





FINANCIËLE GEGEVENS

Geconsolideerde jaarrekening

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

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

JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

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

Geachte aandeelhouders,

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

COMMENTAAR OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

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

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

BALANS**ACTIVA****OPRICHTINGSKOSTEN**

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

IMMATERIELE VASTE ACTIVA

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

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

POSITIEVE CONSOLIDATIEVERSCHILLEN

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

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

MATERIELE VASTE ACTIVA

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

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

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

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

FINANCIËLE VASTE ACTIVA

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

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

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

VORDERINGEN OP MEER DAN EEN JAAR

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

VOORRADEN EN BESTELLINGEN IN UITVOERING

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

VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR

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

GELDBELEGGINGEN

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

De overige beleggingen zijn kortetermijnbeleggingen van kasoverschotten.

PASSIVA

EIGEN VERMOGEN

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

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

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

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

BELANGEN VAN DERDEN

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

VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN EN BELASTINGLATENTIES

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

SCHULDEN OP MEER DAN EEN JAAR

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

SCHULDEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR

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

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

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

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

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

RESULTATENREKENING**BEDRIJFSOPBRENGSTEN**

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

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

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

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

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

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

BEDRIJFSKOSTEN

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

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

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

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

BEDRIJFSRESULTAAT

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

FINANCIËEL RESULTAAT

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

UITZONDERLIJK RESULTAAT

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

VERWACHTE ONTWIKKELINGEN

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

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

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

BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA HET EINDE VAN HET BOEKJAAR

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

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

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

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

Wij voorzien geen noemenswaardige omstandigheden die

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

ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

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

OVERGANG NAAR IAS/IFRS-NORMEN

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

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

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

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

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

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING**GECONSOLIDEERDE BALANS NA WINSTVERDELING**

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

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

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING**GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING**

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

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

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

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

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

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING**TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING**

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

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

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING**TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING**

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

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

Legeweg 2 B

8490 Jabbeke (België)

BE 467.286.216

V4

50,00

0,00

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

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

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

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

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

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

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

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

V. CONSOLIDATIECRITERIA EN WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING

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

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

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

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

KAPITAALVERHOOGING IN VOLGENDE VENNOOTSCHAPPEN ZONDER WIJZIGING VAN DEELNEMINGSPERCENTAGE

- Belgomedia SA
- Senior Publications Deutschland GmbH
- Publiregioes Lda

NIEUWE PARTICIPATIES IN

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

BIJKOMENDE VERWERVING (VERHOOGING DEELNEMINGSPERCENTAGE)

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

BIJKOMENDE VERWERVING (ZONDER WIJZIGING DEELNEMINGS-PERCENTAGE)

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

WIJZIGING CONSOLIDATIEMETHODE

- CMS NV in vereffening van evenredige consolidatiemethode naar vermogensmutatie

WIJZIGING DEELNEMINGSPERCENTAGE EN CONSOLIDATIEMETHODE GEDURENDE HET BOEKJAAR

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

VEREFFENING

- Corporate Media Solutions NV in vereffening

FUSIE

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

NAAMSWIJZIGING

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

OVERGEDRAGEN DEELNEMINGEN (MET OPNAME RESULTATENREKENING TOT DATUM VAN OVERDRACHT)

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

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

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

OPRICHTINGSKOSTEN

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

IMMATERIELE VASTE ACTIVA

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

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

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

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

CONSOLIDATIEVERSCHILLEN

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

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

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

Negatieve consolidatieverschillen blijven behouden op het passief van de balans.

MATERIELE VASTE ACTIVA

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

DE MATERIELE VASTE ACTIVA WORDEN AFGESCHREVEN VOLGENS VOLGENDE AFSCHRIJVINGSPERCENTAGES

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

Tweedehands materieel en machines worden lineair 50% afgeschreven.

Kunstwerken die geen waardevermindering ondergaan, worden niet afgeschreven.

FINANCIËLE VASTE ACTIVA

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

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

VOORRADEN

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

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

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

VORDERINGEN

De vorderingen worden gewaardeerd op basis van hun nominale waarde.

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

GELDBELEGGINGEN EN LIQUIDE MIDDELEN

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

Effecten worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde.

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

OVERLOPENDE REKENINGEN (ACTIEF)

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

GECONSOLIDEERDE RESERVES

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

OMREKENINGSVERSCHILLEN

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

KAPITAALSUBSIDIES

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

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

VOORZIENINGEN VOOR RISICO'S EN KOSTEN

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

SCHULDEN

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

OVERLOPENDE REKENINGEN (PASSIEF)

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

VREEMDE VALUTA

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

B. Uitgestelde belastingen en belastinglatenties

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

■ Uitgestelde belastingen 864



ROULARTA 50 JAAR

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

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

In duizend euro

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

VIII. STAAT VAN DE IMMATERIELE VASTE ACTIVA

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

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING**TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING**

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

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

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING**TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING**

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

XI. STAAT VAN DE GECONSOLIDEERDE RESERVES

In duizend euro

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

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

XII. STAAT VAN DE CONSOLIDATIEVERSCHILLEN

In duizend euro

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

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

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

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

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

In duizend euro

FINANCIËLE SCHULDEN	3.718
4. Kredietinstellingen	3.718
TOTAAL	3.718

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING**TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING**

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

XV. NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

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

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

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

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

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



ROULARTA 50 JAAR

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

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING
VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

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

Aan de aandeelhouders,

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

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

VERKLARING OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING ZONDER VOORBEHOUD MET TOELICHTENDE PARAGRAAF

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

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

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

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

BIJKOMENDE VERKLARINGEN

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

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

Roeselare, 29 maart 2004

De Commissaris,

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



ROULARTA 50 JAAR

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

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING**HERKOMST EN BESTEDING VAN MIDDELEN**

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