



Hoofdzetel - Roeselare



De redactie - Brussel



De reclameregie - Zellik



*Audiovisuele activiteiten
Vlaamse Media Maatschappij - Vilvoorde*



*RMG in Frankrijk
Groupe Express-Expansion
Paris*

Roularta Media Group



Jaarverslag 2006

RMG bouwt verder aan haar multimediale toekomst

FINANCIËLE KALENDER

Jaarvergadering 2006 Betaalbaarstelling dividend coupon nr. 9	15 mei 2007 1 juni 2007
Tussentijdse verklaring eerste kwartaal 2007 Bekendmaking halfjaarresultaten 2007 Tussentijdse verklaring derde kwartaal 2007 Bekendmaking jaarresultaten 2007	10 mei 2007 30 augustus 2007 19 november 2007 17 maart 2008
Jaarvergadering 2007	20 mei 2008

INVESTOR RELATIONS

	Rik De Nolf	Jean Pierre Dejaeghere
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	jean.pierre.dejaeghere@roularta.be
Website	www.roularta.be	

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

Inhoud

Missie en strategie	4
Voorwoord door Rik De Nolf, gedelegeerd bestuurder	5
Woord van de voorzitter, Baron Hugo Vandamme	6
Roularta Media Group, technologische innovator	7
Geconsolideerde kerncijfers	8
Groepsstructuur	12
Raad van bestuur en managementteam	14
Corporate Governance	16
Milieu, preventie en welzijn	18
Informatie voor de aandeelhouders	19
Jaarverslag raad van bestuur over de geconsolideerde jaarrekening	22
Geconsolideerde jaarrekening	24
Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening	
Toelichting 1 Belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving	27
Toelichting 2 Gesegmenteerde informatie	30
Toelichting 3 Omzet	32
Toelichting 4 Diensten en diverse goederen	32
Toelichting 5 Personeelskosten	32
Toelichting 6 Waardeverminderingen op voorraden en handelsvorderingen	32
Toelichting 7 Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	33
Toelichting 8 Herstructureringskosten	33
Toelichting 9 Nettofinancieringskosten	33
Toelichting 10 Belastingen op het resultaat	34
Toelichting 11 Winst per aandeel	34
Toelichting 12 Dividenden	35
Toelichting 13 Immateriële activa	35
Toelichting 14 Goodwill	36
Toelichting 15 Materiële vaste activa	37
Toelichting 16 Deelnemingen gewaardeerd volgens de equity-methode	38
Toelichting 17 Financiële activa - vast en vlottend	39
Toelichting 18 Overige toelichtingen met betrekking tot activa	39
Toelichting 19 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen	40
Toelichting 20 Voorraden	41
Toelichting 21 Eigen vermogen	41
Toelichting 22 Voorzieningen	43
Toelichting 23 Belangrijke hangende geschillen	43
Toelichting 24 Personeelsbeloningen	43
Toelichting 25 Financiële verplichtingen en schulden	45
Toelichting 26 Overige toelichtingen met betrekking tot passiva	46
Toelichting 27 Financiële en operationele lease	46
Toelichting 28 Voorwaardelijke verplichtingen	46
Toelichting 29 Beleid inzake risicobeheer	46
Toelichting 30 Kasstroomeffect van verwerving van dochterondernemingen	47
Toelichting 31 Kasstroomeffect van afstoting van dochterondernemingen	48
Toelichting 32 Belangen in joint ventures	49
Toelichting 33 Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum	49
Toelichting 34 Erelonen van de commissaris en met hem verbonden personen	49
Toelichting 35 Informatieverschaffing over verbonden partijen	50
Toelichting 36 Groepsstructuur	51
Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening	53
Jaarverslag raad van bestuur	54
Statutaire jaarrekening	58
Verslag van de commissaris	63

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) 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.



Roularta in een nieuwe constellatie

door Rik De Nolf, gedelegeerd bestuurder

In 2006 realiseerde Roularta Media Group de overname van de Franse mediagroep Groupe Express-Expansion (GEE). Daardoor wijzigt het totaalbeeld: Roularta maakt voortaan bijna 35% van haar omzet in Frankrijk met de activiteiten van GEE, met Point de Vue, met de bladen van Studio Press en met de groep A Nous, e.a.

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

We zetten de financiële hoogtepunten van 2006 op een rij:

- De **omzet** steeg met 22,4% van 497,7 miljoen euro naar 609,2 miljoen euro.
- *In de hierna vermelde resultaatvergelijking wordt voor de cijfers van 2005 geen rekening gehouden met de meerwaarde van 2,1 miljoen euro ingevolge de verkoop van de participatie in Plopsaland.*
- De **EBITDA** kende een stijging met 34,4%, van 53,9 miljoen euro naar 72,5 miljoen euro, waardoor een marge van 11,9% gehaald werd tegenover 10,8% in 2005.
- De **EBIT** steeg met 40,2% van 36,4 miljoen euro naar 51,1 miljoen euro. De EBIT-marge bedraagt 8,4% tegenover 7,3% in 2005.
- Het **nettoresultaat van de Groep** steeg met 23,4% van 20,1 miljoen euro naar 24,8 miljoen euro, met een marge van 4,1% tegenover 4,0% in 2005.
- Stijging van het **netto courant resultaat** met 53,3%, van 20,2 miljoen euro naar 31,0 miljoen euro.
- Stijging van de **courante cashflow** met 33,3%, van 37,6 miljoen euro naar 50,1 miljoen euro.
- De **winst per aandeel** steeg van 2,29 euro in 2005 naar 2,32 euro in 2006. Deze beperkte stijging is het gevolg van enerzijds de uitzonderlijke meerwaarde op de verkoop van de participatie in Plopsaland in 2005, wat een effect op de winst per aandeel betekent van 0,22 euro, en anderzijds de toename van het aantal aandelen ten gevolge van de kapitaalverhogingen.

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

Divisie Printed Media

De **omzet** van de divisie Printed Media steeg van 339,4 naar 437,2 miljoen euro of een stijging met 97,8 miljoen euro, zijnde 28,8%. Deze stijging werd voor 84,4 miljoen euro gerealiseerd door o.a. de acquisities van Point de Vue en Groupe Express-Expansion. Daarenboven zien we een organische omzetsijting van de bestaande producten met 4,0%.

De gratis bladen kenden een stijging van de omzet met 13,2%, dankzij de nieuwe acquisities van A Nous Paris en 't Fonteintje-De Wegwijzer en dankzij een verdere groei van De Streekkrant/De Weekkrant, De Zondag en de Steps City Magazines in België en in het buitenland.

De reclameomzet van Krant van West-Vlaanderen kende een stijging van 12%.

De magazines kenden een belangrijke stijging van de inkomsten uit reclame met 39,1% waarvan 38,9% door de acquisities van Groupe Express-Expansion en Point de Vue en 0,2% uit groei van de bestaande titels.

De lezersmarkt gaat er 48,8% op vooruit, waarvan 46,1% door de acquisities van Groupe Express-Expansion en Point de Vue en 2,7% uit groei van de bestaande titels.

Het **bedrijfsresultaat (EBIT)** steeg met 27,0% van 30,4 naar 38,6 miljoen euro, waardoor een marge van 8,8% gehaald werd tegenover 9,0% in 2005.

De EBIT werd beïnvloed door 4,1 miljoen euro herstructureringskosten bij Groupe Express-Expansion, een uitzonderlijke waardevermindering op titels van 2,3 miljoen euro evenals afschrijvingen op goodwill van Point de Vue ten bedrage van 1,2 miljoen euro.

De **EBITDA** groeide van 41,7 naar 53,0 miljoen euro of een stijging met 27,3%. Het **nettoresultaat van de Groep** bedroeg 17,4 miljoen euro tegenover 17,1 miljoen euro in 2005 of een stijging met 2,1%.

Het nettoresultaat van de Printed Media werd negatief beïnvloed door een aantal factoren. Enerzijds zijn er de hogere financieringskosten ten gevolge van de overnames van Point de Vue en Groupe Express-Expansion die gedeeltelijk gecompenseerd werden door een eenmalige financiële opbrengst uit een swapcontract dat afgesloten werd voorafgaand aan de US Private Placement van april 2006. Anderzijds is er een meer dan proportionele belastingdruk die het gevolg is van op korte termijn niet recupereerbare fiscale verliezen, van een uitzonderlijke terugname van actieve belastinglatenties (= meerkost) en van de uitzonderlijke waardevermindering op titels waarop geen actieve belastinglatenties geboekt worden.

Divisie Audiovisuele Media

De **omzet** van de divisie Audiovisuele Media steeg van 165,6 naar 179,3 miljoen euro of een stijging met 8,3%, hoofdzakelijk gerealiseerd bij Paratel en de Vlaamse Media Maatschappij.

Bij de Vlaamse Media Maatschappij zien we vanaf het vierde kwartaal opnieuw een stijging van de tv-reclameomzet (+9,2% in het vierde kwartaal). De jaaromzet van de tv-reclame gaat er in vergelijking met 2005 met 2,4% op achteruit. Radio Q-Music kende over het hele jaar een belangrijke vooruitgang. De regionale televisiezenders en Kanaal Z/Canal Z kenden eveneens een verdere groei.

Als we geen rekening houden met de in het eerste kwartaal van 2005 gerealiseerde meerwaarde op de verkoop van Plopsaland ten bedrage van 2,1 miljoen euro, dan stijgt de **EBIT** met 106,8% van 6,0 naar 12,4 miljoen euro. Hierbij moet rekening gehouden worden met de herstructureringskosten bij VMMA ten bedrage van 1,8 miljoen euro. De **EBITDA** stijgt met 58,6% van 12,3 naar 19,4 miljoen euro.

Het **netto courant resultaat** stijgt van 3,0 naar 8,5 miljoen euro of een stijging met 183,1%. De **courante cashflow** stijgt met 67,7% van 9,3 naar 15,5 miljoen euro.

Dividend

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering van 15 mei 2007 voorstellen om een brutodividend van 0,75 euro per aandeel uit te betalen.



Nieuwe mijlpaal voor Roularta Media Group

door Baron Hugo Vandamme, voorzitter raad van bestuur

De missie van Roularta Media Group is als multimediabedrijf waarde creëren ten voordele van haar lezers, kijkers, luisteraars, haar adverteerders, haar medewerkers en haar aandeelhouders. In 2006 zijn we er opnieuw in geslaagd om voor alle stakeholders toegevoegde waarde te creëren en als voorzitter wil ik iedereen die zijn of haar steentje heeft bijgedragen, danken voor de geleverde inspanningen en feliciteren met de resultaten.

2006 is voor Roularta Media Group een nieuwe mijlpaal. Het multimediabedrijf met wortels in West-Vlaanderen is een internationaal bedrijf geworden! De uitbreiding naar andere markten – in het bijzonder Frankrijk – is al een aantal jaren aan de gang maar met de volledige overname van de Franse Groupe Express-Expansion werd de internationale trein definitief op de rails gezet. Roularta Media Group realiseert nu een derde van haar omzet in Frankrijk. In de komende jaren zullen we die internationalisering verderzetten.

Frankrijk zal zonder twijfel een zeer belangrijke rol spelen in de verdere groei van Roularta Media Group. Met de Groupe Express-Expansion en Studio Press zijn we nu in Frankrijk op diverse terreinen actief. Met L'Express zijn we een van de toonaangevende uitgeverij van nieuwsmagazines. Met L'Entreprise, L'Expansion en Mieux Vivre Votre Argent zijn we thuis in de ondernemers- en financiële wereld. Met L'Étudiant kunnen we alle studenten in Frankrijk bereiken en hen aantrekken als nieuwe lezers voor onze andere bladen. Met Lire, Classica, Studio, Pianiste, enz. bereiken we de boeken-, film- en muziekliefhebbers. De leefmagazines Côte Ouest, Côte Sud en andere bereiken niet alleen de Franse lezers maar vinden steeds meer hun weg in diverse landen. Hiermee hebben we een ruime basis om zowel in diepte als in breedte verder te groeien. Zonder twijfel zal deze diversiteit binnen onze Groep zorgen voor kruisbestuiving en uitwisseling van creatieve ideeën.

De internationale expansie is enkel mogelijk door een uitstekend productieapparaat, gaande van orderverwerking en prepress tot drukkerij en distributie. Roularta Media Group ziet de integratie van magazine- en krantenuitgeverij en

drukkerij als een van haar sterktes. De flexibiliteit, kostenbeheersing en kwaliteitscontrole die hieruit voortvloeien, geven onze Groep een competitieve voorsprong. In dit kader zijn we in 2006 begonnen met de bouw van een nieuwe drukkerij op de bestaande site in Roeselare. Drukkerijen, magazijnen en kantoren worden uitgebreid met 26.000 vierkante meter bebouwde oppervlakte. Dit jaar nog worden de nieuwe krantenpersen geïnstalleerd met quasi onbeperkte kleurmogelijkheden. Vanaf 2008 worden de eerste nieuwe magazinepersen geïnstalleerd die geleidelijk kunnen zorgen voor het drukken van Franse titels.

Als multimediaal bedrijf zal Roularta Media Group haar inspanningen op het internet nog intensifiëren. De website van Knack wordt uitgebouwd als nieuws- en koepelsite van onze Groep. Op knack.be wordt alle informatie uit alle bladen en magazines beschikbaar en kan er in één beweging doorgeklikt worden naar alle andere sites van de Groep. De geïntegreerde multimediale aanpak van de redacties van Knack, Weekend Knack, Trends, Kanaal Z en andere zal ervoor zorgen dat deze website uitgroeit tot de referentiesite in Vlaanderen. En natuurlijk zullen we gelijkwaardige initiatieven ontwikkelen met de magazines en gratis bladen in Frankrijk.

Multimediaal: van gratis pers, kranten en magazines tot websites, radio en tv...
Internationaal: van onze thuismarkt België tot Frankrijk, Nederland, Duitsland, Groot-Brittannië, Noorwegen, Zweden, Slovenië...

Het zijn de twee pijlers van het strategisch plan van onze uitgeverij waarop we de komende jaren verder zullen bouwen. Met alle medewerkers in de diverse landen zullen we aan deze uitdagingen werken en zorg dragen om niet alleen van 2007 een mooi jaar te maken maar ook de verdere basis te leggen voor een succesvolle winstgroei in de komende jaren.

2007 wordt een jaar van consolidatie

In 2007 realiseert Roularta de nieuwbouw van de drukkerij in Roeselare en de installatie van de nieuwe krantenpersen die kleurendruk met magazinekwaliteit (heatsset) mogelijk maken op alle bladzijden (tot 128 blz. tabloid). Dit betekent tegen eind 2007 een grote stap vooruit voor de divisie gratis bladen die nu kampt met een tekort aan kleurmogelijkheden. Daarnaast worden de eerste nieuwe magazinepersen (72 en 16 pagina's) geïnstalleerd die vanaf 2008 geleidelijk aan kunnen zorgen voor het drukken van Franse titels.

De kosten van de Groupe Express-Expansion dalen vanaf 2007 dankzij reorganisatie en herstructurering. Verder worden nog andere synergieën ontwikkeld op het vlak van prepress, fotografie, organisatie, enz.

De reclamemarkt is begin 2007 niet bijzonder goed voor de magazines. Ook in Frankrijk neemt de markt een afwachtende houding aan in het voorzicht van de presidentsverkiezingen.

De lezersmarkt evolueert daarentegen gunstig, zowel op het vlak van de abonnementen als van de losse verkoop. Vooral het weekblad L'Express in Frankrijk scoort goed met 28% groei van de losse verkoop in vergelijking met het voorjaar van 2006. De nieuwe equipe zorgt voor een nieuw elan en profiteert van de verkiezingsfeer.

Op het vlak van radio en televisie is 2007 niet slecht gestart. Q-Music blijft groeien en bij de Vlaamse Media Maatschappij wordt werk gemaakt van de bijsturing op het vlak van de kosten.

Roularta blijft inspanningen leveren op het internet met een duidelijke keuze voor de verdere uitbouw van nieuwssites waar alle redacties van de Groep hun rol in spelen. Voor de zoekertjessites in België is gekozen voor samenwerking met de Franstalige mediagroep Rossel, uitgever van o.a. de weekbladengroep Vlan.

Roularta Media Group



Technologische innovator

Als multimediabedrijf is Roularta Media Group actief in verschillende hoogtechnologische sectoren. Binnen die sectoren onderzoekt Roularta Media Group voortdurend nieuwe mogelijkheden, waarbij het de reputatie geniet een belangrijke technologische innovator te zijn. Roularta Media Group hecht inderdaad 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, illustreert 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 reeds vanaf 2000 via een interne werkgroep 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.

In de prepressafdeling van Roularta Media Group wordt momenteel 99% van alle magazine- en krantenadvertenties aangeleverd in pdf-formaat. Dankzij het gedisciplineerd naleven van de Medibel+-normen door de adverteerders, is de uniformiteit groot en kan 98% van de aangeleverde pdf-bestanden geautomatiseerd worden verwerkt zonder enige editing in de prepress. Roularta Media Group blijft trouwens een voortrekkersrol spelen binnen Medibel+: Erwin Danis (RMG directeur Premedia) is momenteel voorzitter van de organisatie.

Onder de sturende impuls van Roularta Media Group heeft Medibel+ in 2002 mee aan de wieg gestaan van de Ghent PDF Workgroup (GWG, www.gwg.org). Dat is een inmiddels internationale organisatie van grafische brancheverenigingen en leveranciers uit Europa en de Verenigde Staten, die zich net als Medibel+ tot doel heeft gesteld om de digitale samenwerking in de pdf-productieworkflow te stimuleren door het opstellen en verspreiden van praktijkgerichte specificaties en werkmethoden. De GWG heeft onder meer internationale pdf-standaarden voor diverse 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 (algemeen voorzitter) en Peter Maes (voorzitter Specifications Subcommittee) 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 uitgeverijbureaus/drukkerijen. AdTickets maken 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 blijft verbonden. Roularta Media Group en Medibel+ lanceerden het eerste AdTicket in april 2005. Momenteel maken in België reeds meer dan 100 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.

Sinds 1 juli 2006 heeft ook de GWG 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 het Medibel+ AdTicket is zeer waardevol, vermits de Belgische reclamebureaus die ermee werken nu volgens dezelfde standaard ook aan buitenlandse uitgeverijbureaus kunnen aanleveren. Eens te meer toont Roularta Media Group met dit project haar technische innovatiekracht en krijgen de door haar ontwikkelde werkmethodes tot in het buitenland navolging.

Op 1 juli 2006 heeft Roularta Media Group, samen met Medibel+, de eerste Belgische norm voor de aanlevering van digitaal fotomateriaal gelanceerd. 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'.

Roularta Media Group engageert zich sterk in diverse onderzoeks- en standaardisatieprojecten ter optimalisering van het rotatieoffsetproces. Samen met buitenlandse partners, verenigd in het subcomité Color Management van de GWG, werkt Roularta Media Group onder meer aan de ontwikkeling van ISO-gestandaardiseerde ICC-keurprofielen voor rotatieoffsetdruk. In België ontwikkelde Roularta Media Group samen met Medibel+ het NODOG-persprofiel, dat inmiddels door alle Belgische kranten wordt gebruikt en dat adverteerders een uniforme kleurkwaliteit van hun afgedrukte advertenties garandeert, ongeacht de titel van publicatie.

LEDEN VAN DE GHENT PDF WORKGROUP

Grafische brancheverenigingen:

Cebuco (Nederland); CITAGM (Spanje); DDPFF (Denemarken); ERA (Duitsland); Febelgra (België); FESPA (Verenigd Koninkrijk); FICG (Frankrijk); FTA (VS); IDP Group (Nederland); IPA (VS); Medibel+ (België); Nederlands Uitgeversverbond (Nederland); PDFX-ready (Zwitserland); PPA (Verenigd Koninkrijk); SICOGIF (Frankrijk); TAGA Italia (Italië); VFG (Oostenrijk); VIGC (België); VISKOM (Noorwegen); VSD (Zwitserland).

Leveranciers:

Adobe, Adstream, Agfa, Apago, Artwork Systems, Callas, Dalim Software, Enfocus, Esko, Global Graphics, Gradual Software, Heidelberg, OneVision, pub-specs, Quark, Screen Europe.

Geconsolideerde kerncijfers

WINST- EN VERLIESREKENING	2003	2004	2005	2006	Evolutie
Omzet (1)	437.613	499.164	497.681	609.231	+ 22,4%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	43.634	46.344	38.553	51.089	+ 32,5%
Nettofinancieringskosten	-2.335	-1.589	-1.342	-1.993	+ 48,5%
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	41.299	44.755	37.211	49.096	+ 31,9%
Belastingen op het resultaat	-15.436	-16.835	-14.882	-23.645	+ 58,9%
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	25.863	27.920	22.329	25.451	+ 14,0%
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equity-methode is toegepast	260	324	3	-12	
Minderheidsbelangen	-556	-1.011	-139	-653	+ 369,8%
Nettoresultaat van de Groep	25.567	27.233	22.193	24.786	+ 11,7%
Nettoresultaat van de Groep - marge	5,8%	5,5%	4,5%	4,1%	
EBITDA	59.530	64.850	56.034	72.466	+ 29,3%
EBITDA - marge	13,6%	13,0%	11,4%	11,9%	
EBIT	43.634	46.344	38.553	51.089	+ 32,5%
EBIT - marge	10,0%	9,3%	7,8%	8,4%	
Netto courant resultaat (2)	26.970	28.690	22.331	31.007	+ 38,9%
Courante cashflow (3)	42.448	46.014	39.674	50.053	+ 26,2%

BALANS	2003	2004	2005	2006	Evolutie
Vaste activa	198.602	220.728	274.242	659.205	+ 140,4%
Vlottende activa	206.912	218.438	236.810	326.329	+ 37,8%
Balanstotaal	405.514	439.166	511.052	985.534	+ 92,8%
Eigen vermogen - aandeel van de Groep	177.266	200.089	215.616	284.839	+ 32,1%
Eigen vermogen - minderheidsbelangen	13.675	14.618	13.297	12.863	- 3,3%
Verplichtingen	214.573	224.459	282.139	687.832	+ 143,8%
Liquiditeit (4)	1,3	1,3	1,1	0,8	- 27,3%
Solvabiliteit (5)	47,1%	48,9%	44,8%	30,2%	- 32,6%
Netto financiële schuld	22.643	12.243	39.985	221.415	+ 453,7%
Gearing (6)	11,9%	5,7%	17,5%	74,4%	+ 325,1%
Rendement op eigen vermogen (7)	14,4%	13,6%	10,3%	8,7%	- 15,5%

(1) Omzet 2005: reclassificatie naar omzet van de vergoeding voor het signaal van VMMA: 4.443 KEUR.

(2) Netto courant resultaat = nettoresultaat van de Groep + bijzondere waardeverminderingen op titels en goodwill + herstructureringskosten netto van belastingen.

(3) Courante cashflow = netto courant resultaat + afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa, waardeverminderingen en voorzieningen.

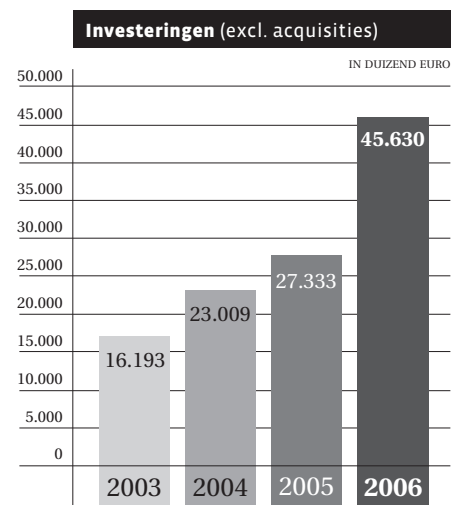
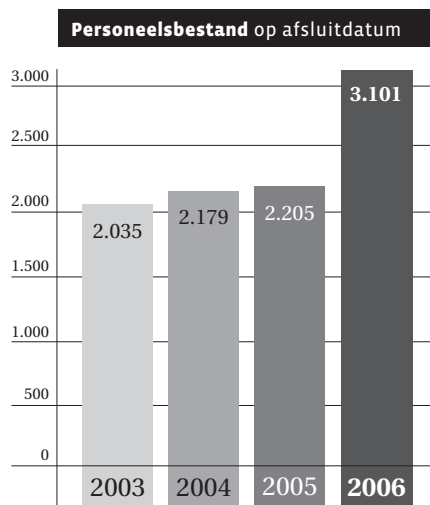
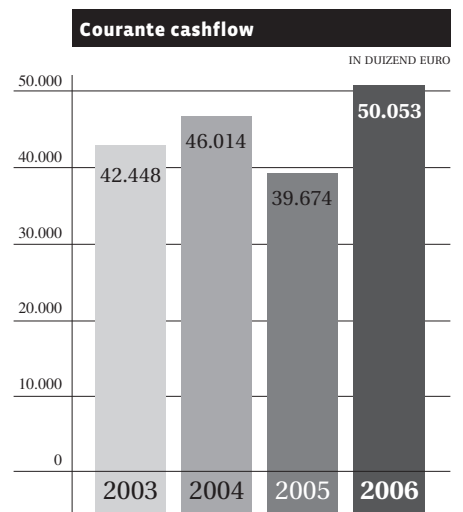
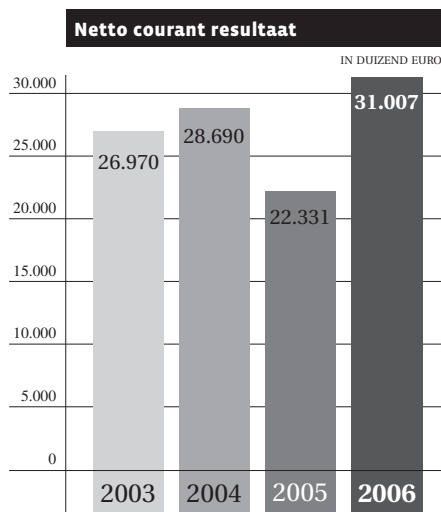
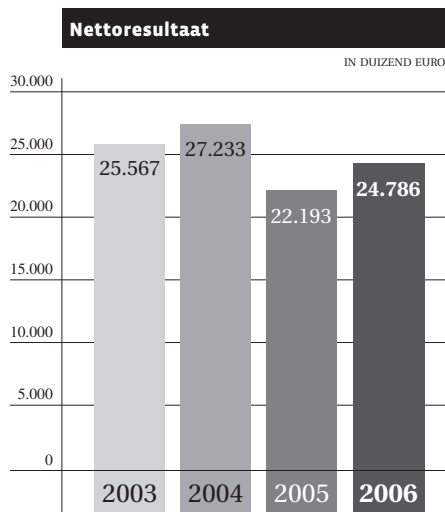
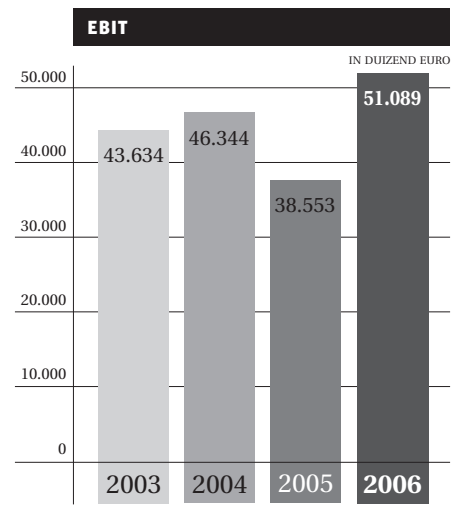
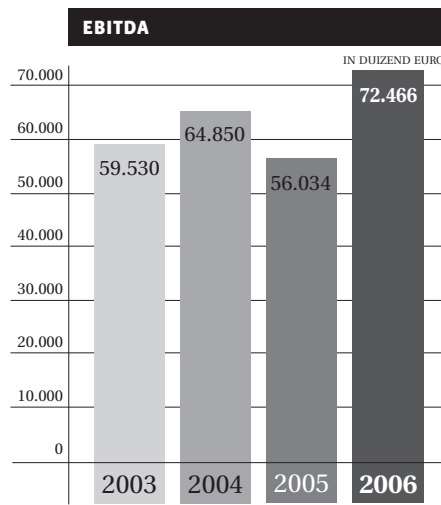
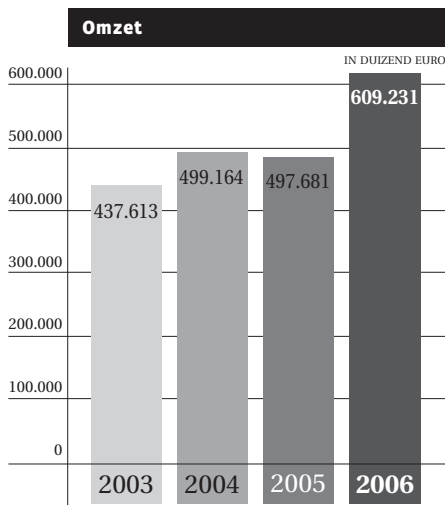
(4) Liquiditeit = vlottende activa / kortlopende verplichtingen.

(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				
	2003	2004	2005	2006	Evolutie	2003	2004	2005	2006	Evolutie
Omzet (1)	291.204	331.656	339.391	437.218	+28,8%	153.134	174.270	165.611	179.285	+8,3%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	28.719	28.657	30.425	38.643	+27,0%	14.915	17.687	8.128	12.446	+53,1%
Nettofinancieringskosten	-1.286	-1.010	-859	-1.482	+72,5%	-1.049	-579	-483	-511	+5,8%
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	27.433	27.647	29.566	37.161	+25,7%	13.866	17.108	7.645	11.935	+56,1%
Belastingen op het resultaat	-9.317	-10.655	-12.087	-18.836	+55,8%	-6.119	-6.180	-2.795	-4.809	+72,1%
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	18.116	16.992	17.479	18.325	+4,8%	7.747	10.928	4.850	7.126	+46,9%
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equity-methode is toegepast	23	0	8	-12		237	324	-5	0	
Minderheidsbelangen	-592	-549	-413	-888	+115,0%	36	-462	274	235	+14,2%
Nettoresultaat van de Groep	17.547	16.443	17.074	17.425	+2,1%	8.020	10.790	5.119	7.361	+43,8%
Nettoresultaat van de Groep - marge	6,0%	5,0%	5,0%	4,0%		5,2%	6,2%	3,1%	4,1%	
EBITDA	38.708	39.984	41.663	53.027	+27,3%	20.823	24.865	14.371	19.440	+35,3%
EBITDA - marge	13,3%	12,1%	12,3%	12,1%		13,6%	14,3%	8,7%	10,8%	
EBIT	28.719	28.657	30.425	38.643	+27,0%	14.915	17.687	8.128	12.446	+53,1%
EBIT - marge	9,9%	8,6%	9,0%	8,8%		9,7%	10,1%	4,9%	6,9%	
Netto courant resultaat	18.950	17.900	17.212	22.491	+30,7%	8.020	10.790	5.119	8.516	+66,4%
Courante cashflow	28.521	28.045	28.312	34.544	+22,0%	13.928	17.968	11.362	15.510	+36,5%

(1) Omzet 2005 Audiovisuele Media: reclassificatie naar omzet van de vergoeding voor het signaal van VMMA : 4.443 KEUR.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

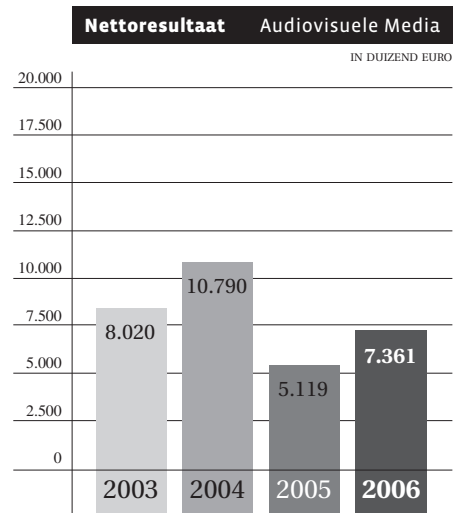
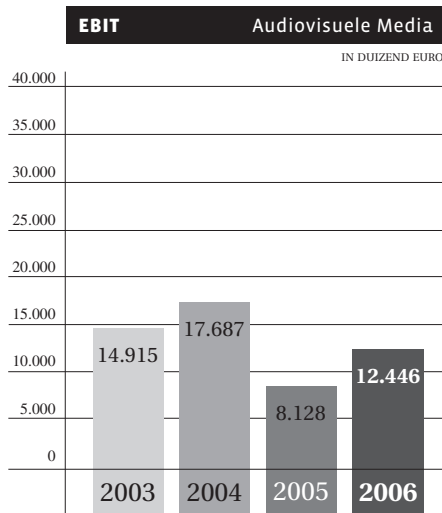
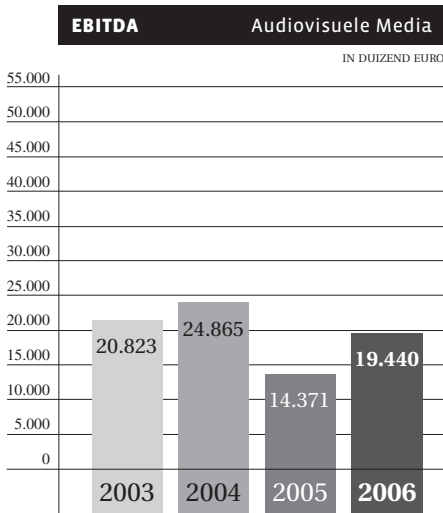
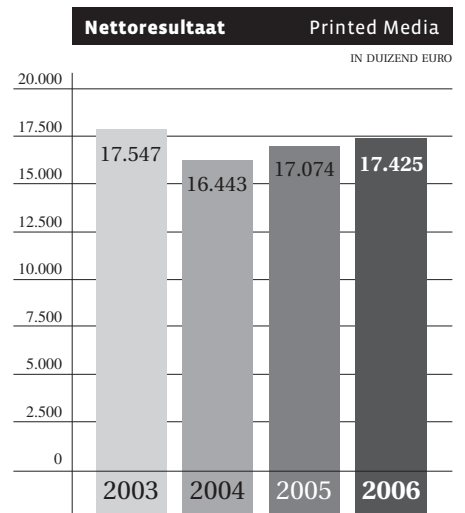
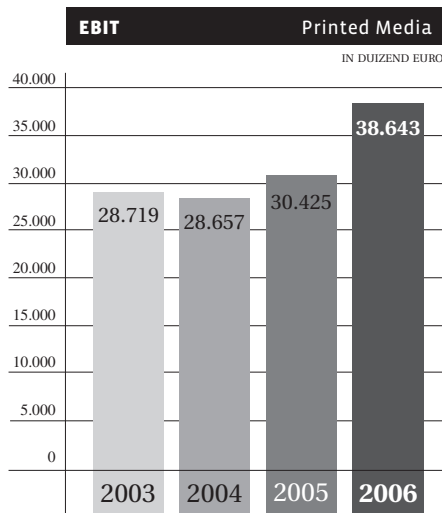
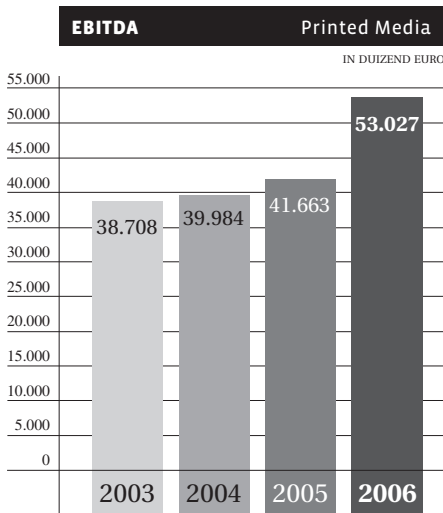
Kerncijfers per aandeel ⁽¹⁾

OMSCHRIJVING	in euro	2003	2004	2005	2006
Eigen vermogen - aandeel van de Groep		18,74	20,76	22,26	26,70
EBITDA		6,29	6,73	5,78	6,79
EBIT		4,61	4,81	3,98	4,79
Nettoresultaat van de Groep		2,70	2,83	2,29	2,32
Nettoresultaat van de Groep na verwateringseffect		2,66	2,76	2,25	2,30
Netto courant resultaat		2,85	2,98	2,31	2,91
Courante cashflow		4,49	4,77	4,10	4,69
Brutodividend		0,50	0,75	0,75	0,75
Koers/winst (P/E) (2)		12,98	17,05	22,62	20,59
Koers/cashflow (P/CF) (3)		8,25	10,63	12,73	12,76
Aantal aandelen op 31/12		9.884.986	9.928.611	9.956.961	11.005.485
Gewogen gemiddeld aantal aandelen		9.459.960	9.638.716	9.687.603	10.667.825
Gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect		9.623.395	9.873.900	9.881.386	10.797.661
Hoogste koers		39,00	52,05	61,95	59,90
Koers eind december		37,00	50,75	52,15	59,85
Beurskapitalisatie in miljoen euro op 31/12		365,74	503,88	519,26	658,68
Jaarlijks volume in miljoen euro		32,95	82,06	119,59	134,90
Jaarlijks volume in aantal		1.130.821	1.787.219	2.349.284	2.519.919

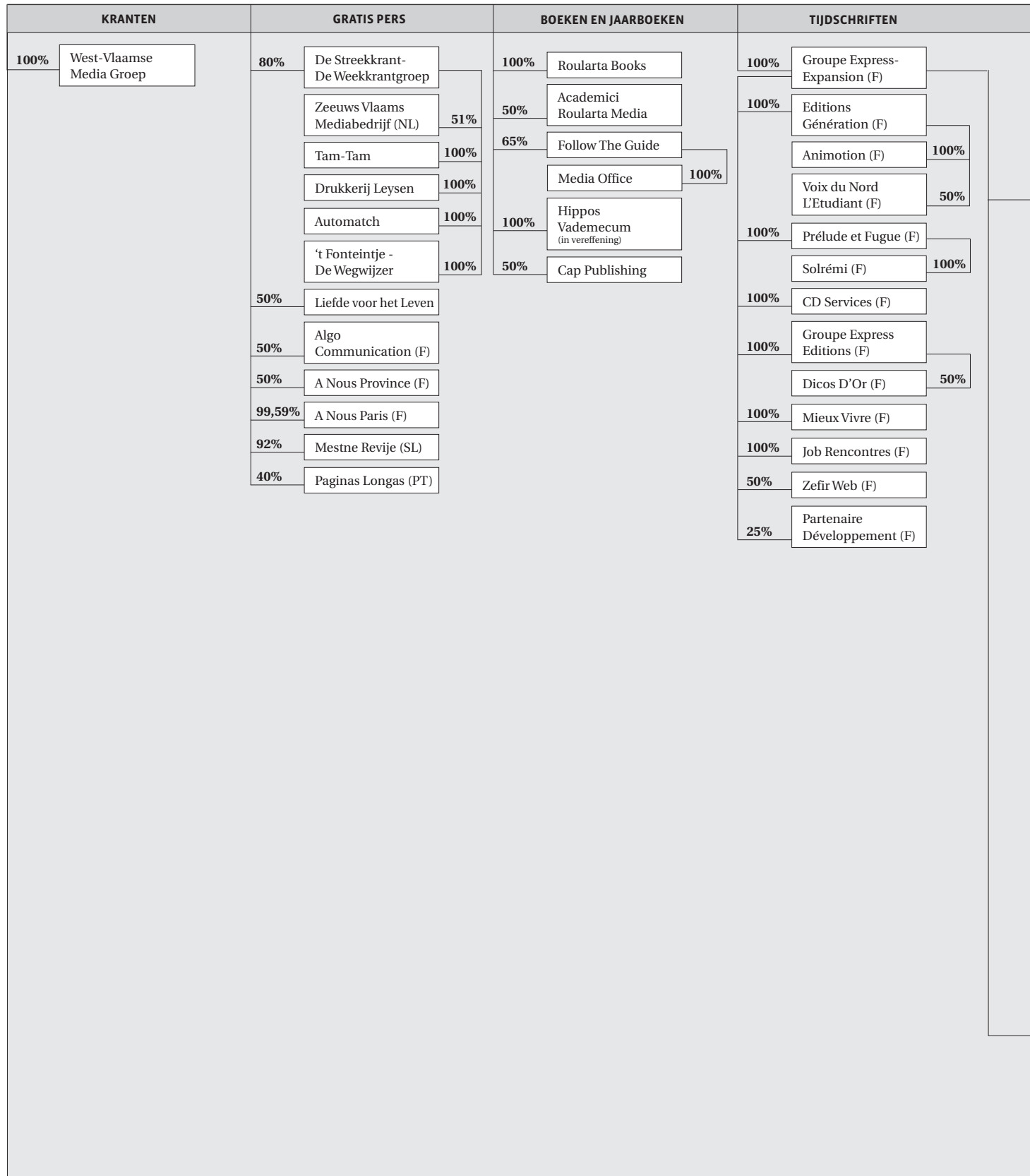
(1) Op basis van het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen

(2) Winst = netto courant resultaat

(3) Cashflow = courante cashflow



Groepsstructuur Roularta Media Group op 31 december 2006



	TIJDSCHRIFTEN		DIENSTEN		TV EN RADIO		PRODUCTIE
	100% Sportmagazine		100% Roularta Publishing		50% Vlaamse Media Maatschappij		77,41% Roularta Printing
	100% Press News					100% Paratel	74,67% Vogue Trading Video
	100% Biblo - Roularta Medica		100% Roularta Management			100% Studio-A	
	50% Le Vif Magazine		100% Roularta IT-Solutions		100% Belgian Business Television		
	50% Himalaya		100% Regie De Weekkrant		100% @-Invest		
	50% Senior Publications		100% Style Magazine (NL)		100% Eye-d		
	Grieg Media (N) 100%		50% First Media		50% Regionale Media Maatschappij		
	50% Senior Publications Nederland (NL)		30,74% Repropress		50% De Woonkijker		
	50+ Beurs & Festival (NL) 50%		23,35% Febelma Regie		33,33% Regionale TV Media		
	50% Belgomedia		19% Eurocasino		15% S.T.M. (F)		
	100% Senior Publications Verwaltungs GmbH (D)						
	100% Senior Publications Deutschland GmbH & Co KG (D)						
	50% Bayard Media Verwaltungs GmbH (D)						
	50% Bayard Media GmbH en Co KG (D)						
	50% Art de Vivre Editions (F)						
	100% Studio Press (F)						
	100% DMB-Balm (F)						
	100% Studio Press LTD (GB)						
	100% Roularta Media France (F)	48,13%					
	100% Studio Magazine (F)						
	100% Cavenne SAS Editeurs (F)						
	100% Point de Vue (F)						
	100% Belgifrance Communication (F)						
	1,87% Côté Maison (F)						
	50% Editions Côté Est (F)						
	100% Cotexpo (F)						
	15,39% Cyber Press Publishing (F)						

Raad van bestuur en managementteam



Baron Hugo Vandamme



Rik De Nolf



Leo Claeys



Lieve Claeys



Caroline De Nolf



Iwan Bekaert



Jean Pierre Dejaeghere



Clement De Meersman



Dirk Meeus



Eddy Brouckaert



Jo Bruneel



Jan Cattrysse



Erwin Danis



Katrien De Nolf



Hugues De Waele



William Metsu



Dirk Vandekerckhove



Carlos Van den Bossche



Dirk Van Roy

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
Krassehoekstraat 12, 8890 Moorslede
Gedelegeerd bestuurder - 2010

Leo Claeys

vaste vertegenwoordiger van De Meiboom NV
Meiboomlaan 110, 8800 Roeselare
Niet-uitvoerend bestuurder
Ondervoorzitter raad van bestuur - 2010

Lieve Claeys

vaste vertegenwoordiger van Fraka-Wilo NV
Kasteelhoekstraat 1, 8800 Roeselare
Uitvoerend bestuurder - 2008

Caroline De Nolf

vaste vertegenwoordiger van Verana NV
Meiboomlaan 110, 8800 Roeselare
Niet-uitvoerend bestuurder - 2008

Iwan Bekaert

Ph. de Denterghemlaan 32, 9831 St.-Martens-Latem
Niet-uitvoerend bestuurder - 2007

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

Jean Pierre Dejaeghere

Directeur financiën

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

William Metsu

Directeur drukkerij

Dirk Vandekerckhove

Directeur tijdschriften

Carlos Van den Bossche

Directeur IT

Dirk Van Roy

Directeur nationale reclameregie

Auditcomité

Clement De Meersman

Voorzitter

Leo Claeys

Dirk Meeus

Benoemings- en remuneratiecomité

Baron Hugo Vandamme

Voorzitter

Rik De Nolf

Leo Claeys

Dirk Meeus

Corporate Governance

INLEIDING

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

In het licht van deze missie heeft Roularta Media Group de principes uiteengezet in de Belgische Corporate Governance Code van 9 december 2005 onderschreven. De 'best practices' inzake deugdelijk ondernemingsbestuur, die Roularta Media Group al in het verleden toepaste, werden uitgebreid met de principes van de Belgische Corporate Governance Code en neergeschreven in het Corporate Governance Charter, dat door de raad van bestuur van 18 november 2005 werd goedgekeurd.

De raad van bestuur van de NV Roularta Media Group is van oordeel dat door het zo nauwgezet mogelijk naleven van de principes uiteengezet in het Corporate Governance Charter, zij bijdraagt tot een efficiënter, transparanter bestuur en een beter risico- en controlebeheer van de vennootschap. Door dit efficiënter, transparanter bestuur en een goed risico- en controlebeheer kan de raad van bestuur haar doel, bestaande uit een waardemaximalisatie voor zowel aandeelhouders, stakeholders alsook institutionele beleggers, realiseren.

Het Corporate Governance Charter dat op de website van de vennootschap¹ werd bekendgemaakt, bevat:

- een beschrijving van de Corporate Governance structuur van de vennootschap, met het interne reglement van de raad van bestuur;
- het door de raad van bestuur uitgewerkte beleid betreffende transacties en andere contractuele banden tussen de vennootschap, met inbegrip van met haar verbonden vennootschappen, en haar bestuurders en leden van het uitvoerend management die niet onder de belangenconflictenregeling vallen;
- het remuneratiebeleid van de leden van de raad van bestuur en van het uitvoerend management;
- de maatregelen die de vennootschap heeft getroffen om in overeenstemming te zijn met Richtlijn 2003/6/EC betreffende handel met voorwetenschap en marktmanipulatie (marktmisbruik);
- het interne reglement van het auditcomité;
- het interne reglement van het benoemings- & remuneratiecomité;
- het interne reglement van het uitvoerend management (rol en verantwoordelijkheden CEO en managementteam).

In dit hoofdstuk van het jaarverslag zal de raad van bestuur, en dit conform bijlage F van de Belgische Corporate Governance Code, meer feitelijke informatie geven omtrent Corporate Governance, met inbegrip van eventuele wijzigingen in het Corporate Governance beleid van de vennootschap, de benoeming van nieuwe bestuurders, de aanstelling van leden van de comités van de raad van bestuur en de jaarlijkse remuneratie van de leden van de raad van bestuur en leden van het uitvoerend management.

SAMENSTELLING EN ACTIVITEITENVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR EN INDIVIDUELE AANWEZIGHEIDSGRAAD VAN ZIJN LEDEN

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

- zes bestuurders die de referentieaandeelhouder vertegenwoordigen en dit overeenkomstig het statutair voordrachtsrecht: de heer Rik De Nolf, vaste vertegenwoordiger van de NV De Publigras (2010), de heer Leo Claeys, vaste vertegenwoordiger van de NV De Meiboom (2010), mevrouw Lieve Claeys, vaste vertegenwoordiger van de NV Fraka-Wilo (2008), mevrouw Caroline De Nolf (2008), de heer Iwan Bekaert (2007), de heer Jean Pierre Dejaeghere (2012). Mevrouw Caroline De Nolf bood op 24 juni 2006 haar ontslag aan als bestuurder. Overeenkomstig artikel 15 van de statuten heeft de raad van bestuur beslist om de NV Verana, met als vaste vertegenwoordiger mevrouw Caroline De Nolf, te coöpteren als bestuurder. Aan de algemene vergadering zal voorgesteld worden deze benoeming te bevestigen.
- drie onafhankelijke bestuurders die allen een leidinggevende maatschappelijke functie bekleden: de heer Clement De Meersman, vaste vertegenwoordiger van de BVBA Clement De Meersman (2009) en gedelegeerd bestuurder van NV Deceuninck, de heer Dirk Meeus (2009), vennoot van Allen & Overy LLP en Baron Hugo Vandamme, vaste vertegenwoordiger van de NV HRV (2009), voorzitter van de raad van bestuur van de NV Kinopolis Group, ondervoorzitter van de raad van bestuur van de NV Picanol en lid van de raad van commissarissen van Sara Lee DE International B.V.

De raad van bestuur is het afgelopen jaar zeven keer samengekomen. Naast de gebruikelijke raden van bestuur ter bespreking van de resultaten van de vennoot-

schap en de jaarlijkse bijeenkomsten ter bespreking van het meerjarenplan en het budget voor het volgende boekjaar, vond er dit jaar ook nog een raad van bestuur plaats ter goedkeuring van de voorwaarden van de US Private Placement.

Raad van bestuur	10/03	24/04	12/05	23/06	01/09	17/11	21/12
Baron Hugo Vandamme	A	A	A	A	A	A	A
Rik De Nolf	A	A	A	A	A	A	A
Leo Claeys	A	A	A	A	A	A	A
Lieve Claeys	A	A	A	A	A	A	V
Caroline De Nolf	A	A	A	A	A	A	A
Iwan Bekaert	A	A	A	A	A	A	A
Jean Pierre Dejaeghere	A	A	A	A	A	A	A
Clement De Meersman	A	A	A	A	A	A	V
Dirk Meeus	A	A	V	A	A	A	A

A: aanwezig - V: verontschuldigd

In het afgelopen jaar vond er ook een samenkomst plaats van de onafhankelijke bestuurders.

Voor 2007 staan er zes raden van bestuur op het programma.

SAMENSTELLING EN ACTIVITEITENVERSLAG VAN HET AUDITCOMITÉ EN INDIVIDUELE AANWEZIGHEIDSGRAAD VAN ZIJN LEDEN

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

Het auditcomité is in 2006 vier keer bijeengekomen. Tijdens deze bijeenkomsten heeft het auditcomité controle uitgeoefend op de integriteit van de financiële informatie van de vennootschap, heeft het de activiteiten van de interne en externe auditor van nabij opgevolgd en heeft het auditcomité indien het dit nodig achtte hierover aanbevelingen gedaan aan de raad van bestuur.

Auditcomité	06/03	10/05	30/08	16/11
Clement De Meersman	A	A	A	A
Leo Claeys	A	A	A	V
Dirk Meeus	A	A	V	A

A: aanwezig - V: verontschuldigd

Op uitnodiging van de voorzitter werd het auditcomité bijgewoond door de commissaris (Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA, vertegenwoordigd door de heren Jos Vlamincx en Mario Dekeyser), de heer Jean Pierre Dejaeghere (CFO) en de interne auditor.

SAMENSTELLING EN ACTIVITEITENVERSLAG VAN HET BENOEMINGS- EN REMUNERATIECOMITÉ EN INDIVIDUELE AANWEZIGHEIDSGRAAD VAN ZIJN LEDEN

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

In afwijking van de Belgische Corporate Governance Code heeft de raad van be-

¹ www.roularta.be/nl/beleggersinfo

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

Het benoemings- en remuneratiecomité kwam twee keer samen in de loop van 2006 met als belangrijkste agendapunt de organisatie van het uitvoerend management.

	10/03	12/05
Baron Hugo Vandamme	A	A
Rik De Nolf	A	A
Leo Claeys	A	A
Dirk Meeus	A	V

A: aanwezig - V: verontschuldigd

SAMENSTELLING UITVOEREND MANAGEMENT

De Chief Executive Officer vormt samen met het managementteam het uitvoerend management van de NV Roularta Media Group. De volgende functies maken deel uit van het managementteam van de NV Roularta Media Group:

▪ Directeur financiën
▪ Directeur kranten
▪ Directeur gratis pers
▪ Directeur administratie
▪ Directeur premedia
▪ Directeur human resources
▪ Directeur buitenlandse media
▪ Directeur IT
▪ Directeur drukkerij
▪ Directeur tijdschriften
▪ Directeur nationale reclameregie

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

BELEID BETREFFENDE DE TRANSACTIES EN ANDERE CONTRACTUELE BANDEN TUSSEN DE VENNOOTSCHAP, INCLUSIEF VERBODEN VENNOOTSCHAPPEN, EN HAAR BESTUURDERS EN LEDEN VAN HET UITVOEREND MANAGEMENT DIE NIET ONDER DE BELANGENCONFLICTENREGELING VALLEN

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

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

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

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

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

MAATREGELEN GENOMEN OM IN OVEREENSTEMMING TE ZIJN MET DE RICHTLIJN 2003/6/EC BETREFFENDE HANDEL MET VOORWETENSCHAP EN MARKTMANIPULATIE

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

REMUNERATIE BESTUURDERS EN LEDEN VAN HET UITVOEREND MANAGEMENT

Remuneratie bestuurders

Remuneratie van de niet-uitvoerende bestuurders op jaarbasis:

Niet-uitvoerende bestuurders	Vast	Variabel
Hugo Vandamme (vaste vertegenwoordiger van NV HRV) – Voorzitter raad van bestuur	80.000,00 euro	–
Leo Claeys (vaste vertegenwoordiger van NV De Meiboom) – Ondervoorzitter raad van bestuur	58.500,00 euro	–
Clement De Meersman (vaste vertegenwoordiger van BVBA Clement De Meersman)	25.000,00 euro	–
Dirk Meeus	25.000,00 euro	–
Iwan Bekaert	25.000,00 euro	–
Caroline De Nolf (vaste vertegenwoordiger van NV Verana)	25.000,00 euro	–

Remuneratie van de uitvoerende bestuurders op jaarbasis:

Uitvoerende bestuurders	Vast	Variabel
Rik De Nolf (vaste vertegenwoordiger van NV De Publigras) – Gedelegeerd bestuurder	80.000,00 euro	–
Lieve Claeys (vaste vertegenwoordiger van NV Fraka-Wilo)	25.000,00 euro	–
Jean Pierre Dejaeghere	25.000,00 euro	–

Remuneratie leden van het uitvoerend management

Aan de CEO, NV De Publigras met vaste vertegenwoordiger de heer Rik De Nolf, werd een vaste vergoeding toegekend van bruto 539.420,92 euro.

Aan de overige leden van het uitvoerend management werden volgende brutovergoedingen toegekend: een vaste vergoeding van 1.290.616,11 euro, een variabele vergoeding van 283.493,33 euro en overige componenten ten bedrage van 171.459,99 euro.

In november 2006 werd door de vennootschap een nieuw aandelenoptieplan uitgegeven, waarbij er aan de leden van het uitvoerend management begin januari 2007 67.000 aandelenopties werden toegekend. Elke optie geeft recht om in te tekenen op één aandeel Roularta Media Group tegen betaling van een uitoefenprij van 53,53 euro. Een eerste schijf van 40% van de opties kan worden uitgeoefend vanaf 1 januari 2010. De opties kunnen niet meer worden uitgeoefend na 31 december 2016.

In het afgelopen boekjaar deden zich volgende wijzigingen voor in de samenstelling van het uitvoerend management van de vennootschap: in onderling overleg werd een einde gesteld aan de samenwerking tussen de vennootschap en dhr. Hugo De Vidts, directeur IT, en dhr. Jan Van Lindt, directeur gratis pers. Zij werden vervangen door dhr. Alain Guillemy (IT) en dhr. Jo Bruneel (gratis pers). In augustus 2006 overleed onverwacht mevr. Mieke Verhelst, directeur nationale reclameregie. Binnen het managementteam werd zij opgevolgd door dhr. Dirk Van Roy, voormalig directeur projects & processes.

Milieu, preventie en welzijn

■ MILIEU

Roularta Media Group bouwt verder aan een milieu- en energie vriendelijke productie. De aanzienlijke investeringen in het recente verleden zorgen ervoor dat Roularta Media Group op vandaag niet alleen vlot voldoet aan de wettelijk vooropgestelde emissienormen maar ook dat er veel energiezuiniger kan worden geproduceerd in vergelijking met enige jaren terug.

Het samenspel van een aantal specifieke toestellen en/of technieken met bijbehorende regelsystematiek laat toe de koude- en warmtebehoefte perfect op elkaar af te stemmen zodanig dat tot op heden een **energiebesparing** van ongeveer 55% kon worden gerealiseerd. Concreet gaat het over:

- de thermisch regeneratieve naverbranderinstallatie (70% minder gasverbruik in vergelijking met de klassieke systemen);
- een optimale recuperatie van de naverbranderwarmte middels een warmte-wisselaar-buffertank;
- de absorptiekoelmachine (aanmaak van koeling met resterende warmte uit naverbrander);
- de hoogrendementkoeltoren ('freecooling'), die in 2006 zorgde voor circa 6.800 uren 'gratis' koeling;
- de elektrische koelgroep met hoog rendement, die instaat voor de energiezuinige aanmaak van koeling tijdens de tussenseizoenen ...

Het is de bedoeling om dit samenspel van koude- en warmtebehoefte in de nabije toekomst nog te verfijnen en verder op een systematische manier uit te bouwen. In 2006 gebeurde de studie voor twee belangrijke projecten die in 2007 zullen worden gerealiseerd. Zo wordt de HVAC-installatie (Heating, Ventilation, Airconditioning) verder geoptimaliseerd. Bedoeling is om twee gescheiden koelkringen te ontwikkelen waardoor het hele jaar door 'freecooling' mogelijk wordt voor een belangrijk deel van de koeling van de persen. Daarnaast wordt er geïnvesteerd in een nieuwe centrifugale koelmachine met hoog rendement.

In 2007 wordt bovendien een tweede identieke naverbranderinstallatie geïnstalleerd voor de nieuwe drukpersen. Beide naverbranders worden op elkaar afgesteld in functie van een nog betere warmterecuperatie.

Auditconvenant Energie

Roularta Media Group heeft, net zoals een 220-tal andere Vlaamse ondernemingen, ingetekend op het Auditconvenant 'Energie' van de Vlaamse overheid. Dit Auditconvenant beoogt een maximale bijdrage van de middelgrote energie-intensieve bedrijven (jaarverbruik tussen 0,1 en 0,5 PJoule) aan het overheidsproject 'rationeel energieverbruik' en aan de realisatie van de doelstellingen voor de vermindering van de broeikasuitstoot overeenkomstig het Kyoto-protocol.

Bedrijven die toetreden tot het Auditconvenant 'Energie' engageren zich ertoe een energieplan in te dienen bij het verificatiebureau en de in dit plan voorgestelde maatregelen uit te voeren binnen een termijn van vier jaar. Daarnaast moet ook jaarlijks verslag worden uitgebracht bij dit bureau aangaande energieverbruik, vermeden CO₂-emissies en uitgevoerde maatregelen.

Het energieplan van Roularta Media Group werd op 23/11/2006 ingediend bij de bevoegde overheidsdienst. Het energieplan werd inmiddels door het verificatiebureau van het Vlaams Gewest goedgekeurd. Hiermee behoort Roularta Media Group tot de eerste tien Vlaamse bedrijven die over een goedgekeurd energieplan beschikken.

Rationeel waterverbruik

Roularta Media Group spande zich het afgelopen jaar in om via allerhande belangrijke investeringen en maatregelen het waterverbruik te reduceren en de emissie te beperken:

- zo is de installatie van de open koeltoren (het principe van 'freecooling') niet alleen energetisch zeer interessant, maar zorgt dit ook voor een aanzienlijk lager waterverbruik;
- de continue zuurdosering op de koeltoreninstallatie laat een hogere indikingsfactor toe, hetgeen eveneens een behoorlijke waterbesparing oplevert (ca. 1500 m³ op jaarbasis);
- stelselmatige optimalisatie van de koelparameters en doordacht inzetten van chiller-koelmachine;
- een gescheiden afvalwaternetwerk en conforme ondergrondse opvangtank voor afvalstoffen en oliën beperken de emissie;
- bij het invoeren van producten die hun invloed zouden kunnen hebben op de waterhuishouding wordt de samenstelling van deze producten grondig doorgenomen met alle betrokkenen.

Deze en andere maatregelen zorgden ervoor dat het waterverbruik ruim 20% la-

ger ligt dan een tiental jaar terug en dit ondanks het uitbreidende machinepark en de continu toenemende productie.

Nieuwbouwproject

Ook tijdens het nieuwbouwproject, dat in 2006 werd voorbereid en in 2007 ten volle tot ontwikkeling zal komen op de site te Roeselare, zullen diverse 'best beschikbare technieken' of energiebesparende/milieuvriendelijke maatregelen worden geïmplementeerd. Zo investeert Roularta Media Group in:

- lichtstraten in dak (duur wegens extra geluidseisen, maar aanzienlijke besparing op verlichtingskost);
- automatisch dimmende verlichting in de hal (besparing op verlichtingskost);
- verwarming van de productiehal met gerecupereerde warmte van naverbrander en persluchtinstallatie;
- frequentiegestuurde compressoren en drukpersen met frequentiegestuurde motoren (energiebesparing);
- motoren met een energielabel A voor snipperverwerking;
- vloeistofdichte piste met een koolwaterstofafscheider voor de opvang van accidenteel gemorste vloeistoffen.

Tijdens de voorbereidende studie voor de nieuwbouw werd door een erkend deskundige een uitgebreid geluidsonderzoek uitgevoerd met het oog op het beperken van de geluidsemisatie. De aanbevelingen van deze studie (bv. de wanden van de krantenpershal worden vervaardigd in cellenbeton van 15 cm, de geluidsisolatie van het nieuwe productiegebouw bedraagt minstens 38 dB,...) werden in de praktijk omgezet.

In het nieuwbouwproject wordt ook geopteerd voor het gebruik van regenwater. Het waterverbruik zal hierdoor aanzienlijk dalen. Regenwater heeft bovendien een lagere geleidbaarheid dan stadswater zodat er ook minder zal moeten worden gespuid. Naast het minverbruik door inzet van regenwater is er nog het feit dat er minder suppletiewater nodig zal zijn om de vereiste geleidbaarheid te verkrijgen, nodig voor onze systemen.

De nieuwe persen zullen uitgerust worden met de nieuwste meer gesofistikeerde filtersystemen, waardoor het vochtwater minder frequent zal moeten worden verversd en de emissie ook beduidend lager zal liggen.

Roularta Media Group zal zich ook in de toekomst verder blijven inspannen om in overleg met de overheid, de sectorfederatie (Febelgra), constructeurs en leveranciers te zoeken naar betere producten, een verbeterde afstelling van de systemen, kortom de zogenaamde 'best beschikbare technieken' om de bedrijfsvoering te optimaliseren.

Roularta Media Group hecht immers veel belang aan een vooruitstrevend milieu-energiebeleid als antwoord op de heersende milieu- en energievraagstukken.

■ PREVENTIE EN WELZIJN

Binnen Roularta Media Group werd er in 2006 op het vlak van Preventie en Welzijn aandacht besteed aan een brede waaier van aspecten en domeinen, zoals:

Brand- en explosiepreventie

In het nieuwbouwproject op de site te Roeselare zijn de uitbreiding van de sprinklerbeveiliging en de branddetectiesystematiek twee belangrijke aandachtspunten. De laatste jaren zijn enerzijds de regelgeving en anderzijds de technische mogelijkheden gevoelig gewijzigd. De contacten met de verschillende betrokken diensten (brandweer, verzekeraar, architect, producenten/leveranciers,...) hadden tot resultaat dat de nieuwe productiehal uitgerust wordt met o.m. ESFR-sprinklering (=sprinklers met hoge dichtheid), rookgordijnen, brandmuren/branddeuren en een conform lokaal voor de opslag van brandgevaarlijke chemicaliën,...

Sinds het KB van 26/03/03 is de wetgeving (Atex-wetgeving) i.v.m. explosiegevoeligheid gevoelig gewijzigd. Alle zones waar ontstekingen of explosies kunnen plaatsvinden, moeten onderworpen worden aan een diepgaande risicoanalyse. In 2006 werd deze risicoanalyse en het eruit voortvloeiende explosiegeveiligheidsdocument afgewerkt. Naargelang de zoneklasse van de respectievelijke locaties is nagegaan of de gebruikte apparaten, de veiligheidssystemen en de organisatie beantwoorden aan de gestelde voorschriften.

Werken op hoogte

Het recent KB 'werken op hoogte' wijzigt de bestaande regelgeving aangaande de arbeidsmiddelen voor tijdelijke werkzaamheden op hoogte op een ingrijpende manier. Naast een aantal algemene bepalingen (vnl. materiële en organisatorische maatregelen) zijn er specifieke voorschriften die van toepassing zijn op drie categorieën van arbeidsmiddelen, nl. ladders, steigers en systemen met touwen. In 2006 werd nagegaan welke de impact is van deze regelgeving op de

hoogwerkactiviteiten binnen onze onderneming. Technische aanpassingen/ingrepen drongen zich op alsook nieuwe afspraken die de aanpak van sommige werkzaamheden grondig wijzigen. Er is ook veel aandacht uitgegaan naar opleiding van de betrokken personen en diensten.

Geweld, pesterijen en ongewenst seksueel gedrag

De regelgeving betreffende de aanpak van geweld, pesterijen en ongewenst seksueel gedrag op het werk legt de werkgever o.m. op een bevoegd preventieadviseur (en eventueel ook vertrouwenspersonen) aan te stellen en een onderzoek te doen naar de omstandigheden die mogelijk aan de basis kunnen liggen van onaangepast/grensoverschrijvend gedrag. In 2006 heeft dit verplichte risicoanalyse-document vorm gekregen.

Opleiding

Naast de jaarlijkse praktische herhalsessie voor de interne brandweerploeg en de jaarlijkse opfrissing voor de EHBO-teams van de verschillende vestigingen was

er in 2006 vooral aandacht voor het verder uitwerken van het opleidingsprogramma binnen de productieomgeving. Zo werden er een aantal technische opleidingen op punt gezet en een paar nieuwe brochures ontwikkeld: bv. aandachtspunten bij gebruik van solventen en chemicaliën, introductiebrochure voor jobstudent/stagiair,...

Biologische monitoring

In samenwerking met de arbeidsgeneesheer werd in 2006 een project biologische monitoring opgestart, waarbij werd nagegaan in welke mate er in het lichaam opname is van specifieke bestanddelen van chemische producten. Na de inventarisatie van de aangewende chemische producten in de drukkerijomgeving en de periodieke atmosferische metingen is dit een logische volgende stap in de verdere optimalisatie van het bedrijfsgeneeskundig toezicht. De resultaten van de steekproefsgewijze urine- en bloedanalyses werden inmiddels vertaald naar een beperkte bijsturing van het medisch toezicht. Ook de namenlijsten met risicocodes en bijbehorende werkpostfiches werden aangepast.

Informatie voor de aandeelhouders

HET AANDEEL ROULARTA MEDIA GROUP

Evolutie aantal aandelen

Het aantal aandelen steeg in de loop van 2006 van 9.956.961 tot 11.005.485 stuks ten gevolge van een conversie van warrants in de maanden januari (+ 39.090 aandelen) en juni (+ 19.825 aandelen) en een kapitaalverhoging via een private plaatsing (+ 989.609 aandelen) in de maand februari.

- Het aantal aandelen per 31/12/2006 bedraagt 11.005.485.
- Het aantal VVPR-strips per 31/12/2006 bedraagt 2.594.608.

Aandelen op naam, aan toonder of gedematerialiseerd

De aandelen zijn aan toonder of op naam, naargelang de voorkeur van de aandeelhouder.

De vennootschap zal gedematerialiseerde aandelen kunnen uitgeven, hetzij door een kapitaalverhoging hetzij door de omruiling van bestaande aandelen op naam of aan toonder in gedematerialiseerde aandelen. Elke aandeelhouder zal op zijn kosten de omruiling van zijn aandelen kunnen vragen, hetzij in aandelen op naam, hetzij in gedematerialiseerde aandelen.

Inkoop eigen aandelen

De statutaire machtiging van de raad van bestuur tot inkoop van eigen aandelen werd hernieuwd door de algemene vergadering van 16 mei 2006.

In de loop van 2006 werden geen eigen aandelen ingekocht. Per 31 december 2006 heeft de vennootschap 224.156 eigen aandelen in portefeuille.

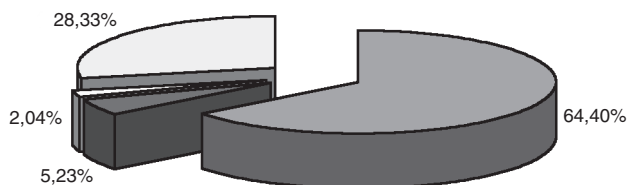
Verdeling van het aandeelhouderschap

Op 31 december 2006 zijn er van het totaal aantal uitstaande aandelen 7.087.704 aandelen op naam.

Het aandeelhouderschap is als volgt verdeeld:

Stichting Administratiekantoor RMG	7.087.700
Bestinver Gestion S.G.I.I.C. SA	575.605
Eigen aandelen	224.156
Individuele en institutionele beleggers	3.118.024

Aandeelhouderschap RMG



■ Stichting Administratiekantoor RMG
■ Bestinver Gestion S.G.I.I.C. SA
□ Eigen aandelen
□ Individuele en institutionele beleggers

Aantal aandelen en potentiële stemrechten (noemer) per 31/12/2006

Effectieve stemrechten verbonden aan effecten die het kapitaal samenstellen (= aantal uitstaande aandelen)	11.005.485
Al dan niet potentiële toekomstige stemrechten, die voortvloeien uit rechten en verplichtingen bij de omzetting in of de inschrijving op uit te geven aandelen	102.060
Totaal	11.107.545

Transparantiekennisgeving

De Belgische wetgeving legt aan elke aandeelhouder of groep van aandeelhouders die meer dan 5% van de aandelen van een Belgische beursgenoteerde vennootschap bezit een meldingsverplichting op. Per 31/12/2006 heeft de vennootschap van de hiernavolgende aandeelhouders een kennisgeving ontvangen.

Datum kennisgeving	Naam aandeelhouder	Aantal aandelen en warrants in bezit volgens de kennisgeving	Deelneming volgens de kennisgeving in % v/h aantal uitstaande aandelen en warrants per 31/12/2006
09/02/2006	Stichting Administratiekantoor RMG	7.087.700	63,81%
17/03/2006	Bestinver Gestion S.G.I.I.C. SA	575.605	5,18%

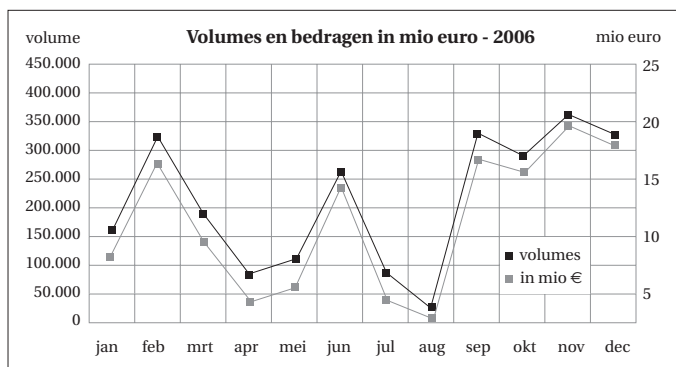
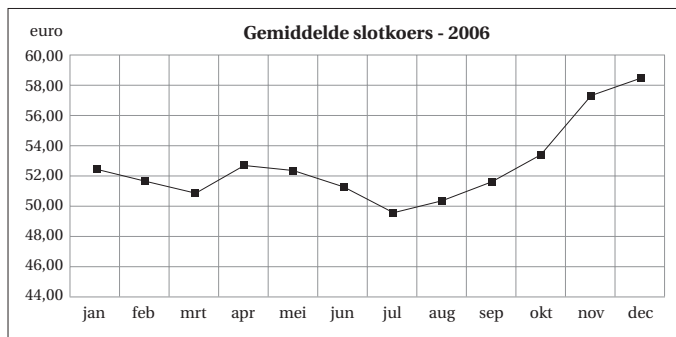
BEURSEVOLUTIE

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

Slotkoersen en volumes in 2006

Maand	Gemiddelde slotkoers	Volumes	In mio €
Jan 06	52,44	153.452	8,01
Feb 06	51,98	323.701	16,79
Mrt 06	51,29	192.826	9,86
Apr 06	52,51	76.083	3,99
Mei 06	52,05	109.889	5,79
Jun 06	51,29	257.489	13,33
Jul 06	49,66	82.667	4,09
Aug 06	50,02	25.835	1,30
Sep 06	51,92	330.324	16,99
Okt 06	53,12	291.955	15,61
Nov 06	57,22	353.264	20,70
Dec 06	58,01	322.434	18,47
		2.519.919	134,93



Het aandeel bereikte op 22 november 2006 met 59,90 euro zijn hoogste koers in het afgelopen jaar. De laagste koers van 48,00 euro werd genoteerd op 21 juli 2006. Op 22 november 2006 werd het grootste dagvolume opgetekend met 209.069 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-smallcaps 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

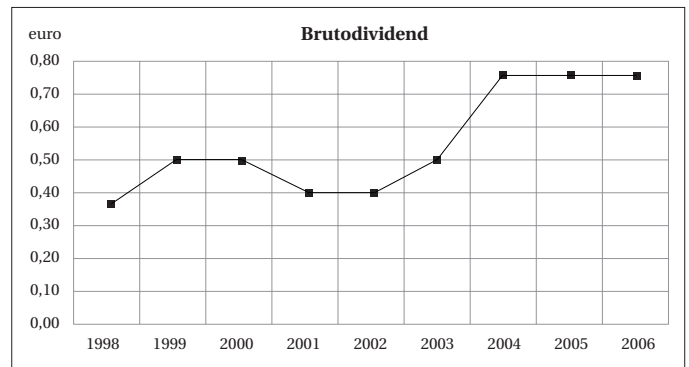
Om de liquiditeit van het aandeel te bevorderen sloot Roularta een overeenkomst tot marktanimatie af met KBC Securities. Tevens wordt er door Roularta Media Group een proactieve investorrelationspolitiek gevoerd met de bedoeling het aandeel in de kijker te plaatsen en zo de liquiditeit van het aandeel 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 dividenuitkering 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
Bruto-dividend	0,37	0,50	0,50	0,40	0,40	0,50	0,75	0,75	0,75



BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA HET EINDE VAN HET BOEKJAAR

Door de uitoefening van 9.340 warrants werd het kapitaal van de NV Roularta Media Group bij notariële akte van 5 januari 2007 verhoogd tot 170.439.000,00 euro, vertegenwoordigd door 11.014.825 aandelen, waaronder 2.603.948 aandelen met een VVPR-karakter.

EVOLUTIE MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL

De NV Roularta Media Group werd op 11 mei 1988 opgericht onder de naam Roularta Financieringsmaatschappij. Hiernaast 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

Jaarverslag van de raad van bestuur

Aan de gewone Algemene Vergadering van de aandeelhouders van 15 mei 2007 betreffende de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2006

Geachte aandeelhouders,

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 16 maart 2007 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 zijn opgesteld in de veronderstelling dat de continuïteit gewaarborgd is.

Belangrijkste wijzigingen in de Groep gedurende het boekjaar 2006

- Overname van Studio-A NV en 't Fonteintje-De Wegwijzer NV in Q1 2006;
- Vermindering van de participatie met 50% in A Nous Province SAS en Algo Communication SARL in Q1 2006;
- Verkoop van de participatie in Publiregiões Lda in Q2 2006;
- Overname van Groupe Express-Expansion eind september 2006.

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

Geconsolideerde resultatenrekening

Roularta Media Group realiseerde in 2006 een nettoresultaat van de Groep van 24,8 miljoen euro tegenover 22,2 miljoen euro in 2005. In de divisie Printed Media groeide het nettoresultaat van de Groep met 2,1%, van 17,1 naar 17,4 miljoen euro. In de divisie Audiovisuele Media kende het nettoresultaat van de Groep een stijging met 43,8%, van 5,1 naar 7,4 miljoen euro.

In vergelijking met vorig jaar is de omzet gestegen met 111,6 miljoen euro of 22,4%. Enerzijds is er een stijging van de omzet in de divisie Printed Media met 97,8 miljoen euro. Deze stijging is voor 84,4 miljoen euro toe te schrijven aan de acquisities van Point de Vue (verworven eind 2005) en Groupe Express-Expansion. Daarenboven zien we een organische stijging met 4,0%. Anderzijds steeg de omzet in de divisie Audiovisuele Media met 8,3%, hoofdzakelijk gerealiseerd bij Paratel en de Vlaamse Media Maatschappij.

De EBITDA evolueerde van 56,0 naar 72,5 miljoen euro en het bedrijfsresultaat (EBIT) van 38,6 naar 51,1 miljoen euro. De EBITDA-marge steeg van 11,4% naar 11,9% en de EBIT-marge steeg van 7,8% naar 8,4%.

In de Printed Media werd de EBIT beïnvloed door 4,1 miljoen euro herstructureringskosten bij Groupe Express-Expansion, door een uitzonderlijke waardevermindering op titels van 2,3 miljoen euro evenals door afschrijvingen op het handelsfonds van Point de Vue ten bedrage van 1,2 miljoen euro. In de Audiovisuele Media werden voor 1,8 miljoen euro herstructureringskosten geboekt bij de Vlaamse Media Maatschappij.

In 2006 steeg het netto courant resultaat met 38,9%, van 22,3 naar 31,0 miljoen euro. De courante cashflow steeg met 26,2% van 39,7 naar 50,0 miljoen euro.

Het nettoresultaat werd negatief beïnvloed door een aantal factoren. Enerzijds zijn er de hogere financieringskosten ten gevolge van de financiering van de overnames van Point de Vue en Groupe Express-Expansion die gedeeltelijk gecompenseerd werden door een eenmalige financiële opbrengst uit een swapcontract dat afgesloten werd voorafgaand aan de US Private Placement van april 2006. Anderzijds is er een zwaardere belastingdruk dan in 2005. Deze hogere belastingdruk is het gevolg van niet op korte termijn recupereerbare fiscale verliezen, van een uitzonderlijke terugname van actieve belastinglatenties (= meerkost) en van de uitzonderlijke waardevermindering op titels. Wanneer we deze uitzonderlijke elementen neutraliseren dan bekomen we in IFRS een belastingdruk van 37,4%.

De winst per aandeel steeg van 2,29 euro in 2005 naar 2,32 euro in 2006. Deze beperkte stijging is het gevolg van enerzijds de uitzonderlijke meerwaarde op de verkoop van de participatie in Plopsaland in 2005, wat een effect op de winst per aandeel betekent van 0,22 euro, en anderzijds de toename van het aantal aandelen ingevolge de kapitaalverhogingen.

Balans

Op 26 september 2006 heeft Roularta Media Group definitief 100% van de aandelen van de Groupe Express-Expansion verworven. Bijgevolg zijn alle activa en passiva van GEE opgenomen in de geconsolideerde balans per 31 december 2006. De resultaten werden opgenomen vanaf het vierde kwartaal 2006.

De toename van de immateriële vaste activa met 321,6 miljoen euro resulteert voor 293,5 miljoen euro uit de opname van de titels van de Groupe Express-Expansion. Gezien de reële waarde van deze titels op acquisitiedatum hoger is dan de boekhoudkundige waarde, wordt, conform IFRS 3, voor de latente meerwaarden een uitgestelde belastingsschuld geboekt van 97,9 miljoen euro.

Het eigen vermogen op 31 december 2006 bedraagt 297,7 miljoen euro tegenover 228,9 miljoen euro op 31 december 2005. Het kapitaal werd door diverse kapitaalverhogingen opgetrokken met 51,0 miljoen euro. De reserves zijn netto met 17,8 miljoen euro toegenomen, zijnde het resultaat van 2006 (24,8 miljoen euro) min de uitbetaalde dividenden (8 miljoen euro) en een overboeking van de Minderheidsbelangen.

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

Investerings (CAPEX)

De totale investeringen van 2006 bedroegen 239,1 miljoen euro waarvan 45,7 miljoen euro investeringen in immateriële en materiële vaste activa en 193,4 miljoen euro acquisities.

De investeringen in immateriële vaste activa betreffen hoofdzakelijk software voor een bedrag van 3,5 miljoen euro. De investeringen in materiële vaste activa betreffen hoofdzakelijk leasings van nieuwe drukpersen voor 25,4 miljoen euro, het gebouw in aanbouw te Roeselare voor 4,6 miljoen euro en diverse machines en bureelmaterieel.

Belangrijke gebeurtenissen na het einde van het boekjaar

Na het einde van het boekjaar hebben er zich volgende belangrijke gebeurtenissen voorgedaan, die de resultaten en de financiële positie van de onderneming op belangrijke wijze beïnvloeden:

- Door de uitoefening van 9.340 warrants werd het kapitaal van Roularta Media Group NV bij notariële akte van 5 januari 2007 verhoogd met 188.014,20 euro, en aansluitend met 485,80 euro door incorporatie van beschikbare reserve, om het te brengen op 170.439.000,00 euro, vertegenwoordigd door 11.014.825 aandelen, waaronder 2.603.948 aandelen met een VVPR-karakter;
- In de maand januari 2007 verwierf Roularta Media Group NV 100% van de aandelen van Academici Roularta Media NV, een voormalige joint venture (50/50) tussen Roularta Media Group NV en de heer Ron Maes;
- In maart 2007 nam Roularta Media Group alle aandelen over van Medical Integrated Communication NV, uitgever van het tweetalige blad De Tandartsenkrant/Le Journal du Dentiste;
- Roularta Media Group NV nam eind maart 2007 vanwege VNU Business Publications de vakbladen Datenews en Texbel over, met de daaraan gekoppelde websites.

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 reëlewaardeafdekkingen zoals gedefinieerd in IAS 39 en werden aan marktwaarde gewaardeerd en geboekt in de rubriek 'financiële derivaten' onder de langlopende verplichtingen.

In 2006 heeft de Groep een US Private Placement in USD aangegaan. Ter indek-

king van het wisselkoers- en het renterisico op deze lening in USD heeft de Groep een IRCS-contract aangegaan dat op dezelfde data vervalt als de data waarop de aflossing en samenhangende rente betaald dient te worden. Dit contract is behandeld als een kasstroomafdekking cf. IAS 39.

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. Een van de IRS-contracten wordt overeenkomstig de voorschriften gedefinieerd in IAS 39 beschouwd als een kasstroomafdekkingcontract. De overige contracten worden niet beschouwd als afdekkingcontracten onder de voorwaarden gedefinieerd in IAS 39.

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 2006.

Personeelsaangelegenheden

Per 31 december 2006 telt de Groep 3.101 werknemers (voltijdse equivalenten). In vergelijking met vorig jaar betekent dit een aangroei van 896 voltijdse equivalenten van 40,6%. In deze cijfers zijn de joint ventures proportioneel meegeteld. Deze stijging is voor 853 voltijdse equivalenten toe te schrijven aan de nieuwe acquisities, waarvan 766 bij de Groupe Express-Expansion.

In de Groep werden in 2006 5,8 miljoen euro herstructureringskosten geboekt, deels bij de Groupe Express-Expansion, ten gevolge van de 'clause de cession' en deels bij de NV Vlaamse Media Maatschappij.

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 een 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 papierenprijzen is onzeker en eist onze speciale aandacht.

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 buitenlandse filmmateriaal, worden geruime tijd op voorhand bepaald en zijn daardoor niet flexibel. Daartegenover kan de publiciteitsmarkt op korte termijn evolueren.

Opgemaakt te Roeselare op 16 maart 2007.
De raad van bestuur

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE GEGEVENS			
Winst- en verliesrekening	31/12/05	31/12/06	% evolutie
Omzet (1)	497.681	609.231	+ 22,4%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	38.553	51.089	+ 32,5%
Nettofinancieringskosten	-1.342	-1.993	+ 48,5 %
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	37.211	49.096	+ 31,9%
Belastingen op het resultaat	-14.882	-23.645	+ 58,9%
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	22.329	25.451	+ 14,0%
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equity-methode is toegepast	3	-12	
Minderheidsbelangen	-139	-653	+ 369,8%
Nettoresultaat van de Groep	22.193	24.786	+ 11,7%
EBITDA	56.034	72.466	+ 29,3%
EBITDA (marge)	11,4%	11,9%	
EBIT	38.553	51.089	+ 32,5 %
EBIT (marge)	7,8%	8,4%	
Nettoresultaat van de Groep	22.193	24.786	+ 11,7%
Nettoresultaat van de Groep (marge)	4,5%	4,1%	
Netto courant resultaat (2)	22.331	31.007	+ 38,9%
Courante cashflow (3)	39.674	50.053	+ 26,2%
Balans	31/12/05	31/12/06	% evolutie
Vaste activa	274.242	659.205	+ 140,4%
Vlottende activa	236.810	326.329	+ 37,8%
Balanstotaal	511.052	985.534	+ 92,8 %
Eigen vermogen - aandeel van de Groep	215.616	284.839	+ 32,1%
Eigen vermogen - minderheidsbelangen	13.297	12.863	- 3,3%
Verplichtingen	282.139	687.832	+ 143,8%
Liquiditeit (4)	1,1	0,8	- 27,3%
Solvabiliteit (5)	44,8%	30,2%	- 32,6%
Netto financiële schuld	39.985	221.415	+ 453,7%
Gearing (6)	17,5%	74,4%	+ 325,1%
Rendement op eigen vermogen (7)	10,3%	8,7%	- 15,5 %

(1) Omzet 2005: reclassificatie naar omzet van de vergoeding voor het signaal van VMMA (4.443 KEUR).

(2) Netto courant resultaat = nettoresultaat van de Groep + bijzondere waardeverminderingen op titels en goodwill + 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 jaarrekening

1. GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING			
	Toelichting	2006	2005
Omzet	3	609.231	497.681
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		-173.910	-161.209
Diensten en diverse goederen	4	-209.673	-162.075
Personeelskosten	5	-148.497	-120.238
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen		-21.377	-17.481
<i>Afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa</i>		-19.436	-16.594
<i>Waardeverminderingen op voorraden en handelsvorderingen</i>	6	1.311	-1.445
<i>Voorzieningen</i>		-921	696
<i>Bijzondere waardeverminderingen op titels en goodwill</i>	13	-2.331	-138
Andere bedrijfsopbrengsten	7	11.060	9.067
Andere bedrijfskosten	7	-9.893	-7.192
Herstructureringskosten	8	-5.852	
Bedrijfsresultaat - EBIT		51.089	38.553
Financieringsopbrengsten	9	3.805	1.075
Financieringskosten	9	-5.798	-2.417
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten		49.096	37.211
Belastingen op het resultaat	10	-23.645	-14.882
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen		25.451	22.329
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equity-methode is toegepast		-12	3
Minderheidsbelangen		-653	-139
Nettoresultaat van de Groep		24.786	22.193
Winst per aandeel			
Gewone winst per aandeel	11	2,32	2,29
Verwaterde winst per aandeel	11	2,30	2,25

2. GECONSOLIDEERDE BALANS			
ACTIVA	Toelichting	2006	2005
Vaste activa		659.205	274.242
Immateriële activa	13	428.417	106.820
Goodwill	14	56.422	25.298
Materiële vaste activa	15	158.420	124.835
Deelnemingen gewaardeerd volgens de equity-methode	16	78	30
Financiële activa	17	6.945	8.335
Financiële derivaten	29		590
Handelsvorderingen en overige vorderingen	18	2.173	850
Uitgestelde belastingvorderingen	19	6.750	7.484
Vlottende activa		326.329	236.810
Voorraden	20	52.431	48.619
Handelsvorderingen en overige vorderingen	18	221.881	146.240
Financiële activa	17	3.142	4.061
Geldmiddelen en kasequivalenten	18	38.464	30.950
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten		10.411	6.940
Totaal activa		985.534	511.052

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

PASSIVA	Toelichting	2006	2005
Eigen vermogen		297.702	228.913
Eigen vermogen - aandeel van de Groep		284.839	215.616
<i>Geplaatst kapitaal</i>	21	170.251	119.267
<i>Eigen aandelen</i>	21	-4.920	-5.487
<i>Kapitaalreserves</i>		-253	408
<i>Herwaarderingsreserves</i>		18	-514
<i>Reserves</i>		119.675	101.831
<i>Omrekeningsverschillen</i>		68	111
Minderheidsbelangen		12.863	13.297
Langlopende verplichtingen		284.639	72.149
Voorzieningen	22	12.289	3.914
Personeelsbeloningen	24	7.582	3.501
Uitgestelde belastingschulden	19	134.656	36.046
Financiële verplichtingen	25	127.557	27.417
Handelsschulden	25	2.097	536
Overige schulden	25	227	735
Financiële derivaten	29	231	
Kortlopende verplichtingen		403.193	209.990
Financiële verplichtingen	25	135.464	47.579
Handelsschulden	25	146.188	93.617
Ontvangen vooruitbetalingen	25	52.755	24.222
Sociale schulden	25	38.115	24.638
Belastingenschulden	25	18.054	10.668
Overige schulden	25	4.032	2.869
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	26	8.585	6.397
Totaal passiva		985.534	511.052

3. GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT		
	2006	2005
Cashflow uit operationele activiteiten		
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	25.451	22.329
Belastingen op het resultaat	23.645	14.882
Intrestlasten	5.798	2.417
Opbrengst van intresten (-)	-3.805	-1.075
Meer- / minderwaarde op realisatie immateriële en materiële vaste activa	-228	139
Meer- / minderwaarde op realisatie financiële vaste activa	36	-2.351
Niet-monetaire posten	21.419	17.503
<i>Afschrijving op (im)materiële activa</i>	19.436	16.594
<i>Bijzondere waardeverminderingen</i>	2.331	138
<i>Kosten m.b.t. op aandelen gebaseerde betalingen</i>	84	104
<i>Toevoeging / terugname op provisies</i>	921	-696
<i>Niet-gerealiseerde winst / verlies op wisselkoersverschillen</i>	-42	-82
<i>Andere niet-monetaire posten</i>	-1.311	1.445
Brutocashflow uit operationele activiteiten	72.316	53.844
Mutatie van de handelsvorderingen	-19.739	-5.136
Mutatie van de financiële derivaten, overige vorderingen en de over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	-5.183	-2.504
Mutatie van de voorraden	4.666	344
Mutatie van de handelsschulden	11.145	-3.566
Mutatie van de overige kortlopende verplichtingen	-5.593	1.734
Overige mutaties van het werkkapitaal (a)	10.694	2.364
Mutatie van het werkkapitaal	-4.010	-6.764
Betaalde belastingen op het resultaat	-15.793	-14.769
Betaalde intresten	-4.096	-2.268
Ontvangen intresten	3.837	1.072
Nettocashflow uit operationele activiteiten (A)	52.254	31.115

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

Cashflow met betrekking tot investeringen		
(Im)materiële activa - aanschaffingen	-50.235	-27.332
(Im)materiële activa - andere mutaties	483	1.615
Nettokasstroom met betrekking tot overnames	-215.190	-26.860
Nettokasstroom met betrekking tot afstotingen	68	529
Financiële activa - aanschaffingen	-1.373	-1.678
Financiële activa - andere mutaties	474	8.342
Nettocashflow met betrekking tot investeringen (B)	-265.773	-45.384
Cashflow uit financiële activiteiten		
Betaalde dividenden	-7.940	-7.189
Mutatie van het kapitaal	50.984	317
Eigen aandelen	567	666
Andere mutaties in het eigen vermogen	-247	-1.980
Ontvangsten van langlopende financiële schulden	186.501	40.910
Terugbetaling van langlopende financiële schulden	-9.112	-11.240
Ontvangsten (+), terugbetaling van (-) langlopende vorderingen	-651	698
Mutatie van de financiële activa op korte termijn	931	-3.061
Nettocashflow uit financiële activiteiten (C)	221.033	19.121
Totaal mutatie geldmiddelen en kasequivalenten (A+B+C)	7.514	4.852
Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	30.950	26.098
Geldmiddelen en kasequivalenten, eindbalans	38.464	30.950
Nettomutatie geldmiddelen en kasequivalenten	7.514	4.852

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

4. GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN									
2006	Geplaatst kapitaal	Eigen aandelen	Kapitaal-reserves	Herwaarderings-reserves	Overgedragen resultaat van de vorige boekjaren	Resultaat van het boekjaar	Omrekeningsverschillen	Minderheidsbelangen	TOTAAL EIGEN VERMOGEN
Balans per 1/1/2006	119.267	-5.487	408	-514	101.831	0	111	13.297	228.913
Uitgifte van aandelen (<i>alle soorten uitgiftes</i>)	12.894		38.090						50.984
Kosten van uitgifte en kapitaalverhoging			-745						-745
Kapitaalverhoging door incorporatie van kapitaalreserves	38.090		-38.090						0
Resultaat van het boekjaar						24.786			24.786
Verrichtingen met eigen aandelen		567							567
Effect omrekening vreemde valuta							-43		-43
Toegekende dividenden					-8.049				-8.049
Winst / verlies op voor verkoop beschikbaar financieel actief				-91					-91
Winst / verlies op kasstroom-afdekkingen				623					623
Waardering van op aandelen gebaseerde betalingen			84						84
Aandeel van het minderheidsbelang in het resultaat van het boekjaar								653	653
Overboeking van een post naar een andere					1.107			-1.107	0
Overige toename / afname								20	20
Balans per 31/12/2006	170.251	-4.920	-253	18	94.889	24.786	68	12.863	297.702

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

2005	Geplaatst kapitaal	Eigen aandelen	Kapitaal-reserves	Herwaarderings-reserves	Overgedragen resultaat van de vorige boekjaren	Resultaat van het boekjaar	Omrekeningsverschillen	Minderheidsbelangen	TOTAAL EIGEN VERMOGEN
Balans per 1/1/2005	118.950	-6.153	306	0	86.868	0	118	14.618	214.707
Uitgifte van aandelen (<i>alle soorten uitgiftes</i>)	316								316
Kapitaalverhoging door incorporatie van beschikbare reserves	1				-1				0
Resultaat van het boekjaar						22.193			22.193
Verrichtingen met eigen aandelen		666							666
Effect omrekening vreemde valuta							-7		-7
Toegekende dividenden					-7.229				-7.229
Winst / verlies op voor verkoop beschikbaar financieel actief				-514					-514
Waardering van op aandelen gebaseerde betalingen			104						104
Aandeel van het minderheidsbelang in het resultaat van het boekjaar								139	139
Overige toename / afname			-2					-1.460	-1.462
Balans per 31/12/2005	119.267	-5.487	408	-514	79.638	22.193	111	13.297	228.913

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 zijn opgesteld in de veronderstelling dat de continuïteit gewaarborgd is. De geconsolideerde jaarrekening werd door de raad van bestuur van 16 maart 2007 goedgekeurd en kan gewijzigd worden tot de algemene vergadering van 15 mei 2007.

Nieuwe en herziene IFRS-standaarden en -interpretaties

Volgende standaarden en interpretaties werden van toepassing in 2006:

- IAS 19, wijziging in IAS 19, 'Personeelsbeloningen' – actuariële winsten en verliezen, plannen van en informatie over de Groep (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2006);
- IAS 21 'De gevolgen van wisselkoerswijzigingen' – netto-investering in een buitenlandse activiteit (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2006);
- IAS 39, wijziging in IAS 39, 'Financiële instrumenten: opname en waardering' – de reële waarde optie (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2006);
- IAS 39, wijziging in IAS 39, 'Financiële instrumenten: opname en waardering' – financiële garantiecontracten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2006);
- IFRIC 4 'Vaststelling of een overeenkomst een lease-overeenkomst bevat' (toepasbaar voor boekjaar vanaf 1 januari 2006);
- IFRIC 5 'Belangen in ontmantelings-, herstel- en milieusaneringsfondsen' (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2006).

Deze standaarden en interpretaties hadden geen impact op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.

Volgende standaarden en interpretaties zijn uitgegeven welke nog niet van toepassing zijn voor 2006

De Groep paste onderstaande normen en interpretaties, die op de datum van de bekrachtiging van deze geconsolideerde jaarrekening gepubliceerd, maar nog niet effectief waren, niet voortijdig toe:

- IFRS 7 'Financiële instrumenten: informatieverzorging' (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2007);
- IFRS 8 'Operationele Segmenten' (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009);
- IAS 1, wijziging in IAS 1, 'Presentatie van de jaarrekening' – informatieverzorging over het kapitaal (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2007);
- IFRIC 7 'Toepassing van de aanpassingsbenadering in IAS 29 Financiële verslaggeving in economieën met hyperinflatie' (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 maart 2006);
- IFRIC 8 'Toepassingsgebied van IFRS 2' (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 mei 2006);
- IFRIC 9 'Herbeoordeling van in contracten besloten derivaten' (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juni 2006);
- IFRIC 10 'Tussentijdse financiële verslaggeving en bijzondere waardeverminderingen' (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 november 2006);
- IFRIC 11 'IFRS 2 Groepen en aandelen transacties' (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 maart 2007);
- IFRIC 12 'Service concessie contracten' (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2008).

Op dit ogenblik verwacht de Groep niet dat de eerste toepassing van deze standaarden en interpretaties een beduidend effect zal hebben op de jaarrekening van de Groep.

Consolidatieprincipes

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

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

Joint ventures zijn contractuele overeenkomsten, waarbij Roularta Media Group NV samen met één of meer partijen gezamenlijk een economische activiteit opzet waarover zij gezamenlijke zeggenschap hebben, wat inhoudt dat de strategische, financiële en operationele beslissingen de unanieme toestemming vereisen

van de partijen die de zeggenschap delen. Deze ondernemingen worden opgenomen volgens de proportionele consolidatiemethode.

De jaarrekeningen van dochterondernemingen en joint ventures zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening vanaf de datum waarop de moedermaatschappij de zeggenschap verkrijgt tot de datum waarop zij de zeggenschap verliest. Verwervingen van dochterondernemingen en joint ventures worden opgenomen volgens de overnamemethode.

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

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

Vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta

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

Jaarrekeningen van buitenlandse entiteiten

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

Immateriële activa andere dan goodwill

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

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

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

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

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

Afschrijvingen

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

Volgende gebruiksduren worden toegepast:

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

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

Goodwill

Goodwill is het verschil tussen de kostprijs van de bedrijfscombinatie en het

aandeel van de Groep in de reële waarde van de verworven activa, en de overgenomen verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de dochteronderneming, joint venture of geassocieerde deelneming op het moment van de overname.

Conform IFRS 3 wordt goodwill niet afgeschreven maar elk jaar onderworpen aan een test op bijzondere waardevermindering.

Materiële vaste activa

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

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

Leaseovereenkomsten

Leaseovereenkomsten van materiële vaste activa waarbij de Groep vrijwel alle aan de eigendom van een actief verbonden risico's en voordelen overneemt, worden beschouwd als financiële leases. Bij aanvang van de leaseperiode worden financiële leases als activa en verplichtingen in de balans opgenomen tegen bedragen die gelijk zijn aan de reële waarde van het geleasede actief, of, indien ze lager zijn, tegen de contante waarde van de minimale leasebetalingen.

De minimale leasebetalingen worden deels als financieringskosten en deels als aflossing van de uitstaande verplichting opgenomen. De financieringskosten worden zodanig aan elke periode tijdens de leaseperiode toegerekend dat dit resulteert in een constante periodieke rente over het resterende saldo van de verplichting. Voorwaardelijke leasebetalingen worden als lasten verwerkt in de perioden waarin ze zijn uitgevoerd.

Leaseovereenkomsten waarbij vrijwel alle aan de eigendom van een actief verbonden risico's en voordelen bij de lessor blijven, worden beschouwd als operationele leases. Leasebetalingen op grond van een operationele lease worden op tijdsevenredige basis als last opgenomen gedurende de leaseperiode.

Afschrijvingen

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

Volgende gebruiksduren worden toegepast:

- Gebouwen
 - geherwaardeerd 20 jaar
 - niet geherwaardeerd 33 jaar
 - gebouwen op terreinen in erfpacht duur van de erfpacht
 - herinrichting met waardevolle meerwaarde 10 jaar
- Installaties, machines en uitrusting
 - drukpersen en afwerkinglijnen 3 tot 20 jaar
 - broadcastmateriaal 5 jaar
 - tv-decors 3 jaar
 - overige 5 jaar
- Meubilair en kantooruitrusting 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 afwerkinglijnen 3 tot 20 jaar
 - broadcastmateriaal 5 jaar

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

Financiële activa

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

Criteria voor de waardering van financiële activa

- (a) Voor verkoop beschikbare financiële activa
 - Alle voor verkoop beschikbare financiële vaste activa worden bij eerste op-

name opgenomen tegen reële waarde, verhoogd met de acquisitiekosten van deze beleggingen. De verwerkingen van waardeveranderingen worden in het eigen vermogen als herwaarderingsreserve opgenomen tot het financieel actief verkocht wordt, of tot er aanwijzingen zijn dat een financieel actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig is. Beleggingen in aandelen geklasseerd als 'beschikbaar voor verkoop' waarvoor geen prijsnotering in een actieve markt voorhanden is en waarvan de reële waarde niet op een betrouwbare manier kan bepaald worden door andere waarderingsmethoden, worden gewaardeerd tegen kostprijs.

(b) Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening
Bij eerste opname worden deze financiële activa opgenomen tegen reële waarde. Een winst of verlies dat voortvloeit uit de verandering van de reële waarde van het financieel actief wordt in de winst- en verliesrekening opgenomen.

(c) Leningen en vorderingen

Deze niet-afgeleide financiële activa met vaste of bepaalde betalingen die niet op een actieve markt zijn genoteerd, worden tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerd. Een winst of verlies wordt in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer het financieel actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig is.

Voorraden

Voorraden worden gewaardeerd tegen kostprijs (inkoopkosten of conversiekosten) volgens de FIFO-methode (first-in, first-out) of tegen de opbrengstwaarde indien deze lager is.

De conversiekost omvat alle directe en indirecte kosten die nodig zijn om de voorraden op hun huidige locatie en in de huidige staat te brengen.

De opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs in het kader van de normale bedrijfsvoering, verminderd met de geschatte kosten van voltooiing en de geschatte kosten die nodig zijn om de verkoop te realiseren.

Verouderde en traag roterende voorraden worden systematisch afgeschreven.

Uitzendrechten VMMA

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

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

Handels- en overige vorderingen

Kortetermijnhandelsvorderingen en overige vorderingen worden gewaardeerd aan kostprijs verminderd met geschikte voorzieningen voor geschatte oninbare bedragen.

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

Geldmiddelen en kasequivalenten

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

Eigen vermogen

Eigen aandelen

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

Voorzieningen

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

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

Reorganisatie

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

Personeelsvoordelen

Pensioenverplichtingen

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

Voor de 'toegezegd-pensioenregelingen' worden de nodige verplichtingen om in te dekken tegen het actuariële of beleggingsrisico opgenomen in de winst- en verliesrekening.

De Groep neemt tevens een voorziening op voor brugpensioen. Het bedrag van deze voorzieningen is gelijk aan de contante waarde van toekomstige vergoedingen beloofd aan de betrokken werknemers.

Verloning in aandelen en aanverwante voordelen

Verschillende aandelenoptieprogramma's en warrantplannen laten werknemers en het senior management toe aandelen van de onderneming te verwerven. De uitoefenprijs van een optie is gelijk aan de reële waarde van de onderliggende aandelen op de toekenningdatum. Geen enkele compensatiekost of verplichting wordt in de winst- en verliesrekening opgenomen. Wanneer de opties worden uitgeoefend, wordt het eigen vermogen verhoogd met het bedrag van de ontvangsten.

Andere langetermijnpersoneelsbeloningen

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

Financiële schulden

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

Handelsschulden

Handelsschulden worden opgenomen aan kostprijs.

Belastingen

Belasting op het resultaat van het boekjaar is het totale bedrag dat is opgenomen in de winst of het verlies over de periode met betrekking tot actuele belasting en uitgestelde belastingen. De belastingkost wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening over de periode, tenzij de belasting voortvloeit uit een transactie of gebeurtenis die direct in het eigen vermogen is opgenomen. In dat geval worden de belastingen rechtstreeks ten laste van het eigen vermogen genomen.

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

Uitgestelde belastingen worden opgenomen op basis van de 'liability'-methode, voor alle tijdelijke verschillen tussen de belastbare basis en de boekwaarde voor financiële verslaggevingdoeleinden en dit zowel voor activa als verplichtingen. Voor de berekening worden de belastingtarieven gebruikt waarvan het wetgevingsproces materieel is afgesloten op de balansdatum.

Volgens deze methode moet de Groep bij een bedrijfscombinatie onder meer uitgestelde belastingen opnemen als gevolg van het verschil tussen de reële waarde van de verworven activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen en hun belastingbasis ten gevolge van de bedrijfscombinatie.

Uitgestelde belastingvorderingen worden enkel opgenomen indien het waarschijnlijk is dat er voldoende toekomstige belastbare winsten zullen zijn om het belastingvoordeel te kunnen genieten. Uitgestelde belastingvorderingen worden teruggenomen indien het niet langer waarschijnlijk is dat het gerelateerde belastingvoordeel zal gerealiseerd worden.

Overheidssubsidies

Overheidssubsidies, die betrekking hebben op activa, worden opgenomen tegen reële waarde op het moment dat er een redelijke zekerheid bestaat dat de Groep de aan de subsidies gekoppelde voorwaarden zal vervullen, en de subsidies zullen worden ontvangen. De overheidssubsidies worden voorgesteld als over te dragen opbrengsten.

Overheidssubsidies ter compensatie van door de Groep gemaakte kosten worden systematisch erkend als baten onder de andere bedrijfsopbrengsten in dezelfde periode waarin deze kosten worden gemaakt.

Opbrengsten

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

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

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

Financieringskosten

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

Bijzondere waardeverminderingen

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

Financiële instrumenten

De Groep gebruikt financiële instrumenten om het risico van veranderingen in de reële waarde van een opgenomen actief of verplichting, of een niet-opge-

nomen vaststaande toezegging in te dekken. Deze financiële instrumenten die worden gekwalificeerd als reëlewaardeafdekking worden gewaardeerd aan reële waarde en geboekt in de rubriek 'financiële derivaten'.

De financiële instrumenten die niet voldoen aan de speciale voorwaarden om als afdekkingstransactie te worden verwerkt, worden gewaardeerd aan reële waarde waarbij de winsten of verliezen voortvloeiend uit de verandering van de reële waarde van het instrument, direct in de winst- en verliesrekening worden geboekt.

Afdekking en afdekkingreserve

Om het effect van de valutaschommelingen op de leningen in vreemde valuta en het effect van de renteschommelingen van de leningen te beperken, werden financiële instrumenten afgesloten.

Kasstroomafdekkingen

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

Derivaten die niet bestempeld worden als afdekkinginstrument

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

Cruciale beoordelingen en belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS vereist dat het management oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de in de jaarrekening opgenomen bedragen.

De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die, gegeven de omstandigheden, als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden periodiek beoordeeld.

Belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden:

- bijzondere waardevermindering op titels en goodwill: de Groep test de titels en de goodwill jaarlijks op bijzondere waardeverminderingen, en ook 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.

2006	Printed Media	Audiovisuele Media	Eliminaties tussen segmenten	Geconsolideerd totaal
Omzet van het segment	437.218	179.285	-7.272	609.231
<i>Omzet externe klanten</i>	435.195	174.036		609.231
<i>Omzet uit transacties met andere segmenten</i>	2.023	5.249	-7.272	0
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	-12.053	-6.993		-19.046
Bijzondere waardeverminderingen op titels en goodwill	-2.331			-2.331
Bedrijfsresultaat (EBIT)	38.643	12.446		51.089
Nettofinancieringskosten	-1.482	-511		-1.993
Belastingen op het resultaat	-18.836	-4.809		-23.645

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	18.325	7.126		25.451
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equity-methode is toegepast	-12			-12
Minderheidsbelangen	-888	235		-653
Nettoresultaat van de Groep	17.425	7.361		24.786
EBITDA	53.027	19.440		72.466
Netto courant resultaat (1)	22.491	8.516		31.007
Courante cashflow (2)	34.544	15.510		50.053
Activa	921.209	179.854	-115.529	985.534
- waarvan boekwaarde van deelnemingen gewaardeerd volgens de equity-methode	78			78
- waarvan investeringen in materiële en immateriële activa	42.722	7.513		50.235
Passiva	642.330	76.746	-31.244	687.832

2005	Printed Media	Audiovisuele Media	Eliminaties tussen segmenten	Geconsolideerd totaal
Omzet van het segment	339.391	165.611	-7.321	497.681
<i>Omzet externe klanten</i>	337.272	160.409		497.681
<i>Omzet uit transacties met andere segmenten</i>	2.119	5.202	-7.321	0
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	-11.100	-6.243		-17.343
Bijzondere waardeverminderingen op titels en goodwill	-138			-138
Bedrijfsresultaat (EBIT)	30.425	8.128		38.553
Nettofinancieringskosten	-859	-483		-1.342
Belastingen op het resultaat	-12.087	-2.795		-14.882
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	17.479	4.850		22.329
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equity-methode is toegepast	8	-5		3
Minderheidsbelangen	-413	274		-139
Nettoresultaat van de Groep	17.074	5.119		22.193
EBITDA	41.663	14.371		56.034
Netto courant resultaat (1)	17.212	5.119		22.331
Courante cashflow (2)	28.312	11.362		39.674
Activa	451.850	162.800	-103.598	511.052
- waarvan boekwaarde van deelnemingen gewaardeerd volgens de equity-methode	30			30
- waarvan investeringen in materiële en immateriële activa	19.259	8.073		27.332
Passiva	234.433	68.620	-20.914	282.139

(1) Netto courant resultaat = nettoresultaat + bijzondere waardeverminderingen op titels en goodwill + herstructureringskosten netto van belastingen.

(2) Courante cashflow = netto courant resultaat + afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa, waardeverminderingen en voorzieningen.

II. SECUNDAIRE SEGMENTINFORMATIE: GEOGRAFISCHE SEGMENTEN

De secundaire segmentinformatie is opgedeeld in drie geografische markten waarop RMG actief is: België, Frankrijk en overige landen (Duitsland, Nederland, Groot-Brittannië, Slovenië, Portugal en Noorwegen). De volgende overzichten geven een detail van de omzet en de activa opgedeeld op basis van de geografische locatie van de dochteronderneming, in tegenstelling tot vorig boekjaar toen voor de omzet uitgegaan werd van de geografische locatie van de klant. Deze wijziging

werd doorgevoerd om de segmentinformatie beter te laten aansluiten met de managementopvolging. Gezien de recente belangrijke uitbreiding van onze Groep in Frankrijk, nl. door overname van de Groupe Express-Expansion, is de geografische locatie van de vennootschap het belangrijkste criterium geworden in de secundaire segmentrapportering. De vergelijkende cijfers van vorig boekjaar werden aangepast aan de nieuwe segmentering.

2006	België	Frankrijk	Overige landen	Eliminaties ts. segmenten	Geconsolideerd totaal
Omzet van het segment	480.987	118.892	22.424	-13.072	609.231
Activa	748.656	537.355	17.293	-317.770	985.534
waarvan investeringen in materiële en immateriële activa	44.357	5.757	121		50.235
2005					
Omzet van het segment	450.554	36.663	20.934	-10.470	497.681
Activa	475.729	110.133	15.621	-90.431	511.052
waarvan investeringen in materiële en immateriële activa	26.855	430	47		27.332

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING 3. OMZET

De omzet van de Groep bestaat uit:

	2006	2005
Publiciteit	365.341	313.216
Abonnementen en losse verkoop	118.536	79.673
Overige diensten en goederen	125.354	104.792
Totale omzet	609.231	497.681

De omzet uit ruilvereenkomsten bedraagt € 32.156 (2005: € 28.649). De omzet uit royalty's bedraagt € 3.160 (2005: € 1.949).

De totale omzet steeg met € 111.550 of 22,4%. De divisie Printed Media kende een omzetsijging van 28,8% en de divisie Audiovisuele Media realiseerde een omzetsijging van 8,3%. De totale omzetsijging werd voor 76% gerealiseerd door de nieuwe acquisities (voornamelijk Groupe Express-Expansion en Point de Vue) ten bedrage van € 84.850 en anderzijds door de verdere groei van bestaande titels voor € 26.700, wat een organische groei betekent van 5,4%.

De 'overige diensten en goederen' bestaan hoofdzakelijk uit inkomsten uit de organisatie van beurzen en seminars, de verkoop van boeken en nevenproducten van de magazines, inkomsten uit interactieve communicatie en prestaties voor derden.

In 2005 gebeurde een reclassificatie van overige bedrijfsopbrengsten naar omzet van de vergoeding voor het signaal van VMMA. Deze reclassificatie heeft een impact op de omzet 'overige diensten en goederen' van € 4.443. Deze reclassificatie werd doorgevoerd omdat de vergoedingen voor digitale televisie voortaan tot de kernactiviteiten van de vennootschap behoren.

TOELICHTING 4. DIENSTEN EN DIVERSE GOEDEREN

De diensten en diverse goederen van de Groep bestaan uit:

	2006	2005
Transport- en distributiekosten	-31.288	-22.210
Marketing- en promotiekosten	-49.267	-37.779
Erelonen	-49.452	-39.088
Onderaannemers en diverse leveringen	-36.411	-28.722
Bestuurdersbezoldigingen	-2.213	-2.074
Diverse diensten en diverse goederen	-41.042	-32.202
Totale diensten en diverse goederen	-209.673	-162.075

TOELICHTING 5. PERSONEELSKOSTEN

	2006	2005
Lonen en wedden	-105.172	-83.999
Socialezekerheidsbijdragen	-35.788	-31.153
Kosten uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding	-2.662	-1.806
Overige personeelskosten	-4.875	-3.280
Totaal personeelskosten	-148.497	-120.238

Kosten uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding in 2006 hebben voornamelijk betrekking op lasten voor toegezegde-bijdragenregelingen ten belope van € 2.618 (2005: € 1.768).

Tewerkstelling in voltijdse equivalenten	2006	2005
Gemiddeld aantal werknemers	2.524	2.179
Aantal werknemers op het einde van het boekjaar	3.101	2.205

TOELICHTING 6. WAARDEVERMINDERINGEN OP VOORRADEN EN HANDELSVORDERINGEN

	2006	2005
Waardevermindering op handelsvorderingen	-1.939	-2.867
Terugname van waardevermindering op handelsvorderingen	1.923	1.404
Waardevermindering op voorraden	-228	-1.881
Terugname van waardevermindering op voorraden	1.555	1.899
Totaal waardeverminderingen op handelsvorderingen en voorraden	1.311	-1.445

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

De daling van de waardeverminderingen op handelsvorderingen is een gevolg van de waardevermindering die vorig jaar werd aangelegd door NV Vogue Trading Video voor de klant Union Film Group (€ 1.055).

De daling van de waardeverminderingen op voorraden heeft voornamelijk betrekking op de voorraad uitzendrechten bij NV VMMA. In 2006 werden € 1.130 waardeverminderingen op uitzendrechten teruggenomen. Op basis van een efficiënte programmaplaning werden in 2006 geen bijkomende waardeverminderingen geboekt op uitzendrechten.

TOELICHTING 7. ANDERE BEDRIJFSOPBRENGSTEN EN -KOSTEN

	2006	2005
Opbrengsten uit samenwerkingscontracten	1.185	1.022
Overboeken schuld kansspelen (wordt als provisie geboekt)	1.240	
Bedrijfs subsidies	1.179	958
Verkoop Plopsaland en Total Music		2.350
Meerwaarde bij realisatie van (im)materieel vast actief	240	223
Kapitaalsubsidies	204	148
Omrekeningsverschillen en betalingskortingen	708	398
Diverse verrekeningen	1.772	1.155
Overige bedrijfsopbrengsten	4.532	2.813
Totaal andere bedrijfsopbrengsten	11.060	9.067
Overige belastingen	-3.376	-3.075
Verlies bij realisatie van (im)materieel vast actief	-12	-362
Verlies op handelsvorderingen	-692	-649
(Terugname van) minderwaarden / (minderwaarden) op overige vorderingen	-47	98
Aandeel in vereniging in deelneming	-2.888	-1.502
Omrekeningsverschillen, betalingsverschillen, bankkosten	-1.033	-769
Overige bedrijfskosten	-1.845	-933
Totaal andere bedrijfskosten	-9.893	-7.192

De andere bedrijfsopbrengsten en -kosten zijn in vergelijking met vorig jaar voornamelijk gestegen door de nieuwe deelnemingen, die zorgen voor een stijging van de andere bedrijfsopbrengsten met + € 1.648 en voor een stijging van de andere bedrijfskosten met + € 1.538.

TOELICHTING 8. HERSTRUCTURERINGSKOSTEN

	2006	2005
Ontslagvergoedingen	-5.555	
Studies consultants	-297	
Totaal herstructureringskosten	-5.852	0

De herstructureringskosten betreffen de ontslagvergoedingen bij de groep Groupe Express-Expansion (€ 4.102) alsook de kost van de herstructureringen bij VMMA (€ 1.750).

TOELICHTING 9. NETTOFINANCIERINGSKOSTEN

	2006	2005
Financieringsopbrengsten	3.805	1.075
Financieringskosten	-5.798	-2.417
Totaal nettofinancieringskosten	-1.993	-1.342

De financieringsopbrengsten zijn gestegen in vergelijking met vorig boekjaar ten gevolge van enerzijds een eenmalige financiële opbrengst uit een swapcontract dat afgesloten werd voorafgaand aan de US Private Placement van april 2006 alsook de marktwaarde van andere financiële instrumenten aangegaan in functie van interestrisico's (€ 1.346) en anderzijds ten gevolge van verkregen creditintresten op beleggingen.

De financieringskosten zijn gestegen in vergelijking met vorig boekjaar, hoofdzakelijk ten gevolge van bijkomende leningen ter financiering van de nieuwe participaties.

TOELICHTING 10. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT
I. ACTUELE EN UITGESTELDE BELASTINGEN

	2006	2005
A. Actuele belastingen		
Belastingen op het resultaat van het boekjaar	-13.922	-13.508
Aanpassingen aan belastingen van voorgaande perioden	-174	-422
Totaal actuele belastingen - netto	-14.096	-13.930
B. Uitgestelde belastingen		
Gerelateerd aan het ontstaan en het terugboeken van tijdelijke verschillen	-5.648	-162
Gerelateerd aan fiscale verliezen en fiscaal verrekenbare tegoeden ontstaan in het boekjaar	2.705	2.569
Gerelateerd aan fiscale verliezen: aanwending en bestedingen	-2.578	-1.416
Gerelateerd aan fiscale verliezen waarvoor geen uitgestelde belastingvordering is opgenomen (*)	-4.028	-1.943
Totaal uitgestelde belastingen - netto	-9.549	-952
Totaal actuele en uitgestelde belastingen - netto	-23.645	-14.882

(*) Stijging t.o.v. vorig jaar is te wijten aan € 1.691 actieve belastinglatenties van SAS Studio Press die werden teruggenomen.

II. AANSLUITING TUSSEN TOEPASSELIJK EN EFFECTIEF BELASTINGTARIEF

	2006	2005
Resultaat vóór belastingen	49.096	37.211
Toepasselijk belastingtarief	33,99%	33,99%
Belasting op basis van het toepasselijk belastingtarief	-16.688	-12.648
Aanpassingen aan belastingen van voorgaande perioden (+/-)	-174	-422
Impact van niet-afrekbare kosten (-)	-2.364	-1.468
Impact van niet-belastbare inkomsten (+)	1.162	1.850
Impact van het niet erkennen van uitgestelde belastingen op fiscale verliezen van het huidige boekjaar (-)	-2.352	-1.917
Impact van teruggenomen / aangewende uitgestelde belastingen op vorig boekjaar	-3.184	-407
Impact van het erkennen van uitgestelde belastingen op vroegere fiscale verliezen (+)	31	5
Overige toename / afname (+/-)	-76	125
Belasting op basis van het effectief belastingtarief	-23.645	-14.882
Resultaat vóór belastingen	49.096	37.211
Effectief belastingtarief	48,16%	39,99%
Belasting op basis van het effectief belastingtarief	-23.645	-14.882

III. IMPACT WIJZIGING BELASTINGTARIEF

In 2005 was zowel het belastingtarief van Nederland als van Frankrijk gewijzigd; deze wijzigingen hadden een negatieve impact op de belastingen van € 21. In het huidige boekjaar zijn er geen wijzigingen in belastingtarief.

TOELICHTING 11. WINST PER AANDEEL

Gewone aandelen	2006	2005
I. BEWEGING IN HET AANTAL AANDELEN		
Aantal aandelen, beginsaldo	9.956.961	9.928.611
Aantal tijdens de periode uitgegeven aandelen	1.048.524	28.350
Aantal aandelen, eindsaldo	11.005.485	9.956.961
- aandelen uitgegeven en volledig betaald	11.005.485	9.956.961
II. OVERIGE INFORMATIE		
Aantal aandelen in bezit van de onderneming of verbonden partijen	224.156	252.862
Aandelen gereserveerd voor uitgifte onder opties	80.614	111.445
III. BEREKENING VAN DE WINST PER AANDEEL		
I. Aantal aandelen		
1.1. Gewoon gewogen gemiddeld aantal aandelen	10.667.825	9.687.603
1.2. Aanpassingen om het gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect te berekenen	129.836	193.783
<i>warrantplannen</i>	77.981	121.951
<i>optieplannen</i>	51.855	71.832
1.3. Gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect	10.797.661	9.881.386

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

2. Berekening

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

Nettoresultaat uitkeerbaar aan de gewone aandeelhouders	=	24.786	=	2,32
Gewoon gewogen gemiddeld aantal aandelen		10.667.825		
Nettoresultaat uitkeerbaar aan de gewone aandeelhouders	=	24.786	=	2,30
Gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect		10.797.661		

TOELICHTING 12. DIVIDENDEN

	2006	2005
Bedrag aan dividenden toegekend na de balansdatum, maar vóór de goedkeuring van de geconsolideerde jaarrekening (1)	8.093	8.050
Brutodividend per aandeel in euro	0,75	0,75
(1)		
Aantal dividendgerechtigde aandelen op 31/12	11.005.485	9.956.961
Aantal eigen aandelen op 31/12	-224.156	-252.862
Nieuwe aandelen wegens kapitaalverhoging	9.340	1.028.699
	10.790.669	10.732.798

TOELICHTING 13. IMMATERIËLE ACTIVA

2006	Ontwikkelingskosten	Titels	Software	Concessies, eigendomsrechten en gelijkaardige rechten	Totaal
AAN KOSTPRIJS					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	0	94.834	14.732	12.207	121.773
Mutaties tijdens het boekjaar					
- Aanschaffingen	131	4.605	3.585	306	8.627
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties		313.683	5.496	5.157	324.336
- Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)			-610		-610
- Overdrachten door bedrijfsafsplitsing (-)			-13		-13
- Overboeking van een post naar een andere		232	127	-231	128
- Omrekeningsverschillen		-29			-29
- Andere wijzigingen		-14			-14
Saldo op het einde van het boekjaar	131	413.311	23.317	17.439	454.198
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	0	1.214	9.910	3.829	14.953
Mutaties tijdens het boekjaar					
- Afschrijvingen	4		2.162	2.719	4.885
- Eerste consolidatie		6	3.943	277	4.226
- Bijzondere waardeverminderingen opgenomen/teruggenomen in de winst- en verliesrekening		2.332			2.332
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen (-)			-607		-607
- Overdrachten door bedrijfsafsplitsing (-)			-6		-6
- Overboeking van een post naar een andere		2	-2	-2	-2
Saldo op het einde van het boekjaar	4	3.554	15.400	6.823	25.781
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	127	409.757	7.917	10.616	428.417

Ontwikkelingskosten, software en concessies, eigendomsrechten en gelijkaardige rechten worden afgeschreven op basis van de gebruiksduur, die bepaald wordt op basis van het verwachte gebruik van het actief door de Groep (zie waarderingsregels). Titels hebben een onbepaalde gebruiksduur omdat ze niet onderhevig zijn aan economische ontwaarding. Ze worden bijgevolg niet afgeschreven, maar jaarlijks onderworpen aan een test op bijzondere waardevermindering. In overeenstemming met IAS 36 'Bijzondere waardevermindering van activa' wordt de nettoboekwaarde van titels vergeleken met de realiseerbare waarde. De realiseerbare waarde is de marktwaarde die bepaald wordt op basis van een empirische methode, aan de hand van omzet en rendementscriteria.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

De nettoboekwaarde van de titels per 31 december 2006 bestaat hoofdzakelijk uit titels van de groep Groupe Express-Expansion (L'Express, L'Expansion, Lire, L'Entreprise, Mieux Vivre Votre Argent, L'Etudiant, Atmosphères,...), inclusief de Côté Maison Groep (Côté Sud, Côté Est, Côté Ouest, Maison Française, Maison Magazine) ten belope van € 327.230, van Point de Vue ten belope van € 32.400, van de Biblio Groep (nieuwsbrieven, medische magazines, Top, Tendances,...) ten belope van € 15.275, van A Nous Paris ten belope van € 7.226, van Studio Magazine (Studio Magazine en Ciné Live) ten belope van € 6.000, van de Studio Press Groep (Pianiste, Guitar Part, Hifi/Vidéo, Prestige,...) ten belope van € 4.153, van Press News (Royals, Dynasty,...) ten belope van € 2.665, van Het Wekelijks Nieuws (€ 2.450), van 't Fonteintje-DeWegwijzer (€ 2.244), van Zeeuws Vlaams Mediabedrijf ten belope van € 2.083, van Grieg Media (Vi over 60) ten belope van € 1.967, van Tam-Tam (€ 1.887) en van DMB-BALM (Actua Vidéo, Vidéo Futur,...) (€ 1.515).

De volgende titels zijn eigendom van de Groep, maar zijn niet erkend als activa omdat ze intern gegeneerd zijn en bijgevolg niet voldoen aan de herkenningcriteria van IAS 38: Knack, Weekend Knack, Le Vif/L'Express, Weekend Le Vif/L'Express, Sport/Voetbal Magazine, Sport/Foot Magazine, Trends, Cash, Bizz, Nest, Télépro, Grande, Plus Magazine, De Streekkrant, De Zondag, Steps City Magazine, Jornal da Região, Style, Krant van West-Vlaanderen, De Weekbode, De Zeewacht, Kortrijks Handelsblad, Go, Bouwen (N/F),... Andere intern gegeneerde handelsmerken zijn Media Club, easy.be, Focus Televisie, WTV, Kanaal Z/Canal Z, JIMtv, VTm, KANAAL-TWEE, Q-Music,...

De nettoboekwaarde van intern gegeneerde software bedraagt € 2.952. We verwijzen naar toelichting 30 'Verwerving van dochterondernemingen' voor meer informatie met betrekking tot de verworven titels.

2005	Ontwikkelingskosten	Titels	Software	Concessies, eigendomsrechten en gelijkaardige rechten	Totaal
AAN KOSTPRIJS					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	0	52.376	13.496	4.452	70.324
Mutaties tijdens het boekjaar					
- Aanschaffingen		1.017	2.145	1.676	4.838
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties		41.166	336	5.391	46.893
- Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)		-15	-1.134	-124	-1.273
- Overdrachten door bedrijfsafplitsing (-)		-95	-38		-133
- Overboeking van een post naar een andere		24	-139	799	684
- Omrekeningsverschillen		29			29
- Andere wijzigingen		332	66	13	411
Saldo op het einde van het boekjaar	0	94.834	14.732	12.207	121.773
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	0	1.182	8.548	3.272	13.002
Mutaties tijdens het boekjaar					
- Afschrijvingen			2.148	680	2.828
- Eerste consolidatie			280		280
- Bijzondere waardeverminderingen opgenomen/teruggenomen in de winst- en verliesrekening		138			138
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen (-)		-15	-1.117	-124	-1.256
- Overdrachten door bedrijfsafplitsing (-)		-95	-4		-99
- Overboeking van een post naar een andere		4	-5	1	0
- Omrekeningsverschillen			60		60
Saldo op het einde van het boekjaar	0	1.214	9.910	3.829	14.953
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	0	93.620	4.822	8.378	106.820

TOELICHTING 14. GOODWILL

	2006	2005
AAN KOSTPRIJS		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	25.298	24.380
Mutaties tijdens het boekjaar		
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	31.124	
- Overboeking van een post naar een andere		-684
- Andere wijzigingen		1.602
Saldo op het einde van het boekjaar	56.422	25.298
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	56.422	25.298

De toename van de goodwill heeft betrekking op de groep Groupe Express-Expansion en Studio-A. Verder heeft de goodwill betrekking op de bedrijfscombinaties met VMMA, Paratel, VTV en Biblio.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING 15. MATERIËLE VASTE ACTIVA

2006	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Leasing en soortgelijke rechten	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal
AAN KOSTPRIJS							
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	89.201	75.205	17.450	20.654	2.664	22	205.196
Mutaties tijdens het boekjaar							
- Aanschaffingen	1.492	6.219	1.645	26.287	332	5.632	41.607
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	2.099	1.641	7.133		5.021	130	16.024
- Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-81	-8.086	-1.669		-177		-10.013
- Overdrachten door bedrijfsafsplitsing (-)			-32				-32
- Overboeking van een post naar een andere		307	307		-613	-130	-129
- Omrekeningsverschillen			-9				-9
- Andere wijzigingen		-45	4			-22	-63
Saldo op het einde van het boekjaar	92.711	75.241	24.829	46.941	7.227	5.632	252.581
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDE-VERMINDERINGEN							
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	12.450	48.239	13.881	3.734	2.057	0	80.361
Mutaties tijdens het boekjaar							
- Afschrijvingen	3.428	7.189	1.246	2.364	323		14.550
- Eerste consolidatie		1.549	5.287		1.633		8.469
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen (-)		-7.305	-1.606		-174		-9.085
- Overdrachten door bedrijfsafsplitsing (-)			-16				-16
- Overboeking van een post naar een andere		190	436		-626		0
- Omrekeningsverschillen			-7				-7
- Overige toename / afname		-114	3				-111
Saldo op het einde van het boekjaar	15.878	49.748	19.224	6.098	3.213	0	94.161
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	76.833	25.493	5.605	40.843	4.014	5.632	158.420

Overige informatie	Terreinen en gebouwen
Materiële vaste activa gesteld als zekerheid voor verplichtingen (hypotheek inbegrepen)	27.140

De rubriek 'leasing en soortgelijke rechten' bestaat uit machines van Roularta Printing met een nettoboekwaarde van € 38.148, machines van Vogue Trading Video met een nettoboekwaarde van € 2.560, machines van de Regionale Media Maatschappij met een nettoboekwaarde van € 81 en bureelmateriaal van Studio-A met een nettoboekwaarde van € 54. De rubriek 'activa in aanbouw' bestaat uit gebouwen in aanbouw bij Roularta Printing (€ 4.288) en RMG (€ 324), machines in aanbouw bij VMa (€ 986), machines in aanbouw bij Studio-A (€ 10) en vooruitbetalingen bij Studio Magazine (€ 23).

2005	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Leasing en soortgelijke rechten	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal
AAN KOSTPRIJS							
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	78.146	84.343	17.802	12.562	1.981	6.060	200.894
Mutaties tijdens het boekjaar							
- Aanschaffingen	10.827	9.248	1.461	1.193	107	22	22.858
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties		5	182		1.237		1.424
- Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-88	-8.853	-2.454		-545	-3	-11.943
- Overdrachten door bedrijfsafsplitsing (-)			-56		-24		-80
- Overboeking van een post naar een andere	316	-12.232	324	6.899	-141	-6.057	-10.891
- Omrekeningsverschillen			7				7
- Andere wijzigingen		2.694	184		49		2.927
Saldo op het einde van het boekjaar	89.201	75.205	17.450	20.654	2.664	22	205.196

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDE-VERMINDERINGEN							
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	9.415	56.970	14.534	2.076	1.590	0	84.585
Mutaties tijdens het boekjaar							
- Afschrijvingen	3.096	7.828	1.093	1.658	137		13.812
- Eerste consolidatie		3	154		946		1.103
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-61	-8.073	-2.302		-535		-10.971
- Overdrachten door bedrijfsafplitsing (-)			-33		-18		-51
- Overboeking van een post naar een andere		-11.036	256		-111		-10.891
- Omrekeningsverschillen			6				6
- Overige toename / afname		2.547	173		48		2.768
Saldo op het einde van het boekjaar	12.450	48.239	13.881	3.734	2.057	0	80.361
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	76.751	26.966	3.569	16.920	607	22	124.835

Overige informatie	Terreinen en gebouwen
Materiële vaste activa gesteld als zekerheid voor verplichtingen (hypotheek inbegrepen)	19.841

TOELICHTING 16. DEELNEMINGEN GEWAARDEERD VOLGENS DE EQUITY-METHODE

I. DEELNEMINGEN	2006	2005
AAN KOSTPRIJS		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	30	2.097
Mutaties tijdens het boekjaar		
- Aanschaffingen	56	22
- Overdrachten door bedrijfsafplitsing (-)		-2.092
Saldo op het einde van het boekjaar	86	27
WIJZIGING IN HET EIGEN VERMOGEN VAN DE GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN		
Aandeel in het resultaat van het boekjaar	-12	3
Overige wijzigingen	4	
Saldo op het einde van het boekjaar	-8	3
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	78	30

II. VORDERINGEN	2006	2005
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	0	191
Mutaties tijdens het boekjaar		
- Toevoegingen		
- Overige		-191
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	0	0

Een lijst van de deelnemingen gewaardeerd volgens de equity-methode, inclusief de naam, het land van vestiging en het deelnemingspercentage is opgenomen in toelichting 36 van de geconsolideerde jaarrekening.

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

Samenvattende financiële informatie	2006	2005
Totaal activa	1.483	586
Totaal passiva	1.405	556
Omzet	1.028	620
Nettoresultaat	-12	3

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING 17. FINANCIËLE ACTIVA - VAST EN VLOTTEND

I. DEELNEMINGEN	2006	2005
AAN KOSTPRIJS		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	2.504	4.486
Mutaties tijdens het boekjaar		
- Aanschaffingen	57	
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	3	3
- Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-5	-1.985
- Overboeking van een post naar een andere	-3	
Saldo op het einde van het boekjaar	2.556	2.504
AANPASSINGEN REËLE WAARDE		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	-514	0
Mutaties tijdens het boekjaar		
- Afname door aanpassing in de reële waarde	-91	-514
Saldo op het einde van het boekjaar	-605	-514
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	1.951	1.990

Alle deelnemingen worden beschouwd als voor verkoop beschikbaar en worden gewaardeerd tegen reële waarde. De verwerking van waardeveranderingen wordt in het eigen vermogen als herwaarderingsreserve opgenomen. De reële waarde van NV Cyber Press Publishing is gebaseerd op de genoteerde marktprijs op balansdatum (€ 6,30), waarbij het verlies (€ 605) werd opgenomen als herwaarderingsreserve in het eigen vermogen. Gezien er geen betrouwbare inschatting kan gemaakt worden van de reële waarde van de overige deelnemingen, worden financiële activa waarvoor geen actieve markt is aan kostprijs gewaardeerd. Het gaat hier voornamelijk om de deelnemingen van NV Roularta Media Group in NV Omroepgebouw Flagey (€ 522), CPP-INCOFIN (€ 124) en NV Eurocasino (€ 47) en van SA Job Rencontres in SAS Alphadistri (€ 57).

II. OVERIGE FINANCIËLE ACTIVA	2006	2005
AAN KOSTPRIJS		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	10.309	7.254
Mutaties tijdens het boekjaar		
- Toevoegingen	1.891	2.053
- Toename door bedrijfscombinaties	383	1.963
- Afname door bedrijfscombinaties	-2.175	
- Terugbetalingen	-2.416	-961
Saldo op het einde van het boekjaar	7.992	10.309
AANPASSINGEN REËLE WAARDE		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	97	0
Mutaties tijdens het boekjaar		
- Toename door wijziging in de reële waarde	82	62
- Afname door terugbetalingen	-35	
- Toename door middel van bedrijfscombinaties		35
Saldo op het einde van het boekjaar	144	97
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	8.136	10.406

De overige financiële vaste activa bestaan enerzijds uit het niet-geëlimineerde deel van vorderingen op ondernemingen die proportioneel geconsolideerd worden (€ 3.739) en uit waarborgen (€ 1.255). Op de openstaande leningen wordt een marktconforme intrest aangerekend. Anderzijds bestaan de overige financiële vaste activa uit geldbeleggingen (€ 2.998), die beschouwd worden als financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde, met verwerking van de waardeverandering in de winst- en verliesrekening. In 2006 werd € 82 in de winst- en verliesrekening opgenomen naar aanleiding van de reëlewaardebepaling van deze geldbeleggingen. De afname door bedrijfscombinaties bestaat uit een vordering op Groupe Express-Expansion, die nu geëlimineerd wordt gezien deze onderneming deel uitmaakt van de Groep.

TOELICHTING 18. OVERIGE TOELICHTINGEN MET BETREKKING TOT ACTIVA

I. HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN, VAST	2006	2005
Overige vorderingen	2.173	850
Totaal handels- en overige vorderingen - vast	2.173	850

De overige vorderingen hebben enerzijds betrekking op leningen toegestaan aan derde partijen, met wie er tevens handelsrelaties bestaan. Op deze openstaande leningen wordt een marktconforme intrest aangerekend. De stijging hiervan ten opzichte van vorig jaar is te wijten aan de lening toegestaan door NV Roularta Media Group aan Bvba Marmont Film Production voor de productie Kruistocht in Spijkerbroek. Anderzijds hebben de overige vorderingen betrekking op de in Frankrijk wettelijk verplichte bijdrage van de werkgevers voor huisvesting van de werknemers. De stijging van deze bijdragen ten opzichte van vorig jaar is volledig te wijten aan de Groupe Express-Expansion.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

II. HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN, VLOTTEND	2006	2005
Handelsvorderingen, bruto	210.888	140.031
Waardevermindering op dubieuze vorderingen, vlottend (-)	-5.712	-4.733
Overige vorderingen	16.705	10.942
Totaal handels- en overige vorderingen - vlottend	221.881	146.240

III. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	2006	2005
Banksaldi	32.599	25.590
Kortetermijndeposito's	5.812	5.328
Kassaldi	49	27
Overige geldmiddelen en kasequivalenten	4	5
Totaal geldmiddelen en kasequivalenten	38.464	30.950

TOELICHTING 19. UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN
I. OVERZICHT UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN

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

	2006		2005	
	Uitgestelde belastingvorderingen	Uitgestelde belastingverplichtingen	Uitgestelde belastingvorderingen	Uitgestelde belastingverplichtingen
Immateriële activa	481	112.716	747	11.884
Materiële vaste activa	128	22.169	72	23.157
Financiële vaste activa	204	1.291	198	306
Voorraden		2.229		1.754
Handels- en overige vorderingen	1	12		163
Financiële vlottende activa		26	12	23
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten		380	2	236
Eigen aandelen		6		5
Uitgiftepremies	278			
Reserves		708		711
Voorzieningen	29	13	451	21
Personeelsvoordelen	900	164	771	
Langlopende financiële verplichtingen	827			
Kortlopende financiële verplichtingen	185			
Sociale schulden				1
Belastingenschulden	17			
Overige schulden	167	4.288		
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	742	4	1	
Totaal uitgestelde belastingen op tijdelijke verschillen	3.959	144.006	2.254	38.261
Fiscale verliezen	12.120		7.049	
Fiscaal verrekenbare tegoeden	21		396	
Compensatie van belastingvorderingen en -verplichtingen	-9.350	-9.350	-2.215	-2.215
Netto uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen	6.750	134.656	7.484	36.046

De Groep heeft geen uitgestelde belastingvorderingen erkend op fiscale verliezen ten bedrage van € 10.982 (2005: € 7.014) enerzijds en op tijdelijke verschillen ten bedrage van € 139 (2005: € 196) anderzijds, aangezien het niet waarschijnlijk is dat er in de toekomst fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee deze kunnen verreken worden.

Roularta Media Group heeft uitgestelde belastingvorderingen erkend voor een totaal van € 4.609 (2005: € 4.601) voor dochterondernemingen die verliezen hebben geleden in de huidige of de vorige periode. De budgetten van de dochterondernemingen tonen aan dat er in de nabije toekomst voldoende fiscale winsten zullen beschikbaar zijn waarmee de uitgestelde belastingvorderingen kunnen verreken worden.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

II. UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN OP FISCALE VERLIEZEN EN FISCAAL VERREKENBARE TEGOEDEN

Vervaldatum	2006		2005	
	Fiscale verliezen	Fiscaal verrekenbare tegoeden	Fiscale verliezen	Fiscaal verrekenbare tegoeden
> 5 jaar	236		43	
Geen vervaldatum	11.884	21	7.006	396
Totaal uitgestelde belastingvorderingen	12.120	21	7.049	396

TOELICHTING 20. VOORRADEN

	2006	2005
Brutoboekwaarde		
Uitzendrechten	44.996	47.622
Grond- en hulpstoffen	6.252	3.807
Goederen in bewerking	925	1.099
Gereed product	812	341
Handelsgoederen	5.009	2.970
Bestellingen in uitvoering	1.672	155
Totaal brutoboekwaarde (A)	59.666	55.994
Afschrijvingen en andere waardeverminderingen (-)		
Uitzendrechten	-4.810	-5.940
Grond- en hulpstoffen	-193	-20
Gereed product	-33	
Handelsgoederen	-2.199	-1.415
Totaal afschrijvingen en waardeverminderingen (B)	-7.235	-7.375
Nettoboekwaarde		
Uitzendrechten	40.186	41.682
Grond- en hulpstoffen	6.059	3.787
Goederen in bewerking	925	1.099
Gereed product	779	341
Handelsgoederen	2.810	1.555
Bestellingen in uitvoering	1.672	155
Totale nettoboekwaarde aan kostprijs (A+B)	52.431	48.619

TOELICHTING 21. EIGEN VERMOGEN

GEPLAATST KAPITAAL

Per 31 december 2006 bedraagt het geplaatst kapitaal € 170.251 (2005: € 119.267) vertegenwoordigd door 11.005.485 (2005: 9.956.961) volledig volstorte gewone aandelen. Deze aandelen hebben geen nominale waarde.

EIGEN AANDELEN

Op 31 december 2006 heeft de Groep 224.156 eigen aandelen in bezit (2005: 252.862).

WARRANTS

Overzicht van de warrants aangeboden aan de directie en het kaderpersoneel:

Jaar van aanbod	Aantal aangeboden warrants	Aantal aanvaarde warrants	Uit te oefenen warrants	Uitoefenprijs in euro	Eerste uitoefenperiode	Laatste uitoefenperiode
1998	300.000	300.000	39.600	11,15	15/5 - 15/6/2001	15/4 - 6/5/2008
2001	200.000	114.600	62.460	20,13	1/12 - 30/12/2005	10/9 - 10/10/2014
	500.000	414.600	102.060			

Op 21 juni 2006 werden 19.825 van de in 1998 aanvaarde warrants uitgeoefend. Op 6 januari 2006 werden 39.090 van de in 2001 aanvaarde warrants uitgeoefend.

Evolutie van de warrants tijdens het boekjaar

	2006 Uit te oefenen warrants	2005 Uit te oefenen warrants
Uitstaand aan het begin van de periode	163.475	196.975
Opgegeven gedurende de periode	-2.500	-5.150
Uitge oefend gedurende de periode	-58.915	-28.350
Uitstaand aan het eind van de periode	102.060	163.475

AANDELENOPTIES

Het benoemings- en remuneratiecomité beslist over de toekenning van de optieplannen in functie van de door directie en kaderleden geleverde prestaties, hun bijdrage in het realiseren van de groepsobjectieven en hun engagement in de langetermijnontwikkeling van de groepsstrategie.

Overzicht van de aandelenopties aangeboden aan de directie en het kaderpersoneel:

Jaar van aanbod	Aantal aangeboden opties	Aantal aanvaarde opties	Uit te oefenen opties	Uit oefenprijs in euro	Eerste uit oefenperiode	Laatste uit oefenperiode
2000	125.500	119.305	99.472	65,00	1/1 - 30/4/2004	1/1 - 22/5/2013
2001	82.125	73.575	26.664	18,20	1/1 - 26/6/2005	1/1 - 25/8/2014
2002	25.000	25.000	0	18,50	15/5 - 15/6/2006	15/5 - 15/6/2006
2002	10.000	10.000	10.000	20,00	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 3/10/2012
2002	50.000	33.500	20.200	21,93	1/1 - 30/6/2006	1/7 - 31/12/2015
2003	10.000	10.000	10.000	27,00	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 10/10/2013
2003	10.000	10.000	10.000	26,00	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2007
2003	12.500	12.500	2.500	26,00	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 2/7/2013
2003	2.500	2.500	1.250	28,62	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2008
	327.625	296.380	180.086			

Op 6 november 2006 werden 300.000 opties aangeboden aan de directie en het kaderpersoneel, waarvan er op 5 januari 2007 272.050 opties aanvaard werden.

IN EIGENVERMOGENINSTRUMENTEN AFGEWIKKELDE, OP AANDELEN GEBASEERDE BETALINGSTRANSACTIES

Aandelenopties zijn uit te oefenen aan de prijs die overeenkomt met de gemiddelde marktprijs van de aandelen van de Groep op datum van toekenning. De maximale looptijd van toegekende opties wordt in bovenstaande tabel toegelicht. Als de optie niet uitgeoefend wordt na de laatste uit oefenperiode, vervalt de optie. De nog niet uit oefenbare opties worden opgegeven indien een lid van de directie of het kaderpersoneel de onderneming verlaat vóór de laatste uit oefenperiode, behalve in geval van pensionering of overlijden.

Overzicht van de aandelenopties uitstaand gedurende het boekjaar:

	2006		2005	
	Aantal opties	Gemiddelde uit oefenprijs in euro	Aantal opties	Gemiddelde uit oefenprijs in euro
Uitstaand aan het begin van de periode	211.751	42,04	263.838	38,13
Opgegeven gedurende de periode	-2.959	36,42	-15.457	31,78
Uitge oefend gedurende de periode	-28.706	19,81	-36.630	18,20
Uitstaand aan het eind van de periode	180.086	45,67	211.751	42,04
Uit oefenbaar aan het einde van de periode	67.358		51.803	

De gewogen gemiddelde aandelenprijs op de uit oefendatum van de aandelenopties die werden uitgeoefend tijdens het boekjaar was € 52,21. De aandelenopties die aan het einde van de periode uitstaan, hebben een gewogen gemiddelde resterende looptijd van 6 jaar en 7 maanden. In 2006 werden geen aandelenopties toegekend.

De reële waarden werden berekend op basis van de Black and Scholes formule. Om de effecten van de verwachte vervroegde uit oefening te verwerken, is de volatiliteit gebaseerd op de historische volatiliteit. Dit gebeurde op basis van volgende parameters:

Gewogen gemiddelde aandelenprijs in € op datum van toekenning	25,9
Gewogen gemiddelde uit oefenprijs in €	24,3
Verwachte volatiliteit	80%
Looptijd van de optie (in jaren)	6
Risicovrije rentevoet	3,6%
Verwacht dividend	1,5%

De Groep heeft in 2006 € 84 erkend in de personeelskosten met betrekking tot in eigenvermogeninstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties.

TOELICHTING 22. VOORZIENINGEN

2006 Voorzieningen, langlopend	Voorzieningen voor hangende geschillen	Milieu- voorzieningen	Voorziening voor her- structurering	Overige voorzieningen	Totaal
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	3.146	157	0	611	3.914
Mutaties tijdens het boekjaar					
- Additionele voorzieningen	485		1.589	3.471	5.545
- Toename / afname van bestaande voorzieningen				170	170
- Intresten					0
- Toename door bedrijfscombinaties	4		5.751	568	6.323
- Bedrag aan gebruikte voorzieningen (-)	-1.800	-28	-1.403	-379	-3.610
- Terugname van niet-gebruikte voorzieningen (-)	-12			-41	-53
Saldo op het einde van het boekjaar	1.823	129	5.937	4.400	12.289

De voorziening voor hangende geschillen heeft hoofdzakelijk betrekking op geschillen bij NV De Streekkrant-De Weekkrantgroep en bij NV Roularta Books en enkele andere hangende geschillen. De milieuvoorziening relateert volledig aan provisies voor bodemsaneringen. De voorzieningen voor herstructurering hebben voornamelijk betrekking op de 'clause de cession' en de herstructurering in de vennootschappen van de groep Groupe Express-Expansion en op de tweede fase van de herstructurering bij VMMA. De overige voorzieningen omvatten grotendeels de voorziening voor kansspelenbelasting bij VMMA.

2005 Voorzieningen, langlopend	Voorzieningen voor hangende geschillen	Milieu- voorzieningen	Voorziening voor her- structurering	Overige voorzieningen	Totaal
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	3.351	325	0	402	4.078
Mutaties tijdens het boekjaar					
- Additionele voorzieningen	73			480	553
- Toename / afname van bestaande voorzieningen				6	6
- Intresten	193				193
- Toename door bedrijfscombinaties	251			81	332
- Bedrag aan gebruikte voorzieningen (-)	-575	-168		-358	-1.101
- Terugname van niet-gebruikte voorzieningen (-)	-147				-147
Saldo op het einde van het boekjaar	3.146	157	0	611	3.914

TOELICHTING 23. BELANGRIJKE HANGENDE GESCHILLEN

NV De Streekkrant-De Weekkrantgroep is verwikkeld in een geschil met NV Kempenland waarbij omwille van het niet naleven van een drukcontract een schadevergoeding wordt gevorderd ten bedrage van € 7.551. Er werd voor deze procedure een provisie aangelegd voor een bedrag van € 1.000, waarvan reeds een bedrag van € 450 aan de NV Kempenland werd uitbetaald.

NV Roularta Books is verwikkeld in een procedure voor de Rechtbank van Koophandel met voormalige zakenpartner Bookmark. Er werd voor deze procedure een provisie aangelegd van € 578.

TOELICHTING 24. PERSONEELSBELONINGEN**I. ALGEMEEN**

	2006	2005
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	3.501	2.875
Additionele voorzieningen	408	767
Bedrag aan gebruikte / uitgeboekte voorzieningen (-)	-1.004	-350
Toename door bedrijfscombinaties	4.677	209
Saldo op het einde van het boekjaar	7.582	3.501

Personeelsbeloningen hebben hoofdzakelijk betrekking op € 1.531 toekomstig tariefvoordeel op abonnementen, € 488 voorzieningen voor opzeggingsvergoedingen, € 488 voorziening voor premies toegekend aan personeelsleden n.a.v. oppensioenstelling, € 815 diverse personeelsbeloningen en € 4.261 met betrekking tot toegezegd-pensioenregelingen bij Roularta Media Group, Mestne Revije, de Point de Vue-groep, Grieg Media en de groep Groupe Express-Expansion.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

II. TOEGEZGD-PENSIOENREGELINGEN

Er bestaan verschillende pensioenplannen met een te bereiken doel in de Groep, waarbij de vergoeding afhankelijk is van het aantal dienstjaren en het loon. Voor elk plan afzonderlijk worden de pensioenkosten door een actuaaris berekend op basis van de projected unit credit methode. Op basis van deze methode worden de verplichtingen met betrekking tot de voorbije diensttijd en de opgebouwde fondsbeleggingen berekend. Het verschil tussen beide (nettowaarde) wordt door de Groep in de balans opgenomen.

	2006	2005
A. Bedragen opgenomen in de balans		
1. Nettoverplichtingen (-vorderingen) uit hoofde van gefinancierde toegezegd-pensioenregelingen	908	479
1.1. Contante waarde van volledig of gedeeltelijk gefinancierde verplichtingen	2.487	1.227
1.2. Reële waarde van fondsbeleggingen (-)	-1.579	-748
2. Contante waarde van volledig ongefinancierde verplichtingen	3.441	356
3. Niet-opgenomen actuariële winsten / verliezen	-94	-104
4. Overige componenten	6	8
Totale verplichtingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen	4.261	739
B. Nettolasten opgenomen in de winst- en verliesrekening		
1. Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	446	116
2. Intresten	303	43
3. Verwacht rendement op fondsbeleggingen (-)	-1.572	-28
4. Opgenomen actuariële winsten / verliezen, netto	306	118
5. Pensioenkosten van verstreken diensttijd		14
6. Belangrijke inperkingen en afwikkelingen	15	
Totale nettolast opgenomen in de winst- en verliesrekening	-502	263
C. Bewegingen in de contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen		
Contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, beginsaldo	1.584	949
1. Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	434	137
2. Intresten	305	14
3. Opgenomen actuariële winsten / verliezen, netto	-535	261
4. Toename door bedrijfscombinaties	4.163	210
5. Toename / afname door wisselkoerswijzigingen	-15	12
6. Overige toename / afname	-8	
Contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, eindsaldo	5.928	1.583
D. Bewegingen in de reële waarde van fondsbeleggingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen		
Reële waarde van fondsbeleggingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, beginsaldo	748	410
1. Verwacht rendement op de fondsbeleggingen	75	27
2. Opgenomen actuariële winsten / verliezen, netto	653	124
3. Bijdragen van de werkgever	118	183
4. Toename / afname door wisselkoerswijzigingen	-11	8
5. Betaalde vergoedingen (-)	-4	-4
Reële waarde van fondsbeleggingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, eindsaldo	1.579	748
E. Actuariële veronderstellingen		
1. Disconteringsvoet	4,5%	4,2%
2. Verwacht rendement op fondsbeleggingen	5,0%	5,5%
3. Verwacht percentage van loonsverhogingen	3,0%	3,5%
4. Toekomstige verhogingen van toegezegde vergoedingen	2,5%	2,5%

	2006	2005	2004	2003
Contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen	5.928	1.583	483	311
Reële waarde van fondsbeleggingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen	1.579	748	240	177
Surplus / (deficit)	4.349	835	243	134

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

III. TOEGEZEGDE-BIJDRAGENREGELINGEN

Er bestaan verschillende toegezegde-bijdragenregelingen binnen de Groep. De Groep heeft met betrekking tot deze regelingen geen verplichtingen, met uitzondering van de toegezegde bijdragen. Als een werknemer gedurende een periode prestaties heeft verricht, wordt de bijdrage die in ruil voor die prestaties aan een toegezegde-bijdragenregeling is verschuldigd, opgenomen als een last. De kosten opgenomen in de winst- en verliesrekening met betrekking tot toegezegde-bijdragenregelingen bedragen € 2.618 (2005: € 1.768).

IV. AANDELENOPTIES EN WARRANTS

Zie toelichting 21.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING 25. FINANCIËLE VERPLICHTINGEN EN SCHULDEN

2006	KORTLOPEND	LANGLOPEND			
	Max. 1 jaar	2 jaar	3 tot 5 jaar	+ 5 jaar	Totaal
Financiële verplichtingen					
Obligatieleningen (1)				60.386	60.386
Financiële lease-schulden	2.591	8.446	9.386	12.487	32.910
Kredietinstellingen (2)	132.162	3.345	24.065	7.056	166.628
Overige leningen	711	139	1.899	348	3.097
Totale financiële verplichtingen volgens de vervaldag	135.464	11.930	35.350	80.277	263.021
Overige informatie					
Financiële lease-schulden, contante waarde van de minimale leasebetalingen	2.591	8.446	9.386	12.487	32.910
- Minimale leasebetalingen, totaal	3.967	10.393	11.416	13.650	39.426
- Minimale leasebetalingen, rente	1.376	1.947	2.030	1.163	6.516
Toekomstige minimale leasebetalingen onder niet-opzegbare operationele lease	3.463	2.623	2.954	48	9.088
Handels- en overige schulden					
Handelsschulden	146.188	2.097			148.285
Ontvangen vooruitbetalingen	52.755				52.755
Sociale schulden	38.115				38.115
- waarvan schulden aan werknemers	24.809				24.809
- waarvan schulden aan openbare besturen	13.306				13.306
Belasting-schulden	18.054				18.054
Overige schulden	4.032	174	9	44	4.259
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	8.585				8.585
Totaal aan schulden volgens de vervaldag	267.729	2.271	9	44	270.053

2005	KORTLOPEND	LANGLOPEND			
	Max. 1 jaar	2 jaar	3 tot 5 jaar	+ 5 jaar	Totaal
Financiële verplichtingen					
Financiële lease-schulden	2.087	2.299	3.760	704	8.850
Kredietinstellingen	41.325	7.041	5.201	6.367	59.934
Overige leningen	4.167	25	78	1.942	6.212
Totale financiële verplichtingen volgens de vervaldag	47.579	9.365	9.039	9.013	74.996
Overige informatie					
Financiële lease-schulden, contante waarde van de minimale leasebetalingen	2.087	2.299	3.760	704	8.850
- Minimale leasebetalingen, totaal	2.431	2.675	4.172	723	10.001
- Minimale leasebetalingen, rente	344	376	412	19	1.151
Toekomstige minimale leasebetalingen onder niet-opzegbare operationele lease	3.650	2.366	2.938	153	9.107
Handels- en overige schulden					
Handelsschulden	93.617	536			94.153
Ontvangen vooruitbetalingen	24.222				24.222
Sociale schulden	24.638				24.638
- waarvan schulden aan werknemers	11.048				11.048
- waarvan schulden aan openbare besturen	13.590				13.590
Belasting-schulden	10.668				10.668
Overige schulden	2.869	287	429	19	3.604
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	6.397				6.397
Totaal aan schulden volgens de vervaldag	162.411	823	429	19	163.682

(1) US Private Placement in USD.

Bij de eerste verwerking heeft de omrekening naar EUR plaatsgevonden tegen transactiekoers. Per balansdatum wordt deze gewaardeerd tegen de balanskoers. Het verschil op de lening tegen de oorspronkelijke koers respectievelijk de koers per balansdatum bedraagt € -4.858 (negatief).

Tevens wordt de waarde aangepast met de reële waarde van het daarop betrekking hebbende IRCS-contract. Deze aanpassing bedraagt € 3.923.

(2) Inclusief € 117.000 kortlopende schulden, ingevolge de financiering van de overname van Groupe Express-Expansion, die in 2007 zullen omgezet worden in langlopende kredieten.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING 26. OVERIGE TOELICHTINGEN MET BETREKKING TOT PASSIVA

TOE TE REKENEN KOSTEN EN OVER TE DRAGEN INKOMSTEN	2006	2005
Toe te rekenen kosten en over te dragen inkomsten	8.199	5.699
Boekwaarde van geboekte overheidssubsidies	386	698
Totaal toe te rekenen kosten en over te dragen inkomsten	8.585	6.397

De stijging houdt enerzijds verband met de wijziging van de Groep en heeft anderzijds betrekking op de overgedragen inkomsten, voornamelijk bij NVVMa betreffende de ontvangen tussenkomst die in de tijd gespreid wordt.

TOELICHTING 27. FINANCIËLE EN OPERATIONELE LEASE

I. FINANCIËLE LEASE

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

Roularta Printing heeft verschillende financiële leaseovereenkomsten. De financiële leaseovereenkomsten van de drukpersinstallatie, de verzamelhechter en de verpakkingsmachine bevatten een optie tot aankoop van 1% op de bruto-investering, de optie van wederverhuring werd vastgelegd op 0,75% voor het eerste en tweede jaar, en op 0,1% voor de volgende jaren. De nieuwe financiële leaseovereenkomst van 2 drukpersen bevat een optie tot aankoop van 2% van de totale investeringswaarde, de optie van wederverhuring werd vastgelegd op 1,75% voor het eerste en tweede jaar, en op 0,1% voor de volgende jaren.

Bij Vogue Trading Video is er een sale & lease back-overeenkomst voor een dvd-productielijn. Contractueel werd een optie tot aankoop vastgelegd op 16% van de bruto-investering.

	2006	2005
Opgenomen intrestlasten met betrekking tot financiële lease	615	292

Het intrestgedeelte van de financiële lease wordt over de termijn van de leaseperiode in de winst- en verliesrekening opgenomen. De stijging ten opzichte van vorig jaar is te wijten aan de nieuwe financiële leaseovereenkomsten bij NV Roularta Printing voor 2 drukpersen en bij NV Vogue Trading Video voor de dvd-productielijn.

II. OPERATIONELE LEASE

	2006	2005
Opgenomen lasten met betrekking tot operationele lease	4.457	4.349

De Groep huurt hoofdzakelijk bedrijfswagens en kantoomateriaal. Betalingen voor operationele leases worden als kost opgenomen in de winst- en verliesrekening, lineair gespreid over het huurcontract.

TOELICHTING 28. VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN

De Groep stelt zich borg voor verplichtingen voor een totaal bedrag van € 11.482, waarvan € 1.953 betrekking heeft op joint ventures. Er werden panden op handelsfondsen gegeven voor een totaal bedrag van € 5.975, waarvan € 2.000 betrekking heeft op joint ventures.

Met betrekking tot twee vennootschappen van de Groep is er een onzekerheid aangaande de hoogte van de te boeken belastingschuld. In de cijfers per 31/12/2006 is de best mogelijke schatting opgenomen.

Voor de Vlaamse Media Maatschappij NV heeft de onzekerheid betrekking op de regelgeving en werd nog geen aanslag ontvangen. Er is een provisie geboekt van € 3.122 (aandeel RMG). De onzekerheid kan niet nader worden gekwantificeerd.

Voor Belgomedia SA heeft de onzekerheid betrekking op een ons inziens foutieve interpretatie door de belastingadministratie, alhoewel over de zaak een akkoord was verkregen. Een bezwaarproces voor deze zaak is lopende.

TOELICHTING 29. BELEID INZAKE RISICOBEHEER

Bij de uitoefening van de bedrijfsactiviteit wordt de Groep blootgesteld aan valutarisico's, rente-, krediet- en marktrisico's. Derivaten worden gebruikt om het risico verbonden aan de schommelingen van wisselkoersen en rente te verminderen.

A. VALUTARISICO

Operationele activiteiten

De Groep gebruikt wisselkoerscontracten om het risico van veranderingen in de reële waarde van een opgenomen actief of verplichting, of een niet-opgenomen vaststaande toezegging in het kader van haar commerciële activiteiten in te dekken. De forwardcontracten worden beschouwd als reëlewaardeafdekkingen zoals gedefinieerd in IAS 39 en werden aan marktwaarde gewaardeerd (€ 231) en geboekt in de rubriek 'financiële derivaten' onder de langlopende verplichtingen.

Financieringsactiviteiten

In 2006 heeft de Groep een US Private Placement in USD aangegaan.

Ter indekking van het wisselkoers- en het renterisico op deze lening in USD heeft de Groep een IRCS-contract aangegaan dat op dezelfde data vervalt als de data dat de aflossing en samenhangende rente betaald dienen te worden. Dit contract is behandeld als een kasstroomafdekking. De reële waarde van dit contract bedroeg per 31 december 2006 € - 3.923.

De hiervoor vermelde kasstroomafdekking van het valuta- en renterisico op deze USPP slaat op een nominaal bedrag van € 60.386, vervallend op meer dan vijf jaar en waarvan de intresten per semester betaalbaar zijn.

B. INTRESTRISICO

Leningen aan joint ventures hebben een vaste intrestvoet die herzienbaar is na drie of vijf jaar.

Leningen van financiële instellingen hebben een vaste of een variabele intrestvoet.

Om de risico's in te dekken met betrekking tot ongunstige schommelingen van rentepercentages heeft de Groep financiële instrumenten gebruikt, namelijk IRS-contracten, Cap-Floor-contracten en het onder het valutarisico vermelde IRCS-contract.

Een van deze IRS-contracten wordt overeenkomstig de voorschriften gedefinieerd in IAS 39 beschouwd als een kasstroomafdekkingcontract. De reële waarde van dit IRS-contract bedroeg per 31 december 2006 € 9.

Dit kasstroomafdekkingcontract slaat op een schuld met een nominaal bedrag van € 1.600, vervallend binnen het jaar en waarvan de intresten per kwartaal betaalbaar zijn.

De overige contracten worden niet beschouwd als afdekkingcontracten onder de voorwaarden gedefinieerd in IAS 39.

Per 31 december 2006 bedroeg de totale reële waarde (marked to market value) van deze niet-afdekkingcontracten € 1.227.

C. KREDIETRISICO

Om het kredietrisico te beheersen worden kredietwaardigheidsonderzoeken uitgevoerd met betrekking tot klanten die belangrijke kredietfaciliteiten wensen. Verder gebruikt de Groep kredietinstrumenten, zoals wissels, om het kredietrisico in te dekken.

D. MARKTRISICO

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

TOELICHTING 30. KASSTROOMEFFECT VAN VERWERFING VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

De volgende belangrijke acquisities met impact op de geconsolideerde jaarrekening vonden plaats in 2006.

Op datum van 26 september 2006 werd 100% van de aandelen van de groep Groupe Express-Expansion verworven voor een aankoopprijs van € 185.472.

Andere acquisities gedurende het boekjaar betreffen: per 1 januari 2006 werd 80% verworven van 't Fonteintje-De Wegwijzer via de De Streekkrant-De Weekkrantgroep voor een totale kostprijs van € 1.562 en werd 50% verworven van Studio-A via VMMA voor een totale kostprijs van € 402.

Tevens werd 50% van Liefde voor het Leven verworven, overeenkomstig de overnamemodaliteiten gebeurde tot eind 2006 nog geen betaling hiervoor.

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

					2006	2005
Activa	Groupe Express-Expansion	't Fonteintje-De Wegwijzer	Studio-A	Liefde voor het Leven	Totaal	Totaal
Vaste activa	361.334	2.251	4.144	0	367.729	47.146
Immateriële activa	317.172	2.248	20		319.440	46.612
Goodwill	29.742		1.382		31.124	
Materiële vaste activa	5.357		2.192		7.549	344
Financiële activa	445	3	2		450	
Handelsvorderingen en overige vorderingen	672				672	103
Uitgestelde belastingvorderingen	7.946		548		8.494	87
Vlottende activa	58.726	627	4.103	55	63.511	11.924
Voorraden	4.317		2.833		7.150	43
Handelsvorderingen en overige vorderingen	49.546	559	820		50.925	6.856
Financiële activa	12				12	1.963
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.787	68	336	55	2.246	2.722
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	3.064		114		3.178	340
Totaal activa	420.060	2.878	8.247	55	431.240	59.070
Passiva						
Langlopende verplichtingen	143.049	581	300	0	143.930	14.841
Voorzieningen	6.850		250		7.100	323
Personeelsbeloningen	4.692		9		4.701	209
Uitgestelde belastingsschulden	97.826	581			98.407	13.027
Financiële verplichtingen	33.681		41		33.722	1.282

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

Kortlopende verplichtingen	91.539	735	7.545	55	99.874	12.684
Financiële verplichtingen	8.986		589		9.575	2.203
Handelsschulden	40.248	361	1.303	1	41.913	5.065
Ontvangen vooruitbetalingen	21.776		5.016		26.792	2.371
Sociale schulden	13.231	29	446		13.706	1.003
Belastingenschulden	6.571	57	180	19	6.827	911
Overige schulden	633	287	11	34	965	1.004
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	94	1		1	96	127
Totaal passiva	234.588	1.316	7.845	55	243.804	27.525
Totaal overgenomen nettoactief	185.472	1.562	402	0	187.436	31.545
Overname lening (bijkomende cash outflow)	30.000				30.000	
Verworven geldbeleggingen en -middelen en kasequivalenten	-1.787	-68	-336	-55	-2.246	-4.685
Netto uitgaande kasstroom	213.685	1.494	66	-55	215.190	26.860

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

	Nettoresultaat van het boekjaar
Groupe Express-Expansion (groep)	4.288
Studio-A	193
't Fonteintje-De Wegwijzer	172
Liefde voor het Leven	6
	4.659

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

	Omzet van het boekjaar
Groupe Express-Expansion (groep)	58.939
't Fonteintje-De Wegwijzer	1.923
Studio-A	469
Liefde voor het Leven	10
	61.341

TOELICHTING 31. KASSTROOMEFFECT VAN AFSTOTING VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

In de loop van het boekjaar gebeurde de afstoting van 50% van de aandelen van A Nous Province en Algo Communication (vanaf 1 januari 2006) en van de 40% deelneming die de Groep had in Publiregiões (vanaf 1/4/2006).

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

Activa	2006	2005
Vaste activa	31	85
Immateriële activa	8	34
Materiële vaste activa	15	26
Financiële activa	8	
Uitgestelde belastingvorderingen		25
Vlottende activa	935	1.165
Voorraden		703
Handelsvorderingen en overige vorderingen	717	298
Geldmiddelen en kasequivalenten	218	141
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten		23
Totaal activa	966	1.250

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

Passiva		
Langlopende verplichtingen	0	1
Financiële verplichtingen		1
Kortlopende verplichtingen	684	928
Financiële verplichtingen	21	
Handelsschulden	445	736
Sociale schulden	40	101
Belastingenschulden	58	91
Overige schulden	2	
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	118	
Totaal passiva	684	929
Totaal afgestoten nettoactief	282	321
Winst op verkoop deelneming	3	349
Ontvangen overnameprijs in geldmiddelen	286	670
Afgestoten geldbeleggingen en -middelen en kasequivalenten	-218	-141
Netto inkomende kasstroom	68	529

TOELICHTING 32. BELANGEN IN JOINT VENTURES

Een lijst van de joint ventures, inclusief de naam, het land van vestiging en het deelnemingspercentage is opgenomen in Toelichting 36 van de geconsolideerde jaarrekening. De belangrijkste joint ventures van de Groep zijn VMMA NV (televisie- en radiostation) en enkele andere uitgeverijen. Het aandeel van alle joint ventures in activa en verplichtingen, omzet en nettoresultaat van de Groep is als volgt:

	2006	2005
Vaste activa	58.954	64.375
Vlottende activa	108.027	97.793
Langlopende verplichtingen	16.656	12.587
Kortlopende verplichtingen	51.162	52.259
Aandeel van de Groep in de omzet	186.812	175.543
Aandeel van de Groep in het nettoresultaat	12.545	10.819

TOELICHTING 33. BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Na het einde van het boekjaar hebben er zich volgende belangrijke gebeurtenissen voorgedaan, die de resultaten en de financiële positie van de onderneming op belangrijke wijze beïnvloeden:

- Door de uitoefening van 9.340 warrants werd het kapitaal van Roularta Media Group NV bij notariële akte van 5 januari 2007 verhoogd met € 188, en aansluitend met € 0,5 door incorporatie van beschikbare reserve, om het te brengen op € 170.439 vertegenwoordigd door 11.014.825 aandelen, waaronder 2.603.948 aandelen met een VVPR-karakter;
- In de maand januari 2007 verwierf Roularta Media Group NV 100% van de aandelen van Academici Roularta Media NV, een voormalige joint venture (50/50) tussen Roularta Media Group NV en de heer Ron Maes;
- In maart 2007 nam Roularta Media Group alle aandelen over van Medical Integrated Communication NV, uitgever van het tweetalige blad De Tandartsenkrant/ Le Journal du Dentiste;
- Roularta Media Group NV nam eind maart 2007 vanwege VNU Business Publications de vakbladen Datanews en Texbel over, met de daaraan gekoppelde websites.

TOELICHTING 34. ERELONEN VAN DE COMMISSARIS EN MET HEM VERBONDEN PERSONEN

Het ereloon van de commissaris bedraagt € 123. Het ereloon van de commissaris voor bijkomende controleopdrachten van de commissaris bedraagt € 15. Het ereloon van personen met wie de commissaris verbonden is, bedraagt € 11 voor bijzondere belastingopdrachten en € 120 voor andere opdrachten.

TOELICHTING 35. INFORMATIEVERSCHAFFING OVER VERBONDEN PARTIJEN

2006	Joint ventures	Geassocieerde ondernemingen	Overige verbonden partijen	Totaal
I. ACTIVA JEGENS VERBONDEN PARTIJEN	10.782	462	207	11.451
Overige financiële activa	3.739	0	0	3.739
Leningen	3.739			3.739
Vorderingen	7.043	462	207	7.712
Handelsvorderingen	7.043	462	207	7.712
II. VERPLICHTINGEN JEGENS VERBONDEN PARTIJEN	5.804	3	322	6.129
Financiële verplichtingen	269	0	0	269
Overige leningen	250			250
Overige schulden	19			19
Schulden	5.535	3	322	5.860
Handelsschulden	3.420	3	322	3.745
Overige schulden	2.115			2.115
III. TRANSACTIES TUSSEN VERBONDEN PARTIJEN				
Verkoop van goederen	7.713		40	7.753
Aankoop van goederen (-)	-1.409		-135	-1.544
Verrichting van diensten	11.050	656	352	12.058
Aankoop van diensten (-)	-3.446	-123	-1.884	-5.453
Transfers m.b.t. financieringsovereenkomsten	182			182
IV. VERGOEDINGEN AAN DE DIRECTIE EN HET KADERPERSONEEL				2.951
- waarvan kortetermijnpersoneelsbeloningen				2.401
- waarvan vergoedingen na uitdiensttreding				253
- waarvan ontslagvergoedingen				297

2005	Joint ventures	Geassocieerde ondernemingen	Overige verbonden partijen	Totaal
I. ACTIVA JEGENS VERBONDEN PARTIJEN	8.712	118	251	9.081
Overige financiële activa	3.313	0	0	3.313
Leningen	3.313			3.313
Vorderingen	5.399	118	251	5.768
Handelsvorderingen	5.394	118	251	5.763
Overige vorderingen	5			5
II. VERPLICHTINGEN JEGENS VERBONDEN PARTIJEN	5.596	20	87	5.703
Financiële verplichtingen	250	0	0	250
Overige leningen	250			250
Schulden	5.346	20	87	5.453
Handelsschulden	4.327	20	87	4.434
Overige schulden	1.019			1.019
III. TRANSACTIES TUSSEN VERBONDEN PARTIJEN				
Verkoop van goederen	10.007	2	7	10.016
Aankoop van goederen (-)	-1.466	-4	-284	-1.754
Verrichting van diensten	3.589	534	938	5.061
Aankoop van diensten (-)	-7.912	-62	-1.911	-9.885
Transfers m.b.t. financieringsovereenkomsten	125			125
IV. VERGOEDINGEN AAN DE DIRECTIE EN HET KADERPERSONEEL				2.701
- waarvan kortetermijnpersoneelsbeloningen				2.433
- waarvan vergoedingen na uitdiensttreding				268

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

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

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

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

Activa, verplichtingen en transacties met geassocieerde ondernemingen worden in de consolidatie niet geëlimineerd en zijn bijgevolg volledig in deze rubriek opgenomen. De lijst met opgave van de dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen is te vinden in Toelichting 36.

De overige verbonden partijen zijn ondernemingen die door directie en kaderleden van de Groep en hun nauwe verwanten worden gecontroleerd, of waarin deze personen een significante invloed hebben. De vergoedingen aan directie en kaderpersoneel werden afzonderlijk vermeld. Er zijn geen zekerheden verbonden aan de activa en verplichtingen jegens de verbonden partijen, noch werden er waardeverminderingen geboekt.

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

TOELICHTING 36. GROEPSSTRUCTUUR

De moedermaatschappij van de Groep is Roularta Media Group NV, Roeselare, België. Per 31 december 2006 werden 77 dochtervennootschappen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening.

Naam van de onderneming	Locatie	Deelnemingspercentage
1. Integraal geconsolideerde ondernemingen		
ROULARTA MEDIA GROUP NV	Roeselare, België	100,00%
@-INVEST NV	Roeselare, België	100,00%
ANIMOTION SARL	Parijs, Frankrijk	100,00%
A NOUS PARIS SAS	Neuilly-sur-Seine, Frankrijk	100,00%
BELGIAN BUSINESS TELEVISION NV	Brussel, België	100,00%
BELGIFRANCE COMMUNICATION SARL	Parijs, Frankrijk	100,00%
BIBLO-ROULARTA MEDICA NV	Kalmthout, België	100,00%
CAVENNE SAS ÉDITEURS	Parijs, Frankrijk	100,00%
CD SERVICES SARL	Parijs, Frankrijk	100,00%
CÔTÉ MAISON SA	Parijs, Frankrijk	100,00%
COTEXPO SARL	Parijs, Frankrijk	100,00%
DMB-BALM SAS	Parijs, Saint-Ouen, Frankrijk	100,00%
ÉDITIONS CÔTÉ EST SA	Parijs, Frankrijk	100,00%
ÉDITIONS GÉNÉRATION L'ÉTUDIANT SA	Parijs, Frankrijk	100,00%
EYE-D NV	Roeselare, België	100,00%
GROUPE EXPRESS-EXPANSION SA	Parijs, Frankrijk	100,00%
GROUPE EXPRESS ÉDITIONS SNC	Parijs, Frankrijk	100,00%
GROUPE MIEUX VIVRE SA	Parijs, Frankrijk	100,00%
HIPPOS VADEMECUM NV in vereffening	Brugge, België	100,00%
JOB RENCONTRES SA	Parijs, Frankrijk	100,00%
LE VIF MAGAZINE SA	Brussel, België	100,00%
POINT DE VUE SARL	Parijs, Frankrijk	100,00%
PRÉLUDE ET FUGUE SARL	Parijs, Frankrijk	100,00%
PRESS NEWS NV	Gent, België	100,00%
REGIE DE WEEKKRANT NV	Roeselare, België	100,00%
ROULARTA BOOKS NV	Brussel, België	100,00%
ROULARTA IT-SOLUTIONS NV	Roeselare, België	100,00%
ROULARTA MANAGEMENT NV	Roeselare, België	100,00%
ROULARTA MEDIA FRANCE SA	Parijs, Saint-Ouen, Frankrijk	100,00%
ROULARTA PUBLISHING NV	Brussel, België	100,00%
SOLRÉMI SARL	Parijs, Frankrijk	100,00%
SPORTMAGAZINE NV	Brussel, België	100,00%
STUDIO MAGAZINE SA	Parijs, Saint-Ouen, Frankrijk	100,00%
STUDIO PRESS LTD	Peterborough, Groot-Brittannië	100,00%
STUDIO PRESS SAS	Parijs, Saint-Ouen, Frankrijk	100,00%
STYLE MAGAZINE BV	Breda, Nederland	100,00%
WEST-VLAAMSE MEDIA GROEP NV	Roeselare, België	100,00%
MESTNE REVUJE D.O.O.	Ljubljana, Slovenië	92,00%
AUTOMATCH BVBA	Roeselare, België	80,00%
DE STREEKKRANT-DE WEEKKRANTGROEP NV	Roeselare, België	80,00%
DRUKKERIJ LEYSEN NV	Mechelen, België	80,00%
TAM-TAM NV	Knokke, België	80,00%
'T FONTEINTJE - DE WEGWIJZER NV	Roeselare, België	80,00%
ROULARTA PRINTING NV	Roeselare, België	75,66%
VOGUE TRADING VIDEO NV	Kuurne, België	74,67%
FOLLOW THE GUIDE NV	Antwerpen, België	65,00%
MEDIA OFFICE NV	Antwerpen, België	65,00%
ZEEUWS VLAAMS MEDIABEDRIJF BV	Terneuzen, Nederland	40,80%

2. Proportioneel geconsolideerde ondernemingen		
ACADEMICI ROULARTA MEDIA NV	Antwerpen, België	50,00%
A NOUS PROVINCE SAS	Roubaix, Frankrijk	50,00%
ALGO COMMUNICATION SARL	Roubaix, Frankrijk	50,00%
ART DE VIVRE ÉDITIONS SA	Parijs, Frankrijk	50,00%
BELGOMEDIA SA	Verviers, België	50,00%
CAP PUBLISHING NV	Brugge, België	50,00%
DE WOONKIJKER NV	Antwerpen, België	50,00%
DICOS D'OR SNC	Parijs, Frankrijk	50,00%
FIRST MEDIA SA	Brussel, België	50,00%
GRIEG MEDIA AS	Bergen, Noorwegen	50,00%
HIMALAYA NV	Zaventem, België	50,00%
LIEFDE VOOR HET LEVEN BVBA	Roeselare, België	50,00%
PARATEL NV	Vilvoorde, België	50,00%
REGIONALE MEDIA MAATSCHAPPIJ NV	Roeselare, België	50,00%
SENIOR PUBLICATIONS SA	Brussel, België	50,00%
SENIOR PUBLICATIONS DEUTSCHLAND GMBH & CO KG	Keulen, Duitsland	50,00%
SENIOR PUBLICATIONS NEDERLAND BV	Bussum, Nederland	50,00%
SENIOR PUBLICATIONS VERWALTUNGS GMBH	Keulen, Duitsland	50,00%
STUDIO-A NV	Boortmeerbeek, België	50,00%
VLAAMSE MEDIA MAATSCHAPPIJ NV	Vilvoorde, België	50,00%
VOIX DU NORD L'ÉTUDIANT SA	Lille, Frankrijk	50,00%
ZEFIR WEB SNC	Parijs, Frankrijk	50,00%
REGIONALE TV MEDIA NV	Zellik, België	33,33%
50+ BEURS & FESTIVAL BV	Arnhem, Nederland	25,00%
BAYARD MEDIA GMBH & CO KG	Augsburg, Duitsland	25,00%
BAYARD MEDIA VERWALTUNGS GMBH	Augsburg, Duitsland	25,00%
3. Ondernemingen geconsolideerd volgens de equity-methode		
PAGINAS LONGAS LDA	Lissabon, Portugal	40,00%
REPROPRESS CVBA	Brussel, België	30,74%
PARTENAIRE DÉVELOPPEMENT SARL	Lyon, Frankrijk	25,00%
FEBELMA REGIE CVBA	Brussel, België	23,35%
4. Ondernemingen niet opgenomen in de consolidatiekring wegens niet significant		
EUROCASINO NV	Brussel, België	19,00%
CYBER PRESS PUBLISHING SA	Clichy, Frankrijk	15,39%
S.T.M. SA	Saint-André, Frankrijk	15,00%

WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING GEDURENDE 2006
Nieuwe participaties in:

- 't Fonteintje-De Wegwijzer NV via De Streekkrant-De Weekkrantgroep NV vanaf 1/1/2006
- Studio-A NV via Vlaamse Media Maatschappij NV vanaf 1/1/2006
- Paginas Longas Lda vanaf 1/7/2006
- Liefde voor het Leven BVBA vanaf 1/10/2006
- *Groupe Express-Expansion* vanaf 1/10/2006:
 - Groupe Express-Expansion SA
 - Animotion SARL via Editions Génération SA
 - CD Services SARL via Groupe Express-Expansion SA
 - Editions Génération L'Étudiant SA via Groupe Express-Expansion SA
 - Groupe Express Editions SNC via Groupe Express-Expansion SA
 - Groupe Mieux Vivre SA via Groupe Express-Expansion SA
 - Job Rencontres SA via Groupe Express-Expansion SA
 - Prélude et Fugue SARL via Groupe Express-Expansion SA
 - Solrémi SARL via Prélude et Fugue SARL
 - Dicos d'or SNC via Groupe Express Editions SA
 - Voix du Nord L'Étudiant SA via Editions Génération SA
 - Zéfir Web SNC via Groupe Express-Expansion SA
 - Partenaire Développement SARL via Groupe Express-Expansion SA

Verlaagde participaties met wijziging van consolidatiemethode:

- A Nous Province SAS van 100% naar 50% vanaf 1/1/2006
- Algo Communication SARL van 100% naar 50% vanaf 1/1/2006

Verhoogde participaties met wijziging van consolidatiemethode:
Groupe Express-Expansion:

- Côté Maison SA via Groupe Express-Expansion SA van 50% naar 100% vanaf 1/10/2006
- Cotexpo SARL via Côté Maison SA van 50% naar 100% vanaf 1/10/2006
- Editions Côté Est SA via Côté Maison SA van 50% naar 100% vanaf 1/10/2006
- Le Vif Magazine SA via Groupe Express-Expansion SA van 50% naar 100% vanaf 1/10/2006

Verhoogde participaties zonder wijziging van consolidatiemethode:

- Mestne Revije d.o.o. van 79,59% naar 92% vanaf 1/4/2006

Geliquideerde en gefusioneerde participaties:

- Band a Part SARL: ontbinding zonder vereffening door enige vennoot Studio Press SAS per 27/11/2006
- Régies et Services Cavenne SARL: ontbinding zonder vereffening door enige vennoot Belgifrance Communication SARL per 27/11/2006
- Studio Participations SNC: vereffening gesloten op 5/12/2006

Verkochte participaties:

- Publiregiões Lda vanaf 1/4/2006

Verslag van de commissaris

Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2006 gericht tot de Algemene Vergadering van aandeelhouders

Aan de aandeelhouders,

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen brengen wij u verslag uit in het kader van het mandaat van commissaris dat ons werd toevertrouwd. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Roularta Media Group NV ('de vennootschap') en haar dochterondernemingen (samen 'de Groep'), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans op 31 december 2006, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen, het geconsolideerde kasstroomoverzicht en een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt 985.534 (000) EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de Groep) van het boekjaar bedraagt 24.786 (000) EUR.

De financiële staten van een aantal belangrijke vennootschappen opgenomen in de consolidatiekring werden gecontroleerd door andere revisoren. Onze verklaring over de hierbij gevoegde geconsolideerde jaarrekening is, voor zover deze betrekking heeft op bedragen betreffende deze vennootschappen, gesteund op de verslagen van deze andere revisoren.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening zodat deze geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat, het kiezen en toepassen van geschikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Overeenkomstig deze controlenormen hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de geconsolideerde jaarrekening 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 teneinde 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 2006, 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 hun 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

6 april 2007

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren BV o.u.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Jos Vlaminckx en Mario Dekeyser

Jaarverslag van de raad van bestuur

Aan de gewone Algemene Vergadering van de aandeelhouders van 15 mei 2007 betreffende de jaarrekening afgesloten op 31 december 2006

Geachte aandeelhouders,

Wij hebben de eer u, overeenkomstig artikel 95 en 96 van het Wetboek van Vennootschappen, verslag uit te brengen over de activiteiten van onze vennootschap en ons beleid tijdens het voorbije boekjaar, afgesloten per 31 december 2006.

Commentaar op de jaarrekening

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

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

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

De jaarrekening geeft u een algemeen overzicht van de activiteit van onze vennootschap, alsmede van het verwezenlijkte resultaat. Het afgelopen boekjaar werd een winst gerealiseerd van 3.523.748,53 euro tegenover een winst van 18.052.590,10 euro in het boekjaar 2005.

Balans na resultaatverwerking (in duizend euro)

Activa	31/12/06	%	31/12/05	%
Vaste activa	485.520	83,73	263.051	74,62
Vlottende activa	94.346	16,27	89.447	25,38
Totaal der activa	579.866	100	352.498	100

Passiva	31/12/06	%	31/12/05	%
Eigen vermogen	243.636	42,02	197.280	55,97
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	840	0,14	2.255	0,64
Schulden > 1 jaar	90.616	15,63	13.891	3,94
Permanent vermogen	335.092	57,79	213.426	60,55
Schulden < 1 jaar	242.075	41,75	137.126	38,90
Overlopende rekeningen	2.699	0,46	1.946	0,55
Totaal der passiva	579.866	100	352.498	100

Uit voorgaande gegevens leiden we volgende ratio's af:

	31/12/06	31/12/05
1. Liquiditeit (vlottende activa / schulden op korte termijn)	0,39	0,65
2. Solvabiliteit (eigen vermogen / totaal vermogen)	42,02%	55,97%

De investeringen van het boekjaar in immateriële vaste activa betreffen hoofdzakelijk de aankoop van softwarepakketten en de ontwikkeling van specifieke software voor administratie, redacties en commerciële diensten.

De belangrijkste investeringen op het vlak van materiële vaste activa betreffen de aanleg van een nieuwe parking gelegen naast de hoofdzetel te Roeselare, onderhoudswerken aan eigen en gehuurde gebouwen en diverse kantooormateriaal en rollend materieel.

De wijzigingen in de financiële vaste activa betreffen in hoofdzaak:

- de aankoop van 100% van de aandelen van Groupe Express-Expansion SA;
- een kapitaalverhoging in Roularta Printing NV door inbreng van gronden, met verhoging van het deelnemingspercentage van 75,67% naar 77,41%;
- een kapitaalverhoging door inbreng in speciën en door incorporatie van een lening in A Nous Province SAS met wijziging van het deelnemingspercentage van 100% naar 50%;

- een kapitaalverhoging door incorporatie van een lening in Algo Communication SARL met wijziging van het deelnemingspercentage van 100% naar 50%;
- een kapitaalverhoging door incorporatie van een lening in Studio Press SAS zonder wijziging van het deelnemingspercentage;
- de verhoging van het deelnemingspercentage in Mestne Revije d.o.o. van 80% naar 92%;
- een saldobetaling voor de aandelen van Roularta Media France SA (voorheen Aguesseau Communication) zonder wijziging van het deelnemingspercentage;
- de aankoop van 50% van de aandelen van Liefde voor het Leven BVBA;
- de verkoop van de deelneming in Publiregiões Lda;
- de oprichting van Paginas Longas Lda met een deelnemingspercentage van 40%;
- de overname van een obligatielening aan Groupe Express-Expansion ter gelegenheid van de overname van de aandelen van deze vennootschap;
- de financiering, onder vorm van leningen, van een aantal dochterondernemingen;

- het boeken van een bijkomende waardevermindering op de deelneming in Studio Press SAS en van een waardevermindering op de deelneming in Press News NV;
- het boeken van een bijkomende waardevermindering op de lening aan Belgian Business Television NV en van een waardevermindering op de lening aan Studio Press SAS.

De geldbeleggingen bevatten 224.156 eigen aandelen die de vennootschap per 31 december 2006 in haar bezit heeft. De aandelen die werden toegewezen aan stockoptieplannen voor werknemers werden gewaardeerd aan de uitoefenprijs van de opties. De overige aandelen werden gewaardeerd tegen aanschaffingsprijs, gezien deze lager was dan de slotkoers op balansdatum.

Op 6 januari 2006 werd het kapitaal verhoogd met 786.881,70 euro door de creatie van 39.090 nieuwe aandelen met bijbehorende VVPR-strip als gevolg van een uitoefening van warrants. De raad van bestuur, gebruik makend van het toegestaan kapitaal, verhoogde aansluitend het kapitaal met 118,30 euro door incorporatie van beschikbare reserves voor eenzelfde bedrag, zonder uitgifte van nieuwe aandelen, om het maatschappelijk kapitaal te brengen op 120.054.000,00 euro.

Op 1 februari 2006 werd door de raad van bestuur het kapitaal in het kader van een private plaatsing verhoogd met 11.885.204,09 euro middels de uitgifte van 989.609 nieuwe aandelen met bijbehorende VVPR-strip. De kapitaalverhoging werd notarieel op 6 februari vastgelegd. Na deze kapitaalverhoging bedroeg het kapitaal 131.939.204,09 euro. De uitgiftepremie ten bedrage van 38.090.050,41 euro die naar aanleiding van deze kapitaalverhoging werd geboekt op een on-

beschikbare rekening werd door de algemene vergadering van 16 mei 2006 geïncorporeerd in het kapitaal om het maatschappelijk kapitaal te brengen op 170.029.254,50 euro, zonder uitgifte van nieuwe aandelen. De algemene vergadering besliste tot een kapitaalverhoging met 45,50 euro door inlijving van beschikbare reserves om het kapitaal te brengen op het afgeronde bedrag van 170.029.300,00 euro, zonder uitgifte van nieuwe aandelen.

Als gevolg van een uitoefening van warrants werd op 21 juni 2006 het kapitaal verhoogd met 221.151,84 euro door de creatie van 19.825 nieuwe aandelen met bijbehorende VVPR-strip. De raad van bestuur, gebruik makend van het toegestaan kapitaal, verhoogde aansluitend het kapitaal met 48,16 euro door incorporatie van beschikbare reserves voor eenzelfde bedrag, zonder uitgifte van nieuwe aandelen, om het maatschappelijk kapitaal te brengen op 170.250.500,00 euro.

De financiële schulden op lange termijn zijn aanzienlijk gestegen, hoofdzakelijk door het afsluiten van een US Private Placement ten bedrage van 61,8 miljoen euro en een lening bij een kredietinstelling ten bedrage van 20 miljoen euro, beide in het kader van de financiering van de overname van Groupe Express-Expansion.

De financiële schulden op korte termijn zijn aanzienlijk gestegen, vooral door de tijdelijke opname van straight loans ter financiering van de overname van Groupe Express-Expansion. Deze straight loans worden in 2007 omgezet in langlopende kredieten. De overige schulden op korte termijn zijn gestegen door de opname van tijdelijke terbeschikkingstellingen onder de vorm van rekening courant door een aantal dochterondernemingen en een joint venture.

Resultatenrekening

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

	In duizend euro	31/12/2006	31/12/2005
Omzet		283.751	265.814
Andere bedrijfsopbrengsten		18.953	13.602
Handelsgoederen		-175.946	-159.967
Diensten en diverse goederen		-64.633	-60.849
Personeelskosten		-38.414	-36.246
Afschrijvingen		-4.317	-4.569
Waardeverminderingen		688	-497
Voorzieningen		184	331
Andere bedrijfskosten		-724	-849
Bedrijfsresultaat		19.542	16.770
Financieel resultaat		2.239	10.080
Uitzonderlijk resultaat		-13.338	-2.539
Onttrekking aan uitgestelde belastingen		30	36
Belastingen op het resultaat		-4.998	-6.350
Resultaat van het boekjaar		3.475	17.997
Onttrekking aan (+) / overboeking naar (-) belastingvrije reserves		49	56
Te bestemmen winst van het boekjaar		3.524	18.053

De omzet is vooral gestegen door een grotere verkoop van publiciteit en abonnementen, door een stijging in de verkoop van drukwerken en door een stijging van de erelonen en prestaties geleverd aan derden en aan vennootschappen van de Groep. De andere bedrijfsopbrengsten zijn vooral gestegen door een beter resultaat van de 'Vereniging in Deelneming' met dochteronderneming De Streekkrant-De Weekkrantgroep NV.

De stijging van de handelsgoederen is het gevolg van een stijging van de publiciteitsomzet waarvoor regiecontracten afgesloten zijn met dochterondernemingen en joint ventures. De omzetsijging van drukwerken resulteert eveneens in hogere drukkosten.

De diensten en diverse goederen stegen voornamelijk door uitzonderlijke erelonen gerelateerd aan de acquisities van dit jaar en door hogere promotiekosten.

De stijging in de personeelskosten is het gevolg van een indexatie en de toename van het aantal personeelsleden.

Bij de waardeverminderingen werd een terugname geboekt van in vorige jaren

geboekte waardeverminderingen op handelsvorderingen van twee dochterondernemingen.

Dit alles heeft een nettostijging van de bedrijfswinst met 2,8 miljoen euro tot gevolg.

Het financieel resultaat is aanzienlijk gedaald voornamelijk door een vermindering van de dividenden ontvangen van verbonden ondernemingen en interesten betaald ten gevolge van de US Private Placement en leningen bij kredietinstellingen.

Het uitzonderlijk resultaat bestaat hoofdzakelijk uit waardeverminderingen op deelnemingen in en leningen aan verbonden ondernemingen.

Resultaatverwerking

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

A. Te bestemmen winstsaldo		3.532.173,18
Bestaande uit		
- te bestemmen winst van het boekjaar	3.523.748,53	
- overgedragen winst van het vorige boekjaar	8.424,65	
B. Onttrekking aan het eigen vermogen		4.800.000,00
Bestaande uit		
- onttrekking aan de reserves	4.800.000,00	
C. Toevoeging aan het eigen vermogen		-177.000,00
Bestaande uit		
- toevoeging aan de wettelijke reserve	-177.000,00	
D. Over te dragen resultaat		-62.171,43
F. Uit te keren winst		-8.093.001,75
Bestaande uit		
- vergoeding van het kapitaal	-8.093.001,75	

De vergoeding van het kapitaal is als volgt samengesteld:

Soort aandelen	Totaal bruto	Ingehouden R.V.	Totaal netto	Aantal aandelen	Netto/aandeel
Gewone aandelen	€ 6.140.040,75	€ 1.535.010,19	€ 4.605.030,56	8.186.721 (8.410.877 - 224.156) ¹	€ 0,563
Gewone aandelen met VVPR-strip	€ 1.952.961,00	€ 292.944,15	€ 1.660.016,85	2.603.948	€ 0,638

Wij stellen u voor de dividenden betaalbaar te stellen vanaf 1 juni 2007 tegen afgifte van coupon nr. 9 en desgevallend VVPR-strip nr. 9 aan de loketten van ING, Bank Degroof en KBC Bank.

Tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard van een bestuurder

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

Belangrijke gebeurtenissen na het einde van het boekjaar

Na het einde van het boekjaar hebben er zich volgende belangrijke gebeurtenissen voorgedaan, die de resultaten en de financiële positie van de onderneming op belangrijke wijze beïnvloeden:

- Door de uitoefening van 9.340 warrants werd het kapitaal van Roularta Media Group NV bij notariële akte van 5 januari 2007 verhoogd met 188.014,20 euro, en aansluitend met 485,80 euro door incorporatie van beschikbare reserve, om het te brengen op 170.439.000,00 euro, vertegenwoordigd door 11.014.825 aandelen, waaronder 2.603.948 aandelen met een VVPR-karakter;
- In de maand januari 2007 verwierf Roularta Media Group NV 100% van de aandelen van Academici Roularta Media NV, een voormalige joint venture (50/50) tussen Roularta Media Group NV en de heer Ron Maes;
- In maart 2007 nam Roularta Media Group alle aandelen over van Medical Integrated Communication NV, uitgever van het tweetalige blad De Tandartsenkrant/Le Journal du Dentiste;
- Roularta Media Group NV nam eind maart 2007 vanwege VNU Business Publications de vakbladen Datanews en Texbel over, met de daaraan gekoppelde websites.

Inlichtingen over de omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden

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

Onderzoek en ontwikkeling

Als multimediabedrijf is Roularta Media Group actief in verschillende hightechnologische sectoren. Binnen die sectoren onderzoekt Roularta Media Group voortdurend nieuwe mogelijkheden, waarbij het de reputatie geniet een belangrijke innovator te zijn. Roularta Media Group hecht zeer veel belang aan onderzoek en ontwikkeling. Die inspanningen komen uiteraard de interne

werkprocessen van de Groep zelf ten goede, maar niet zelden fungeren ze tevens als motor achter ingrijpende marktontwikkelingen. Op het gebied van Printed Media ligt Roularta Media Group aan de basis van diverse Belgische en internationale standaarden die de methodiek beschrijven van de drukvoorbereiding van digitale data en voor de elektronische uitwisseling van de begeleidende orderinformatie. Verregaande standaardisatie is bij deze digitale workflows essentieel voor een goede kwaliteitscontrole. Roularta Media Group wil hier verder een belangrijke voortrekkersrol in blijven spelen.

Kapitaalverhoging en uitgifte van converteerbare obligaties en warrants waartoe door de raad van bestuur besloten werd in de loop van het boekjaar

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

De raad van bestuur, gebruik makend van het toegestane kapitaal, verhoogde op:

- 6 januari 2006 het kapitaal met 118,30 euro door incorporatie van beschikbare reserves voor eenzelfde bedrag, zonder uitgifte van nieuwe aandelen, om het te brengen op 120.054.000,00 euro;
- 6 februari 2006 het kapitaal met 11.885.204,09 euro middels de uitgifte van 989.609 nieuwe aandelen met bijbehorende VVPR-strip, om het kapitaal te brengen op 131.939.204,09 euro.
- 21 juni 2006 het kapitaal met 48,16 euro door incorporatie van beschikbare reserves voor eenzelfde bedrag, zonder uitgifte van nieuwe aandelen, om het maatschappelijk kapitaal te brengen op 170.250.500,00 euro.

Bijkantoren

De vennootschap heeft geen bijkantoren.

Eigen aandelen

De statutaire machtiging van de raad van bestuur tot inkoop van eigen aandelen werd hernieuwd door de algemene vergadering van 16 mei 2006. De raad van bestuur heeft van deze machtiging in de loop van het boekjaar 2006 geen gebruik gemaakt.

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

De 224.156 aandelen die in voorgaande jaren werden ingekocht en die de vennootschap op 31 december 2006 nog in haar bezit heeft, werden verworven voor een totaal bedrag van 5.876.932,83 euro. De eigen aandelen zijn opgenomen onder de activa in de rubriek 'Geldbeleggingen'.

Het recht op dividend verbonden aan de eigen aandelen wordt onverkort uitgekeerd ten behoeve van de overige aandelen, waarvan de rechten niet zijn geschorst. De vervallen dividendbewijzen (coupon nr. 9 – VVPR-strip nr. 9) worden vernietigd.²

Aandelen in het bezit van een dochteronderneming

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

Verwachte ontwikkelingen

Roularta Media Group verwacht voor de Printed Media in 2007 een stabiel jaar op het vlak van publiciteit in de magazines en een goed jaar wat publiciteit in de gratis bladen betreft.

De lezersmarkt evolueert gunstig, zowel op het vlak van de abonnementen als van de losse verkoop.

Door de verdere ontwikkeling van de websites verwachten we hogere publiciteitsinkomsten binnen het internetgebieden.

Aan de kostzijde houdt Roularta Media Group voor 2007 rekening met een stijging van de papierprijzen. Inspanningen om blijvend kostenbesparend te werken en hierdoor de algemene productiviteit te verhogen, worden verder gezet.

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

In 2006 heeft Roularta Media Group een US Private Placement in USD aangegaan. Ter indekking van het wisselkoers- en het renterisico op deze lening in USD heeft RMG een IRCS-contract aangegaan dat op dezelfde data vervalt als de data waarop de aflossing en samenhangende rente betaald dient te worden.

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

Personeelsaangelegenheden

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

In het kader hiervan heeft de vennootschap twee warrantplannen, waarvan één daterend van vóór de beursgang, en drie stockoptieplannen uitgeschreven. Twee warrantplannen en twee stockoptieplannen zijn al aan uitvoering toe. In november 2006 werd aan directie en kaderleden de mogelijkheid geboden om in te tekenen op aandelenopties. Het aanbod liep af op 5 januari 2007.

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

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

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

Milieuaangelegenheden

Er wordt steeds gestreefd naar betere werkomstandigheden op de arbeidsplaats van de medewerkers, zoals een doorgedreven invoering van plasmaschermen en een ergonomische bureelinrichting.

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

²Zie supra - tabel vergoeding van kapitaal

Voornaamste risico's en onzekerheden

Naast de traditionele risico's voor iedere onderneming volgt Roularta Media Group 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 Roularta Media Group 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 Roularta Media Group inkomsten puurt zowel uit de advertentiemarkt als uit de lezersmarkt, maakt dat zij haar risico afdoende kan spreiden, mocht er zich binnen een of andere markt een negatieve beweging voordoen.

De kostensoorten die in belangrijke mate de totale kostprijs bepalen, zoals drukkosten, distributiekosten, personeels- en promotiekosten, worden nauwgezet opgevolgd. De evolutie van de internationale papierprijzen is onzeker en eist onze speciale aandacht.

Benoemingen

Het bestuurdersmandaat van de heer Iwan Bekaert loopt op de jaarvergadering van 15 mei 2007 ten einde. De raad van bestuur stelt aan de Algemene Vergadering voor om het mandaat van de heer Iwan Bekaert te hernieuwen voor een periode van één jaar.

Mevrouw Caroline De Nolf heeft op 24 juni 2006 haar ontslag als bestuurder aangeboden. Overeenkomstig artikel 15 van de statuten heeft de raad van bestuur beslist om de NV Verana, met maatschappelijke zetel te 8800 Roeselare, Meiboomlaan 110 en met vaste vertegenwoordiger mevrouw Caroline De Nolf, te coöpteren tot bestuurder in vervanging van mevrouw Caroline De Nolf. Aan de Algemene Vergadering zal voorgesteld worden deze benoeming te bevestigen.

Kwijting

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

*Opgemaakt te Roeselare
op 16 maart 2007*

De raad van bestuur

Statutaire jaarrekening

1. STATUTAIRE BALANS NA WINSTVERDELING		
ACTIVA	2006	2005
Vaste activa	485.520	263.051
I. Oprichtingskosten	1.316	
II. Immateriële vaste activa	5.138	5.286
III. Materiële vaste activa	18.202	20.847
A. Terreinen en gebouwen	15.138	18.367
B. Installaties, machines en uitrusting	277	188
C. Meubilair en rollend materieel	2.207	2.192
E. Overige materiële vaste activa	256	100
F. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	324	
IV. Financiële vaste activa	460.864	236.918
A. Verbonden ondernemingen	458.219	233.614
1. Deelnemingen	360.162	173.918
2. Vorderingen	98.057	59.696
B. Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	1.635	2.294
1. Deelnemingen	1.535	2.194
2. Vorderingen	100	100
C. Andere financiële vaste activa	1.010	1.010
1. Aandelen	653	653
2. Vorderingen en borgtochten in contanten	357	357
Vlottende activa	94.346	89.447
V. Vorderingen op meer dan één jaar	1.218	783
B. Overige vorderingen	1.218	783
VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar	79.287	67.962
A. Handelsvorderingen	76.596	65.106
B. Overige vorderingen	2.691	2.856
VIII. Geldbeleggingen	6.876	7.451
A. Eigen aandelen	5.877	6.452
B. Overige beleggingen	999	999
IX. Liquide middelen	5.036	10.969
X. Overlopende rekeningen	1.929	2.282
TOTAAL DER ACTIVA	579.866	352.498

PASSIVA	2006	2005
Eigen vermogen	243.636	197.280
I. Kapitaal	170.251	119.267
A. Geplaatst kapitaal	170.251	119.267
II. Uitgiftepremies	304	304
IV. Reserves	72.997	77.669
A. Wettelijke reserve	12.103	11.926
B. Onbeschikbare reserve	5.877	6.452
1. Voor eigen aandelen	5.877	6.452
C. Belastingvrije reserves	2.397	2.446
D. Beschikbare reserves	52.620	56.845
V. Overgedragen winst	62	8
VI. Kapitaalsubsidies	22	32

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

Voorzieningen en uitgestelde belastingen	840	2.255
VII. A. Voorzieningen voor risico's en kosten	602	1.987
1. Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	141	255
4. Overige risico's en kosten	461	1.732
B. Uitgestelde belastingen	238	268
Schulden	335.390	152.963
VIII. Schulden op meer dan één jaar	90.616	13.891
A. Financiële schulden	90.554	13.854
2. Niet-achtergestelde obligatieleningen	61.820	
4. Kredietinstellingen	27.834	12.954
5. Overige leningen	900	900
D. Overige schulden	62	37
IX. Schulden op ten hoogste één jaar	242.075	137.126
A. Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	5.675	7.030
B. Financiële schulden	117.000	29.500
1. Kredietinstellingen	117.000	29.500
C. Handelsschulden	70.013	61.449
1. Leveranciers	70.013	61.449
D. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	12.152	11.990
E. Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	8.375	8.051
1. Belastingen	1.550	1.517
2. Bezoldigingen en sociale lasten	6.825	6.534
F. Overige schulden	28.860	19.106
X. Overlopende rekeningen	2.699	1.946
TOTAAL DER PASSIVA	579.866	352.498

2. STATUTAIRE RESULTATENREKENING

RESULTATENREKENING	2006	2005
I. Bedrijfsopbrengsten	302.704	279.416
A. Omzet	283.751	265.814
D. Andere bedrijfsopbrengsten	18.953	13.602
II. Bedrijfskosten	-283.162	-262.646
A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	175.946	159.967
1. Aankopen	175.946	159.967
B. Diensten en diverse goederen	64.633	60.849
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	38.414	36.246
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	4.317	4.569
E. Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen	-688	497
F. Voorzieningen voor risico's en kosten	-184	-331
G. Andere bedrijfskosten	724	849
III. Bedrijfswinst	19.542	16.770
IV. Financiële opbrengsten	7.787	11.673
A. Opbrengsten uit financiële vaste activa	6.255	11.259
B. Opbrengsten uit vlottende activa	1.479	378
C. Andere financiële opbrengsten	53	36
V. Financiële kosten	-5.548	-1.593
A. Kosten van schulden	4.694	1.259
B. Waardeverminderingen op andere vlottende activa dan onder II.E.	43	-498
C. Andere financiële kosten	811	832
VI. Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening, vóór belasting	21.781	26.850
VII. Uitzonderlijke opbrengsten	4.652	346
B. Terugneming waardeverminderingen op financiële vaste activa	3.155	90
C. Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten	1.200	
D. Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	279	241
E. Andere uitzonderlijke opbrengsten	18	15

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

VIII. Uitzonderlijke kosten		
A. Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	-17.990	-2.885
B. Waardeverminderingen op financiële vaste activa	57	
C. Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten	13.676	1.542
D. Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	4.019	100
E. Andere uitzonderlijke kosten	238	43
IX. Winst van het boekjaar vóór belasting	8.443	24.311
IX. Bis	30	36
A. Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	30	36
X. Belastingen op het resultaat	-4.998	-6.350
A. Belastingen	-4.998	-6.350
XI. Winst van het boekjaar	3.475	17.997
XII. Onttrekking aan de belastingvrije reserves	49	56
A. Onttrekking aan de belastingvrije reserves	49	56
XIII. Te bestemmen winst van het boekjaar	3.524	18.053

RESULTAATVERWERKING	2006	2005
A. Te bestemmen winst	3.532	18.090
1. Te bestemmen winst van het boekjaar	3.524	18.053
2. Overgedragen winst van het vorige boekjaar	8	37
B. Onttrekking aan het eigen vermogen	4.800	
2. Aan de reserves	-4.800	
C. Toevoeging aan het eigen vermogen	-177	-10.032
2. Aan de wettelijke reserve	177	32
3. Aan de overige reserves		10.000
D. Over te dragen resultaat	-62	-8
1. Over te dragen winst	62	8
F. Uit te keren winst	-8.093	-8.050
1. Vergoeding van het kapitaal	8.093	8.050

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

Samenvatting van de waarderingregels

Oprichtingskosten

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

Immateriële vaste activa

Immateriële vaste activa omvatten de van derden verworven of door inbreng verkregen titels, goodwill en software.

Titels en goodwill worden afgeschreven over 4 tot 12 jaar, afhankelijk van de mate van integratie van de verworven titel of de goodwill in bestaande titels.

Software wordt lineair afgeschreven aan 20% of 33,33%. Bestaande software die binnen de Groep wordt overgedragen, wordt afgeschreven op basis van de nettoboekwaarde aan 40% of 50% lineair.

Scenario's en filmproducties worden afgeschreven over 3 jaar.

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

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde, verminderd met de toegepaste afschrijvingen en waardeverminderingen. Bijkomende kosten worden geactiveerd en afgeschreven op dezelfde wijze als de hoofdsom van de aanschaffings- of beleggingswaarde van de desbetreffende vaste activa.

De materiële vaste activa worden afgeschreven volgens volgende afschrijvingspercentages:

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

Tweedehands materieel en machines worden lineair 50% afgeschreven. Kunstwerken die geen waardevermindering ondergaan, worden niet afgeschreven.

Financiële vaste activa

Deelnemingen en aandelen worden opgenomen tegen aanschaffingswaarde. Vorderingen op vennootschappen waarin wordt geparticipeerd, worden opgenomen onder de financiële vaste activa indien de raad van bestuur de intentie heeft de betrokken schuldenaar duurzaam te ondersteunen. Deze vorderingen worden opgenomen aan nominale waarde. In geval van duurzame minwaarde worden op de financiële vaste activa de overeenkomstige waardeverminderingen geboekt.

Voorraden

De grondstoffen, hulpstoffen en handelsgoederen worden gewaardeerd volgens de FIFO-methode. Verouderde en traag roterende voorraden worden systematisch afgewaardeerd. De voorraad onderhanden drukwerk wordt gewaardeerd aan vervaardigingsprijs inclusief de onrechtstreekse productiekosten.

Vorderingen

De vorderingen worden gewaardeerd op basis van hun nominale waarde. Waardeverminderingen worden toegepast naar rato van hetzij de vastgestelde verliezen, hetzij op basis van de individuele dubieus geachte saldi.

Geldbeleggingen en liquide middelen

Eigen aandelen worden als volgt gewaardeerd: de eigen aandelen als indekking voor optieplannen worden toegewezen en gewaardeerd aan aanschaffingswaarde of de laagste waarde van hetzij de uitoefenprijs van de optie, hetzij de marktwaarde. De overige eigen aandelen worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde of marktwaarde indien lager. Effecten worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde. Termijndeposito's en liquide middelen worden gewaardeerd aan nominale waarde.

Overlopende rekeningen (actief)

Op de overlopende rekeningen van het actief worden de over te dragen kosten (pro rata van kosten die ten laste van de volgende boekjaren vallen) en de verwor-

ven opbrengsten (pro rata van de opbrengsten met betrekking tot het verstreken boekjaar) geboekt.

Kapitaalsubsidies

Deze rubriek bevat de toegekende kapitaalsubsidies. Deze worden opgenomen in het resultaat volgens het afschrijvingsritme van de activa waarop ze betrekking hebben. Het bedrag van de uitgestelde belastingen op deze kapitaalsubsidies wordt overgeboekt naar de rekening 'Uitgestelde belastingen'.

Voorzieningen voor risico's en kosten

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

Schulden

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

Overlopende rekeningen (passief)

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

Vreemde valuta

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

Sociale balans

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

I. Staat van de tewerkgestelde personen				
	Voltijds 2006	Deeltijds 2006	Totaal (T) of totaal in voltijdse equivalenten (VTE) 2006	Totaal (T) of totaal in voltijdse equivalenten (VTE) 2005
A. Werknemers ingeschreven in het personeelsregister				
1. Tijdens het boekjaar en het vorige boekjaar				
Gemiddeld aantal werknemers	578,7	164,1	701,1 (VTE)	682,2 (VTE)
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	903.624	192.853	1.096.477 (T)	1.064.451 (T)
Personeelskosten	32.606	5.754	38.360 (T)	36.198 (T)
Bedrag van de voordelen bovenop het loon (in duizend euro)			238 (T)	139 (T)
		Voltijds	Deeltijds	Totaal in voltijdse equivalenten
2. Op de afsluitingsdatum van het boekjaar				
a. Aantal werknemers ingeschreven in het personeelsregister		587	165	710,7
b. Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst				
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd		573	165	696,7
Overeenkomst voor een bepaalde tijd		11	-	11,0
Vervangingsovereenkomst		3	-	3,0
c. Volgens het geslacht				
Mannen		283	21	298,6
Vrouwen		304	144	412,1
d. Volgens de beroeps categorie				
Bedienden		560	150	672,5
Arbeiders		27	15	38,2
B. Uitzendkrachten en ter beschikking van de onderneming gestelde personen				Uitzendkrachten
Tijdens het boekjaar				
Gemiddeld aantal tewerkgestelde personen				18,6
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren				35.926
Kosten voor de onderneming (in duizend euro)				673

II. Tabel van het personeelsverloop tijdens het boekjaar			
	Voltijds	Deeltijds	Totaal in voltijdse equivalenten
A. Ingetreden			
a. Aantal werknemers die tijdens het boekjaar in het personeelsregister werden ingeschreven	91	10	95,5
b. Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst			
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	76	9	79,8
Overeenkomst voor een bepaalde tijd	10	-	10,0
Vervangingsovereenkomst	5	1	5,7
c. Volgens het geslacht en het studieniveau			
<i>Mannen :</i>			
Secundair onderwijs	12	-	12,0
Hoger niet-universitair onderwijs	19	1	19,1
Universitair onderwijs	10	1	10,5
<i>Vrouwen :</i>			
Secundair onderwijs	13	-	13,0
Hoger niet-universitair onderwijs	23	8	26,9
Universitair onderwijs	14	-	14,0
B. Uitgetreden			
a. Aantal werknemers met een in het personeelsregister opgetekende datum waarop hun overeenkomst tijdens het boekjaar een einde nam	60	13	68,9
b. Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst			
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	58	12	66,4
Vervangingsovereenkomst	2	1	2,5
c. Volgens het geslacht en het studieniveau			
<i>Mannen :</i>			
Lager onderwijs	1	1	1,8
Secundair onderwijs	5	1	5,8
Hoger niet-universitair onderwijs	15	1	15,8
Universitair onderwijs	6	-	6,0
<i>Vrouwen :</i>			
Lager onderwijs	3	2	3,9
Secundair onderwijs	7	2	8,6
Hoger niet-universitair onderwijs	16	5	19,5
Universitair onderwijs	7	1	7,5
d. Volgens de reden van beëindiging van de overeenkomst			
Pensioen	1	-	1,0
Brugpensioen	1	3	3,4
Afdanking	12	4	14,5
Andere reden	46	6	50,0

III. Staat over het gebruik van de maatregelen ten gunste van de werkgelegenheid tijdens het boekjaar			
Maatregelen ten gunste van de werkgelegenheid	Aantal betrokken werknemers		3. Financieel voordeel (in duizend euro)
	1. Aantal	2. In voltijdse equivalenten	
1. Maatregelen met financieel voordeel			
1.6. Structurele vermindering van de socialezekerheidsbijdragen	801	757,1	1.212
1.11. Startbaanovereenkomst	64	62,5	13
2. Andere maatregelen			
2.2. Opeenvolgende arbeidsovereenkomsten voor bepaalde tijd	8	8,0	
2.3. Conventioneel brugpensioen	1	1,0	
2.4. Vermindering van de persoonlijke bijdragen van sociale zekerheid aan werknemers met lage lonen	226	209,0	
Aantal werknemers betrokken bij één of meerdere maatregelen ten gunste van de werkgelegenheid			
- Totaal voor het boekjaar	801	757,1	
- Totaal voor het vorige boekjaar	774	732,9	

IV. Inlichtingen over de opleidingen voor de werknemers tijdens het boekjaar		
Totaal van de opleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever	Mannen	Vrouwen
1. Aantal betrokken werknemers	249	366
2. Aantal gevolgde opleidingsuren	6.335	10.053
3. Kosten voor de onderneming	296	437

Verslag van de commissaris

Verslag van de commissaris over het boekjaar afgesloten op 31 december 2006 gericht tot de Algemene Vergadering van aandeelhouders

Aan de aandeelhouders,

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen brengen wij u verslag uit in het kader van het mandaat van commissaris dat ons werd toevertrouwd. Dit verslag omvat ons oordeel over de jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen.

Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van Roularta Media Group NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2006, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 579.866 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 3.475 (000) EUR.

Het opstellen van de jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening zodat deze geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat, het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels, en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Overeenkomstig deze controlenormen hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de vennootschap met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening teneinde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de vennootschap te geven. Wij hebben tevens de gegrondheid van de waarderingsregels, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de jaarrekening als geheel beoordeeld. Ten slotte hebben wij van de raad van bestuur en van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste

ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 2006 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Bijkomende vermelding

Het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, alsook het naleven door de vennootschap van het Wetboek van Vennootschappen en van de statuten, vallen onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermeldingen op te nemen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd overeenkomstig de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen. De verwerking van het resultaat die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

6 april 2007

De commissaris

*DELOITTE Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Jos Vlamincx en Mario Dekeyser*

Roularta
Media Group



Verantwoordelijke uitgever: Roularta Media Group - Jean Pierre Dejaeghere - Financieel directeur - Meiboomlaan 33 - 8800 Roeselare