of verplichting, of om een niet-opgenomen vaststaande toezegging in het kader van haar commerciële activiteiten in te dekken. Deze contracten worden beschouwd als reële-waardeafdekkingen zoals gedefinieerd in IAS 39 en werden aan marktwaarde gewaardeerd en geboekt in de rubriek 'financiële derivaten' onder de langlopende verplichtingen.

Ter indekking van het wisselkoers- en het renterisico op de US Private Placement, die in 2006 werd afgesloten, heeft de Groep een IRCS-contract aangegaan dat op dezelfde data vervalt als de data waarop de aflossing en samenhangende rente betaald worden. Dit contract is behandeld als een kasstroomafdekking cf. IAS 39. De marktwaarde ervan wordt opgenomen in het eigen vermogen.

Om de risico's in te dekken met betrekking tot ongunstige schommelingen van rentepercentages heeft de Groep financiële instrumenten gebruikt, namelijk IRS-contracten, Cap-Floor-contracten en het voormelde IRCS-contract. Vier van de IRS-contracten worden, overeenkomstig de voorschriften gedefinieerd in IAS 39, beschouwd als een kasstroomafdekkingscontract, waarbij de marktwaarden opgenomen worden in het eigen vermogen. De overige contracten



worden niet beschouwd als afdeckingscontracten onder de voorwaarden gedefinieerd in IAS 39. De fluctuaties in de marktwaarden van deze contracten worden opgenomen in de winst- en verliesrekening.

**Milieu, preventie en welzijn**

Voor een uitgebreide toelichting rond milieu, preventie en welzijn wordt verwezen naar het hoofdstuk Milieu, Preventie en Welzijn in het jaarverslag 2008.

**Personeelsaangelegenheden**

Per 31 december 2008 telt de Groep 3.187 werknemers (voltijdse equivalenten). In vergelijking met vorig jaar betekent dit een aangroei van 1,7%. In deze cijfers zijn de joint ventures proportioneel meegerekend.

**Voornaamste risico's en onzekerheden**

Naast de traditionele risico's voor iedere onderneming volgt de Groep de marktontwikkelingen binnen de mediawereld op de voet, zodat zij te allen tijde kan inspelen op wijzigingen en nieuwe trends binnen de omgeving waarin de onderneming opereert. Door het multimedia-aanbod waarover de Groep beschikt, kan zij gepast reageren op aandachtsverschuivingen van de reclamewereld en van het lezerspubliek van de ene naar de andere vorm van media. Ook het feit dat de Groep zowel inkomsten puurt uit de advertentiemarkt als uit de lezersmarkt, maakt dat zij haar risico afdoende kan spreiden, mocht er zich binnen de één of andere markt een negatieve beweging voordoen.

De kostensoorten die in belangrijke mate de totale kostprijs in de divisie Printed Media bepalen, zoals drukkosten, distributiekosten, personeels- en promotiekosten, worden nauwgezet opgevolgd. De evolutie van de internationale papierprijzen is onzeker en eist onze speciale aandacht. Om het grondstofprijrisico van papier te beheersen, werden prijsafspraken gemaakt. Er zijn jaarcontracten afgesloten voor dagbladpapier en periodieke contracten voor magazinepapier.

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

De huidige financieel-economische crisis brengt een terugval van de reclameinkomsten met zich mee. Op vandaag is het niet mogelijk om de omvang van deze daling over 12 maanden goed in te schatten. Zowel in België als in Frankrijk werden herstructurerings- en besparingsplannen opgestart om de terugval van de omzet zo veel mogelijk te compenseren met kostenbesparingen.

**Toelichting bij de elementen opgesomd in artikel 34 van het KB van 14/11/2007, voor zover die elementen van aard zouden zijn een gevolg te hebben in geval van een openbare overnamebieding**

Na de kapitaalverhoging van 16 december 2008 wordt het kapitaal van de vennootschap vertegenwoordigd door 13.131.940 gelijksoortige aandelen met dezelfde rechten, waarvan 4.721.063 aandelen met VVPR-strip.

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

Er zijn geen wettelijke of statutaire beperkingen voor de overdracht van effecten.

De meerderheid van de bestuurders wordt benoemd door de kandidaten voorgedragen door de Stichting Administratiekantoor naar Nederlands recht 'RMG' zolang deze laatste rechtstreeks of onrechtstreeks ten minste vijfendertig procent van de aandelen van de vennootschap bezit. Indien de Stichting Administratiekantoor naar Nederlands recht 'RMG' wegens decertificering niet meer stemgerechtigde aandeelhouder zou zijn, dan zal de meerderheid van de bestuurders benoemd worden onder de kandidaten voorgedragen door de rechtspersoon die de meerderheid van de certificaten in deze stichting aanhield op het ogenblik van de decertificering, zolang deze laatste rechtstreeks of onrechtstreeks over ten minste vijfendertig procent van de aandelen van de vennootschap beschikt.

De meerderheid van de aandelen van de vennootschap is in handen van de Stichting Administratiekantoor 'RMG'.

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

Overeenkomstig artikel 2 van de overgangsbepalingen van de statuten en overeenkomstig artikel 620 van het Wetboek van Vennootschappen is de raad van bestuur gemachtigd om de vennootschap haar eigen aandelen, winstbewijzen of certificaten te laten verwerven en hierover te beschikken, indien de verkrijging noodzakelijk is ter voorkoming van een dreigend ernstig nadeel voor de vennootschap.

In het kader van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen werd er door de Stichting Administratiekantoor RMG, als houder van meer dan 30% van de stemgerechtigde effecten van de NV Roularta Media Group op 01/09/2007, een aanmelding gedaan bij het CBFA overeenkomstig artikel 74 §6 van voormelde wet.

*Opgemaakt te Roeselare op 13 maart 2009.  
De raad van bestuur*

**Geconsolideerde jaarrekening**

**1. GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING**

	Toelichting	2008	2007
Omzet	3	781.605	766.824
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		-194.872	-196.908
Diensten en diverse goederen	4	-317.259	-289.221
Personeelskosten	5	-205.232	-196.184
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen		-34.412	-30.268
<i>Afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa</i>		<i>-25.638</i>	<i>-23.814</i>
<i>Waardeverminderingen op voorraden en vorderingen</i>	6	<i>-3.076</i>	<i>430</i>
<i>Voorzieningen</i>		<i>-1.041</i>	<i>-566</i>
<i>Bijzondere waardeverminderingen</i>		<i>-4.657</i>	<i>-6.318</i>
Andere bedrijfsopbrengsten	7	15.326	9.064
Andere bedrijfskosten	7	-10.010	-12.412
Herstructureringskosten	8	-2.432	-1.332
<b>Bedrijfsresultaat - EBIT</b>		<b>32.714</b>	<b>49.563</b>
Financieringsopbrengsten	9	7.486	2.226
Financieringskosten	9	-21.809	-15.759
<b>Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten</b>		<b>18.391</b>	<b>36.030</b>
Belastingen op het resultaat	10	-5.626	-19.973
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equitymethode is toegepast		-101	-10
<b>Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen</b>		<b>12.664</b>	<b>16.047</b>
Toerekenbaar aan:			
Minderheidsbelangen		-1.091	108
<b>Aandeelhouders van Roularta Media Group</b>		<b>13.755</b>	<b>15.939</b>
<b>Winst per aandeel</b>			
Gewone winst per aandeel	11	1,29	1,49
Verwaterde winst per aandeel	11	1,29	1,47

**2. GECONSOLIDEERDE BALANS**

ACTIVA	Toelichting	2008	2007
<b>Vaste activa</b>		<b>701.401</b>	<b>687.076</b>
Immateriële activa	13	448.880	443.698
Goodwill	14	64.657	65.028
Materiële vaste activa	15	175.748	166.994
Deelnemingen gewaardeerd volgens de equitymethode	16	398	418
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen	17	2.996	3.802
Financiële derivaten	30	127	
Handelsvorderingen en overige vorderingen	18	2.052	1.525
Uitgestelde belastingvorderingen	19	6.543	5.611
<b>Vlottende activa</b>		<b>382.422</b>	<b>321.890</b>
Voorraden	20	55.284	53.658
Handelsvorderingen en overige vorderingen	18	206.701	225.803
Belastingvorderingen		936	2.114
Geldbeleggingen	17	2.319	2.229
Geldmiddelen en kasequivalenten	18	107.287	27.492
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten		9.895	10.594
<b>Totaal activa</b>		<b>1.083.823</b>	<b>1.008.966</b>

*Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.*

PASSIVA	Toelichting	2008	2007
<b>Eigen vermogen</b>		<b>329.320</b>	<b>296.275</b>
Eigen vermogen - aandeel van de Groep		318.071	283.675
<i>Geplaatst kapitaal</i>	21	203.040	170.687
<i>Eigen aandelen</i>	21	-22.382	-18.362
<i>Kapitaalreserves</i>	21	1.922	729
<i>Herwaarderingsreserves</i>	21	2.065	3.007
<i>Overgedragen winsten</i>		133.310	127.519
<i>Omrekeningsverschillen</i>		116	95
Minderheidsbelangen		11.249	12.600
<b>Langlopende verplichtingen</b>		<b>400.519</b>	<b>376.195</b>
Voorzieningen	23	7.765	8.528
Personeelsbeloningen	25	9.635	8.186
Uitgestelde belastingschulden	19	136.481	139.344
Financiële schulden	26	243.142	218.046
Handelsschulden	26	3.345	1.553
Overige schulden	26	151	145
Financiële derivaten	30		393
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		<b>353.984</b>	<b>336.496</b>
Financiële schulden	26	31.853	59.420
Handelsschulden	26	189.903	153.398
Ontvangen vooruitbetalingen	26	53.751	54.488
Personeelsbeloningen	26	41.918	38.910
Belastingschulden	26	1.942	1.782
Overige schulden	27	27.812	21.658
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	27	6.805	6.840
<b>Totaal passiva</b>		<b>1.083.823</b>	<b>1.008.966</b>

### 3. GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

	2008	2007
<b>Cashflow uit operationele activiteiten</b>		
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	12.664	16.047
Aandeel in het resultaat van ondernemingen waarop de equitymethode is toegepast	101	10
Belastingen op het resultaat	5.626	19.973
Intrestkosten	15.516	12.933
Intrestopbrengsten (-)	-4.270	-1.302
Meer- / minderwaarde op realisatie immateriële en materiële vaste activa	-400	-81
Meer- / minderwaarde op bedrijfsafplitsingen	-4.257	-124
Niet-monetaire posten	32.918	29.088
<i>Afschrijving op (im)materiële activa</i>	25.638	23.814
<i>Bijzondere waardeverminderingen</i>	4.657	6.318
<i>Kosten m.b.t. op aandelen gebaseerde betalingen</i>	1.403	1.054
<i>Opbrengsten / kosten uit afgeleide financiële instrumenten die geen afdekkingsinstrumenten zijn</i>	-1.924	1.902
<i>Toevoeging / terugname op provisies</i>	490	-3.192
<i>Niet-gerealiseerde winst / verlies op wisselkoersverschillen</i>	101	37
<i>Andere niet-monetaire posten</i>	2.553	-845
<b>Brutocashflow uit operationele activiteiten</b>	<b>57.898</b>	<b>76.544</b>
Mutatie van de kortlopende handelsvorderingen	19.116	-1.670
Mutatie van de overige kortlopende vorderingen en de over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	3.815	-2.736
Mutatie van de voorraden	-1.943	-354
Mutatie van de handelsschulden	34.722	4.520
Mutatie van de overige kortlopende verplichtingen	5.013	-192
Overige mutaties van het werkkapitaal (a)	1.317	-2.753
<b>Mutatie van het werkkapitaal</b>	<b>62.040</b>	<b>-3.185</b>
Betaalde belastingen op het resultaat	-10.095	-17.333
Betaalde intresten	-15.109	-12.368
Ontvangen intresten	4.000	1.200
<b>Nettocashflow uit operationele activiteiten (A)</b>	<b>98.734</b>	<b>44.858</b>

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

<b>Cashflow met betrekking tot investeringen</b>		
(Im)materiële activa - aanschaffingen	-37.396	-38.409
(Im)materiële activa - andere mutaties	2.755	675
Nettokasstroom met betrekking tot overnames	-7.017	-15.682
Nettokasstroom met betrekking tot afstotingen	4.449	-56
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen - aanschaffingen	-232	-665
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen - andere mutaties	-377	1.806
<b>Nettocashflow met betrekking tot investeringen (B)</b>	<b>-37.818</b>	<b>-52.331</b>
<b>Cashflow uit financiële activiteiten</b>		
Betaalde dividenden	-7.967	-8.264
Mutatie van het kapitaal	32.353	436
Eigen aandelen	-4.020	-13.442
Andere mutaties in het eigen vermogen	-189	22
Ontvangsten van kortlopende financiële schulden	6.406	45.533
Terugbetaling van kortlopende financiële schulden	-56.731	-145.661
Ontvangsten van langlopende financiële schulden	52.198	117.239
Terugbetaling van langlopende financiële schulden	-3.045	-1.010
Afname van langlopende vorderingen	6	1.112
Toename van langlopende vorderingen	-132	-464
Mutatie van geldbeleggingen		1.000
<b>Nettocashflow uit financiële activiteiten (C)</b>	<b>18.879</b>	<b>-3.499</b>
<b>Totaal mutatie geldmiddelen en kasequivalenten (A+B+C)</b>	<b>79.795</b>	<b>-10.972</b>
Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	27.492	38.464
Geldmiddelen en kasequivalenten, eindbalans	107.287	27.492
<b>Nettomutatie geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>79.795</b>	<b>-10.972</b>

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

### 4. GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

	Geplaatst kapitaal	Eigen aandelen	Kapitaalreserves	Herwaarderingsreserves	Overgedragen winsten	Omrekeningsverschillen	Minderheidsbelangen	TOTAAL EIGEN VERMOGEN
<b>2008</b>								
<b>Balans per 1/1/2008</b>	<b>170.687</b>	<b>-18.362</b>	<b>729</b>	<b>3.007</b>	<b>127.519</b>	<b>95</b>	<b>12.600</b>	<b>296.275</b>
Uitgifte van aandelen (alle soorten uitgiftes)	32.352							32.352
Kapitaalverhoging door incorporatie van beschikbare reserves	1		-1					0
Kosten van uitgifte en kapitaalverhoging			-209					-209
Resultaat van het boekjaar					13.755			13.755
Verrichtingen met eigen aandelen		-4.020						-4.020
Effect omrekening vreemde valuta						21		21
Toegekende dividenden					-7.971			-7.971
Winst / verlies op kasstroomafdekkingen				-942				-942
Waardering van op aandelen gebaseerde betalingen			1.403					1.403
Aandeel van het minderheidsbelang in het resultaat van het boekjaar							-1.091	-1.091
Dividend uitbetaald aan minderheidsaandeelhouders							-201	-201
Overige toename / afname					7		-59	-52
<b>Balans per 31/12/2008</b>	<b>203.040</b>	<b>-22.382</b>	<b>1.922</b>	<b>2.065</b>	<b>133.310</b>	<b>116</b>	<b>11.249</b>	<b>329.320</b>

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.



2007	Geplaatst kapitaal	Eigen aandelen	Kapitaal-reserves	Herwaarderings-reserves	Overgedragen winsten	Om-rekenings-verschillen	Minderheids-belangen	TOTAAL EIGEN VERMOGEN
<b>Balans per 1/1/2007</b>	<b>170.251</b>	<b>-4.920</b>	<b>-253</b>	<b>18</b>	<b>119.675</b>	<b>68</b>	<b>12.863</b>	<b>297.702</b>
Uitgifte van aandelen ( <i>alle soorten uitgiftes</i> )	436							<b>436</b>
Kosten van uitgifte en kapitaalverhoging			-72		15.939			<b>-72</b>
Resultaat van het boekjaar								<b>15.939</b>
Verrichtingen met eigen aandelen		-13.442						<b>-13.442</b>
Effect omrekening vreemde valuta						27		<b>27</b>
Toegekende dividenden					-8.093			<b>-8.093</b>
Winst / verlies op voor verkoop beschikbare deelnemingen				605				<b>605</b>
Winst / verlies op kasstroomafdekkingen				2.384				<b>2.384</b>
Waardering van op aandelen gebaseerde betalingen			1.054					<b>1.054</b>
Aandeel van het minderheidsbelang in het resultaat van het boekjaar							108	<b>108</b>
Dividend uitbetaald aan minderheids-aandeelhouders							-371	<b>-371</b>
Overige toename / afname								<b>-2</b>
<b>Balans per 31/12/2007</b>	<b>170.687</b>	<b>-18.362</b>	<b>729</b>	<b>3.007</b>	<b>127.519</b>	<b>95</b>	<b>12.600</b>	<b>296.275</b>

*Zie toelichting 21 voor details.*

*Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.*

## Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

## TOELICHTING 1 - BELANGRIJKSTE GEHANTEERDE GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING

**Presentatiebasis**

De geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRSs) uitgegeven door de International Accounting Standards Board (IASB), en met de interpretaties uitgegeven door het International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC voorheen SIC) van de IASB die door de Europese Commissie zijn goedgekeurd.

De geconsolideerde jaarrekening geeft een algemeen overzicht van de activiteiten van de Groep en de behaalde resultaten. *Ze* geeft een getrouw beeld van de financiële positie, de financiële prestaties en de kasstromen van de entiteit, en is opgesteld in de veronderstelling dat de continuïteit gewaarborgd is.

De geconsolideerde jaarrekening werd door de raad van bestuur van 13 maart 2009 goedgekeurd en kan gewijzigd worden tot de algemene vergadering van 19 mei 2009.

**Nieuwe en herziene IFRS-standaarden en interpretaties**

**Volgende standaarden en interpretaties werden van toepassing in 2008:**

- IFRIC 11 IFRS 2 ‘Transacties in groepsaandelen en ingekochte eigen aandelen’ (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 maart 2007).
- IFRIC 12 ‘Dienstverlening uit hoofde van concessieovereenkomsten’ (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2008).
- IFRIC 14 IAS 19 ‘Beperking van activa uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, minimale financieringsverplichtingen en hun interactie’ (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2008).
- Aanpassing van IAS 39 ‘Financiële Instrumenten: Opname en waardering’ en IFRS 7 ‘Financiële Instrumenten: Informatieverschaffing’ (toepasbaar vanaf 1 juli 2008).

**Volgende standaarden en interpretaties zijn uitgegeven welke nog niet van toepassing zijn voor 2008:**

- IAS 1 ‘Presentatie van de jaarrekening’ (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009). Deze standaard vervangt IAS 1 ‘Presentatie van de jaarrekening’ (herzien in 2003 en aangepast in 2005).
- Aanpassing van IAS 27 ‘De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening’ (aanpassingen toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2009). Deze standaard is een aanpassing van IAS 27 ‘De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening’ (herzien in 2003).
- Aanpassing van IFRS 2 ‘Voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezegging en annulering’ (aanpassingen toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009).
- Aanpassing van IAS 32 ‘Financiële instrumenten: presentatie’ en IAS 1 ‘Presentatie van de jaarrekening – financiële instrumenten met een terugneemverplichting (‘puttable financial instruments’) en verplichtingen welke ont-

staan bij een liquidatie’ (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009).

- Aanpassing van IAS 39 ‘Financiële Instrumenten: Opname en waardering – Instrumenten die in aanmerking komen voor afdekking’ (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2009).
- IFRS 3 ‘Bedrijfscombinaties’ (toepasbaar voor bedrijfscombinaties met over-namedatum op of na het begin van het eerste boekjaar vanaf 1 juli 2009). Deze standaard vervangt IFRS 3 ‘Bedrijfscombinaties’ zoals uitgegeven in 2004.
- IFRS 8 ‘Operationele segmenten’ (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009).
- Aanpassing aan IAS 23 ‘Financieringskosten’ (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009).
- Verbeteringen aan IFRS (2008) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009).
- Aanpassing aan IFRS 1 ‘Eerste toepassing van IFRS’ en IAS 27 ‘De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening’ (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009).
- IFRIC 13 ‘Klantengetrouwheidsprogramma’s’ (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2008).
- IFRIC 15 ‘Overeenkomsten voor de constructie van vastgoed’ (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009).
- IFRIC 16 ‘Afdekking van investeringen in buitenlandse activiteiten’ (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 oktober 2008).
- IFRIC 17 ‘Uitkering van activa niet zijnde geldmiddelen aan eigenaars’ (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2009).
- IFRIC 18 ‘Overdrachten van activa door klanten’ (toepasbaar op overdrachten van activa door klanten vanaf 1 juli 2009).

De Groep heeft deze standaarden en interpretaties niet voortijdig toegepast. De mogelijke impact van de wijzigingen in IFRS 3 en IAS 27 wordt nog geëvalueerd, voor de overige wijzigingen verwacht de Groep niet dat de eerste toepassing een beduidend effect zal hebben op haar jaarrekening.

**Consolidatieprincipes**

De geconsolideerde jaarrekening consolideert de financiële gegevens van Roularta Media Group NV, haar dochterondernemingen en joint ventures, na de eliminatie van alle materiële transacties binnen de Groep.

*Dochterondernemingen* zijn die ondernemingen waarover de moedermaatschappij de zeggenschap heeft, d.w.z. de macht om het financiële en operationele beleid van een onderneming te sturen teneinde voordelen uit haar activiteiten te verwerven. Deze ondernemingen worden opgenomen volgens de integrale consolidatiemethode.

*Joint ventures* zijn contractuele overeenkomsten, waarbij Roularta Media Group NV samen met één of meer partijen gezamenlijk een economische activiteit opzet waarover zij gezamenlijke zeggenschap hebben, wat inhoudt dat de strategische, financiële en operationele beslissingen de unanieme toestemming vereisen van de partijen die de zeggenschap delen. Deze ondernemingen worden opgenomen volgens de proportionele consolidatiemethode. De jaarrekeningen van dochterondernemingen en joint ventures zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening vanaf de datum waarop de moedermaatschappij de zeggenschap verkrijgt tot de datum waarop zij de zeggenschap verliest.

Verwervingen van dochterondernemingen en joint ventures worden opgenomen volgens de overnamemethode. De jaarrekeningen van dochterondernemingen en joint ventures worden opgesteld voor hetzelfde boekjaar als dat van de moedermaatschappij en op basis van uniforme grondslagen voor financiële verslaggeving voor vergelijkbare transacties en andere gebeurtenissen in soortgelijke omstandigheden.

De afwikkeling van de overname van de Nederlandse Mediagroep door de Amerikaanse Time Warner

*Geassocieerde deelnemingen* zijn ondernemingen waarin de Groep een invloed van betekenis heeft en die geen dochteronderneming of joint venture zijn. *Ze* worden in de consolidatie verwerkt volgens de equitymethode vanaf de datum waarop de invloed van betekenis begint tot de datum waarop de invloed van betekenis verdwijnt. Wanneer het aandeel van de Groep in het verlies de boekwaarde van de geassocieerde deelneming overschrijdt, wordt de boekwaarde herleid tot nul en worden verdere verliezen niet meer in rekening gebracht, tenzij de Groep verplichtingen van de geassocieerde deelneming heeft gegarandeerd.

**Vreemde valuta**

*Transacties in vreemde valuta*

Een transactie in vreemde valuta wordt, bij eerste opname in de functionele valuta, opgenomen door op het bedrag in vreemde valuta de contante wisselkoers toe te passen die op de datum van de transactie geldt tussen de functionele valuta en de vreemde valuta. Op iedere balansdatum worden de monetaire posten die in een vreemde valuta luiden, omgerekend op basis van de slotkoers. Niet-monetaire activa en verplichtingen worden omgezet tegen de wisselkoers op datum van de transactie. Valutakoersverschillen die voortvloeien uit de afwikkeling van monetaire posten of uit de omrekening van de monetaire posten tegen een koers die verschilt van de koers waartegen ze bij eerste opname zijn omgerekend, worden in de winst- en verliesrekening opgenomen, als andere bedrijfsopbrengsten of -kosten, in de periode dat ze zich voordoen.

*Jaarrekeningen van buitenlandse entiteiten*

Monetaire en niet-monetaire activa en verplichtingen van buitenlandse entiteiten, waarvan de functionele valuta niet de valuta is van een economie met hyperinflatie en die verschillend is van de euro, worden omgerekend tegen de slotkoers op de balansdatum. De baten en lasten voor elke winst- en verliesrekening (met inbegrip van de vergelijkende cijfers) worden omgerekend tegen de wisselkoers en op transactiedata. Alle resulterende valutakoersverschillen worden als een afzonderlijke component van het eigen vermogen opgenomen.

**Immateriële activa andere dan goodwill**

Immateriële activa omvatten de van derden verworven of door inbreng verkregen titels, software, concessies, eigendomsrechten en gelijkaardige rechten, alsook intern gegenereerde software.

Onderzoeksuitgaven, ondernomen met het oog op het verwerven van nieuwe wetenschappelijke of technische kennis en inzichten, worden als kosten in de jaarrekening genomen op het ogenblik dat *ze* zich voordoen.

Ontwikkelingsuitgaven, waarbij de resultaten van het onderzoek worden toegepast in een plan of een ontwerp voor de productie van nieuwe of aanzienlijk verbeterde producten en processen, worden enkel in de balans opgenomen indien het product of het proces technisch of commercieel uitvoerbaar is, de Groep voldoende middelen ter beschikking heeft ter voltooiing ervan en er kan aangetoond worden dat het actief waarschijnlijk toekomstige economische voordelen zal genereren.

Het geactiveerde bedrag omvat de kosten van materialen, directe loonkosten en een evenredig deel van de overheadkosten.

De immateriële activa worden geboekt aan hun kostprijs verminderd met de eventuele cumulatieve afschrijvingen en de eventuele cumulatieve bijzondere waardeverminderingsverliezen.

*Afschrijvingen*

Immateriële activa worden afgeschreven volgens de lineaire methode vanaf de datum waarop het actief beschikbaar is en dit over de verwachte gebruiksduur.

Volgende gebruiksduren worden toegepast:

- Ontwikkelingskosten 3 jaar
- Software 3 tot 5 jaar
- Concessies, eigendomsrechten en gelijkaardige rechten:
  - Grafieken en generieken 3 jaar
  - Scenario's 2 jaar
  - Overige rechten volgens verwachte gebruiksduur

Titels worden, conform IAS 38.107, geclassificeerd als activa met onbepaalde gebruiksduur en worden bijgevolg niet afgeschreven maar elk jaar onderworpen aan een test op bijzondere waardevermindering.

**Goodwill**
Goodwill is het verschil tussen de kostprijs van de bedrijfscombinatie en het aandeel van de Groep in de reële waarde van de verworven activa, en de overgenomen verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de dochteronderneming, joint venture of geassocieerde deelneming op het moment van de overname. Conform IFRS 3 wordt goodwill niet afgeschreven maar elk jaar onderworpen aan een test op bijzondere waardevermindering.

**Materiële vaste activa**
Materiële vaste activa worden gewaardeerd aan kostprijs verminderd met eventuele cumulatieve afschrijvingen en eventuele cumulatieve bijzondere waardeverminderingsverliezen. De kostprijs omvat de initiële aankoopprijs vermeerderd met alle rechtstreeks toerekenbare kosten (zoals niet-terugvorderbare belastingen, transport). De kostprijs van een zelfvervaardigd actief omvat de kostprijs van de materialen, directe loonkosten en een evenredig deel van de productieoverhead.

Er werd gebruik gemaakt van de uitzondering voorzien in IFRS 1 om de belangrijkste materiële vaste activa op datum van overgang naar de IFRS, zijnde voor RMG 1 januari 2003, te waarderen aan reële waarde en deze reële waarde te hanteren als veronderstelde kostprijs op dat moment. Deze reële waarde is gebaseerd op de waarde in going concern zoals bepaald door derdedeskundigen en werd toegepast op alle terreinen en gebouwen van de Groep, evenals op de drukpersen en afwerkingslijnen van NV Roularta Printing.

*Leaseovereenkomsten*

Leaseovereenkomsten van materiële vaste activa waarbij de Groep vrijwel alle aan de eigendom van een actief verbonden risico's en voordelen overneemt, worden beschouwd als financiële leases. Bij aanvang van de leaseperiode worden financiële leases als activa en verplichtingen in de balans opgenomen tegen bedragen die gelijk zijn aan de reële waarde van het geleasede actief, of, indien ze lager zijn, tegen de contante waarde van de minimale leasebetalingen. De minimale leasebetalingen worden deels als financieringskosten en deels als aflossing van de uitstaande verplichting opgenomen. De financieringskosten worden zodanig aan elke periode tijdens de leaseperiode toegerekend dat dit resulteert in een constante periodieke rente over het resterende saldo van de verplichting. Voorwaardelijke leasebetalingen worden als lasten verwerkt in de perioden waarin ze zijn uitgevoerd. Leaseovereenkomsten waarbij vrijwel alle aan de eigendom van een actief verbonden risico's en voordelen bij de lessor blijven, worden beschouwd als operationele leases. Leasebetalingen op grond van een operationele lease worden op tijdsevenredige basis als last opgenomen gedurende de leaseperiode.

*Afschrijvingen*

Het af te schrijven bedrag van een actief (zijnde kostprijs verminderd met de restwaarde) wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening volgens de lineaire methode vanaf de datum waarop het actief beschikbaar is voor gebruik over de verwachte gebruiksduur.

Volgende gebruiksduren worden toegepast:

- Gebouwen
  - geherwaardeerd 20 jaar
  - niet geherwaardeerd 33 jaar
  - gebouwen op terreinen in erfpacht duur van de erfpacht
  - herinrichting met waardevolle meerwaarde 10 jaar
- Installaties, machines en uitrusting
  - drukpersen en afwerkingslijnen 3 tot 20 jaar
  - broadcastmateriaal 5 jaar
  - tv-decors 3 jaar
  - overige 5 jaar
- Meubilair en kantooruitrusting 5 tot 10 jaar
- Elektronisch materiaal 3 tot 5 jaar
- Rollend materieel 4 tot 5 jaar
- Overige materiële vaste activa 5 tot 10 jaar
- Activa in aanbouw en vooruitbetalingen geen afschrijvingen
- Leaseovereenkomsten en soortgelijke rechten
  - drukpersen en afwerkingslijnen 3 tot 20 jaar
  - broadcastmateriaal 5 jaar

De Roularta Media Group

De Roularta Media Group

Terreinen worden niet afgeschreven aangezien aangenomen wordt dat zij een onbepaalde gebruiksduur hebben.

**Financiële activa**

*Criteria voor de eerste opname en het niet meer opnemen van financiële activa*
Aankopen en verkopen van financiële activa worden geboekt op afwikkelingsdatum. Dit houdt in dat een actief wordt opgenomen op de dag dat het door de Groep wordt ontvangen, en dat het niet langer wordt opgenomen vanaf de datum dat het door de Groep wordt geleverd; op deze datum wordt tevens een eventuele winst of verlies bij vervreemding opgenomen.

*Criteria voor de waardering van financiële activa*

- (a) Voor verkoop beschikbare financiële activa
Alle voor verkoop beschikbare financiële vaste activa worden bij eerste opname opgenomen tegen reële waarde, verhoogd met de acquisitiekosten van deze beleggingen. De verwerkingen van waardeveranderingen worden in het eigen vermogen als herwaarderingsreserve opgenomen tot het financieel actief verkocht wordt, of tot er aanwijzingen zijn dat een financieel actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig is. Beleggingen in aandelen geklasseerd als ‘beschikbaar voor verkoop’ waarvoor geen prijsnotering in een actieve markt voorhanden is en waarvan de reële waarde niet op een betrouwbare manier kan bepaald worden door andere waarderingsmethoden, worden gewaardeerd tegen kostprijs.
- (b) Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening
Bij eerste opname worden deze financiële activa opgenomen tegen reële waarde. Een winst of verlies dat voortvloeit uit de verandering van de reële waarde van het financieel actief wordt in de winst- en verliesrekening opgenomen.
- (c) Leningen en vorderingen
Deze niet-afgeleide financiële activa met vaste of bepaalde betalingen die niet op een actieve markt zijn genoteerd, worden tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerd. Een winst of verlies wordt in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer het financieel actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig is.

**Vorraden**

Vorraden worden gewaardeerd tegen kostprijs (inkoopkosten of conversiekosten) volgens de FIFO-methode (first-in, first-out) of tegen de opbrengstwaarde indien deze lager is. De conversiekost omvat alle directe en indirecte kosten die nodig zijn om de voorraden op hun huidige locatie en in de huidige staat te brengen. De opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs in het kader van de normale bedrijfsvoering, verminderd met de geschatte kosten van voltooiing en de geschatte kosten die nodig zijn om de verkoop te realiseren. Verouderde en traag roterende voorraden worden systematisch afgeschreven.

*Uitzendrechten VMMA*

Uitzendrechten worden tevens gewaardeerd tegen kostprijs of tegen opbrengstwaarde indien deze lager is. Ze worden afgeschreven op basis van het verwachte aantal uitzendingen (maximaal 2) en aangesloten met de verwachte inkomsten om zo een overeenstemming te vinden tussen de uitzendkost en de opbrengsten. Volgende indicatieve percentages worden hiervoor in aanmerking genomen:

<i>Type</i>	<i>Run 1</i>	<i>Run 2</i>
Humor	70%	30%
Docureeks	80%	20%
Fictie	80%	20%
Kids	50%	50%
Films	70%	30%
Aangekochte series	80%	20%
Rest	100%	0%

**Handels- en overige vorderingen**

Kortetermijnhandelsvorderingen en overige vorderingen worden gewaardeerd aan kostprijs verminderd met geschikte voorzieningen voor geschatte oninbare bedragen. Op het einde van het boekjaar wordt een schatting gemaakt van de dubieuze vorderingen op basis van een evaluatie van alle uitstaande bedragen. Dubieuze debiteuren worden afgeschreven in het jaar waarin zij als dusdanig geïdentificeerd worden.

**Geldmiddelen en kasequivalenten**

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten contante en direct opvraagbare deposito’s, beleggingen op korte termijn (< 3 maanden), kortlopende zeer liquide beleggingen die onmiddellijk kunnen worden omgezet in geldmiddelen waarvan het bedrag gekend is en die geen materieel risico van waardeverandering in zich dragen.

**Eigen vermogen**

*Eigen aandelen*

Eigen aandelen worden in mindering gebracht van het eigen vermogen en gerapporteerd in het mutatieoverzicht van het eigen vermogen. Er wordt geen winst of verlies opgenomen op de inkoop, verkoop, uitgifte of intrekking van eigen aandelen.

**Voorzieningen**

Voorzieningen worden aangelegd wanneer de Groep een bestaande (in rechte afdwingbare of feitelijke) verplichting heeft ten gevolge van een gebeurtenis in het verleden, wanneer het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen, vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen, en als het bedrag van de verplichting op betrouwbare wijze kan worden geschat.

Indien de Groep verwacht dat sommige of alle uitgaven die vereist zijn om een voorziening af te wikkelen zullen worden vergoed, wordt de vergoeding opgenomen als en slechts als het vrijwel zeker is dat de vergoeding zal worden ontvangen.

*Reorganisatie*

Een voorziening voor reorganisatie wordt aangelegd indien de Groep een gedetailleerd formeel reorganisatieplan heeft goedgekeurd en indien de tenuitvoerlegging van het reorganisatieplan is begonnen, of de belangrijkste kenmerken van het reorganisatieplan zijn meegedeeld aan de betrokkenen.

**Personeelsvoordelen**

*Pensioenverplichtingen*

Binnen de Groep bestaan een aantal ‘toegezegde-bijdrageregelingen’. Deze fondsen worden in het algemeen aangelegd via werkgevers- en werknemers-bijdragen. De bijdrageverplichtingen tot de pensioenplannen met een vaste bijdrage ten laste van de Groep worden opgenomen in de winst- en verliesrekening van het jaar waarop ze betrekking hebben.

Voor de ‘toegezegd-pensioenregelingen’ worden de nodige verplichtingen om in te dekken tegen het actuariële of beleggingsrisico opgenomen in de winst- en verliesrekening. De actuariële winsten en verliezen, die voortvloeien uit verschillen tussen de vroegere actuariële hypothesen en de huidige ervaring, of in wijzigingen in de actuariële hypothesen, worden opgenomen in de winst- en verliesrekening van het betreffende jaar. De Groep neemt tevens een voorziening op voor bruggpensioen. Het bedrag van deze voorzieningen is gelijk aan de contante waarde van toekomstige vergoedingen beloofd aan de betrokken werknemers.

*Op aandelen gebaseerde betalingstransacties*

Verskillende warrant- en aandelenoptieplannen laten directie en kaderleden toe aandelen van de onderneming te verwerven. IFRS 2 wordt toegepast op alle op aandelen gebaseerde betalingstransacties, toegekend na 7 november 2002 en welke op 1 januari 2005 nog niet onvoorwaardelijk waren geworden. De uitoefenprijs van een optie wordt bepaald op basis van de gemiddelde slotkoers van het aandeel tijdens de dertig dagen die aan de datum van het aanbod van de opties voorafgaan of de laatste slotkoers die voorafgaat aan de dag van het aanbod. De reële waarde van de optie wordt berekend op basis van de Black and Scholes-formule. Wanneer de opties worden uitgeoefend, wordt het eigen vermogen verhoogd met het bedrag van de ontvangsten.

*Andere langetermijnpersoneelsbeloningen*

Dit betreft voornamelijk de tariefvoordelen op abonnementen, alsook de Julien Victorpremie die wordt toegekend aan personeelsleden n.a.v. hun op pensioenstelling. Het bedrag van deze voorzieningen is gelijk aan de contante waarde van deze toekomstige vergoedingen.

**Financiële schulden**

Financiële schulden, behalve derivaten, worden initieel opgenomen tegen reële waarde van de ontvangen geldmiddelen, na aftrek van transactiekosten. Na de eerste verwerking worden leningen en overige financieringsverplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieverentemethode. Indien financiële schulden afgedekt zijn met derivaten die als reëlewaardeafdekking fungeren, worden deze schulden gewaardeerd tegen reële waarde.

**Handelsschulden**

Handelsschulden worden opgenomen aan kostprijs.

**Belastingen**

Belasting op het resultaat van het boekjaar is het totale bedrag dat is opgenomen in de winst of het verlies over de periode met betrekking tot actuele belasting en uitgestelde belastingen. De belastingkost wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening over de periode, tenzij de belasting voortvloeit uit

De Roularta Media Group

een transactie of gebeurtenis die direct in het eigen vermogen is opgenomen. In dat geval worden de belastingen rechtstreeks ten laste van het eigen vermogen genomen.

*Actuele belastingen* voor lopende en voorgaande perioden worden, in zoverre ze nog niet zijn betaald, opgenomen als verplichting. Als het bedrag dat al is betaald met betrekking tot lopende en voorgaande perioden groter is dan het bedrag dat over deze periode verschuldigd is, wordt het saldo opgenomen als een actief. Voor de berekening worden de belastingtarieven gebruikt waarvan het wetgevingsproces materieel is afgesloten op de balansdatum.

*Uitgestelde belastingen* worden opgenomen op basis van de ‘liability’-methode, voor alle tijdelijke verschillen tussen de belastbare basis en de boekwaarde voor financiële verslaggevingsdoeleinden en dit zowel voor activa als verplichtingen. Voor de berekening worden de belastingtarieven gebruikt waarvan het wetgevingsproces materieel is afgesloten op de balansdatum. Volgens deze methode moet de Groep bij een bedrijfscombinatie onder meer uitgestelde belastingen opnemen als gevolg van het verschil tussen de reële waarde van de verworven activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen en hun belastingbasis ten gevolge van de bedrijfscombinatie. Uitgestelde belastingvorderingen worden enkel opgenomen indien het waarschijnlijk is dat er voldoende toekomstige belastbare winsten zullen zijn om het belastingvoordeel te kunnen genieten. Uitgestelde belastingvorderingen worden teruggenomen indien het niet langer waarschijnlijk is dat het gerelateerde belastingvoordeel zal gerealiseerd worden.

**Overheidssubsidies**

Overheidssubsidies, die betrekking hebben op activa, worden opgenomen tegen reële waarde op het moment dat er een redelijke zekerheid bestaat dat de Groep de aan de subsidies gekoppelde voorwaarden zal vervullen, en de subsidies zullen worden ontvangen. De overheidssubsidies worden voorgesteld als over te dragen opbrengsten. Overheidssubsidies ter compensatie van door de Groep gemaakte kosten worden systematisch erkend als baten onder de andere bedrijfsopbrengsten in dezelfde periode waarin deze kosten worden gemaakt.

**Opbrengsten**

De opbrengsten uit verkopen worden opgenomen als alle volgende voorwaarden vervuld zijn:

- (a) de wezenlijke risico’s en voordelen van eigendom worden overgedragen
- (b) de Groep geen feitelijke zeggenschap of betrokkenheid behoudt die gewoonlijk toekomt aan de eigenaar
- (c) het bedrag van de opbrengst betrouwbaar kan worden bepaald
- (d) het waarschijnlijk is dat de economische voordelen met betrekking tot de transactie naar de Groep zullen vloeien
- (e) de reeds gemaakte of nog te maken kosten met betrekking tot de transactie kunnen gewaardeerd worden op betrouwbare wijze

De opbrengsten uit verkoop van publiciteit bij de Printed Media worden opgenomen bij het verschijnen van het nummer. De opbrengsten uit verkoop van publiciteit bij de Audiovisuele Media worden opgenomen bij het uitzenden. De opbrengsten uit losse verkoop en abonnementen worden opgenomen volgens verschijningsdatum van het nummer.

**Financieringskosten**

Financieringskosten worden als last opgenomen in de periode waarin ze zijn gemaakt.

**Bijzondere waardeverminderingen**

Voor de activa van de Groep wordt in overeenstemming met IAS 36 op elke balansdatum beoordeeld of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig is. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, dient de realiseerbare waarde van het actief te worden geschat. De realiseerbare waarde van een actief of een kasstroomgenererende eenheid is de hoogste waarde van de reële waarde minus de verkoopkosten en zijn bedrijfswaarde. Een bijzondere waardevermindering wordt opgenomen indien de boekwaarde van een actief, of de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort, hoger is dan de realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. De test op bijzondere waardeverminderingen is enerzijds gebaseerd op het discounted cashflowmodel. Ten behoeve van deze test worden de activa toe-

## TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De Roularta Media Group

gewezen aan kasstroomgenererende eenheden. De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheden is gebaseerd op de berekeningen van de bedrijfswaarde. De bedrijfswaarde wordt bepaald door de verdiscontering van de toekomstige kasstromen voortvloeiend uit voortgezette exploitatie van de eenheid. Hierbij wordt door het management uitgegaan van kasstroomprognoses op basis van een vijfjarig budget. De toekomstige kasstromen worden verdisconteerd op basis van een gewogen gemiddelde vermogenskostenvoet. Om de kasstroomprognoses te bepalen na de laatste budgetperiode worden ze geëxtrapoleerd o.b.v. een groeivoet. Bij het bepalen van de gewogen gemiddelde vermogenskostenvoet en de groeivoet is rekening gehouden met het rentepercentage en het risicoprofiel voor Roularta Media Group als geheel. De veronderstellingen zijn toegepast op alle kasstroomgenererende eenheden van de Groep. Anderzijds is de test op bijzondere waardeverminderingen gebaseerd op een empirische methode, waarbij een transactiemultiple, verkregen uit vergelijkbare transacties in de mediasector en uit ervaringsgegevens, werd toegepast op het criterium omzet. Er wordt een bijzondere waardevermindering geboekt als de boekwaarde hoger is dan de realiseerbare waarde.

**Afgeleide financiële instrumenten**

De Groep gebruikt afgeleide financiële instrumenten om het risico te beperken met betrekking tot schommelingen in inrestpercentages en wisselkoersen. Afgeleide financiële instrumenten worden initieel opgenomen tegen reële waarde. Na hun initiële opname worden afgeleide instrumenten geherwaardeerd aan hun reële waarde op balansdatum. Hedge accounting wordt toegepast bij het afdekken van kasstromen of reële waarde inzoverre de afdekkingen voldoen aan de hedge accounting vereisten, de nodige documentatie voorhanden is en de afdekking effectief is.

*Reëlewaardeafdekking*

Wanneer afgeleide financiële instrumenten de veranderingen in de reële waarde van een opgenomen actief of verplichting, of een niet-opgenomen vaststaande toezegging indekken, worden deze financiële instrumenten gekwalificeerd als reëlewaardeafdekking. Ze worden gewaardeerd aan reële waarde en geboekt in de rubriek ‘financiële derivaten’. De winsten of verliezen op de afdekkingsinstrumenten worden in de resultatenrekening opgenomen, ook het afgedekte risico wordt gewaardeerd aan reële waarde, waarbij de winsten of verliezen opgenomen worden in de resultatenrekening.

*Kasstroomafdekkingen*

Veranderingen in reële waarde van een afdekkingsinstrument dat voldoet als een effectieve kasstroomafdekking worden in het eigen vermogen verwerkt, meer bepaald in de afdekkingsreserve.

*Derivaten die niet bestempeld worden als afdekkingsinstrument*

Sommige afdekkingstransacties komen niet in aanmerking voor hedge accounting volgens de specifieke criteria van IAS 39 ‘Financiële instrumenten: opname en waardering’, hoewel zij een economische afdekking bieden volgens het risicobeleid van de Groep. Wijzigingen in de reële waarde van dergelijke instrumenten worden rechtstreeks in het resultaat opgenomen.

**Cruciale beoordelingen en belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden**
De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS vereist dat het management oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de in de jaarrekening opgenomen bedragen. De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die, gegeven de omstandigheden, als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden periodiek beoordeeld.

*Belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden:*

- bijzondere waardevermindering op titels en goodwill: de Groep test de titels en de goodwill jaarlijks op bijzondere waardeverminderingen, en ook tussentijds wanneer er aanwijzingen zijn dat de waarde van de titels of de goodwill kan aangetast zijn.
- uitgestelde belastingvorderingen met betrekking tot overgedragen fiscale verliezen en belastingaftrekken worden maar opgenomen in de mate dat het waarschijnlijk is dat de toekomstige belastbare winst zal volstaan om de overgedragen fiscale verliezen en belastingaftrekken te recupereren.



**TOELICHTING 2 - GESEGMENTEERDE INFORMATIE**

**I. PRIMAIRE SEGMENTINFORMATIE: BEDRIJFSSEGMENTEN**

Voor de managementrapportering wordt Roularta Media Group onderverdeeld in twee bedrijfssegmenten: Printed Media en Audiovisuele Media. Deze segmenten zijn de basis waarop Roularta Media Group de primaire segmentinformatie rapporteert. Het resultaat van een segment en de activa en verplichtingen betreffen het aandeel dat direct aan het segment toegerekend is of het relevante aandeel dat redelijkerwijs aan het segment toegerekend is. Segmentinvesteringen bestaan uit de totale kost die tijdens de periode werd gemaakt voor de verwerving van activa waarvan verwacht wordt dat ze langer

dan één periode zullen worden gebruikt. De prijsgrondslagen voor overdrachten tussen segmenten zijn bepaald volgens het 'at arm's length'-principe. Het segment Printed Media heeft betrekking op de verkoop van publiciteit, de productie en verkoop van alle gedrukte publicaties van de Groep, zoals de gratis bladen, kranten, magazines, nieuwsbrieven en boeken, alsook alle hieraan gerelateerde diensten. Het segment Audiovisuele Media heeft betrekking op publiciteit op tv en radio, productie en uitzending, alsook alle hieraan gerelateerde diensten. We verwijzen naar de productbrochure voor bijkomende inlichtingen met betrekking tot de segmentinformatie.

2008	Printed Media	Audiovisuele Media	Eliminaties tussen segmenten	Geconsolideerd totaal
Omzet van het segment	610.177	179.178	-7.750	781.605
<i>Omzet externe klanten</i>	607.216	174.389		781.605
<i>Omzet uit transacties met andere segmenten</i>	2.961	4.789	-7.750	0
Afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	-19.587	-6.051		-25.638
Waardevermindering op voorraden en vorderingen en voorzieningen	-4.292	175		-4.117
Bijzondere waardeverminderingen	-2.623	-2.034		-4.657
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	<b>16.272</b>	<b>16.442</b>		<b>32.714</b>
Nettofinancieringskosten	-13.753	-570		-14.323
Belastingen op het resultaat	-1.429	-4.197		-5.626
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equitymethode is toegepast	-101			-101
<b>Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen</b>	<b>989</b>	<b>11.675</b>		<b>12.664</b>
Toerekenbaar aan:				
Minderheidsbelangen	-161	-930		-1.091
<b>Aandeelhouders van Roularta Media Group</b>	<b>1.150</b>	<b>12.605</b>		<b>13.755</b>
EBITDA (1)	42.774	24.352		67.126
Netto courant resultaat (2)	5.394	14.639		20.033
Courante cashflow (3)	29.273	20.515		49.788
<b>Activa</b>	<b>1.026.804</b>	<b>177.256</b>	<b>-120.237</b>	<b>1.083.823</b>
- waarvan boekwaarde van deelnemingen gewaardeerd volgens de equitymethode	398			398
- waarvan investeringen in materiële en immateriële activa	42.469	6.342		48.811
<b>Passiva</b>	<b>706.858</b>	<b>80.104</b>	<b>-21.210</b>	<b>765.752</b>

2007	Printed Media	Audiovisuele Media	Eliminaties tussen segmenten	Geconsolideerd totaal
Omzet van het segment	592.653	181.310	-7.139	766.824
<i>Omzet externe klanten</i>	590.293	176.531		766.824
<i>Omzet uit transacties met andere segmenten</i>	2.360	4.779	-7.139	0
Afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	-17.541	-6.273		-23.814
Waardevermindering op voorraden en vorderingen en voorzieningen	-1.004	868		-136
Bijzondere waardeverminderingen	-2.907	-3.411		-6.318
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	<b>33.294</b>	<b>16.269</b>		<b>49.563</b>
Nettofinancieringskosten	-13.041	-492		-13.533
Belastingen op het resultaat	-10.783	-9.190		-19.973
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equitymethode is toegepast	-10			-10
<b>Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen</b>	<b>9.460</b>	<b>6.587</b>		<b>16.047</b>
Toerekenbaar aan:				
Minderheidsbelangen	662	-554		108
<b>Aandeelhouders van Roularta Media Group</b>	<b>8.798</b>	<b>7.141</b>		<b>15.939</b>
EBITDA (1)	54.746	25.085		79.831
Netto courant resultaat (2)	12.593	10.552		23.145
Courante cashflow (3)	31.138	15.957		47.095
<b>Activa</b>	<b>952.869</b>	<b>175.490</b>	<b>-119.393</b>	<b>1.008.966</b>
- waarvan boekwaarde van deelnemingen gewaardeerd volgens de equitymethode	418			418
- waarvan investeringen in materiële en immateriële activa	43.982	6.259		50.241
<b>Passiva</b>	<b>670.063</b>	<b>75.594</b>	<b>-20.366</b>	<b>725.291</b>

- (1) EBITDA = EBIT + afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.
- (2) Netto courant resultaat = nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen toerekenbaar aan de aandeelhouders van Roularta Media Group + bijzondere waardeverminderingen + herstructureringskosten netto van belastingen.
- (3) Courante cashflow = netto courant resultaat + afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa, waardeverminderingen en voorzieningen.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

**II. SECUNDAIRE SEGMENTINFORMATIE: GEOGRAFISCHE SEGMENTEN**

De secundaire segmentinformatie is opgedeeld in drie geografische markten waarop RMG actief is: België, Frankrijk en overige landen (Duitsland, Neder-

land, Slovenië, Kroatië, Servië en Zweden). De volgende overzichten geven een detail van de omzet en de activa opgedeeld op basis van de geografische locatie van de dochteronderneming.

	België	Frankrijk	Overige landen	Eliminaties ts. segmenten	Geconsolideerd totaal
<b>2008</b>					
Omzet van het segment	527.532	263.525	28.293	-37.745	781.605
Activa	820.407	471.346	27.227	-235.157	1.083.823
waarvan investeringen in materiële en immateriële activa	39.954	3.646	10.211		48.811
<b>2007</b>					
Omzet van het segment	522.287	258.833	23.490	-37.786	766.824
Activa	759.243	536.041	18.101	-304.419	1.008.966
waarvan investeringen in materiële en immateriële activa	45.666	3.837	738		50.241

**TOELICHTING 3 - OMZET**

De omzet van de Groep bestaat uit:

	2008	2007
Publiciteit	452.715	443.640
Abonnementen en losse verkoop	187.563	179.275
Overige diensten en goederen	141.327	143.909
<b>Totale omzet</b>	<b>781.605</b>	<b>766.824</b>

De omzet uit ruilvereenkomsten bedraagt € 51.827 (2007: € 37.843). De omzet uit royalty's bedraagt € 3.118 (2007: € 2.845).

De totale omzet steeg met € 14.781 of 1,9%. De omzet van de divisie Printed Media steeg van € 592.653 naar € 610.177. Dit is een stijging met € 17.524 of 3%. De acquisities, o.a. de Duitse titels (seniorenmagazines, magazines over tuin en decoratie, magazines voor kinderen en voor ouders), Effect, Het Gouden Blad, Data News en de nieuwe citymagazines in Kroatië en Servië vertegenwoordigen een omzetstijging van € 9.883, terwijl de verkoop van Grieg Media en Cap Publishing een omzetzaling van € 2.009 vertegenwoordigt. De bestaande producten kenden een omzetstijging met € 9.650 of 1,6%. De omzet van de divisie Audiovisuele Media daalde van € 181.310 naar € 179.178 of een daling met 1,2%. De acquisitie van 4FM-radio (sedert mei 2007) vertegenwoordigt een stijging van de omzet met € 1.135. De bestaande producten kenden een omzetzaling met € 3.267 of 1,8%. Deze daling is een combinatie van een stijging van de omzet televisie en internet met € 3.122 en een daling van productie van optical disks bij Vogue Trading Video ten bedrage van € 6.389.

**TOELICHTING 4 - DIENSTEN EN DIVERSE GOEDEREN**

De diensten en diverse goederen van de Groep bestaan uit:

	2008	2007
Transport- en distributiekosten	-56.148	-51.335
Marketing- en promotiekosten	-84.284	-67.375
Commissielonen	-19.767	-20.033
Erelonen	-59.470	-55.724
Onderaannemers en diverse leveringen	-67.575	-63.213
Bestuurdersbezoldigingen	-2.297	-2.254
Uitzendkrachten	-5.276	-5.387
Verplaatsings- en onthaalkosten	-8.875	-8.421
Verzekeringen	-1.399	-1.308
Diverse diensten en diverse goederen	-12.168	-14.171
<b>Totale diensten en diverse goederen</b>	<b>-317.259</b>	<b>-289.221</b>

Diensten en diverse goederen zijn met € 28.038 of 9,7% gestegen t.o.v. vorig jaar. Deze stijging is voor € 4.151 te verklaren door de wijzigingen in de groepsstructuur, vnl. de wijzigingen in de Duitse titels. Anderzijds is de stijging hoofdzakelijk te wijten aan de stijging in ruilkosten (vnl. marketing- en promotiekosten); deze stijging van ruilkosten ligt in lijn met de stijging in ruilomzet.

**TOELICHTING 5 - PERSONEELSKOSTEN**

	2008	2007
Lonen en wedden	-141.202	-135.507
Socialezekerheidsbijdragen	-52.657	-50.840
Op aandelen gebaseerde betalingen	-1.403	-1.054
Kosten uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding	-3.710	-2.742
Overige personeelskosten	-6.260	-6.041
<b>Totaal personeelskosten</b>	<b>-205.232</b>	<b>-196.184</b>

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

Kosten uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding in 2008 hebben voornamelijk betrekking op lasten voor toegezegde-bijdragenregelingen ten belope van € 3.525 (2007: € 2.604).

Tewerkstelling in voltijdse equivalenten	2008	2007
Gemiddeld aantal werknemers	3.198	3.148
Aantal werknemers op het einde van het boekjaar	3.187	3.134

#### TOELICHTING 6 - WAARDEVERMINDERINGEN OP VOORRADEN EN VORDERINGEN

	2008	2007
Waardevermindering op vorderingen	-6.249	-3.471
Terugname van waardevermindering op vorderingen	3.556	3.028
Waardevermindering op voorraden	-830	-297
Terugname van waardevermindering op voorraden	447	1.170
<b>Totaal waardeverminderingen op vorderingen en voorraden</b>	<b>-3.076</b>	<b>430</b>

De grootste bedragen m.b.t. de in 2008 aangelegde waardevermindering op vorderingen betreffen de waardevermindering op de openstaande klanten bij DMB Balm (€ 1.294) en op de vordering op Actuapedia (€ 1.322).

De terugname van de waardevermindering op voorraden vindt zijn oorzaak voornamelijk in het verbruik van de voorraad waarop deze waardevermindering sloeg.

#### TOELICHTING 7 - ANDERE BEDRIJFSOPBRENGSTEN EN -KOSTEN

	2008	2007
Bedrijfssubsidies	3.278	2.660
Meerwaarde bij realisatie van (im)materieel vast actief	883	199
Meerwaarde bij realisatie van dochtervennootschappen of joint ventures	4.340	130
Kapitaalsubsidies	130	257
Omrekeningsverschillen	39	12
Diverse financiële opbrengsten en betalingskortingen	288	226
Diverse verrekeningen	1.947	1.600
Dividenden	35	64
Overige bedrijfsopbrengsten	4.386	3.916
<b>Totaal andere bedrijfsopbrengsten</b>	<b>15.326</b>	<b>9.064</b>
Overige belastingen	-4.552	-4.040
Verlies bij realisatie van (im)materieel vast actief	-119	-118
Verlies op handelsvorderingen	-379	-1.378
Verlies op overige vorderingen		-300
(Terugname van) minderwaarden / (minderwaarden) op overige vorderingen (vaste activa)	676	-48
(Terugname van) minderwaarden / (minderwaarden) op overige vorderingen (vlottende activa)	-747	-438
(Terugname van) minderwaarden / (minderwaarden) op waarborgen	-358	
Aandeel in vereniging in deelneming	-2.442	-3.094
Omrekeningsverschillen	-131	-57
Betalingsverschillen, bankkosten	-1.244	-1.195
Overige bedrijfskosten	-714	-1.744
<b>Totaal andere bedrijfskosten</b>	<b>-10.010</b>	<b>-12.412</b>

De andere bedrijfsopbrengsten zijn in vergelijking met vorig jaar voornamelijk gestegen door de meerwaarde op de verkoop van Grieg Media. De wijzigingen in de groepsstructuur zorgen voor een stijging van de andere bedrijfsopbrengsten en -kosten met netto € 587 (netto-opbrengst).

#### TOELICHTING 8 - HERSTRUCTURERINGSKOSTEN

	2008	2007
Ontslagvergoedingen	-1.579	-1.332
Verhuiskosten	-853	
<b>Totaal herstructureringskosten</b>	<b>-2.432</b>	<b>-1.332</b>

De herstructureringskosten betreffen enerzijds ontslagvergoedingen bij de groep Groupe Express-Roularta (€ 1.579) en anderzijds verhuiskosten van Editions Génération - L'Etudiant (€ 853).

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

#### TOELICHTING 9 - NETTOFINANCIERINGSKOSTEN

	2008	2007
- intrestopbrengsten	2.145	1.302
- opbrengsten uit afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	3.216	924
- opbrengsten uit het stopzetten vóór vervaldag van afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	2.125	
<b>Financieringsopbrengsten</b>	<b>7.486</b>	<b>2.226</b>
- intrestkosten	-15.516	-12.933
- kosten uit afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	-6.293	-2.826
<b>Financieringskosten</b>	<b>-21.809</b>	<b>-15.759</b>
<b>Totaal nettofinancieringskosten</b>	<b>-14.323</b>	<b>-13.533</b>

De intrestopbrengsten zijn gestegen in vergelijking met vorig boekjaar ten gevolge van het feit dat er in de loop van 2008 meer middelen op korte termijn belegd werden. De intrestkosten zijn gestegen in vergelijking met vorig boekjaar, hoofdzakelijk ten gevolge van bijkomende leningen die afgesloten werden in de loop van 2007 en 2008 ter financiering van de nieuwe participaties die eind 2006 verworven werden, van de nieuwe drukkerij en van de aankoop eigen aandelen in het kader van het nieuwe optieplan.

De beschrijving van de afdekkingsinstrumenten kan teruggevonden worden in toelichting 30.

#### TOELICHTING 10 - BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

##### I. ACTUELE EN UITGESTELDE BELASTINGEN

	2008	2007
<b>A. Actuele belastingen</b>		
Belastingen op het resultaat van het boekjaar	-9.946	-18.945
Aanpassingen aan belastingen van voorgaande perioden	81	-69
<b>Totaal actuele belastingen</b>	<b>-9.865</b>	<b>-19.014</b>
<b>B. Uitgestelde belastingen</b>		
Opname en terugboeken van tijdelijke verschillen	7.486	3.775
Belastingen uit wijzigingen in belastingtarieven	-658	56
Uitgestelde belastingen uit terugname van afschrijving (+) of afschrijving (-) van uitgestelde belastingvordering	-2.589	-4.790
<b>Totaal uitgestelde belastingen</b>	<b>4.239</b>	<b>-959</b>
<b>Totaal actuele en uitgestelde belastingen</b>	<b>-5.626</b>	<b>-19.973</b>

##### II. AANSLUITING TUSSEN TOEPASSELIJK EN EFFECTIEF BELASTINGTARIEF

	2008	2007
Resultaat vóór belastingen	18.391	36.030
Toepasselijk belastingtarief	33,99%	33,99%
<b>Belasting op basis van het toepasselijk belastingtarief</b>	<b>-6.251</b>	<b>-12.247</b>
Aanpassingen aan belastingen van voorgaande perioden (+/-)	81	-69
Impact van niet-afrekbare kosten (-)	-4.231	-6.750
Impact van niet-belastbare inkomsten (+)	4.406	3.026
Impact van investeringsaftrek en notionele intresten	1.499	1.220
Impact van het niet erkennen van uitgestelde belastingen op fiscale verliezen van het huidige boekjaar (-)	-3.870	-4.166
Impact van teruggenomen / aangewende uitgestelde belastingen op vorig boekjaar	251	-1.271
Impact van het erkennen van uitgestelde belastingen op vroegere fiscale verliezen	361	-92
Impact van wijzigingen in belastingtarieven	-658	
Impact van belastingtarief in andere rechtsgebieden	211	289
Overige toename / afname (+/-)	2.575	87
<b>Belasting op basis van het effectief belastingtarief</b>	<b>-5.626</b>	<b>-19.973</b>
Resultaat vóór belastingen	18.391	36.030
Effectief belastingtarief	30,59%	55,43%
<b>Belasting op basis van het effectief belastingtarief</b>	<b>-5.626</b>	<b>-19.973</b>

##### III. BELASTINGEN RECHTSTREEKS OPGENOMEN IN HET EIGEN VERMOGEN

Uitgestelde belastingen m.b.t. kosten en opbrengsten rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen:

	2008	2007
Kosten van uitgifte en kapitaalverhoging	-2	-70
Winst / verlies op kasstroomafdekkingen	485	-1.228
	<b>483</b>	<b>-1.298</b>

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.



TOELICHTING 11 - WINST PER AANDEEL		
	2008	2007
<b>I. BEWEGING IN HET AANTAL AANDELEN (GEWONE AANDELEN)</b>		
Aantal aandelen, beginsaldo	11.037.050	11.005.485
Aantal tijdens de periode uitgegeven aandelen	2.094.890	31.565
<b>Aantal aandelen, eindsaldo</b>	<b>13.131.940</b>	<b>11.037.050</b>
- aandelen uitgegeven en volledig betaald	13.131.940	11.037.050
<b>II. OVERIGE INFORMATIE</b>		
Aantal aandelen in bezit van de onderneming of verbonden partijen	512.863	417.149
Aandelen gereserveerd voor uitgifte onder opties	512.863	415.037
<b>III. BEREKENING VAN DE WINST PER AANDEEL</b>		
<b>1. Aantal aandelen</b>		
1.1. Gewoon gewogen gemiddeld aantal aandelen	10.654.787	10.699.646
1.2. Aanpassingen om het gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect te berekenen	31.312	125.466
<i>warrantplannen</i>	<i>16.866</i>	<i>58.195</i>
<i>optieplannen</i>	<i>14.446</i>	<i>67.271</i>
1.3. Gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect	10.686.099	10.825.112

**2. Berekening**

De berekening van de gewone winst en de verwaterde winst per aandeel is gebaseerd op volgende parameters:

Nettore resultaat uitkeerbaar aan de gewone aandeelhouders	=	13.755	=	1,29
Gewoon gewogen gemiddeld aantal aandelen		10.654.787		
Nettore resultaat uitkeerbaar aan de gewone aandeelhouders	=	13.755	=	1,29
Gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect		10.686.099		

TOELICHTING 12 - DIVIDENDEN		
	2008	2007
Bedrag aan dividenden toegekend na de balansdatum, maar vóór de goedkeuring van de geconsolideerde jaarrekening (1)	0	7.971
Brutodividend per aandeel in euro	0	0,75
(1)		
Aantal dividendgerechtigde aandelen op 31/12	13.131.940	11.037.050
Aantal eigen aandelen op 31/12	-512.863	-417.149
Nieuwe aandelen wegens kapitaalverhoging		7.864
	<b>12.619.077</b>	<b>10.627.765</b>

TOELICHTING 13 - IMMATERIËLE ACTIVA					
2008	Ontwikkelingskosten	Titels	Software	Concessies, eigendomsrechten en gelijkaardige rechten	Totaal
<b>AAN KOSTPRIJS</b>					
<b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar</b>	<b>131</b>	<b>422.281</b>	<b>28.379</b>	<b>25.750</b>	<b>476.541</b>
Mutaties tijdens het boekjaar					
- Aanschaffingen		3	3.833	1.555	5.391
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties		10.543	185	707	11.435
- Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)		-33	-2.385	-465	-2.883
- Overdrachten door bedrijfsafsplitsing (-)		-1.994	-3		-1.997
- Overboeking van een post naar een andere			-34		-34
- Omrekeningsverschillen		-5			-5
<b>Saldo op het einde van het boekjaar</b>	<b>131</b>	<b>430.795</b>	<b>29.975</b>	<b>27.547</b>	<b>488.448</b>

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

2008	Ontwikkelingskosten	Titels	Software	Concessies, eigendomsrechten en gelijkaardige rechten	Totaal
<b>AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN</b>					
<b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar</b>	<b>48</b>	<b>4.059</b>	<b>18.373</b>	<b>10.363</b>	<b>32.843</b>
Mutaties tijdens het boekjaar					
- Afschrijvingen	44		4.514	2.336	6.894
- Eerste consolidatie			175		175
- Bijzondere waardeverminderingen opgenomen / teruggenomen in de winst- en verliesrekening		2.251			2.251
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen (-)		-24	-2.176	-394	-2.594
- Overdrachten door bedrijfsafsplitsing (-)			-1		-1
<b>Saldo op het einde van het boekjaar</b>	<b>92</b>	<b>6.286</b>	<b>20.885</b>	<b>12.305</b>	<b>39.568</b>
<b>Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar</b>	<b>39</b>	<b>424.509</b>	<b>9.090</b>	<b>15.242</b>	<b>448.880</b>

Ontwikkelingskosten, software en concessies, eigendomsrechten en gelijkaardige rechten worden afgeschreven op basis van de gebruiksduur, die bepaald wordt op basis van het verwachte gebruik van het actief door de Groep (zie waarderingsregels). De titels hebben een onbepaalde gebruiksduur. Zij dragen rechtstreeks bij tot de cashflow van de Groep als gevolg van de herkenning van de titel door de klant en de naam bekendheid ervan op de markt. Ze worden bijgevolg niet afgeschreven, maar jaarlijks onderworpen aan een test op bijzondere waardevermindering.

De titels zijn als volgt toegewezen aan de kasstroomgenererende eenheden van de Groep: Groupe Express-Roularta (L'Express, L'Expansion, Lire, L'Entreprise, Mieux Vivre Votre Argent, L'Etudiant, Atmosphères,...), inclusief de Côté Maison Groep (Côté Sud, Côté Est, Côté Ouest, Maison Française, Maison Magazine) ten belope van € 326.914, Point de Vue ten belope van € 32.400, de Biblio Groep (nieuwsbrieven, medische magazines, Top, Tendances, Tandartsenkrant, Apothekerskrant,...) ten belope van € 16.986, de A Nous-uitgaven ten belope van € 7.899, Studio Magazine (Studio Magazine en Ciné Live) ten belope van € 5.500, Extranet ten belope van € 5.229, kinderuitgaves van J.M. Sailer ten belope van € 5.226, Data News en Texbel ten belope van € 4.943, Studio Press (Pianiste, Guitar Part, Hifi/Vidéo, Prestige,...) ten belope van € 3.528, Press News (Royals, Dynasty,...) ten belope van € 2.665, Het Wekelijks Nieuws (€ 2.450), Zeeuws Vlaams Advertentieblad ten belope van € 2.083, Weltbild (€ 1.469), Lenz/Frau im Leben (€ 1.456), Go (€ 1.410) en Living & More (€ 1.048).

De Groep test de titels jaarlijks op bijzondere waardeverminderingen, of frequenter indien er indicaties zijn dat de titels mogelijk in waarde gedaald zijn.

De test op bijzondere waardeverminderingen is enerzijds gebaseerd op het discounted cashflowmodel. Ten behoeve van deze test worden de activa toegewezen aan kasstroomgenererende eenheden. De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheden is gebaseerd op de berekeningen van de bedrijfswaarde. Deze bedrijfswaarde is bepaald door de verdiscontering van de toekomstige kasstromen voortvloeiend uit voortgezette exploitatie van de eenheid, waarbij door het management uitgegaan is van kasstroomprognoses op basis van het budget 2009 tot en met 2014. Dit budget werd goedgekeurd door de raad van bestuur. De toekomstige kasstromen zijn verdisconteerd op basis van een gewogen gemiddelde vermogenskostenvoet van 6,8%. Om de kasstroomprognoses te bepalen na 2014 worden ze geëxtrapoleerd waarbij een groeivoet van 0,5% wordt gehanteerd. Bij het bepalen van de gewogen gemiddelde vermogenskostenvoet en de groeivoet is rekening gehouden met het rentepercentage en het risicoprofiel voor Roularta Media Group als geheel. De veronderstellingen zijn toegepast op alle kasstroomgenererende eenheden van de Groep.

Anderzijds is de test op bijzondere waardeverminderingen gebaseerd op een empirische methode, waarbij een transactiemultiple, verkregen uit vergelijkbare transacties in de mediasector en uit ervaringsgegevens, werd toegepast op het criterium omzet.

Op basis van bovenstaande testen was de realiseerbare waarde hoger dan de boekwaarde van de kasstroomgenererende eenheden met uitzondering van de titels Automatch.be, Actua Vidéo, Vidéo Futur, Vidéo Pilote, Cinébank, Atmosphères, Guitar Part, Guitar Collector's, Guitar Classique, Pianiste, Prestige Audio Vidéo, Sonovision, Keyboard Recording en Radikal waarvoor in totaal een bijzondere waardevermindering van € 2.251 werd opgenomen in de winst- en verliesrekening. In 2007 werd voor de titels Studio Magazine, Actua Vidéo, Vidéo Futur, Vidéo Pilote en Cinébank een bijzondere waardevermindering van € 1.065 opgenomen in de winst- en verliesrekening.

De volgende titels zijn eigendom van de Groep, maar zijn niet erkend als activa omdat ze intern gegenereerd zijn en bijgevolg niet voldoen aan de erkenningscriteria van IAS 38: Knack, Weekend Knack, Le Vif/L'Express, Weekend Le Vif/L'Express, Sport/Voetbalmagazine, Sport/Foot Magazine, Trends, Cash, Bizz, Nest, Télépro, Grande, Plus Magazine, De Streekkrant, De Zondag, Steps City Magazine, Style, Krant van West-Vlaanderen, De Weekbode, De Zeeuwacht, Kortrijks Handelsblad, Bouwen (N/F),... Andere intern gegenereerde handelsmerken zijn Media Club, Vlan.be, Focus Televisie, WTV, Kanaal Z/Canal Z, JIMtv, VTM, 2BE, Q-Music,...

De nettoboekwaarde van intern gegenereerde software bedraagt € 3.237. We verwijzen naar toelichting 31 'Verwerving van dochterondernemingen' voor meer informatie met betrekking tot de verworven titels.

2007	Ontwikkelingskosten	Titels	Software	Concessies, eigendomsrechten en gelijkaardige rechten	Totaal
<b>AAN KOSTPRIJS</b>					
<b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar</b>	<b>131</b>	<b>413.311</b>	<b>23.317</b>	<b>17.439</b>	<b>454.198</b>
Mutaties tijdens het boekjaar					
- Aanschaffingen		5.455	5.462	1.372	12.289
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties		4.043	185	6.939	11.167
- Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)		-560	-813		-1.373
- Overboeking van een post naar een andere			228		228
- Omrekeningsverschillen		32			32
<b>Saldo op het einde van het boekjaar</b>	<b>131</b>	<b>422.281</b>	<b>28.379</b>	<b>25.750</b>	<b>476.541</b>

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

	Ontwikkelingskosten	Titels	Software	Concessies, eigendomsrechten en gelijkaardige rechten	Totaal
<b>2007</b>					
<b>AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN</b>					
<b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar</b>	<b>4</b>	<b>3.554</b>	<b>15.400</b>	<b>6.823</b>	<b>25.781</b>
Mutaties tijdens het boekjaar					
- Afschrijvingen	44		3.451	2.793	6.288
- Eerste consolidatie			7	747	754
- Bijzondere waardeverminderingen opgenomen / teruggenomen in de winst- en verliesrekening		1.065			1.065
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen (-)		-560	-488		-1.048
- Overboeking van een post naar een andere			3		3
<b>Saldo op het einde van het boekjaar</b>	<b>48</b>	<b>4.059</b>	<b>18.373</b>	<b>10.363</b>	<b>32.843</b>
<b>Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar</b>	<b>83</b>	<b>418.222</b>	<b>10.006</b>	<b>15.387</b>	<b>443.698</b>

**TOELICHTING 14 - GOODWILL**

	2008	2007
<b>AAN KOSTPRIJS</b>		
<b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar</b>	<b>68.525</b>	<b>56.422</b>
Mutaties tijdens het boekjaar		
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties		12.103
<b>Saldo op het einde van het boekjaar</b>	<b>68.525</b>	<b>68.525</b>
<b>BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN</b>		
<b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar</b>	<b>3.497</b>	<b>0</b>
Mutaties tijdens het boekjaar		
- Bijzondere waardeverminderingen opgenomen / teruggenomen in de winst- en verliesrekening	371	3.497
<b>Saldo op het einde van het boekjaar</b>	<b>3.868</b>	<b>3.497</b>
<b>Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar</b>	<b>64.657</b>	<b>65.028</b>

Aan de kasstroomgenererende eenheden is goodwill met de volgende cumulatieve boekwaarde toegerekend: Groupe Express-Roularta (€ 29.742), VMMA (€ 21.179), 4FM (€ 11.615), Studio-A (€ 1.579), Paratel (€ 452) en drukkerij Pica (€ 90).

De Groep test de goodwill jaarlijks op bijzondere waardevermindering, of frequenter indien er indicaties zijn dat de goodwill mogelijk in waarde gedaald is.

De test op bijzondere waardeverminderingen is enerzijds gebaseerd op het discounted cashflowmodel. Ten behoeve van deze test worden de activa toegewezen aan kasstroomgenererende eenheden. De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheden is gebaseerd op de berekeningen van de bedrijfswaarde. Deze bedrijfswaarde is bepaald door de verdiscontering van de toekomstige kasstromen voortvloeiend uit voortgezette exploitatie van de eenheid, waarbij door het management uitgegaan is van kasstroomprognoses op basis van het budget 2009 tot en met 2014. Dit budget werd goedgekeurd door de raad van bestuur. De toekomstige kasstromen zijn verdisconteerd op basis van een gewogen gemiddelde vermogenskostenvoet van 6,8%. Om de kasstroomprognoses te bepalen na 2014 worden ze geëxtrapoleerd waarbij een groeivoet van 0,5% wordt gehanteerd. Bij het bepalen van de gewogen gemiddelde vermogenskostenvoet en de groeivoet is rekening gehouden met het rentepercentage en het risicoprofiel voor Roularta Media Group als geheel. De veronderstellingen zijn toegepast op alle kasstroomgenererende eenheden van de Groep.

Anderzijds is de test op bijzondere waardeverminderingen gebaseerd op een empirische methode, waarbij een transactiemultiple, verkregen uit vergelijkbare transacties in de mediasector en uit ervaringsgegevens, werd toegepast op het criterium omzet.

Op basis van bovenstaande testen was de realiseerbare waarde hoger dan de boekwaarde van de kasstroomgenererende eenheden met uitzondering van de goodwill met betrekking tot de drukkerij Pica en met betrekking tot Actua Media waarvoor in totaal een bijzondere waardevermindering van € 371 werd opgenomen in de winst- en verliesrekening. In 2007 werd voor twee kasstroomgenererende eenheden (Vogue Trading Video en Pica) een bijzondere waardevermindering van € 3.497 opgenomen in de winst- en verliesrekening.

**TOELICHTING 15 - MATERIËLE VASTE ACTIVA**

	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Leasing en soortgelijke rechten	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal
<b>2008</b>							
<b>AAN KOSTPRIJS</b>							
<b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar</b>	<b>94.708</b>	<b>80.153</b>	<b>25.267</b>	<b>48.767</b>	<b>6.962</b>	<b>19.938</b>	<b>275.795</b>
Mutaties tijdens het boekjaar							
- Aanschaffingen	10.700	8.232	2.514	9.671	750	138	32.005
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties		22	319		5		346
- Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-1.864	-8.071	-1.840	-478	-2.812		-15.065
- Overdrachten door bedrijfsafsplitsing (-)			-375				-375
- Overboeking van een post naar een andere	17.136	2.802	34			-19.938	34
- Andere wijzigingen				-512			-512
<b>Saldo op het einde van het boekjaar</b>	<b>120.680</b>	<b>83.138</b>	<b>25.919</b>	<b>57.448</b>	<b>4.905</b>	<b>138</b>	<b>292.228</b>

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Leasing en soortgelijke rechten	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal
<b>2008</b>							
<b>AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN</b>							
<b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar</b>	<b>19.432</b>	<b>56.834</b>	<b>19.597</b>	<b>8.870</b>	<b>4.068</b>	<b>0</b>	<b>108.801</b>
Mutaties tijdens het boekjaar							
- Afschrijvingen	4.040	7.973	2.114	4.085	532		18.744
- Eerste consolidatie		1	189		2		192
- Bijzondere waardeverminderingen opgenomen / teruggenomen in de winst- en verliesrekening		959		1.075			2.034
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-367	-7.594	-1.885	-476	-2.681		-13.003
- Overdrachten door bedrijfsafsplitsing (-)			-288				-288
<b>Saldo op het einde van het boekjaar</b>	<b>23.105</b>	<b>58.173</b>	<b>19.727</b>	<b>13.554</b>	<b>1.921</b>	<b>0</b>	<b>116.480</b>
<b>Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar</b>	<b>97.575</b>	<b>24.965</b>	<b>6.192</b>	<b>43.894</b>	<b>2.984</b>	<b>138</b>	<b>175.748</b>

**Activa gesteld als zekerheid**

Terreinen en gebouwen gesteld als zekerheid voor verplichtingen (hypotheek inbegrepen)	28.814
Materiële vaste activa in leasing die in eigendom blijven van de leasinggever	43.894

De rubriek 'leasing en soortgelijke rechten' bestaat uit machines van Roularta Printing met een nettoboekwaarde van € 43.120, machines van de Regionale Media Maatschappij met een nettoboekwaarde van € 51, zendmasten van 4FM Groep met een nettoboekwaarde van € 684 en bureelmateriaal van Studio-A met een nettoboekwaarde van € 39. De rubriek 'activa in aanbouw' bestaat hoofdzakelijk uit machines in aanbouw (Rotoman pas in gebruik vanaf 1/2/2009) bij Roularta Printing (€ 133).

	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Leasing en soortgelijke rechten	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal
<b>2007</b>							
<b>AAN KOSTPRIJS</b>							
<b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar</b>	<b>92.711</b>	<b>75.241</b>	<b>24.829</b>	<b>46.941</b>	<b>7.227</b>	<b>5.632</b>	<b>252.581</b>
Mutaties tijdens het boekjaar							
- Aanschaffingen	2.038	5.434	2.489	24	492	15.641	26.118
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	316	743	187	1.284	3		2.533
- Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-164	-1.537	-1.950		-803		-4.454
- Overboeking van een post naar een andere	-193		-298	518	43	-349	-279
- Omrekeningsverschillen			10				10
- Andere wijzigingen		272				-986	-714
<b>Saldo op het einde van het boekjaar</b>	<b>94.708</b>	<b>80.153</b>	<b>25.267</b>	<b>48.767</b>	<b>6.962</b>	<b>19.938</b>	<b>275.795</b>
<b>AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN</b>							
<b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar</b>	<b>15.878</b>	<b>49.748</b>	<b>19.224</b>	<b>6.098</b>	<b>3.213</b>	<b>0</b>	<b>94.161</b>
Mutaties tijdens het boekjaar							
- Afschrijvingen	3.595	7.893	2.096	2.302	1.640		17.526
- Eerste consolidatie	50	451	143	470			1.114
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-134	-1.531	-1.798		-764		-4.227
- Overboeking van een post naar een andere	42		-76		-21		-55
- Omrekeningsverschillen	1		8				9
- Overige toename / afname		273					273
<b>Saldo op het einde van het boekjaar</b>	<b>19.432</b>	<b>56.834</b>	<b>19.597</b>	<b>8.870</b>	<b>4.068</b>	<b>0</b>	<b>108.801</b>
<b>Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar</b>	<b>75.276</b>	<b>23.319</b>	<b>5.670</b>	<b>39.897</b>	<b>2.894</b>	<b>19.938</b>	<b>166.994</b>

**Activa gesteld als zekerheid**

Terreinen en gebouwen gesteld als zekerheid voor verplichtingen (hypotheek inbegrepen)	37.667
Materiële vaste activa in leasing die in eigendom blijven van de leasinggever	39.897

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.



**TOELICHTING 16 - DEELNEMINGEN GEWAARDEERD VOLGENS DE EQUITYMETHODE**

I. DEELNEMINGEN	2008	2007
<b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar</b>	<b>418</b>	<b>78</b>
Mutaties tijdens het boekjaar		
- Aanschaffingen		350
- Overdrachten door bedrijfsafsplitsing (-)	-17	
- Overboeking van een post naar een andere	39	
Wijziging in het eigen vermogen van de geassocieerde ondernemingen		
- Aandeel in het resultaat van het boekjaar	-101	-10
- Overige wijzigingen	-43	
<b>Saldo op het einde van het boekjaar</b>	<b>296</b>	<b>418</b>
II. VORDERINGEN	2008	2007
<b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Mutaties tijdens het boekjaar		
- Toevoegingen	987	
- Overboeking van een post naar een andere	437	
<b>Saldo op het einde van het boekjaar</b>	<b>1.424</b>	<b>0</b>
<b>Waardeverminderingen (-)</b>		
<b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Mutaties tijdens het boekjaar		
- Geboekte waardeverminderingen	-1.322	
<b>Saldo op het einde van het boekjaar</b>	<b>-1.322</b>	<b>0</b>
<b>Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar</b>	<b>102</b>	<b>0</b>

Een lijst van de deelnemingen gewaardeerd volgens de equitymethode, inclusief de naam, het land van vestiging en het deelnemingspercentage is opgenomen in toelichting 37 van de geconsolideerde jaarrekening.

Het aandeel van de Groep in de activa en passiva en in het resultaat van de geassocieerde ondernemingen is als volgt:

Samenvattende financiële informatie	2008	2007
Totaal activa	1.845	1.696
Totaal passiva	1.549	1.277
Omzet	2.672	2.709
Nettoresultaat	-101	-10

**TOELICHTING 17 - LENINGEN, WAARBORGEN, VOOR VERKOOP BESCHIKBARE DEELNEMINGEN EN GELDBELEGGINGEN**

I. VOOR VERKOOP BESCHIKBARE DEELNEMINGEN	VAST		VLOTTEND	
	2008	2007	2008	2007
<b>AAN KOSTPRIJS</b>				
<b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar</b>	<b>2.306</b>	<b>2.556</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Mutaties tijdens het boekjaar				
- Aanschaffingen	233	189		
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	5			
- Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-48			
- Overboeking van een post naar een andere	-31	-439		
<b>Saldo op het einde van het boekjaar</b>	<b>2.465</b>	<b>2.306</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>AANPASSINGEN REËLE WAARDE</b>				
<b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar</b>	<b>0</b>	<b>-605</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Mutaties tijdens het boekjaar				
- Terugname n.a.v. in boekjaar geboekte bijzondere waardevermindering		605		
<b>Saldo op het einde van het boekjaar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN (-)</b>				
<b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar</b>	<b>-1.375</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Mutaties tijdens het boekjaar				
- Bijzondere waardeverminderingen opgenomen in de winst- en verliesrekening		-1.757		
- Overboeking van een post naar een andere		382		
<b>Saldo op het einde van het boekjaar</b>	<b>-1.375</b>	<b>-1.375</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar</b>	<b>1.090</b>	<b>931</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

Alle deelnemingen worden beschouwd als voor verkoop beschikbaar en worden in principe gewaardeerd tegen reële waarde. De bijzondere waardevermindering betreft NV Cyber Press Publishing, waarop in 2007 een bijzondere waardevermindering geboekt werd in de resultatenrekening naar aanleiding van de in vereffening stelling. Aangezien er geen betrouwbare inschatting kan gemaakt worden van de reële waarde van de overige deelnemingen, worden financiële activa waarvoor geen actieve markt is aan kostprijs gewaardeerd. Het gaat hier voornamelijk om de deelnemingen van NV Roularta Media Group in NV Omroepgebouw Flagey (€ 522), in SA STM (€ 208) en in CPP-INCOFIN (€ 124) en van SA Senior Publications in Cyberlibris (€ 158). De Groep verwacht niet om deze aandelen op korte termijn te vervreemden.

II. FINANCIËLE ACTIVA GEWAARDEERD TEGEN REËLE WAARDE MET VERWERKING VAN WAARDEVERANDERINGEN IN DE WINST- EN VERLIESREKENING	VAST		VLOTTEND	
Geldbeleggingen	2008	2007	2008	2007
<b>AAN KOSTPRIJS</b>				
<b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.998</b>	<b>2.998</b>
Mutaties tijdens het boekjaar				
- Terugbetalingen				-1.000
<b>Saldo op het einde van het boekjaar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.998</b>	<b>1.998</b>
<b>AANPASSINGEN REËLE WAARDE</b>				
<b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>231</b>	<b>144</b>
Mutaties tijdens het boekjaar				
- Toename door wijziging in de reële waarde			90	87
<b>Saldo op het einde van het boekjaar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>321</b>	<b>231</b>
<b>Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.319</b>	<b>2.229</b>

De geldbeleggingen (life capital plannen) worden beschouwd als financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde, met verwerking van de waardeverandering in de winst- en verliesrekening. In 2008 werd € 90 in de winst- en verliesrekening opgenomen naar aanleiding van de reëlewaardebepaling van deze geldbeleggingen.

III. LENINGEN EN WAARBORGEN	VAST		VLOTTEND	
Leningen en waarborgen	2008	2007	2008	2007
<b>AAN GEAMORTISEERDE KOSTPRIJS</b>				
<b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar</b>	<b>2.871</b>	<b>4.994</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Mutaties tijdens het boekjaar				
- Toevoegingen	87	742		
- Toename door bedrijfscombinaties	1	90		
- Overboeking van een post naar een andere	-437	382		
- Terugbetalingen	-258	-2.955		
<b>Saldo op het einde van het boekjaar</b>	<b>2.264</b>	<b>3.253</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN (-)</b>				
<b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Mutaties tijdens het boekjaar				
- Bijzondere waardeverminderingen opgenomen in de winst- en verliesrekening	-358			
<b>Saldo op het einde van het boekjaar</b>	<b>-358</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar</b>	<b>1.906</b>	<b>3.253</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totaal</b>	<b>2.996</b>	<b>4.184</b>	<b>2.319</b>	<b>2.229</b>

De leningen en waarborgen bestaan uit het niet-geëlimineerde deel van vorderingen op ondernemingen die proportioneel geconsolideerd worden (€ 878) en uit diverse waarborgen, o.a. huurwaarborgen (€ 1.028). Op de openstaande leningen wordt een marktconforme intrest aangerekend. Er werd een bijzondere waardevermindering geboekt voor een huurwaarborg waarvan de terugbetaling onzeker is.

**TOELICHTING 18 - OVERIGE TOELICHTINGEN MET BETREKKING TOT ACTIVA**

I. HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN, VAST	2008	2007
Handelsvorderingen		
Overige vorderingen	2.052	1.525
<b>Totaal handels- en overige vorderingen - vast</b>	<b>2.052</b>	<b>1.525</b>

De overige vorderingen hebben enerzijds betrekking op leningen toegestaan aan derde partijen, met wie er tevens handelsrelaties bestaan. Op deze openstaande leningen wordt een marktconforme intrest aangerekend. De stijging relateert aan een in de vorige jaren geboekte waardevermindering die werd teruggenomen (€ 676) omdat de inbaarheid van de vordering positief ingeschat wordt. Anderzijds hebben de overige vorderingen betrekking op een contractuele vordering op grond van de Franse sociale wetgeving. Op het einde van het boekjaar wordt een schatting gemaakt van de dubieuze vorderingen op basis van een evaluatie van alle uitstaande bedragen. Dubieuze debiteuren worden afgeschreven in het jaar waarin zij als dusdanig geïdentificeerd worden.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

De voorziening voor dubieuze vorderingen op lange termijn is tijdens het boekjaar als volgt geëvolueerd:	2008	2007
<b>Nettoboekwaarde per einde vorig boekjaar</b>	<b>-678</b>	<b>-1.042</b>
- In boekjaar geboekte waardeverminderingen		-48
- In boekjaar teruggenomen waardeverminderingen	678	
- In boekjaar overgeboekt naar waardevermindering vorderingen - vlottend		412
<b>Nettoboekwaarde per einde boekjaar</b>	<b>0</b>	<b>-678</b>

II. HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN, VLOTTEND	2008	2007
Handelsvorderingen, bruto	186.792	203.439
Waardevermindering op dubieuze vorderingen, vlottend (-)	-7.477	-6.661
Te factureren en te ontvangen creditnota's(*)	10.926	9.357
Te innen bedragen en debetsaldi leveranciers	661	2.825
Afgeleide financiële instrumenten met een positieve reële waarde (kasstroomafdekking)		452
Afgeleide financiële instrumenten met een positieve reële waarde (geen afdeckingscontracten)	1.921	450
Terug te vorderen BTW(*)	7.762	9.187
Overige vorderingen, bruto	7.653	7.545
Waardevermindering op overige vorderingen	-1.537	-791
<b>Totaal handels- en overige vorderingen - vlottend</b>	<b>206.701</b>	<b>225.803</b>

(\*) *Geen financiële activa zoals gedefinieerd in IAS 32*

De ouderdom van de handelsvorderingen op korte termijn kan als volgt gedetailleerd worden:	2008	2007
<b>Nettoboekwaarde per einde boekjaar</b>	<b>186.792</b>	<b>203.439</b>
- waarvan zonder waardevermindering en:		
<i>niet vervallen en minder dan 30 dagen vervallen</i>	<i>113.300</i>	<i>132.423</i>
<i>vervallen 30 - 60 dagen</i>	<i>31.831</i>	<i>33.961</i>
<i>vervallen 61 - 90 dagen</i>	<i>14.646</i>	<i>16.198</i>
<i>meer dan 90 dagen vervallen</i>	<i>27.015</i>	<i>13.350</i>

Financiële activa die op verslagdatum vervallen zijn, maar geen waardevermindering hebben ondergaan zoals hiervóór gedetailleerd: er werd geen waardevermindering opgenomen voor vervallen bedragen indien de inning ervan nog steeds waarschijnlijk wordt geacht.

Op het einde van het boekjaar wordt een schatting gemaakt van de dubieuze vorderingen op basis van een evaluatie van alle uitstaande bedragen. Dubieuze debiteuren worden afgeschreven in het jaar waarin zij als dusdanig geïdentificeerd worden.

De voorziening voor dubieuze debiteuren (handelsvorderingen) is tijdens het boekjaar als volgt geëvolueerd:	2008	2007
<b>Nettoboekwaarde per einde vorig boekjaar</b>	<b>-6.661</b>	<b>-5.712</b>
- Bedrijfscombinaties / bedrijfsafsplittingsen	-190	-178
- Overgeboekt uit waardeverminderingen op overige vorderingen - vast		-400
- In boekjaar geboekte waardeverminderingen	-4.927	-3.471
- In boekjaar geboekte terugname waardeverminderingen	3.499	3.028
- Als oninbaar uitgeboekte vorderingen en in boekjaar geïnde bedragen	802	72
<b>Nettoboekwaarde per einde boekjaar</b>	<b>-7.477</b>	<b>-6.661</b>

Bij de meeste vennootschappen van de Groep wordt op basis van de evaluatie per einde boekjaar de voorziening einde vorig boekjaar teruggenomen en wordt een nieuwe voorziening geboekt.

De gerealiseerde minwaarden op vorderingen (ook op vorderingen voorzien per einde vorig boekjaar) zijn terug te vinden in toelichting 7.

De voorziening voor dubieuze overige vorderingen is tijdens het boekjaar als volgt geëvolueerd:	2008	2007
<b>Nettoboekwaarde per einde vorig boekjaar</b>	<b>-791</b>	<b>-341</b>
- In boekjaar geboekte waardeverminderingen	-897	-715
- In boekjaar teruggenomen waardeverminderingen	150	277
- Overgeboekt uit waardeverminderingen op overige vorderingen - vast		-12
<b>Nettoboekwaarde per einde boekjaar</b>	<b>-1.538</b>	<b>-791</b>

III. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	2008	2007
Banksaldi	47.747	21.404
Kortetermijndeposito's	59.142	6.001
Kassaldi	390	83
Overige geldmiddelen en kasequivalenten	8	4
<b>Totaal geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>107.287</b>	<b>27.492</b>

*Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.*

**TOELICHTING 19 - UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN**

**I. OVERZICHT UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN**

De uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen opgenomen in de balans zijn toe te wijzen aan:

	2008		2007	
	Uitgestelde belastingvorderingen	Uitgestelde belastingverplichtingen	Uitgestelde belastingvorderingen	Uitgestelde belastingverplichtingen
Immateriële activa	3.079	118.907	823	116.477
Materiële vaste activa	122	23.841	65	22.765
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen	222	5.512	197	4.857
Voorraden		1.788		1.578
Handels- en overige vorderingen		653	3	12
Geldbeleggingen		109		41
Geldmiddelen en kasequivalenten				16
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	54	323		358
Uitgiftepremies		15		
Overgedragen winsten	311	664		1.563
Voorzieningen	18	391	27	12
Langlopende personeelsvoordelen	997		931	
Langlopende financiële schulden		1.890		464
Kortlopende personeelsvoordelen			16	
Belastingenschulden	5	1.977	241	1.864
Overige schulden	2.656		167	
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	386		398	
<b>Totaal uitgestelde belastingen op tijdelijke verschillen</b>	<b>7.850</b>	<b>156.070</b>	<b>2.868</b>	<b>150.007</b>
Fiscale verliezen	17.818		13.165	
Fiscaal verrekenbare tegoeden	464		241	
Compensatie van belastingvorderingen en -verplichtingen	-19.589	-19.589	-10.663	-10.663
<b>Netto uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen</b>	<b>6.543</b>	<b>136.481</b>	<b>5.611</b>	<b>139.344</b>

De Groep heeft geen uitgestelde belastingvorderingen erkend op fiscale verliezen ten bedrage van € 20.977 (2007: € 18.882) enerzijds en op tijdelijke verschillen ten bedrage van € 55 (2007: - € 369) anderzijds, aangezien het niet waarschijnlijk is dat er in de toekomst fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee deze kunnen verrekend worden.

Roularta Media Group heeft uitgestelde belastingvorderingen erkend voor een totaal van € 5.310 (2007: € 4.280) voor dochterondernemingen die verliezen hebben geleden in de huidige of de vorige periode. De budgetten van de dochterondernemingen tonen aan dat er in de nabije toekomst voldoende fiscale winsten zullen beschikbaar zijn waarmee de uitgestelde belastingvorderingen kunnen verrekend worden.

**II. UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN OP FISCALE VERLIEZEN EN FISCAAL VERREKENBARE TEGOEDEN**

	2008		2007	
	Fiscale verliezen	Fiscaal verrekenbare tegoeden	Fiscale verliezen	Fiscaal verrekenbare tegoeden
Geen vervaldatum	17.818	464	13.165	241
<b>Totaal uitgestelde belastingvorderingen</b>	<b>17.818</b>	<b>464</b>	<b>13.165</b>	<b>241</b>

**TOELICHTING 20 - VOORRADEN**

	2008	2007
<b>Brutoboekwaarde</b>		
Uitzendrechten	32.548	39.199
Grond- en hulpstoffen	9.771	8.048
Goederen in bewerking	984	1.157
Gereed product	1.644	920
Handelsgoederen	5.862	4.573
Vooruitbetalingen	5.085	
Bestellingen in uitvoering	1.698	1.686
<b>Totaal brutoboekwaarde (A)</b>	<b>57.592</b>	<b>55.583</b>
<b>Afschrijvingen en andere waardeverminderingen (-)</b>		
Uitzendrechten	-37	-37
Grond- en hulpstoffen	-174	-117
Gereed product	-58	-81
Handelsgoederen	-2.039	-1.690
<b>Totaal afschrijvingen en waardeverminderingen (B)</b>	<b>-2.308</b>	<b>-1.925</b>

*Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.*





TOELICHTING 23 - VOORZIENINGEN					
2008 Voorzieningen, langlopend	Voorzieningen voor hangende geschillen	Milieu-voorzieningen	Voorziening voor herstructurering	Overige voorzieningen	Totaal
<b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar</b>	<b>1.852</b>	<b>93</b>	<b>1.227</b>	<b>5.356</b>	<b>8.528</b>
Mutaties tijdens het boekjaar					
- Additionele voorzieningen	967			856	<b>1.823</b>
- Toename van bestaande voorzieningen	37			149	<b>186</b>
- Toename door bedrijfscombinaties	62			16	<b>78</b>
- Bedrag aan gebruikte voorzieningen (-)	-451	-25	-551	-1.365	<b>-2.392</b>
- Terugname van niet-gebruikte voorzieningen (-)	-53			-405	<b>-458</b>
<b>Saldo op het einde van het boekjaar</b>	<b>2.414</b>	<b>68</b>	<b>676</b>	<b>4.607</b>	<b>7.765</b>

De voorzieningen voor hangende geschillen hebben hoofdzakelijk betrekking op geschillen bij NV De Streekkrant-De Weekkrantgroep, bij Groupe Express-Roularta en bij NV Roularta Media Group en enkele andere hangende geschillen. De milieuvoorziening relateert volledig aan provisies voor bodemsaneringen. De voorzieningen voor herstructurering hebben bijna uitsluitend betrekking op de lopende herstructurering in Groupe Express-Roularta. De overige voorzieningen omvatten grotendeels de voorziening voor kansspelenbelasting bij VMMA en de voorziening URSSAF bij diverse Franse vennootschappen. De voorziening opgezet voor de kansspelenbelasting is een schatting gemaakt door het management naar best vermogen.

2007 Voorzieningen, langlopend	Voorzieningen voor hangende geschillen	Milieu-voorzieningen	Voorziening voor herstructurering	Overige voorzieningen	Totaal
<b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar</b>	<b>1.823</b>	<b>129</b>	<b>5.937</b>	<b>4.400</b>	<b>12.289</b>
Mutaties tijdens het boekjaar					
- Additionele voorzieningen	587		854	962	<b>2.403</b>
- Toename van bestaande voorzieningen				82	<b>82</b>
- Overboeking van één post naar een andere	264		-883	619	<b>0</b>
- Toename door bedrijfscombinaties				19	<b>19</b>
- Bedrag aan gebruikte voorzieningen (-)	-804	-36	-4.618	-562	<b>-6.020</b>
- Terugname van niet-gebruikte voorzieningen (-)	-18		-63	-164	<b>-245</b>
<b>Saldo op het einde van het boekjaar</b>	<b>1.852</b>	<b>93</b>	<b>1.227</b>	<b>5.356</b>	<b>8.528</b>

### TOELICHTING 24 - BELANGRIJKE HANGENDE GESCHILLEN

NV De Streekkrant-De Weekkrantgroep is verwikkeld in een geschil met NV Kempenland waarbij omwille van het niet naleven van een drukcontract een schadevergoeding wordt gevorderd ten bedrage van € 7.551. Er werd voor deze procedure een provisie aangelegd voor een bedrag van € 1.200, gebaseerd op de inschatting van de kost door de raad van bestuur, waarvan reeds een bedrag van € 450 werd uitbetaald op een geblokkeerde rekening. NV Roularta Media Group is verwikkeld in een procedure voor de Rechtbank van Koophandel met voormalige zakenpartner Bookmark. Er werd voor deze procedure een provisie aangelegd van € 578. Bij SA Groupe Express-Roularta werd een provisie aangelegd van € 493 voor hangende geschillen met betrekking tot gepubliceerde artikels.

### TOELICHTING 25 - PERSONEELSBELONINGEN

I. ALGEMEEN		
	2008	2007
Toegezegd-pensioenregelingen	4.646	4.429
Opzeggingsvergoedingen	1.872	1.013
Andere langetermijnpersoneelsbeloningen	3.117	2.744
<i>Toekomstig tariefvoordeel abonnementen</i>	<i>1.966</i>	<i>1.784</i>
<i>Bruggpensioen</i>	<i>506</i>	<i>352</i>
<i>Jubileumuitkeringen</i>	<i>312</i>	<i>275</i>
<i>Winstdeling en bonussen</i>	<i>333</i>	<i>333</i>
<b>Totaal personeelsbeloningen</b>	<b>9.635</b>	<b>8.186</b>

II. TOEGEZEGD-PENSIOENREGELINGEN  
Er bestaan verschillende pensioenplannen met een te bereiken doel in de Groep, waarbij de vergoeding afhankelijk is van het aantal dienstjaren en het loon. Voor de Belgische en Duitse plannen worden activa aangehouden in fondsen conform de lokale wettelijke bepalingen. Voor elk plan afzonderlijk worden de pensioenkosten door een actuaris berekend op basis van de projected unit credit methode. Op basis van deze methode worden de verplichtingen met betrekking tot de voorbije diensttijd en de opgebouwde fondsbeleggingen berekend. Het verschil tussen beide (nettowaarde) wordt door de Groep in de balans opgenomen.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

	2008	2007
<b>A. Bedragen opgenomen in de balans</b>		
1. Nettoverplichtingen (-vorderingen) uit hoofde van gefinancierde toegezegd-pensioenregelingen	465	566
1.1. Contante waarde van volledig of gedeeltelijk gefinancierde verplichtingen	1.593	2.153
1.2. Reële waarde van fondsbeleggingen (-)	-1.128	-1.587
2. Contante waarde van volledig ongefinancierde verplichtingen	4.181	3.917
3. Niet-opgenomen actuariële winsten / verliezen		-66
4. Overige componenten		12
<b>Totale verplichtingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen</b>	<b>4.646</b>	<b>4.429</b>
<b>B. Nettolasten opgenomen in de winst- en verliesrekening</b>		
1. Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	441	404
2. Intresten	271	232
3. Verwacht rendement op fondsbeleggingen (-)	-48	-36
4. Opgenomen actuariële winsten / verliezen, netto	-482	-320
<b>Totale nettolast opgenomen in de winst- en verliesrekening</b>	<b>182</b>	<b>280</b>
<b>C. Bewegingen in de contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen</b>		
<b>Contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, beginsaldo</b>	<b>6.070</b>	<b>5.928</b>
1. Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	441	404
2. Intresten	271	232
3. Opgenomen actuariële winsten / verliezen, netto	-427	-464
4. Bijdragen van de deelnemer aan het plan	41	42
5. Toename / afname door bedrijfscombinaties	-364	
6. Toename / afname door wisselkoerswijzigingen		19
7. Betaalde vergoedingen (-)	-254	-111
8. Overige toename / afname	-4	20
<b>Contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, eindsaldo</b>	<b>5.774</b>	<b>6.070</b>
<b>D. Bewegingen in de reële waarde van fondsbeleggingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen</b>		
<b>Reële waarde van fondsbeleggingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, beginsaldo</b>	<b>1.587</b>	<b>1.579</b>
1. Verwacht rendement op de fondsbeleggingen	48	59
2. Opgenomen actuariële winsten / verliezen, netto	55	-147
3. Bijdragen van de werkgever	96	150
4. Bijdragen van de deelnemer aan het plan	41	42
5. Toename / afname door bedrijfscombinaties	-445	
6. Toename / afname door wisselkoerswijzigingen		15
7. Betaalde vergoedingen (-)	-254	-111
<b>Reële waarde van fondsbeleggingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, eindsaldo</b>	<b>1.128</b>	<b>1.587</b>
<b>Effectief rendement op fondsbeleggingen</b>	<b>41</b>	<b>79</b>
<b>E. Actuariële veronderstellingen</b>		
1. Disconteringsvoet	5,0%	5,0%
2. Verwacht rendement op fondsbeleggingen	5,0%	5,0%
3. Verwacht percentage van loonsverhogingen	5,0%	2,0%
4. Toekomstige verhogingen van toegezegde vergoedingen	2,0%	2,5%

	2008	2007	2006	2005
Contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen	5.774	6.070	5.928	1.583
Reële waarde van fondsbeleggingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen	1.128	1.587	1.579	748
<b>Deficit / (surplus)</b>	<b>4.646</b>	<b>4.483</b>	<b>4.349</b>	<b>835</b>
Ervaringsaanpassingen: toename / (afname) van de brutoverplichting	-427	-464	-783	
Ervaringsaanpassingen: toename / (afname) van de fondsbeleggingen	55	-147	-653	

Voor de toegezegd-pensioenplannen wordt een defensieve beleggingsstrategie gehanteerd waarbij hoofdzakelijk belegd wordt in vastrentende effecten, om zo doende de veiligheid, het rendement en de liquiditeit van de beleggingen te waarborgen. Hierbij wordt rekening gehouden met de oordeelkundige diversificatie en de spreiding van de beleggingen.

De belangrijkste categorieën van fondsbeleggingen en het aandeel van iedere belangrijke categorie in de reële waarde van de fondsbeleggingen:

	2008	2007
Vastrentende effecten	84%	82%
Aandelen	4%	8%
Vastgoed	6%	5%
Liquiditeiten	6%	5%

De Groep verwacht dat er in 2009 € 99 bijdragen zullen geboekt worden m.b.t. toegezegd-pensioenregelingen.

III. TOEGEZEGDE-BIJDRAGENREGELINGEN  
Er bestaan verschillende toegezegde-bijdragenregelingen binnen de Groep. De Groep heeft met betrekking tot deze regelingen geen verplichtingen, met uitzondering van de bijdragen die betaald worden aan het pensioenfonds of aan de verzekeringsinstelling. Als een werknemer gedurende een periode prestaties heeft verricht, wordt de bijdrage die in ruil voor die prestaties aan een toegezegde-bijdragenregeling is verschuldigd, opgenomen als een last. De kosten opgenomen in de winst- en verliesrekening met betrekking tot toegezegde-bijdragenregelingen bedragen € 3.525 (2007: € 2.604).

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.



IV. AANDELENOPTIES EN WARRANTS

Zie toelichting 22.

TOELICHTING 26 - FINANCIËLE VERPLICHTINGEN					
2008	KORTLOPEND		LANGLOPEND		
	Max. 1 jaar	2 jaar	3 tot 5 jaar	meer dan 5 jaar	Totaal
<b>Financiële schulden</b>					
Obligatieleningen				53.528	<b>53.528</b>
- eerste verwerking: tegen transactiekoers				61.457	<b>61.457</b>
- balansdatum: waardering aan balanskoers				-7.929	<b>-7.929</b>
Afgeleide financiële instrumenten				2.797	<b>2.797</b>
Converteerbare obligatieleningen				21.760	<b>21.760</b>
Financiële leasingschulden	4.556	4.657	12.575	14.804	<b>36.592</b>
Kredietinstellingen	26.288	22.401	85.879	22.569	<b>157.137</b>
Overige leningen	1.009	143	2.029		<b>3.181</b>
<b>Totale financiële schulden volgens de vervaldag</b>	<b>31.853</b>	<b>27.201</b>	<b>100.483</b>	<b>115.458</b>	<b>274.995</b>
<b>Handels- en overige schulden</b>					
Handelsschulden	189.903	3.345			<b>193.248</b>
Ontvangen vooruitbetalingen	52.673				<b>52.673</b>
Personeelsbeloningen	41.918				<b>41.918</b>
- waarvan schulden aan werknemers	29.431				<b>29.431</b>
- waarvan schulden aan openbare besturen	12.486				<b>12.486</b>
Belastingenschulden	1.942				<b>1.942</b>
Overige schulden	27.812	6		145	<b>27.963</b>
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	7.883				<b>7.883</b>
<b>Totaal aan schulden volgens de vervaldag</b>	<b>322.131</b>	<b>3.351</b>	<b>0</b>	<b>145</b>	<b>325.627</b>

2007	KORTLOPEND		LANGLOPEND		
	Max. 1 jaar	2 jaar	3 tot 5 jaar	meer dan 5 jaar	Totaal
<b>Financiële schulden</b>					
Obligatieleningen				50.517	<b>50.517</b>
- eerste verwerking: tegen transactiekoers				61.389	<b>61.389</b>
- balansdatum: waardering aan balanskoers				-10.872	<b>-10.872</b>
Afgeleide financiële instrumenten				6.768	<b>6.768</b>
Financiële leasingschulden	3.480	6.887	8.179	12.976	<b>31.522</b>
Kredietinstellingen	55.239	18.084	77.073	34.866	<b>185.262</b>
Overige leningen	701	24	2.150	522	<b>3.397</b>
<b>Totale financiële schulden volgens de vervaldag</b>	<b>59.420</b>	<b>24.995</b>	<b>87.402</b>	<b>105.649</b>	<b>277.466</b>
<b>Handels- en overige schulden</b>					
Handelsschulden	153.398	1.553			<b>154.951</b>
Ontvangen vooruitbetalingen	54.488				<b>54.488</b>
Personeelsbeloningen	38.910				<b>38.910</b>
- waarvan schulden aan werknemers	27.333				<b>27.333</b>
- waarvan schulden aan openbare besturen	11.577				<b>11.577</b>
Belastingenschulden	1.782				<b>1.782</b>
Overige schulden	21.658			145	<b>21.803</b>
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	6.840				<b>6.840</b>
<b>Totaal aan schulden volgens de vervaldag</b>	<b>277.076</b>	<b>1.553</b>	<b>0</b>	<b>145</b>	<b>278.774</b>

Voor verschillende financiële verplichtingen bevatten de overeenkomsten financiële convenanten, waaronder een maximale leverage ratio, een minimale interest coverage, een maximale gearing ratio en een minimaal eigen vermogen.

De gewaarborgde schulden inbegrepen in de financiële schulden zijn als volgt samen te vatten:

Financiële leasingschulden	36.592
Kredietinstellingen	25.309

Deze zijn gewaarborgd door:

Hypothecaire inschrijving op de terreinen en gebouwen van de Groep	15.417
Pand op handelsfondsen	4.752

Daarnaast is er nog een hypothecaire inschrijving zonder openstaande schuld: 12.395

Voor verdere informatie betreffende de blootstelling van de Groep aan interest- en wisselkoersrisico's, zie toelichting 30 Financiële instrumenten - markt- en andere risico's.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING 27 - OVERIGE TOELICHTINGEN MET BETREKKING TOT PASSIVA		
<b>KORTLOPENDE HANDELSSCHULDEN</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Leveranciers	122.251	92.002
Te betalen wissels	7.844	6.809
Te ontvangen facturen / op te stellen creditnota's(*)	59.228	54.290
Creditsaldi klanten	580	297
<b>Totaal kortlopende handelsschulden</b>	<b>189.903</b>	<b>153.398</b>

De stijging van de kortlopende handelsschulden ten opzichte van vorig boekjaar is voornamelijk een timingverschil in betaling.

<b>KORTLOPENDE OVERIGE SCHULDEN</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Te betalen indirecte belastingen(*)	18.905	17.822
Afgeleide fin. instrumenten met een negatieve reële waarde (geen afdekkingscontracten)	7.865	1.325
Overige schulden	1.042	2.511
<b>Totaal kortlopende overige schulden</b>	<b>27.812</b>	<b>21.658</b>

De indirecte belastingen betreffen voornamelijk BTW, bedrijfsvoorheffing en provincie- en gemeentebelastingen. De stijging van de kortlopende overige schulden relateert hoofdzakelijk aan de negatieve reële waarde van de financiële instrumenten bij Roularta Media France.

<b>TOE TE REKENEN KOSTEN EN OVER TE DRAGEN INKOMSTEN</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Toe te rekenen intresten	2.560	2.396
Toe te rekenen kosten en over te dragen inkomsten(*)	3.828	3.867
Boekwaarde van geboekte overheids subsidies(*)	417	577
<b>Totaal toe te rekenen kosten en over te dragen inkomsten</b>	<b>6.805</b>	<b>6.840</b>

De toe te rekenen kosten en over te dragen inkomsten zijn in lijn met vorig jaar.

(\*) Geen financiële verplichting zoals gedefinieerd in IAS 32.

TOELICHTING 28 - FINANCIËLE EN OPERATIONELE LEASE				
	Contante waarde van de minimale leasebetalingen		Minimale leasebetalingen	
	2008	2007	2008	2007
< 1 jaar	4.556	3.480	6.074	4.923
1 tot 5 jaar	17.232	15.066	21.308	18.367
> 5 jaar	14.804	12.976	16.085	14.180
	<b>36.592</b>	<b>31.522</b>	<b>43.467</b>	<b>37.470</b>
Minimale leasebetalingen, intresten			-6.875	-5.948
<b>Contante waarde van de minimale leasebetalingen</b>	<b>36.592</b>	<b>31.522</b>	<b>36.592</b>	<b>31.522</b>
Inbegrepen in de financiële schulden als:				
Kortlopende financiële leasingschulden			4.556	3.480
Langlopende financiële leasingschulden			32.036	28.042
			<b>36.592</b>	<b>31.522</b>

De financiële leaseovereenkomsten afgesloten door de Groep hebben hoofdzakelijk betrekking op machines. De Regionale Media Maatschappij heeft financiële leaseovereenkomsten met betrekking tot montagecellen en uitzendmateriaal, waarvoor een optie tot aankoop vastgesteld is op 1% van de bruto-investering. In deze overeenkomsten is de optie van wederverhuring vastgesteld op 0,75% van de bruto-investering voor het eerste en tweede jaar, en op 0,1% voor het derde en de volgende jaren. De optie tot aankoop van de financiële lease van studioapparatuur is vastgesteld op 3% van de bruto-investering.

Roularta Printing heeft verschillende financiële leaseovereenkomsten. De financiële leaseovereenkomsten van de drukpersinstallatie Euro-MD, de verzamelhechter, de verpakkingmachine, de balenpersen, de snipperafzuiginstallatie en de rotatie-uitgang voor drukpers Lithoman bevatten een optie tot aankoop van 1% op de bruto-investering. De financiële leaseovereenkomst van twee drukpersen voor de nieuwe drukkerij (2007/2008), van de randapparatuur bij één van deze drukpersen en van de nietinstallatie bevatten een optie tot aankoop van 2% van de totale investeringswaarde. De optie van wederverhuring varieert volgens de diverse contracten, maar bedraagt maximaal 1,75% van de totale investeringswaarde voor het eerste en tweede jaar. Voor de volgende jaren bedraagt deze voor de meeste contracten 0,1% van de totale investeringswaarde.

Bij Vogue Trading Video is er een sale & lease back-overeenkomst voor dvd-productielijnen. Contractueel werd een optie tot aankoop vastgelegd op 16% van de bruto-investering. Bij de 4FM Groep is op 1 mei 2004 een financiële lease afgesloten voor zendmasten. Behalve als de erkenning van de Vlaamse overheid aan 4FM om te opereren

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.





Daarnaast bestaan er een aantal contracten die niet beschouwd kunnen worden als afdekkingscontracten onder de voorwaarden gedefinieerd in IAS 39. Het betreft IRS-contracten, een Cap-Floor-contract, een Floor-Spread-contract en een Index-Swap-contract met een totaal notioneel bedrag van € 183.064 (2007: € 124.401). De reële waarde bedroeg - € 3.940 (2007: - € 874). In 2008 werden twee IRS-contracten vervroegd beëindigd, wat aanleiding gaf tot een positieve cashflow van € 2.125, opgenomen onder de overige financieringsopbrengsten. Daarnaast werd in 2008 een nettoresultaat vóór belastingen van - € 3.066 (2007: - € 1.909) opgenomen in de financiële resultaten ten gevolge van de wijzigingen in reële waarde van deze contracten.

De vervaldagen van de notionele bedragen van de financiële instrumenten die dienen als kasstroomafdekking van het valuta- en renterisico kunnen als volgt samengevat worden:

2008	KORTLOPEND		LANGLOPEND	
	Max. 1 jaar	2 jaar	3 tot 5 jaar	meer dan 5 jaar
<b>Cross Currency Interest Rate Swap</b> <i>Currency Rate Swap - valutatermijncontract</i> <i>Interest Rate Swap - kasstroomafdekking</i>				\$75.000
<b>Interest Rate Swap</b> <i>Kasstroomafdekking</i> <i>Geen kasstroomafdekking</i>	11.057	13.007	37.220	136.820
<b>Diverse contracten (Cap/Floor, Floor Spread, Cap Rate, Index Swap)</b> <i>Geen kasstroomafdekking</i>	337	2.288	29.619	10.000

2007	KORTLOPEND		LANGLOPEND	
	Max. 1 jaar	2 jaar	3 tot 5 jaar	meer dan 5 jaar
<b>Cross Currency Interest Rate Swap</b> <i>Currency Rate Swap - valutatermijncontract</i> <i>Interest Rate Swap - kasstroomafdekking</i>				\$75.000
<b>Interest Rate Swap</b> <i>Kasstroomafdekking</i> <i>Geen kasstroomafdekking</i>	9.716	11.057	39.171	111.820
<b>Diverse contracten (Cap/Floor, Floor Spread, Cap Rate, Index Swap)</b> <i>Kasstroomafdekking</i> <i>Geen kasstroomafdekking</i>	337	338	11.906	20.000

De reële waarden van deze financiële instrumenten op balansdatum kunnen als volgt samengevat worden:

	2008		2007	
	Vordering	Verplichting	Vordering	Verplichting
<b>Cross Currency Interest Rate Swap</b> <i>Currency Rate Swap - valutatermijncontract</i> <i>Interest Rate Swap - kasstroomafdekking</i>	5.132	-7.929	4.104	-10.872
<b>Interest Rate Swap</b> <i>Kasstroomafdekking</i> <i>Geen kasstroomafdekking</i>	1.885	-2.004	333	-1.286
<b>Diverse contracten (Cap/Floor, Floor Spread, Cap Rate, Index Swap)</b> <i>Kasstroomafdekking</i> <i>Geen kasstroomafdekking</i>	36	-1.093	86	-38
	<b>7.053</b>	<b>-15.794</b>	<b>5.006</b>	<b>-12.196</b>

De invloed van de evolutie van de marktwaarden (vóór belastingen) van deze financiële instrumenten is als volgt samen te vatten:

2008	Evolutie marktwaarden	Opgenomen in eigen vermogen	Opgenomen in winst- en verliesrekening
<b>Cross Currency Interest Rate Swap</b> <i>Currency Rate Swap - valutatermijncontract</i> <i>Interest Rate Swap - kasstroomafdekking</i>	2.943	1.028	2.943
<b>Interest Rate Swap</b> <i>Kasstroomafdekking</i> <i>Geen kasstroomafdekking</i>	-2.338	-2.338	-1.961
<b>Diverse contracten (Cap/Floor, Floor Spread, Cap Rate, Index Swap)</b> <i>Kasstroomafdekking</i> <i>Geen kasstroomafdekking</i>	-118	-118	-1.104
	<b>-1.550</b>	<b>-1.428</b>	<b>-122</b>

Zoals hiervoor gespecificeerd, wordt er eveneens een koersverschil op de lening in USD in resultaat genomen ten bedrage van - € 2.943.

*Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.*

2007	Evolutie marktwaarden	Opgenomen in eigen vermogen	Opgenomen in winst- en verliesrekening
<b>Cross Currency Interest Rate Swap</b> <i>Currency Rate Swap - valutatermijncontract</i> <i>Interest Rate Swap - kasstroomafdekking</i>	-6.014	3.169	-6.014
<b>Interest Rate Swap</b> <i>Kasstroomafdekking</i> <i>Geen kasstroomafdekking</i>	324	324	-1.930
<b>Diverse contracten (Cap/Floor, Floor Spread, Cap Rate, Index Swap)</b> <i>Kasstroomafdekking</i> <i>Geen kasstroomafdekking</i>	119	119	22
	<b>-4.310</b>	<b>3.612</b>	<b>-7.922</b>

Zoals hiervoor gespecificeerd, wordt er eveneens een koersverschil op de lening in USD in resultaat genomen ten bedrage van € 6.014. De wijzigingen die opgenomen zijn in de winst- en verliesrekening zijn opgenomen onder de financiële resultaten.

**Geschatte gevoeligheid voor intrestschommelingen:**

Rekening houdend met de hiervoor vermelde indekkingscontracten, die het intrestrisico beperken, werd nagegaan in welke mate een algemene stijging of daling van 100 basispunten in gelijke mate toegepast op alle looptijden, de in 2008 geboekte intrestkost zou beïnvloeden.

Uit deze berekening blijkt dat een algemene stijging van 100 basispunten van de rente op leningen, in gelijke mate toegepast op alle looptijden, zou resulteren in een stijging van de intrestkost 2008 met € 958, terwijl een algemene daling van 100 basispunten in de rente, in gelijke mate toegepast op alle looptijden, zou resulteren in een daling van de intrestkost 2008 met € 860. Deze wijzigingen in de intrestkost zouden als volgt beïnvloed worden door de lopende kasstroomafdekkingscontracten: bij de algemene stijging van 100 basispunten van de rente op leningen, zou de intrestkost dalen met € 873, zodat in dit geval er een daling van het resultaat vóór belasting 2008 is met € 85, terwijl een algemene daling van 100 basispunten in de rente zou resulteren in een stijging van de intrestkost met € 335, zodat in dit geval er een stijging van het resultaat vóór belasting 2008 is met € 525.

**C. KREDIETRISICO**

Om het kredietrisico te beheersen, worden kredietwaardigheidsonderzoeken uitgevoerd met betrekking tot klanten die belangrijke kredietfaciliteiten wensen. Verder gebruikt de Groep kredietinstrumenten, zoals wissels, om het kredietrisico in te dekken en wordt er een kredietverzekering afgesloten voor buitenlandse klanten van de drukkerij.

Er was geen belangrijke concentratie van kredietrisico's met één enkele tegenpartij per 31 december 2008.

De boekwaarde van de financiële activa stelt de maximale blootstelling aan kredietrisico van de Groep voor. De boekwaarde wordt gerapporteerd inclusief bijzondere waardeverminderingen. Een overzicht van deze boekwaarde is terug te vinden in punt G. hierna, de bijzondere waardeverminderingen worden in toelichting 18 gedetailleerd.

**D. MARKTRISICO**

Om het grondstofprijrisico van papier te beheersen, heeft de Groep prijsafspraken vastgelegd. Er zijn jaarcontracten afgesloten voor dagbladpapier en periodieke contracten voor magazinepapier.

**E. LIQUIDITEITSRISICO**

De analyse van de looptijd van de financiële verplichtingen kan teruggevonden worden in toelichting 26.

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

In het kader van bestaande leningen werden convenanten opgelegd die principieel kunnen leiden tot onmiddellijke opeisbaarheid.

**F. VERMOGENSSTRUCTUUR**

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

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

Bij het analyseren van de vermogensstructuur gebruiken we de IFRS-classificaties voor het onderscheid tussen eigen vermogen en schulden.

**G. REËLE WAARDE**

De in de balans opgenomen reële waarde en boekwaarde van financiële activa en verplichtingen bedragen:

	Toelichting	2008		2007	
		Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
<b>Vaste activa</b>					
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen	17	2.996	2.996	3.802	3.802
Handelsvorderingen en overige vorderingen	18	2.052	2.052	1.525	1.525
Financiële derivaten		127	127		
<b>Vlottende activa</b>					
Handelsvorderingen en overige vorderingen	18	188.013	188.013	207.259	207.259
Geldbeleggingen	17	2.319	2.319	2.229	2.229
Geldmiddelen en kasequivalenten	18	107.287	107.287	27.492	27.492

*Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.*

<b>Langlopende verplichtingen</b>						
Financiële schulden	26	-243.142	-225.789	-218.046	-213.900	
Handelsschulden	26	-3.345	-3.345	-1.553	-1.553	
Overige schulden	26	-151	-151	-145	-145	
Financiële derivaten				-393	-393	
<b>Kortlopende verplichtingen</b>						
Financiële schulden	26	-31.853	-41.504	-59.420	-62.924	
Handelsschulden	27	-130.675	-130.675	-99.108	-99.108	
Ontvangen vooruitbetalingen	26	-53.751	-53.751	-54.488	-54.488	
Overige schulden	27	-8.907	-8.907	-3.836	-3.836	
Toe te rekenen intresten	27	-2.560	-2.560	-2.396	-2.396	

Hieronder worden de belangrijkste methoden en veronderstellingen vermeld die worden gebruikt bij het schatten van de reële waarden van financiële instrumen-ten die in het overzicht zijn opgenomen.

*Voor verkoop beschikbare deelnemingen*

Zoals vermeld in toelichting 17: de deelneming in Cyber Press Publishing SA werd in 2007 volledig afgewaardeerd aangezien deze in vereffening gesteld werd en aangezien er geen betrouwbare inschatting kan gemaakt worden van de reële waarde van de overige in deze rubriek opgenomen deelnemingen, worden finan-ciële activa waarvoor geen actieve markt is aan kostprijs gewaardeerd.

*Leningen, waarborgen, handels- en overige vorderingen, handels- en overige schulden*

Voor de vorderingen en schulden met een oorspronkelijke looptijd van minder dan één jaar wordt de nominale waarde geacht een afspiegeling te zijn van de reële waarde gezien de korte vervalt termijn. Voor de vorderingen op meer dan één jaar werd vastgesteld dat de boekwaarde een afspiegeling is van de reële waarde.

*Financiële schulden*

De reële waarde van de leningen en leasingschulden is berekend op basis van de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen uit hoofde van aflos-singen en rentebetalingen.

*Overige verplichtingen*

Voor de kortlopende verplichtingen wordt de nominale waarde geacht een afspiegeling te zijn van de reële waarde gezien de korte vervalt termijn. Voor de handels-schulden op meer dan één jaar werd vastgesteld dat de boekwaarde een afspiegeling is van de reële waarde. Voor de financiële derivaten is de reële waarde bepaald op basis van marktwaardering op balansdatum.

<b>TOELICHTING 31 - OVERNAME VAN DOCHTERONDERNEMINGEN</b>
<p>De overname van de dochteronderneming van de Groep bedraagt 100% van de aandelen van de dochteronderneming van de Groep. De overname van de dochteronderneming van de Groep bedraagt 100% van de aandelen van de dochteronderneming van de Groep.</p>

De volgende belangrijke overnames met impact op de geconsolideerde jaarrekening vonden plaats in 2008:

Op 14 december 2007 hebben Roularta Media Group en The Online Company de joint venture Travelmedia NV opgericht, waarin beiden voor 50% participeren. Het nieuwe bedrijf heeft een online reisportaal ontwikkeld en exploiteert dit onder de naam Mytrip.be. Bij de oprichting werd door Roularta Media Group € 31 geïnvesteerd.

Op 8 januari 2008 heeft Roularta Media Group 50% van de aandelen van CTR Media verworven voor een overnameprijs van 1 euro. In deze vennootschap exploi-teert RMG samen met de groep Rossel de website Vlan.be.

Op 28 februari 2008 heeft Roularta Media Group Het Gouden Blad BVBA (voorheen Drukkerij De Cuyper BVBA), drukkerij-uitgeverij van Het Gouden Blad Ware-gem en Het Gouden Blad Deinze, overgenomen voor een totale aankoopprijs van € 800.

Op 26 februari 2008 heeft Roularta Media Group Tvoj Magazin opgericht, uitgever van een Steps Citymagazine in Kroatië. Bij de oprichting werd € 101 geïnves-teerd.

Op 8 mei 2008 tekenden de Franse groep Bayard Presse en Roularta Media Group een overeenkomst waardoor ze eigenaar werden van de divisie magazines van de Duitse mediagroep Weltbild, onder voorbehoud van het akkoord van de bevoegde Duitse mededingingsautoriteiten, voor een totale aankoopprijs van € 9.510 (aandeel RMG). Deze overname behelst 4 domeinen: de pool senioren (verwerving van bijkomende 25% in Bayard Media GmbH), de pool tuin en decoratie (ver-werving van 25% in Living & More Verlag GmbH), de pool publicaties voor en over kinderen (verwerving van 50% in J.M. Sailer Verlag GmbH) en de pool bladen voor ouders (verwerving van bedrijfstak door Bayard Media GmbH). Aangezien de goedkeuring door de Duitse mededingingsautoriteiten pas eind juni gegeven werd, zijn de resultaten van de verworven entiteiten pas vanaf 1 juli 2008 in de consolidatie opgenomen.

In het tweede semester van 2008 heeft Roularta Media Group City Magazine Roularta d.o.o. opgericht, uitgever van een Steps Citymagazine in Servië. Bij de op-richting werd € 200 geïnvesteerd.

Op 14 oktober 2008 heeft Roularta Media Group 35% van de aandelen van Follow The Guide NV verworven voor een aankoopprijs van € 54. Roularta Media Group had voorheen al een deelneming van 65% in deze vennootschap en bezit nu dus 100% van de aandelen.

In 2007 werden Réussir in Frankrijk en Plus Sverige opgestart, werd een participatie genomen in Press Partners BV, in MediaPlus BV, in 4 FM Groep en in Actua-pe-dia, werden BVBA Medical Integrated Communication, BVBA Opportunity To Sell en Fnap Media overgenomen en werd het aandeel in Academici Roularta Media, in Algo Communication en in A Nous Province verhoogd.

De reële waarde van de verworven activa en verplichtingen van de verworven dochterondernemingen op datum van acquisitie is als volgt:

	<b>2008</b>						<b>2007</b>
	<b>Het Gouden Blad</b>	<b>Bayard Media</b>	<b>Living &amp; More</b>	<b>J.M. Sailer</b>	<b>Overige</b>	<b>Totaal</b>	<b>Totaal</b>
<b>ACTIVA</b>							
<b>Vaste activa</b>	<b>1.103</b>	<b>3.883</b>	<b>1.117</b>	<b>6.991</b>	<b>289</b>	<b>13.383</b>	<b>11.115</b>
Immateriële activa	1.098	3.610	1.049	5.233	270	11.260	10.413
Materiële vaste activa	4	11	8	112	19	154	1.507
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen	1			5		6	-805
Uitgestelde belastingvorderingen		262	60	1.641		1.963	0

Financiële informatie

*Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.*

Financiële informatie

<b>Flottende activa</b>	<b>356</b>	<b>947</b>	<b>961</b>	<b>3.902</b>	<b>582</b>	<b>6.748</b>	<b>4.011</b>
Voorraden		25	17	83		125	0
Handelsvorderingen en overige vorderingen	271	233	752	798	564	2.618	3.098
Geldmiddelen en kasequivalenten	84	672	189	2.984	18	3.947	878
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	1	17	3	37		58	35
<b>Totaal activa</b>	<b>1.459</b>	<b>4.830</b>	<b>2.078</b>	<b>10.893</b>	<b>871</b>	<b>20.131</b>	<b>15.126</b>

<b>PASSIVA</b>							
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>440</b>	<b>455</b>	<b>755</b>	<b>1.822</b>	<b>90</b>	<b>3.562</b>	<b>6.038</b>

Voorzieningen	52	4		26		82	20
Personeelsbeloningen				151		151	0
Uitgestelde belastingschulden	388	451	330	1.645	90	2.904	3.668
Financiële schulden						0	813
Overige verplichtingen			425			425	1.537

<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>219</b>	<b>1.166</b>	<b>626</b>	<b>3.467</b>	<b>572</b>	<b>6.050</b>	<b>4.630</b>
-----------------------------------	------------	--------------	------------	--------------	------------	--------------	--------------

Financiële schulden						0	633
Handelsschulden	145	260	523	569	554	2.051	2.653
Ontvangen vooruitbetalingen		732	71	2.079		2.882	33
Personeelsbeloningen	45	8	28	95	12	188	351
Belastingenschulden	7	71		712		790	30
Overige schulden	20	95	4	12	6	137	906
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	2					2	24

<b>Totaal passiva</b>	<b>659</b>	<b>1.621</b>	<b>1.381</b>	<b>5.289</b>	<b>662</b>	<b>9.612</b>	<b>10.668</b>
-----------------------	------------	--------------	--------------	--------------	------------	--------------	---------------

<b>Totaal overgenomen nettoactief</b>	<b>800</b>	<b>3.209</b>	<b>697</b>	<b>5.604</b>	<b>209</b>	<b>10.519</b>	<b>4.458</b>
---------------------------------------	------------	--------------	------------	--------------	------------	---------------	--------------

Overnameprijs	800	3.209	697	5.604	229	10.539	4.458
Goodwill							12.102
Overname lening			425			425	

<b>Betaalde overnameprijs voldaan in geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>800</b>	<b>3.209</b>	<b>1.122</b>	<b>5.604</b>	<b>229</b>	<b>10.964</b>	<b>16.560</b>
--	------------	--------------	--------------	--------------	------------	---------------	---------------

Verworven geldbeleggingen en -middelen en kasequivalenten	-84	-672	-189	-2.984	-18	-3.947	-878
---	-----	------	------	--------	-----	--------	------

<b>Netto uitgaande kasstroom</b>	<b>716</b>	<b>2.537</b>	<b>933</b>	<b>2.620</b>	<b>211</b>	<b>7.017</b>	<b>15.682</b>
----------------------------------	------------	--------------	------------	--------------	------------	--------------	---------------

Bij de overnames in 2007 is goodwill ontstaan uit de verworven klantenbestanden en klantenrelaties. Deze activa kunnen niet op betrouwbare wijze worden bepaald omdat ze niet apart van de overgenomen entiteit kunnen worden verkocht, verhuurd of geruild en werden daarom afzonderlijk als goodwill opgenomen. In de betaalde overnameprijs zijn ook de toekomstige opbrengsten begrepen van verwachte synergieën en omzetstijging.

Het aandeel van de verworven dochterondernemingen in het nettoresultaat van de Groep bedraagt:

	<b>Nettoresultaat van het boekjaar</b>
Het Gouden Blad	55
Bayard Media	82
Living & More	-28
J.M. Sailer	195
Overige	75
	<b>379</b>

Het aandeel van de verworven dochterondernemingen in de totale omzet van de Groep bedraagt:

	<b>Omzet van het boekjaar</b>
Het Gouden Blad	806
Bayard Media	2.258
Living & More	646
J.M. Sailer	2.782
Overige	68
	<b>6.560</b>

Indien de verwerving van voornoemde participaties op 1 januari 2008 had plaatsgehad, zou € 12.323 aan omzet en € 777 aan winst zijn opgenomen in de gecon-solideerde winst- en verliesrekening.

<b>TOELICHTING 32 - VERKOOP VAN DOCHTERONDERNEMINGEN</b>
<p>De overname van de dochteronderneming van de Groep bedraagt 100% van de aandelen van de dochteronderneming van de Groep.</p>

Begin 2008 werd Paginas Longas LDA (40% deelneming per 31/12/2007) verkocht. Deze deelneming was in de jaarrekening per 31/12/2007 opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode. Er werd geen resultaat gerealiseerd op deze verkoop.

*Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.*



Op 20 juni 2008 werd de deelneming (50%) in de Noorse vennootschap Grieg Media AS, uitgever van het seniorenmagazine Vi over 60, verkocht aan de Noorse persgroep Aller. Op deze verkoop werd een meerwaarde van € 4.340 gerealiseerd. De resultaten van deze vennootschap werden tot eind mei 2008 in de consolidatie opgenomen via de evenredige consolidatiemethode, namelijk € 1.481 omzet en € 24 resultaat.

Op 27 oktober 2008 werd de deelneming (50%) in en de vordering op Cap Publishing NV verkocht. Op deze verkoop werd een minwaarde van € 82 gerealiseerd. Vorig boekjaar werd Liefde voor het Leven afgestoten.

De reële waarde van de activa en verplichtingen van de afgestoten dochterondernemingen op datum van afstoting is als volgt:

ACTIVA	2008	2007
<b>Vaste activa</b>	<b>2.100</b>	<b>0</b>
Immateriële activa	1.996	
Materiële vaste activa	87	
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen	17	
<b>Vlottende activa</b>	<b>1.707</b>	<b>61</b>
Voorraden	59	
Handelsvorderingen en overige vorderingen	489	5
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.152	56
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	7	
<b>Totaal activa</b>	<b>3.807</b>	<b>61</b>

PASSIVA		
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>606</b>	<b>0</b>
Personeelsbeloningen	96	
Uitgestelde belastingen	15	
Financiële schulden	495	
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>2.353</b>	<b>55</b>
Handelsschulden	369	
Ontvangen vooruitbetalingen	1.486	
Personeelsbeloningen	44	
Belastingen		20
Overige schulden	417	35
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	37	
<b>Totaal passiva</b>	<b>2.959</b>	<b>55</b>
Totaal afgestoten nettoactief	848	6
Verkochte lening	495	
Winst (verlies) op verkoop deelneming	4.258	-6
Ontvangen overnameprijs in geldmiddelen	5.601	0
Afgestoten geldbeleggingen en -middelen en kasequivalenten	-1.152	-56
<b>Netto inkomende (uitgaande) kasstroom</b>	<b>4.449</b>	<b>-56</b>

### TOELICHTING 33 - BELANGEN IN JOINT VENTURES

Een lijst van de joint ventures, inclusief de naam, het land van vestiging en het deelnemingspercentage is opgenomen in Toelichting 37 van de geconsolideerde jaarrekening. De belangrijkste joint ventures van de Groep zijn VMMA NV (televisie- en radiostation), de seniorenmagazines en de in 2008 verworven Duitse deelnemingen.

Het aandeel van alle joint ventures in activa en verplichtingen, omzet en nettoresultaat van de Groep is als volgt:

	2008	2007
Vaste activa	80.313	72.855
Vlottende activa	116.383	99.913
Langlopende verplichtingen	18.955	17.177
Kortlopende verplichtingen	59.809	50.779
Aandeel van de Groep in de omzet	211.100	200.765
Aandeel van de Groep in het nettoresultaat	24.206	17.702

### TOELICHTING 34 - BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Na het einde van het boekjaar hebben er zich een aantal belangrijke gebeurtenissen voorgedaan die de resultaten en de financiële positie van de onderneming op belangrijke wijze beïnvloeden. De financieel-economische crisis brengt een lagere omzet met zich mee. Zowel in België als in Frankrijk worden belangrijke kostenbesparingsplannen uitgevoerd, gebaseerd op tal van initiatieven om rationeler te functioneren.

In Frankrijk werden de titels Studio en Ciné Live gefusioneerd, evenals Classica met Le Monde de la Musique (via een nieuwe joint venture met Les Echos).

*Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.*

Er werd een herstructureringsplan doorgevoerd met een PSE (Plan de Sauvegarde de l'Emploi) gebaseerd op vrijwillig vertrek. Tal van outsourcingdeals werden gehernegocieerd. De totale besparingsronde zal de kostenstructuur in Frankrijk doen dalen met ongeveer 15 miljoen euro op jaarbasis.

Ook in België worden in de verschillende divisies maatregelen genomen om de kosten van de Groep te drukken. Dit moet eveneens 15 miljoen euro opleveren. Bij de Vlaamse Media Maatschappij worden herstructureringen doorgevoerd en een besparingsplan ontwikkeld.

Wat de businessnewszender Kanaal Z betreft, werd een samenwerkingsakkoord gesloten omtrent het facilitaire gebeuren. Dit zorgt voor een gevoelige kostenbeperking.

Bij Vogue Trading Video (replicatie van cd's en dvd's) zijn de onderhandelingen voor de overdracht van de activiteit in een ver gevorderd stadium.

### TOELICHTING 35 - ERELONEN VAN DE COMMISSARIS EN MET HEM VERBONDEN PERSONEN

Het ereloon van de commissaris bedraagt € 433. Het ereloon van de commissaris voor bijkomende controleopdrachten van de commissaris bedraagt € 38.

Er werden tevens voor € 76 belasting- en juridische adviesdiensten verleend door personen met wie de commissaris beroepshalve in samenwerkingsverband staat.

### TOELICHTING 36 - INFORMATIEVERSCHAFFING OVER VERBONDEN PARTIJEN

2008	Joint ventures	Geassocieerde ondernemingen	Overige verbonden partijen	Totaal
<b>I. ACTIVA JEGENS VERBONDEN PARTIJEN</b>	<b>9.395</b>	<b>1.705</b>	<b>140</b>	<b>11.240</b>
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen	878	102	0	980
Leningen	878	102		980
<b>Vorderingen (vaste activa)</b>	<b>321</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>321</b>
Overige vorderingen	321			321
<b>Vorderingen (vlottende activa)</b>	<b>8.196</b>	<b>1.603</b>	<b>140</b>	<b>9.939</b>
Handelsvorderingen	8.060	1.603	140	9.803
Overige vorderingen	136			136
<b>II. VERPLICHTINGEN JEGENS VERBONDEN PARTIJEN</b>	<b>4.994</b>	<b>505</b>	<b>352</b>	<b>5.851</b>
<b>Financiële schulden</b>	<b>19</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19</b>
Overige schulden	19			19
<b>Schulden</b>	<b>4.884</b>	<b>505</b>	<b>352</b>	<b>5.741</b>
Handelsschulden	4.883	505	352	5.740
Overige schulden	1			1
<b>Overige verplichtingen</b>	<b>91</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>91</b>
<b>III. TRANSACTIES TUSSEN VERBONDEN PARTIJEN</b>				
Verkoop van goederen	2.685		2	2.687
Aankoop van goederen (-)	-31		-30	-61
Verrichting van diensten	19.346	5.336	338	25.020
Aankoop van diensten (-)	-9.664	-1.704	-2.462	-13.830
Transfers m.b.t. financieringsovereenkomsten	57			57
<b>IV. VERGOEDINGEN AAN DE DIRECTIE EN HET KADERPERSONEEL</b>				
				<b>3.202</b>
- waarvan kortetermijnpersoneelsbeloningen				2.655
- waarvan vergoedingen na uitdiensttreding				273
- waarvan op aandelen gebaseerde betalingen				274

2007	Joint ventures	Geassocieerde ondernemingen	Overige verbonden partijen	Totaal
<b>I. ACTIVA JEGENS VERBONDEN PARTIJEN</b>	<b>9.757</b>	<b>1.432</b>	<b>297</b>	<b>11.486</b>
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen	1.490	0	0	1.490
Leningen	1.490			1.490
<b>Vorderingen (vaste activa)</b>	<b>323</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>323</b>
Handelsvorderingen	323			323
<b>Vorderingen (vlottende activa)</b>	<b>7.944</b>	<b>1.432</b>	<b>297</b>	<b>9.673</b>
Handelsvorderingen	7.494	1.432	297	9.223
Overige vorderingen	450			450
<b>II. VERPLICHTINGEN JEGENS VERBONDEN PARTIJEN</b>	<b>4.579</b>	<b>115</b>	<b>304</b>	<b>4.998</b>
<b>Financiële schulden</b>	<b>269</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>269</b>
Overige leningen	250			250
Overige schulden	19			19
<b>Schulden</b>	<b>4.310</b>	<b>115</b>	<b>304</b>	<b>4.729</b>
Handelsschulden	3.727	115	297	4.139
Overige schulden	583		7	590

*Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.*

III. TRANSACTIES TUSSEN VERBONDEN PARTIJEN				
Verkoop van goederen	1.744		46	1.790
Aankoop van goederen (-)	-18		-168	-186
Verrichting van diensten	18.985	4.318	817	24.120
Aankoop van diensten (-)	-5.778	-1.443	-2.197	-9.418
Transfers m.b.t. financieringsovereenkomsten	80			80
IV. VERGOEDINGEN AAN DE DIRECTIE EN HET KADERPERSONEEL				
- waarvan kortetermijnpersoneelsbeloningen				3.534
- waarvan vergoedingen na uitdiensttreding				2.672
- waarvan ontslagvergoedingen				255
- waarvan op aandelen gebaseerde betalingen				382
				225

De Groep heeft geen activa, verplichtingen noch transacties met haar moedervennootschap de Stichting Administratiekantoor RMG, noch met haar certificaathouders NV Koinon en NV Cennini.

Activa, verplichtingen en transacties met dochterondernemingen worden in de consolidatie volledig geëlimineerd.

Activa, verplichtingen en transacties met joint ventures worden proportioneel geëlimineerd. Het niet-geëlimineerde deel is in deze rubriek opgenomen.

Activa, verplichtingen en transacties met geassocieerde ondernemingen worden in de consolidatie niet geëlimineerd en zijn bijgevolg volledig in deze rubriek opgenomen.

De lijst met opgave van de dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen is te vinden in Toelichting 37.

De overige verbonden partijen zijn ondernemingen die door directie en kaderleden van de Groep en hun nauwe verwanten worden gecontroleerd, of waarin deze personen een significante invloed hebben. De vergoedingen aan directie en het kaderpersoneel werden afzonderlijk vermeld.

Er zijn geen zekerheden verbonden aan de activa en verplichtingen jegens de verbonden partijen, noch werden er waardeverminderingen geboekt.

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

Er zijn geen openstaande vorderingen noch schulden tegenover het keymanagement.

### TOELICHTING 37 - GROEPSSTRUCTUUR

De moedermaatschappij van de Groep is Roularta Media Group NV, Roeselare, België. Per 31 december 2008 werden 72 dochtervennootschappen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening.

Naam van de onderneming	Locatie	Deelnemingspercentage
1. Integraal geconsolideerde ondernemingen		
ROULARTA MEDIA GROUP NV	Roeselare, België	100,00%
A NOUS PARIS SAS	Parijs, Saint-Ouen, Frankrijk	100,00%
A NOUS PROVINCE SAS	Roubaix, Frankrijk	100,00%
ANIMATION SARL	Parijs, Frankrijk	100,00%
BELGIAN BUSINESS TELEVISION NV	Brussel, België	100,00%
BELGIFRANCE COMMUNICATION SARL	Parijs, Frankrijk	100,00%
BIBLO-ROULARTA MEDICA NV	Kalmthout, België	100,00%
CITY MAGAZINE ROULARTA D.O.O.	Belgrado, Servië	100,00%
DMB-BALM SAS	Parijs, Saint-Ouen, Frankrijk	100,00%
ÉDITIONS GÉNÉRATION L'ÉTUDIANT SA	Parijs, Frankrijk	100,00%
FOLLOW THE GUIDE NV - in vereffening	Roeselare, België	100,00%
GROUPE EXPRESS-ROULARTA SA	Parijs, Frankrijk	100,00%
GROUPE MIEUX VIVRE SA	Parijs, Frankrijk	100,00%
JOB RENCONTRES SA	Parijs, Frankrijk	100,00%
LE VIF MAGAZINE SA	Brussel, België	100,00%
MEDIA OFFICE NV - in vereffening	Brussel, België	100,00%
POINT DE VUE SARL	Parijs, Frankrijk	100,00%
PRÉLUDE ET FUGUE SARL	Parijs, Frankrijk	100,00%
PRESS NEWS NV	Roeselare, België	100,00%
REGIE DE WEEKKRANT NV	Roeselare, België	100,00%
ROULARTA IT-SOLUTIONS NV	Roeselare, België	100,00%
ROULARTA MANAGEMENT NV	Roeselare, België	100,00%
ROULARTA MEDIA FRANCE SA	Parijs, Frankrijk	100,00%
ROULARTA MEDIA NEDERLAND BV	Breda, Nederland	100,00%
ROULARTA PUBLISHING NV	Brussel, België	100,00%
STUDIO MAGAZINE SA	Parijs, Frankrijk	100,00%
STUDIO PRESS SAS	Parijs, Saint-Ouen, Frankrijk	100,00%
TVOJ MAGAZIN D.O.O.	Zagreb, Kroatië	100,00%
WEST-VLAAMSE MEDIA GROEP NV	Roeselare, België	100,00%
MESTNE REVIJE D.O.O.	Ljubljana, Slovenië	92,00%
DE STREEKKRANT-DE WEEKKRANTGROEP NV	Roeselare, België	80,00%
DRUKKERIJ LEYSEN NV	Mechelen, België	80,00%

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TAM-TAM NV	Knokke, België	80,00%
ROULARTA PRINTING NV	Roeselare, België	77,41%
VOGUE TRADING VIDEO NV	Kuurne, België	74,67%
ZEEUWS VLAAMS MEDIABEDRIJF BV	Terneuzen, Nederland	40,80%
2. Proportioneel geconsolideerde ondernemingen		
4FM GROEP NV	Vilvoorde, België	50,00%
ALPHADISTRI SAS	Parijs, Frankrijk	50,00%
BAYARD MEDIA GMBH & CO KG	Augsburg, Duitsland	50,00%
BAYARD MEDIA VERWALTUNGS GMBH	Augsburg, Duitsland	50,00%
BELGOMEDIA SA	Verviers, België	50,00%
CTR MEDIA SA	Evere, België	50,00%
DE WOONKIJKER NV	Antwerpen, België	50,00%
DICOS D'OR SNC	Parijs, Frankrijk	50,00%
FIRST MEDIA SA	Brussel, België	50,00%
HIMALAYA NV	Zaventem, België	50,00%
IDÉAT ÉDITIONS SA	Parijs, Frankrijk	50,00%
J.M. SAILER GESCHÄFTSFÜHRUNGS GMBH	Nürnberg, Duitsland	50,00%
J.M. SAILER VERLAG GMBH	Nürnberg, Duitsland	50,00%
PARATEL NV	Vilvoorde, België	50,00%
REGIONALE MEDIA MAATSCHAPPIJ NV	Roeselare, België	50,00%
SENIOR PUBLICATIONS DEUTSCHLAND GMBH & CO KG	Keulen, Duitsland	50,00%
SENIOR PUBLICATIONS NEDERLAND BV	Baarn, Nederland	50,00%
SENIOR PUBLICATIONS SA	Brussel, België	50,00%
SENIOR PUBLICATIONS VERWALTUNGS GMBH	Keulen, Duitsland	50,00%
STUDIO-A NV	Boortmeerbeek, België	50,00%
TRAVELMEDIA NV	Roeselare, België	50,00%
VERLAG DEUTSCHER TIERSCHUTZ-DIENST GMBH	Nürnberg, Duitsland	50,00%
VLAAMSE MEDIA MAATSCHAPPIJ NV	Vilvoorde, België	50,00%
VOIX DU NORD L'ÉTUDIANT SA	Lille, Frankrijk	50,00%
ZÉFIR CARRIÈRES SNC	Parijs, Frankrijk	50,00%
ZÉFIR WEB SNC	Parijs, Frankrijk	50,00%
REGIONALE TV MEDIA NV	Zellik, België	33,33%
50+ BEURS & FESTIVAL BV	Arnhem, Nederland	25,00%
LIVING & MORE VERLAG GMBH	Offenburg, Duitsland	25,00%
PRESS PARTNERS BV	Baarn, Nederland	25,00%
TTG PLUS PUBLISHING AB	Stockholm, Zweden	25,00%
3. Ondernemingen geconsolideerd volgens de equitymethode		
ACTUAMEDIA NV - in vereffening	Mechelen, België	50,00%
ACTUAPEDIA NV - in vereffening	Mechelen, België	50,00%
REPROPRESS CVBA	Brussel, België	33,20%
PARTENAIRE DÉVELOPPEMENT SARL	Lyon, Frankrijk	25,00%
FEBELMA REGIE CVBA	Brussel, België	23,35%
MEDIAPLUS BV	Bussum, Nederland	12,50%
4. Ondernemingen niet opgenomen in de consolidatiekring wegens niet significant		
EUROCASINO NV - in vereffening	Brussel, België	19,00%
CYBER PRESS PUBLISHING SA	Clichy, Frankrijk	15,39%
S.T.M. SA	Saint-André, Frankrijk	14,10%



## Wijzigingen in de balans

**WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING GEDURENDE 2008:**

**Nieuwe participaties:**

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

**Wijziging deelnemingspercentage zonder wijziging van consolidatiemethode**

- Stijging deelnemingspercentage Bayard Media Verwaltung van 25% naar 50% vanaf 30/6/2008
- Stijging deelnemingspercentage Bayard Media GmbH van 25% naar 50% vanaf 30/6/2008
- Stijging deelnemingspercentage van Follow The Guide NV van 65% naar 100% vanaf 14/10/2008
- Stijging deelnemingspercentage van Media Office NV van 65% naar 100% vanaf 14/10/2008

**Verkochte participaties**

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

## Overname van Media Office

## Overname van Fnap

**Geliquideerde en gefusioneerde participaties**

- Solremi SARL: fusie met Groupe Express-Roularta SA op 17/8/2008
- CD Services SARL: fusie met Groupe Express-Roularta SA op 17/8/2008
- Sportmagazine NV: in vereffening gesteld 8/9/2008, vereffening gesloten 25/11/2008
- Vlacom NV: in vereffening gesteld 22/9/2008, vereffening gesloten 30/12/2008
- Cavenne SAS Editeurs: fusie met Roularta Media France SA op 6/10/2008
- Groupe Express Editions SNC: fusie met Groupe Express-Roularta SA op 21/11/2008
- Academici Roularta Media NV: fusie met Roularta Publishing NV op 31/12/2008
- Fnap Media NV: fusie met Tam-Tam NV op 31/12/2008
- Het Gouden Blad NV: fusie met Tam-Tam NV op 31/12/2008
- 't Fonteintje-De Wegwijzer NV: fusie met Tam-Tam NV op 31/12/2008
- Eye-d NV: fusie met Roularta IT-Solutions NV op 31/12/2008
- @-Invest NV: fusie met Roularta IT-Solutions NV op 31/12/2008
- Algo Communication SARL: fusie met A Nous Province SARL op 31/12/2008
- Côte Maison SA: fusie met Groupe Express-Roularta op 31/12/2008

**Andere wijzigingen**

- 4 FM Groep: kapitaalvermindering met eliminatie van alle bestaande aandelen en kapitaalverhoging door inbreng in geld (door Vlaamse Media Maatschappij NV) op 9/9/2008

**In vereffening stelling**

- Follow The guide NV vanaf 19/11/2008
- Media Office NV vanaf 19/11/2008
- Actuapedia NV vanaf 30/12/2008
- Actuamedia NV vanaf 30/12/2008

## Verslag van de commissaris

De commissaris heeft de volgende verslagen afgegeven:

<b>Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2008 gericht tot de algemene vergadering van aandeelhouders</b>
<p>Aan de aandeelhouders,</p>
<p>Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van het mandaat van commissaris dat ons werd toevertrouwd. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermelding.</p>
<p><b>Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud</b></p> <p>Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van ROULARTA MEDIA GROUP NV ('de vennootschap') en haar dochterondernemingen (samen 'de Groep'), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans op 31 december 2008, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar eindigend op die datum, alsmede een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen. Het geconsolideerde balans-totaal bedraagt 1.083.823 (000) euro en de geconsolideerde winst (aandeel van de Groep) van het boekjaar bedraagt 13.755 (000) euro.</p>
<p>De financiële staten van een aantal belangrijke vennootschappen opgenomen in de consolidatiekring werden gecontroleerd door andere revisoren. Onze verklaring over de hierbijgevoegde geconsolideerde jaarrekening is, voor zover deze betrekking heeft op bedragen betreffende deze vennootschappen, gesteund op de verslagen van deze andere revisoren.</p>
<p>Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, implementeren en instandhouden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening zodat deze geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat, het kiezen en toepassen van geschikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.</p>
<p>Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.</p>
<p>Overeenkomstig deze controlenormen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van</p>

deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een

inschatting omvat van het risico dat de geconsolideerde jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de Groep met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de Groep te geven. Wij hebben tevens de gegrondheid van de grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening als geheel beoordeeld. Ten slotte, hebben wij van de raad van bestuur en van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie, samen met de verslagen van andere revisoren waarop wij gesteund hebben, een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel, en op basis van de verslagen van de andere revisoren, geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de financiële toestand van de Groep per 31 december 2008, en van haar resultaat en kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

**Bijkomende vermelding**

Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerde jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermelding op te nemen die niet van aard is om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:
- Het geconsolideerde jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de Groep wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

*Kortrijk, 17 april 2009*

***De commissaris***

***DELOITTE Bedrijfsrevisoren BV o.u.v.e. CVBA***

*Vertegenwoordigd door Frank Verhaegen en Mario Dekeyser*

## Statutaire jaarrekening

### VERKORTE STATUTAIRE JAARREKENING

De volgende pagina's zijn uittreksels uit de statutaire jaarrekening van NV Roularta Media Group, opgesteld overeenkomstig de Belgische boekhoudkundige regels.

De waarderingsregels gebruikt voor de statutaire jaarrekening verschillen aanzienlijk van de waarderingsregels gebruikt voor de geconsolideerde jaarrekening: de statutaire jaarrekening wordt opgemaakt conform de Belgische wettelijke bepalingen, terwijl de geconsolideerde jaarrekening conform de International Financial Reporting Standards wordt opgemaakt.

Alleen de geconsolideerde jaarrekening vervat in de voorafgaande pagina's geeft een getrouw beeld van de financiële situatie en de prestaties van de totale Roulartagroep.

Het verslag van de raad van bestuur aan de algemene vergadering van aandeelhouders en de jaarrekening van NV Roularta Media Group zullen samen met het verslag van de commissaris gedeponereerd worden bij de Nationale Bank van België binnen de statutair bepaalde termijn. Deze documenten zijn op aanvraag verkrijgbaar bij de afdeling Investor Relations van de vennootschap en zijn beschikbaar op [www.roularta.be](http://www.roularta.be).

Het statutair verslag van de commissaris bevat geen bemerkingen en verklaart dat de statutaire jaarrekening van NV Roularta Media Group, over het jaar dat eindigde op 31 december 2008, een getrouw beeld geeft van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

### 1. VERKORTE STATUTAIRE RESULTATENREKENING

VERKORTE STATUTAIRE RESULTATENREKENING	2008	2007
Bedrijfsopbrengsten	321.870	309.136
Bedrijfskosten	-309.220	-287.759
<b>Bedrijfswinst</b>	<b>12.650</b>	<b>21.377</b>
Financiële opbrengsten	24.725	17.875
Financiële kosten	-28.769	-11.696
<b>Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening, vóór belasting</b>	<b>8.606</b>	<b>27.556</b>
Uitzonderlijke opbrengsten	747	20.719
Uitzonderlijke kosten	-6.522	-40.692
<b>Winst van het boekjaar vóór belasting</b>	<b>2.831</b>	<b>7.583</b>
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	25	26
Belastingen op het resultaat	-1.483	-5.335
<b>Winst van het boekjaar</b>	<b>1.373</b>	<b>2.274</b>
Onttrekking aan de belastingvrije reserves	42	44
<b>Te bestemmen winst van het boekjaar</b>	<b>1.415</b>	<b>2.318</b>

RESULTAATVERWERKING	2008	2007
<b>Te bestemmen winst</b>	<b>1.424</b>	<b>2.380</b>
Te bestemmen winst van het boekjaar	1.415	2.318
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	9	62
<b>Onttrekking aan het eigen vermogen</b>	<b>0</b>	<b>5.720</b>
Aan de reserves	0	5.720
<b>Toevoeging aan het eigen vermogen</b>	<b>-1.421</b>	<b>-120</b>
Aan de wettelijke reserve	71	120
Aan de overige reserves	1.350	0
<b>Over te dragen resultaat</b>	<b>-3</b>	<b>-9</b>
Over te dragen winst	3	9
<b>Uit te keren winst</b>	<b>0</b>	<b>-7.971</b>
Vergoeding van het kapitaal	0	7.971

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

### 2. VERKORTE STATUTAIRE BALANS NA WINSTVERDELING

ACTIVA	2008	2007
<b>Vaste activa</b>	<b>477.058</b>	<b>476.981</b>
Oprichtingskosten	971	1.043
Immateriële vaste activa	9.731	9.998
Materiële vaste activa	18.995	18.573
Financiële vaste activa	447.361	447.367
<b>Vlottende activa</b>	<b>156.365</b>	<b>123.359</b>
Vorderingen op meer dan één jaar	560	149
Voorraden en bestellingen in uitvoering	1.751	767
Vorderingen op ten hoogste één jaar	87.007	92.997
Geldbeleggingen	39.415	19.969
Liquide middelen	24.876	7.097
Overlopende rekeningen	2.756	2.380
<b>TOTAAL DER ACTIVA</b>	<b>633.423</b>	<b>600.340</b>

PASSIVA	2008	2007
<b>Eigen vermogen</b>	<b>272.088</b>	<b>238.369</b>
Kapitaal	203.040	170.687
Uitgiftepremies	304	304
Wettelijke reserve	12.295	12.224
Onbeschikbare reserve	6.416	18.970
Belastingvrije reserves	1.562	2.353
Beschikbare reserves	48.459	33.806
Overgedragen winst	3	9
Kapitaalsubsidies	9	16
<b>Voorzieningen en uitgestelde belastingen</b>	<b>2.049</b>	<b>1.405</b>
<b>Schulden</b>	<b>359.286</b>	<b>360.566</b>
Schulden op meer dan één jaar	201.933	178.481
Schulden op ten hoogste één jaar	154.110	179.955
Overlopende rekeningen	3.243	2.130
<b>TOTAAL DER PASSIVA</b>	<b>633.423</b>	<b>600.340</b>

### COMMENTAAR BIJ DE STATUTAIRE JAARREKENING

De jaarrekening zoals ze zal worden voorgelegd aan de algemene vergadering van aandeelhouders van 19 mei 2009, werd door de raad van bestuur van 13 maart 2009 goedgekeurd.

De te bestemmen winst voor het boekjaar 2008 bedraagt 1.414.775,49 euro tegenover 2.318.198,38 euro voor het boekjaar 2007. De overgedragen winst van het vorige boekjaar bedraagt 9.546,06 euro. Het te bestemmen winstsaldo bedraagt bijgevolg 1.424.321,55 euro.

De raad van bestuur stelt aan de algemene vergadering voor om geen dividend over het boekjaar 2008 uit te keren.

Dientengevolge wordt volgende winstverdeling voorgesteld:

- toevoeging aan de wettelijke reserve van 71.000,00 euro
- toevoeging aan de overige reserves van 1.350.000,00 euro
- over te dragen resultaat van 3.321,55 euro

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.



**FINANCIËLE KALENDER**

Jaarvergadering 2008	19 mei 2009
Tussentijdse verklaring eerste kwartaal 2009	18 mei 2009
Bekendmaking halfjaarresultaten 2009	20 augustus 2009
Tussentijdse verklaring derde kwartaal 2009	16 november 2009
Bekendmaking jaarresultaten 2009	15 maart 2010
Jaarvergadering 2009	18 mei 2010

**INVESTOR RELATIONS**

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

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



**Roularta Media Group**

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

**Groupe Express-Roularta**

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

**Brussels Media Centre**

Raketstraat 50, 1130 Brussel  
Tel. +32 2 702 45 11, fax +32 2 702 45 12

**Roularta Media**

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

**Vlaamse Media Maatschappij**

Mediaalaan 1, 1800 Vilvoorde  
Tel. +32 2 255 32 11, fax +32 2 255 35 95