



[FINANCIËLE GEGEVENS]

GECONSOLIDEERDE
JAARREKENING (IFRS)

2004

ROULARTA MEDIA GROUP

JAAERVERSLAG 2004 GECONSOLIDEERDE JAARREKENING (IFRS)

62	JAAERVERSLAG RAAD VAN BESTUUR ●	
65	GECONSOLIDEERDE JAARREKENING (IFRS) ●	
65	GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING (IFRS)	
66	GECONSOLIDEERDE BALANS (IFRS)	
67	GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT (IFRS)	
68	GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT EIGEN VERMOGEN (IFRS)	
69	TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING ●	
69	BELANGRIJKSTE GEHANTEERDE GRONDSLAGEN - TOELICHT. 1	TOELICHT. 22 - BELANGRIJKE HANGENDE GESCHILLEN 87
	VOOR FINANCIELE VERSLAGGEVING	TOELICHT. 23 - PERSONEELSBELONINGEN 87
73	GESEGMENTEERDE INFORMATIE - TOELICHT. 2	TOELICHT. 24 - FINANCIELE VERPLICHTINGEN EN SCHULDEN 89
75	OMZET - TOELICHT. 3	TOELICHT. 25 - OVERIGE TOELICHTINGEN
75	PERSONEELSKOSTEN - TOELICHT. 4	MET BETREKKING TOT PASSIVA 90
76	WAARDEVERMINDERING OP VOORRADEN EN - TOELICHT. 5	TOELICHT. 26 - FINANCIELE EN OPERATIONELE LEASE 90
	HANDELSVORDERINGEN	TOELICHT. 27 - VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN 91
76	ANDERE BEDRIJFSOPBRENGSTEN EN -KOSTEN - TOELICHT. 6	TOELICHT. 28 - BELEID INZAKE RISICOBEHEER 91
76	HERSTRUCTURERINGSKOSTEN - TOELICHT. 7	TOELICHT. 29 - VERWERVING VAN DOCHTERONDERNEMINGEN 91
77	INTRESTEN - TOELICHT. 8	TOELICHT. 30 - BELANGEN IN JOINT VENTURES 93
77	BELASTINGEN OP HET RESULTAAT - TOELICHT. 9	TOELICHT. 31 - BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN
78	WINST PER AANDEEL - TOELICHT. 10	NA BALANSDATUM 93
78	DIVIDENDEN - TOELICHT. 11	TOELICHT. 32 - INFORMATIEVERSCHAFFING OVER
79	IMMATERIELE ACTIVA - TOELICHT. 12	VERBONDEN PARTIJEN 94
80	GOODWILL - TOELICHT. 13	TOELICHT. 33 - TOELICHTING IN VERBAND MET DE
81	MATERIELE VASTE ACTIVA - TOELICHT. 14	OVERGANG NAAR DE IFRS-NORMEN 95
82	DEELNEMINGEN GEWAARDEERD VOLGENS DE EQUITY-METHODE - TOELICHT. 15	TOELICHT. 34 - GROEPSSTRUCTUUR 101
83	FINANCIELE ACTIVA - TOELICHT. 16	
83	OVERIGE TOELICHTINGEN MET BETREKKING TOT ACTIVA - TOELICHT. 17	● VERSLAG VAN DE COMMISSARIS 103
84	UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN - TOELICHT. 18	
85	VOORRADEN - TOELICHT. 19	
86	EIGEN VERMOGEN - TOELICHT. 20	
87	VOORZIENINGEN - TOELICHT. 21	

aan de gewone Algemene Vergadering van de aandeelhouders van 17 mei 2005 betreffende de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2004.

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 14 maart 2005 goedgekeurd.

COMMENTAAR OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De geconsolideerde jaarrekening van het boekjaar dat eindigt op 31 december 2004 werd 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. Alle standaarden die nog niet van kracht waren op de verslagdatum, werden vervoegd toegepast, met uitzondering van IFRS 2 betreffende op aandelen gebaseerde betalingen.

IFRS wordt voor het eerst toegepast op de geconsolideerde cijfers van het boekjaar dat eindigt op 31 december 2004. De vergelijkende cijfers van het boekjaar 2003 werden herwerkt conform de in 2004 gebruikte waarderingsregels. Dit betekent dat de datum van de overgang naar de IFRS 1 januari 2003 (IAS/IFRS openingsbalans) is.

De toepassing van IFRS heeft voor de Groep vooral een invloed op volgende domeinen:

- waardering van immateriële en materiële vaste activa
- waardering van de voorraad uitzendrechten
- uitgestelde belastingvorderingen en -schulden

De IFRS 3-norm en de daarmee overeenstemmende aanpassingen van IAS 36 en IAS 38, stelt dat titels en goodwill een onbeperkte gebruiksduur hebben. Bijgevolg worden deze activa niet meer afgeschreven en wordt er een jaarlijkse test op bijzondere waardevermindering uitgevoerd.

BELANGRIJKSTE WIJZIGINGEN IN DE GROEP GEDURENDE HET BOEKJAAR 2004

- Overname van Keesing Professional Information, Media Office NV, Studio Magazine SA, DMB BALM SAS, Press News NV;

- Verhoging deelnemingspercentage in de groep Studio Press;
- Daling van de participatie in de titel 'Lenz' door fusie met de titel 'Frau im Leben';
- Oprichting van Mestne Revije d.o.o. en A Nous Province SAS;
- Ongedaan maken van de verkoop van de participatie in A Nous Paris SAS.

FINANCIËLE HOOGTEPUNTEN VAN 2004

- Volgende evoluties werden vastgesteld in vergelijking met 2003:
- De **omzet** steeg met 14,1% van 437,6 miljoen euro naar 499,2 miljoen euro.
 - De **EBIT** steeg met 6,2% van 43,6 miljoen euro naar 46,3 miljoen euro. De EBIT-marge bedraagt 9,3% tegenover 10 % in 2003.
 - Het **nettoresultaat** steeg met 6,5% van 25,6 miljoen euro naar 27,2 miljoen euro, wat een marge vertegenwoordigt van 5,5% tegenover 5,8% in 2003.
 - Het **netto courant resultaat** verhoogde van 27,0 miljoen euro naar 28,7 miljoen euro, of een stijging met 6,4 %.
 - De **courante cashflow** steeg van 42,4 miljoen euro naar 46,0 miljoen euro, of een stijging met 8,4%.
 - **Gezonde financiële structuur:** de netto financiële schuld zakt van 22,6 miljoen euro per 31 december 2003 naar 12,2 miljoen euro per 31 december 2004. Dit betekent een gearing van 5,7% tegenover 11,9% in 2003.

Eind 2004 werd het resultaat beïnvloed door **twee niet-recurrente elementen**.

Ingevolge een wijziging in de strategie van de Franse overnemer werd, gezien de goede samenwerking tussen partijen, de verkoop van de aandelen A Nous Paris in 2004 ongedaan gemaakt en werd bijgevolg de in 2003 geboekte meerwaarde van 1,8 miljoen euro teruggenomen. In de vergelijking met 2003 betekent dit een effect op het resultaat van 3,6 miljoen euro.

Voor het bepalen van de waardevermindering op de voorraad uitzendrechten bij VMMA werd voor het eerst rekening gehouden met uitzendrechten die vervallen over een periode van drie jaar. Dit resulteerde in de boeking van een minwaarde in 2004 van 1,8 miljoen euro.

Bij de eerste IFRS-herwerking in 2003 werd enkel een raming gemaakt van de voorraadcorrectie en dit op slechts één jaar. Deze minwaarde werd in 2003 gecorrigeerd op de openingsbalans per 1 januari 2003.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE GEGEVENS

RESULTATENREKENING	In duizend euro	31/12/2003	31/12/2004	% evolutie
Omzet		437.613	499.164	+ 14,1%
Recurrent bedrijfsresultaat (REBIT)		41.859	49.899	+ 19,2%
Bedrijfsresultaat (EBIT)		43.634	46.344	+ 6,2%
Intresten (netto)		- 2.335	- 1.589	- 31,9%
Belastingen op het resultaat		- 15.436	- 16.835	+ 9,1%
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen		25.863	27.920	+ 8,0%
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equity-methode is toegepast		260	324	+ 24,6%
Minderheidsbelangen		- 556	- 1.011	+ 81,8%
Recurrent nettoresultaat		23.792	30.183	+ 26,9%
Nettoresultaat		25.567	27.233	+ 6,5%
REBITDA (1)		57.755	68.405	+ 18,4%
REBITDA (marge)		13,2%	13,7%	
REBIT		41.859	49.899	+ 19,2%
REBIT (marge)		9,6%	10,0%	
EBITDA		59.530	64.850	+ 8,9%
EBITDA (marge)		13,6%	13,0%	
EBIT		43.634	46.344	+ 6,2%
EBIT (marge)		10,0%	9,3%	
Recurrent nettoresultaat		23.792	30.183	+ 26,9%
Recurrent nettoresultaat (marge)		5,4%	6,0%	
Nettoresultaat		25.567	27.233	+ 6,5%
Nettoresultaat (marge)		5,8%	5,5%	
Netto courant resultaat (2)		26.970	28.690	+ 6,4%
Courante cashflow (3)		42.448	46.014	+ 8,4%
BALANS		31/12/2003	31/12/2004	% evolutie
Vaste activa		198.602	220.728	+ 11,1%
Vlottende activa		206.912	218.438	+ 5,6%
Balanstotaal		405.514	439.166	+ 8,3%
Eigen vermogen - aandeel van de Groep		177.266	200.089	+ 12,9%
Eigen vermogen - minderheidsbelangen		13.675	14.618	+ 6,9%
Verplichtingen		214.573	224.459	+ 4,6%
Liquiditeit (4)		1,3	1,3	+ 0,0%
Solvabiliteit (5)		47,1%	48,9%	+ 3,8%
Netto financiële schuld		22.643	12.243	- 45,9%
Gearing (6)		11,9%	5,7%	- 52,1%
Rendement op eigen vermogen (7)		14,4%	13,6%	- 5,6%

(1) REBITDA = EBITDA + niet-recurrente boekingen, nl. effect annulatie verkoop aandelen A Nous Paris en eenmalig effect waardevermindering op voorraad uitzendrechten.

(2) Netto courant resultaat = nettoresultaat + 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 (groep + derden) / balanstotaal.

(6) Gearing = netto financiële schuld / eigen vermogen (groep + derden).

(7) Rendement op eigen vermogen = nettoresultaat / eigen vermogen (groep).

[GECONSOLIDEERDE JAARREKENING (IFRS)]

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

De **omzet** steeg met 14,1% van 437,6 naar 499,2 miljoen euro. De stijging is voor 38,2 miljoen euro of 8,7% het gevolg van organische groei en voor 5,4% het gevolg van acquisities in de divisie Printed Media. De organische groei deed zich voor iets meer dan de helft voor in de divisie Audiovisuele Media, door een sterke stijging van de omzet bij de Vlaamse Media Maatschappij en haar dochteronderneming Paratel, evenals bij Vogue Trading Video en bij Kanaal Z/Canal Z. De organische groei bij de Printed Media deed zich zowel voor bij de gratis bladen als bij de magazines.

De **EBITDA** steeg met 8,9% van 59,5 naar 64,9 miljoen euro en het **bedrijfsresultaat (EBIT)** steeg met 6,2% van 43,6 naar 46,3 miljoen euro. Rekening houdend met de **niet-recurrente resultaten** steeg de **REBITDA** met 18,4% van 57,8 naar 68,4 miljoen euro en steeg het **recurrent bedrijfsresultaat (REBIT)** met 19,2% van 41,9 naar 49,9 miljoen euro. De respectieve marges groeien van 13,2% naar 13,7% voor REBITDA en van 9,6% naar 10% voor REBIT.

Het **nettoresultaat** steeg met 6,5% van 25,6 miljoen euro naar 27,2 miljoen euro, met een marge van 5,5%. Rekening houdend met de **niet-recurrente resultaten** steeg het **recurrent nettoresultaat** van 23,8 naar 30,2 miljoen euro, of een stijging met 26,9%, met een marge van 6% tegenover 5,4% in 2003.

Het **netto courant resultaat** steeg van 27,0 miljoen euro naar 28,7 miljoen euro, of een stijging met 6,4%. De **netto courante cashflow** steeg met 8,4% van 42,4 naar 46,0 miljoen euro.

De **netto courante winst per aandeel** steeg van 2,85 euro naar 2,98 euro.

INVESTERINGEN

In het boekjaar 2004 werd 23,0 miljoen euro geïnvesteerd in immateriële en materiële vaste activa.

Er werd voor 4,3 miljoen euro geïnvesteerd in terreinen en gebouwen, o.a. de bouw van een verdieping op het redactiegebouw Brussels Media Centre te Haren-Brussel, de aankoop van een gebouw te Roeselare voor de regionale zenders Focus en WTV, de aankoop van een productiehal voor Vogue Trading Video te Kuurne en de aankoop van installaties voor het nieuwe frequentieplan en de nieuwe zendmast voor Q-Music bij de Vlaamse Media Maatschappij te Vilvoorde.

In machines en uitrusting werd 13,6 miljoen euro geïnvesteerd. Bij Roularta Printing te Roeselare werd een nieuwe toren gebouwd op de huidige krantenpers Euro-M en werd de in 2003 aangekochte tweedehands magazinepers Lithoman in 2004 volledig gereviseerd en in gebruik genomen. Voor de IT-afdeling te Roeselare werden nieuwe servers aangekocht ten behoeve van de productie en de administratie. Bij de Vlaamse Media Maatschappij werd vooral geïnvesteerd in techniek en broadcasting voor digitale

tv en bij Vogue Trading Video werd een bijkomende productielijn voor de replicatie van dvd's aangekocht.

De overige nieuwe investeringen hadden betrekking op aankoop van softwareprogramma's voor productie, redacties en administratie en aankopen van bureelmaterieel en rollend materieel.

BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA HET EINDE VAN HET BOEKJAAR

Begin februari 2005 heeft de Vlaamse Media Maatschappij NV haar aandeel van 50% in de NV Plopsaland verkocht aan Studio 100, die reeds de andere helft van de aandelen bezat. De winst op deze verkoop wordt opgenomen in de cijfers van het eerste kwartaal 2005.

MEDEDELING NOPENS HET GEBRUIK DOOR DE VENNOOTSCHAP VAN FINANCIELE INSTRUMENTEN, VOOR ZOVER ZULKS VAN BETEKENIS IS VOOR DE BEOORDELING VAN HAAR ACTIVA, PASSIVA, FINANCIELE POSITIE EN RESULTAAT.

De Groep sluit termijncontracten af om zich in te dekken tegen wisselrisico's voor aankopen in dollars.

*Opgemaakt te Roeselare op 11 maart 2005
De raad van bestuur*

[GECONSOLIDEERDE JAARREKENING (IFRS)]

1. GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING (IFRS)

	Toelichting	2004	2003
Omzet	3	499.164	437.613
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		- 155.121	- 138.823
Diensten en diverse goederen		- 161.010	- 132.975
Personeelskosten	4	- 115.555	- 106.688
Afschrijvingen, waardeverminderingen en provisies		- 18.506	- 15.896
<i>Afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa</i>		- 14.620	- 14.579
<i>Waardeverminderingen op voorraden en handelsvorderingen</i>	5	- 1.985	- 263
<i>Voorzieningen</i>		- 719	- 636
<i>Bijzondere waardeverminderingen op titels en goodwill</i>	12	- 1.182	- 418
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten (netto)	6	- 2.353	1.896
Herstructureringskosten	7	- 275	- 1.493
BEDRIJFSRESULTAAT - EBIT		46.344	43.634
Intresten (netto)	8	- 1.589	- 2.335
Belastingen op het resultaat	9	- 16.835	- 15.436
NETTORESULTAAT VAN DE GECONSOLIDEERDE ONDERNEMINGEN		27.920	25.863
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equity-methode is toegepast		324	260
Minderheidsbelangen		- 1.011	- 556
NETTORESULTAAT		27.233	25.567
Winst per aandeel			
- Gewone winst per aandeel	10	2,83	2,70
- Verwaterde winst per aandeel	10	2,76	2,66

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

[GECONSOLIDEERDE JAARREKENING (IFRS)]

2. GECONSOLIDEERDE BALANS (IFRS)			
ACTIVA	Toelichting	2004	2003
VASTE ACTIVA		220.728	198.602
Immateriële activa	12	57.322	45.080
Goodwill	13	24.380	24.596
Materiële vaste activa	14	116.309	110.897
Deelnemingen gewaardeerd volgens de equity-methode	15	2.288	1.773
Financiële activa	16	10.740	8.932
Handelsvorderingen en overige vorderingen	17	1.445	1.246
Uitgestelde belastingvorderingen	18	8.244	6.078
VLOTTENDE ACTIVA		218.438	206.912
Voorraden	19	49.605	54.298
Handelsvorderingen en overige vorderingen	17	137.211	122.073
Financiële activa	16	1.000	1.013
Geldmiddelen en kasequivalenten	17	26.098	24.716
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten		4.524	4.812
TOTAAL ACTIVA		439.166	405.514
PASSIVA	Toelichting	2004	2003
EIGEN VERMOGEN		214.707	190.941
Eigen vermogen - aandeel van de Groep		200.089	177.266
<i>Geplaatst kapitaal</i>	20	118.950	118.463
<i>Eigen aandelen</i>	20	- 6.153	- 5.978
<i>Uitgiftepremie</i>		306	306
<i>Reserves</i>		86.868	64.434
<i>Omrekeningsverschillen</i>		118	41
Minderheidsbelangen		14.618	13.675
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN		58.646	57.336
Voorzieningen	21	4.078	4.093
Personeelsbeloningen	23	2.875	2.968
Uitgestelde belastingsschulden	18	23.283	20.181
Financiële verplichtingen	24	26.368	28.403
Handelsschulden	24	368	605
Overige schulden	24	1.674	1.086
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN		165.813	157.237
Financiële verplichtingen	24	12.973	19.969
Handelsschulden	24	92.936	82.484
Ontvangen vooruitbetalingen	24	21.242	18.868
Sociale schulden	24	22.800	19.674
Belastingsschulden	24	10.064	7.947
Overige schulden	24	1.308	3.162
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	25	4.490	5.133
TOTAAL PASSIVA		439.166	405.514

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

3. GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT (IFRS)

CASHFLOW UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN	2004	2003
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	27.920	25.863
Belastingen op het resultaat	16.835	15.436
Intrestlasten	2.524	3.377
Opbrengst van intresten (-)	- 935	- 1.042
Niet-monetaire posten	19.176	15.291
<i>Afschrijving op (im)materiële activa</i>	14.620	14.579
<i>Bijzondere waardeverminderingen</i>	1.182	418
<i>Niet gerealiseerde winst / verlies op wisselkoersverschillen</i>	- 68	60
<i>Andere niet-monetaire posten</i>	3.442	234
Brutocashflow uit operationele activiteiten	65.520	58.925
Mutatie van de handelsvorderingen	- 13.103	17.054
Mutatie van de overige vorderingen en de over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	- 1.631	- 2.733
Mutatie van de voorraden	2.692	- 95
Mutatie van de kortlopende financiële verplichtingen	- 6.997	- 10.975
Mutatie van de handelsschulden	10.428	- 19.052
Mutatie van de overige kortlopende verplichtingen	3.581	4.197
Mutatie van het werkkapitaal (a)	828	- 852
Mutatie van het werkkapitaal	- 4.202	- 12.456
Betaalde belastingen op het resultaat	- 15.203	- 13.197
Betaalde intresten (-)	- 2.616	- 3.338
Ontvangen intresten	927	1.040
NETTOCASHFLOW UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN (A)	44.426	30.974
CASHFLOW MET BETREKKING TOT INVESTERINGEN		
(Im)materiële activa - aanschaffingen	- 35.562	- 40.626
(Im)materiële activa - andere mutaties	2.027	- 2.647
Financiële activa - aanschaffingen	- 6.200	- 4.594
Financiële activa - andere mutaties	3.038	1.496
NETTOCASHFLOW MET BETREKKING TOT INVESTERINGEN (B)	- 36.697	- 46.371
CASHFLOW UIT FINANCIËLE ACTIVITEITEN		
Betaalde dividenden	- 4.799	- 3.738
Mutatie van het kapitaal	487	6.325
Eigen aandelen	- 175	- 981
Andere mutaties in het eigen vermogen	10	- 90
Ontvangsten (+), terugbetaling van (-) langlopende financiële schulden	- 1.684	10.224
Ontvangsten (+), terugbetaling van (-) langlopende vorderingen	- 199	- 502
NETTOCASHFLOW UIT FINANCIËLE ACTIVITEITEN (C)	- 6.360	11.238
TOTAAL MUTATIE GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (A+B+C)	1.369	- 4.159
Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	25.729	29.888
Geldmiddelen en kasequivalenten, eindbalans	27.098	25.729
NETTO MUTATIE GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	1.369	- 4.159

(a) Mutatie in voorzieningen, personeelsvoordelen, overige langlopende verplichtingen, uitgestelde belastingvorderingen en -schulden, en toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten.
Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

[GECONSOLIDEERDE JAARREKENING (IFRS)]

4. GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN (IFRS)								
2003	Geplaatsd kapitaal	Eigen aandelen	Uitgiftepremie	Overgedragen resultaat v/d vorige boekjaren	Resultaat van het boekjaar	Omrekeningsverschillen	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
BALANS PER 1/1/2003	112.138	- 4.997	308	42.595	0	123	13.135	163.302
Uitgifte van aandelen (alle soorten uitgiftes)	3.437		2.888					6.325
Kapitaalverhoging door incorporatie uitgiftepremies	2.888		- 2.888					0
Resultaat van het boekjaar					25.567			25.567
Verrichtingen met eigen aandelen		- 981						- 981
Effect omrekening vreemde valuta						- 82		- 82
Betaalde dividenden				- 3.738				- 3.738
Aandeel van het minderheidsbelang in het resultaat van het boekjaar							556	556
Overige toename / afname			- 2	10			- 16	- 8
BALANS PER 31/12/2003	118.463	- 5.978	306	38.867	25.567	41	13.675	190.941
2004								
BALANS PER 1/1/2004	118.463	- 5.978	306	64.434	0	41	13.675	190.941
Uitgifte van aandelen (alle soorten uitgiftes)	487							487
Resultaat van het boekjaar					27.233			27.233
Verrichtingen met eigen aandelen		- 175						- 175
Effect omrekening vreemde valuta						77		77
Betaalde dividenden				- 4.799				- 4.799
Aandeel van het minderheidsbelang in het resultaat van het boekjaar							1.011	1.011
Overige toename / afname							- 68	- 68
BALANS PER 31/12/2004	118.950	- 6.153	306	59.635	27.233	118	14.618	214.707

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING (IFRS)

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. Alle standaarden die nog niet van kracht waren op de verslagdatum, werden vervroegd toegepast, met uitzondering van IFRS 2 betreffende op aandelen gebaseerde betalingen.

IFRS wordt voor het eerst toegepast op de geconsolideerde cijfers van het boekjaar dat eindigt op 31 december 2004. De vergelijkende cijfers van het boekjaar 2003 werden herwerkt conform de in 2004 gebruikte waarderingsregels. Dit betekent dat de datum van de overgang naar de IFRS 1 januari 2003 (IAS/IFRS openingsbalans) is.

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 14 maart 2005 goedgekeurd en kan gewijzigd worden tot de algemene vergadering van 17 mei 2005.

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 ondernemingen waarin de moedermaatschappij met één of meer andere partijen een contractuele afspraak maakt om een economische activiteit aan te gaan waarover zij gezamenlijke zeggenschap hebben, 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 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, 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 wisselkoersen op de transactiedata. Alle resulterende valutakoersverschillen worden als een afzonderlijke component van het eigen vermogen opgenomen.

IMMATERIELE ACTIVA ANDERE DAN GOODWILL

Immateriële activa omvatten de van derden verworven of door inbreng verkregen titels, software, grafieken en generieken, scenario's enz., 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 geaccumuleerde afschrijvingen en de eventuele geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen.

Gezien titels een onbepaalde gebruiksduur hebben, worden titels niet afgeschreven en jaarlijks onderworpen aan een test op bijzondere waardevermindering van activa.

Latere uitgaven

Latere uitgaven voor geactiveerde immateriële activa worden enkel in de balans opgenomen wanneer ze de waarschijnlijk toekomstige economische voordelen eigen aan de activapost waaraan ze verwant zijn, vergroten. Alle andere uitgaven worden opgenomen als last op het moment waarop ze worden gedaan.

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	5 jaar
- Grafieken en generieken	3 jaar
- Scenario's	2 jaar

Titels worden, conform de 'improvement' op 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.

Ingevolge de vervroegde toepassing van IFRS 3 wordt goodwill niet afgeschreven maar elk jaar onderworpen aan een test op bijzondere waardevermindering.

MATERIELE VASTE ACTIVA

Materiële vaste activa worden gewaardeerd aan kostprijs verminderd met eventuele geaccumuleerde afschrijvingen en eventuele geaccumuleerde 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 afwerkingslijnen van NV Roularta Printing.

Latere uitgaven

Latere uitgaven worden enkel in de balans opgenomen indien ze de waarschijnlijk toekomstige economische voordelen eigen aan de vaste-activapost waaraan ze verwant zijn, vergroten. Herstellingen en instandhoudingskosten die de waarschijnlijk toekomstige economische voordelen niet vergroten, worden opgenomen als kosten op het moment waarop ze worden gedaan.

Lease-overeenkomsten

Lease-overeenkomsten 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 geleaste 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.

Lease-overeenkomsten 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) worden 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 v/d erfpacht	
- herinrichting met waardevolle meerwaarde	10 jaar	
Installaties, machines en uitrusting		
- drukpersen en afwerkingslijnen	3 tot 20 jaar	
- broadcast materiaal	5 jaar	
- tv-decors	3 jaar	
- overige	5 jaar	
Meubilair en kantooruitrusting	5 jaar	
Elektronisch materiaal	3 tot 5 jaar	
Rollend materieel	5 jaar	
Overige materiële vaste activa	5 jaar	
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	geen afschrijvingen	
Lease-overeenkomsten en soortgelijke rechten		
- drukpersen en afwerkingslijnen	3 tot 20 jaar	
- broadcast materiaal	5 jaar	

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

FINANCIËLE ACTIVA

Alle financiële activa worden opgenomen tegen reële waarde, verhoogd met de acquisitiekosten van deze beleggingen. Een bijzondere waardevermindering wordt geboekt als de boekwaarde de verwachte realiseerbare waarde overschrijdt.

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 (maximum 2) en aangesloten met de verwachte inkomsten om zo een overeenstemming te vinden tussen de uitzendkost en de opbrengsten.

Volgende indicatieve percentages worden hiervoor in aanmerking genomen:

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 nominale waarde 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 beleggingen op korte termijn die tot einde looptijd worden aangehouden, worden opgenomen tegen hun kostprijs. Kasequivalenten zijn kortlopende, uiterst 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.

PERSONEELSVORDELEN

Pensioenverplichtingen

Binnen de Groep bestaan een aantal 'toegezegde bijdrageregelingen'. Deze fondsen worden in het algemeen aangelegd via

[TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING (IFRS)]

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 bruggpensioen. 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 marktprijs van de onderliggende aandelen op de toekenningsdatum. 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.

HANDELSSCHULDEN

Handelsschulden worden opgenomen aan nominale waarde.

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 verslaggevingsdoel-einden 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 worden erkend als baten over de perioden die nodig zijn om deze subsidies toe te rekenen aan de gerelateerde kosten die ze beogen te compenseren.

OPBRENGSTEN

De opbrengsten uit verkopen worden opgenomen als:

- 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

KOSTEN VAN LENINGEN

Kosten van leningen worden pro rata temporis ten laste van de winst- en verliesrekening genomen.

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. ■

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 het activiteitenverslag voor bijkomende inlichtingen met betrekking tot de segmentinformatie.

2004	Printed Media	Audiovisuele Media	Eliminaties tussen segmenten	Geconsolideerd totaal
Omzet van het segment	331.656	174.270	- 6.762	499.164
<i>Omzet externe klanten</i>	329.659	169.505		499.164
<i>Omzet uit transacties met andere segmenten</i>	1.997	4.765	- 6.762	0
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	- 10.145	- 7.178		- 17.324
Bijzondere waardevermindering op titels	- 1.182			- 1.182
RECURRENT BEDRIJFSRESULTAAT (REBIT)	30.432	19.467		49.899
BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT)	28.657	17.687		46.344
Intresten (netto)	- 1.010	- 579		- 1.589
Belastingen op het resultaat	- 10.655	- 6.180		- 16.835
NETTORESULTAAT VAN DE GECONSOLIDEERDE ONDERNEMINGEN	16.992	10.928		27.920
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equity-methode is toegepast		324		324
Minderheidsbelangen	- 549	- 462		- 1.011
RECURRENT NETTORESULTAAT	18.218	11.965		30.183
NETTORESULTAAT	16.443	10.790		27.233
REBITDA	41.759	26.645		68.405
EBITDA	39.984	24.865		64.850
Netto courant resultaat	17.900	10.790		28.690
Courante cashflow	28.045	17.968		46.014
Activa	382.812	156.206	- 99.852	439.166
waarvan boekwaarde van deelnemingen gewaardeerd volgens de equity-methode	191	2.097		2.288
waarvan investeringen in materiële en immateriële activa	16.252	6.991		23.243
Passiva	180.593	65.767	- 21.901	224.459

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

[TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING (IFRS)]

2003	Printed Media	Audiovisuele Media	Eliminaties tussen segmenten	Geconsolideerd totaal
Omzet van het segment	291.204	153.134	- 6.725	437.613
<i>Omzet externe klanten</i>	<i>288.510</i>	<i>149.103</i>		<i>437.613</i>
<i>Omzet uit transacties met andere segmenten</i>	<i>2.694</i>	<i>4.031</i>	<i>- 6.725</i>	<i>0</i>
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	- 9.571	- 5.908		- 15.478
Bijzondere waardevermindering op titels	- 418			- 418
RECURRENT BEDRIJFSRESULTAAT (REBIT)	26.944	14.915		41.859
BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT)	28.719	14.915		43.634
Intresten (netto)	- 1.286	- 1.049		- 2.335
Belastingen op het resultaat	- 9.317	- 6.119		- 15.436
NETTORESULTAAT VAN DE GECONS. ONDERNEMINGEN	18.116	7.747		25.863
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equity-methode is toegepast	23	237		260
Minderheidsbelangen	- 592	36		- 556
RECURRENT NETTORESULTAAT	15.772	8.020		23.792
NETTORESULTAAT	17.547	8.020		25.567
REBITDA	36.933	20.823		57.755
EBITDA	38.708	20.823		59.530
Netto courant resultaat	18.950	8.020		26.970
Courante cashflow	28.521	13.928		42.448
Activa	365.764	153.908	- 114.158	405.514
waarvan boekwaarde van deelnemingen gewaardeerd volgens de equity-methode		1.773		1.773
waarvan investeringen in materiële en immateriële activa	9.070	7.123		16.193
Passiva	163.198	71.668	- 20.293	214.573

II. SECUNDAIRE SEGMENTINFORMATIE: GEOGRAFISCHE SEGMENTEN

De secundaire segmentinformatie is opgedeeld in twee geografische markten waarop RMG actief is: België en overige landen (Frankrijk, Duitsland, Nederland, Groot-Brittannië, Slovenië, Portugal en Noorwegen). De volgende overzichten geven een overzicht van de omzet opgedeeld op basis van de geografische locatie van de klant. De activa zijn bepaald op basis van de geografische locatie van de activa.

2004	België	Overige landen	Eliminaties tussen segmenten	Geconsolideerd totaal
Omzet externe klanten	407.465	91.699		499.164
Activa	422.874	67.662	- 51.370	439.166
waarvan investeringen in materiële en immateriële activa	22.781	462		23.243
2003				
Omzet externe klanten	369.237	68.376		437.613
Activa	403.512	48.655	- 46.653	405.514
waarvan investeringen in materiële en immateriële activa	14.550	1.643		16.193

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING 3. OMZET

De omzet van de Groep bestaat uit:

	2004	2003
Publiciteit	312.709	288.908
Abonnementen en losse verkoop	77.349	64.888
Overige diensten en goederen	109.106	83.817
TOTALE OMZET	499.164	437.613

De omzet uit ruilvereenkomsten bedraagt € 25.614 (2003: € 23.495). De omzet uit royalty's bedraagt € 1.460 (2003: € 1.365).

De omzet steeg met 14,1% van € 437.613 naar € 499.164. De stijging is voor € 38.222 of 8,7% het gevolg van organische groei en voor 5,4% het gevolg van acquisities in de divisie Printed Media. De organische groei deed zich voor iets meer dan de helft voor in de divisie Audiovisuele Media, door een sterke stijging van de omzet bij de Vlaamse Media Maatschappij en haar dochteronderneming Paratel, evenals bij Vogue Trading Video en bij Kanaal Z/Canal Z. De organische groei bij de Printed Media deed zich zowel voor bij de gratis bladen als bij de magazines.

TOELICHTING 4. PERSONEELSKOSTEN

	2004	2003
Lonen en wedden	- 80.622	- 75.317
Socialezekerheidsbijdragen	- 28.141	- 27.085
Kosten uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding	- 1.782	- 1.184
Overige personeelskosten	- 5.010	- 3.102
TOTAAL PERSONEELSKOSTEN	- 115.555	- 106.688

Kosten uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding in 2004 hebben voornamelijk betrekking op lasten voor toegezegde-bijdragenregelingen ten belope van € 1.561 (2003: € 1.111), lasten voor de toegezegd-pensioenregelingen van Grieg Media en Côté Maison ten belope van € 161 (2003: € 45), en lasten voor brugpensioen ten belope van € 60 (2003: € 28).

Tewerkstelling in voltijdse equivalenten	2004	2003
Gemiddeld aantal werknemers	2.123	2.040
Aantal werknemers op het einde van het boekjaar	2.179	2.035

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

[TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING (IFRS)]

TOELICHTING 5. WAARDEVERMINDERING OP VOORRADEN EN HANDELSVORDERINGEN

	2004	2003
Waardevermindering op handelsvorderingen	- 1.239	- 1.118
Terugname van waardevermindering op handelsvorderingen	1.255	1.009
Waardevermindering op voorraden	- 4.553	- 230
Terugname van waardevermindering op voorraden	2.552	76
TOTAAL WAARDEVERMINDERING OP HANDELSVORDERINGEN EN VOORRADEN	- 1.985	- 263

Voor het bepalen van de waardevermindering op de voorraad uitzendrechten bij VMMA werd per 31 december 2004 voor het eerst rekening gehouden met uitzendrechten die vervallen over een periode van drie jaar. Dit resulteerde in de boeking van een waardevermindering in 2004 van € 1.781.

Bij de eerste IFRS-herwerking in 2003 werd enkel een raming gemaakt van de voorraadcorrectie en dit op slechts één jaar. Deze waardevermindering werd in 2003 gecorrigeerd op de openingsbalans per 1 januari 2003.

TOELICHTING 6. ANDERE BEDRIJFSOPBRENGSTEN EN -KOSTEN

	2004	2003
Opbrengsten uit samenwerkingscontracten	3.286	2.366
Overige belastingen	- 2.828	- 1.697
(Terugname van) overdracht van 'A Nous Paris'	- 1.812	1.812
Verlies op handelsvorderingen	- 1.072	- 790
Minderwaarden op overige vorderingen	- 363	- 47
Overige bedrijfsopbrengsten en -kosten	437	252
TOTAAL ANDERE BEDRIJFSOPBRENGSTEN EN -KOSTEN	- 2.352	1.896

In vergelijking met vorig jaar zijn de andere bedrijfsopbrengsten en -kosten hoofdzakelijk beïnvloed door het ongedaan maken van de verkoop van aandelen van A Nous Paris voor een bedrag van € 1.812. De overige belastingen zijn aanzienlijk gestegen als gevolg van de belastingschuld op kansspelen geboekt bij VMMA.

TOELICHTING 7. HERSTRUCTURERINGSKOSTEN

	2004	2003
Ontslagvergoedingen	- 275	- 971
Beëindiging van huurcontracten		- 522
TOTAAL HERSTRUCTURERINGSKOSTEN	- 275	- 1.493

De ontslagvergoedingen in 2004 hebben betrekking op de vergoedingen die werden uitbetaald naar aanleiding van de beëindiging van de arbeidsovereenkomst van vijf personeelsleden van Studio Magazine SAS. In 2003 hebben de ontslagvergoedingen en de beëindiging van huurcontracten betrekking op de nieuwe participatie in de Aguesseau Groep (Roularta Media France/Côté Maison).

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING 8. INTRESTEN

	2004	2003
Intrestopbrengsten	935	1.042
Intrestlasten	- 2.524	- 3.377
TOTAAL INTRESTEN	- 1.589	- 2.335

TOELICHTING 9. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

I. ACTUELE EN UITGESTELDE BELASTINGEN

A. ACTUELE BELASTINGEN	2004	2003
Belastingen op het resultaat van het boekjaar	- 14.430	- 13.340
Aanpassingen aan belastingen van voorgaande perioden	- 823	- 200
TOTAAL ACTUELE BELASTINGEN - NETTO	- 15.253	- 13.540
B. UITGESTELDE BELASTINGEN		
Gerelateerd aan de herkomst en terugboeking van tijdelijke verschillen	- 2.932	- 1.675
Gerelateerd aan fiscale verliezen en fiscaal verrekenbare tegoeden	2.551	937
Gerelateerd aan fiscale verliezen waarvoor geen belastingvordering is opgenomen	- 1.201	- 1.158
TOTAAL UITGESTELDE BELASTINGEN - NETTO	- 1.582	- 1.896
TOTAAL ACTUELE EN UITGESTELDE BELASTINGEN - NETTO	- 16.835	- 15.436

II. AANSLUITING TUSSEN TOEPASSELIJK EN EFFECTIEF BELASTINGTARIEF

	2004	2003
Resultaat vóór belastingen	44.755	41.299
Toepasselijk belastingtarief	33,99%	33,99%
Belasting op basis van het toepasselijk belastingtarief	- 15.212	- 14.038
Aanpassingen aan belastingen van voorgaande perioden (+/-)	- 823	- 200
Impact van niet-afrekbare kosten (-)	- 2.106	- 1.497
Impact van niet-belastbare inkomsten (+)	787	547
Impact van het niet erkennen van uitgestelde belastingen op fiscale verliezen van het huidige boekjaar (-)	- 1.439	- 1.147
Impact van de aanwending van voorheen niet-opgenomen fiscale verliezen (+)	970	34
Impact van het erkennen van uitgestelde belastingen op voorheen niet-opgenomen fiscale verliezen (+)	763	640
Overige toename / afname (+/-)	225	225
Belasting op basis van het effectief belastingtarief	- 16.835	- 15.436
Resultaat vóór belastingen	44.755	41.299
Effectief belastingtarief	37,62%	37,38%
BELASTING OP BASIS VAN HET EFFECTIEF BELASTINGTARIEF	- 16.835	- 15.436

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

[TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING (IFRS)]

TOELICHTING 10. WINST PER AANDEEL

I. Beweging in het aantal aandelen	Gewone aandelen
Aantal aandelen, beginsaldo	9.884.986
Aantal tijdens de periode uitgegeven aandelen	43.625
Aantal aandelen, eindsaldo	9.928.611
- aandelen uitgegeven en volledig betaald	9.928.611
II. Overige informatie	
Aantal aandelen in bezit van de onderneming of verbonden partijen	289.492
Aandelen gereserveerd voor uitgifte onder opties	160.825
III. Berekening van de winst per aandeel	
1. Aantal aandelen	
1.1. Gewoon gewogen gemiddeld aantal aandelen	9.638.716
1.2. Aanpassingen om het gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect te berekenen	235.184
- <i>warrantplannen</i>	145.165
- <i>optieplannen</i>	90.019
1.3. Gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect	9.873.900
2. Nettoresultaat uitkeerbaar aan de gewone aandeelhouders	
	27.233

TOELICHTING 11. DIVIDENDEN

Bedrag aan dividenden toegekend na de balansdatum, maar vóór de goedkeuring van de geconsolideerde jaarrekening	7.229
Brutodividend per aandeel in euro	0,75

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING 12. IMMATERIELE ACTIVA

	Ontwikkelingskosten	Titels	Software	Concessies, eigendomsrechten en gelijkaardige rechten	Totaal
AAN KOSTPRIJS					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	165	0	0	111.223	111.388
Eerste toepassing IFRS	- 165	40.308	11.478	- 107.958	- 56.337
Saldo op het einde van het vorige boekjaar na aanpassingen	0	40.308	11.478	3.265	55.051
Mutaties tijdens het boekjaar:					
- Aanschaffingen		405	2.754	197	3.356
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties		11.646	4		11.650
- Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)			- 740		- 740
- Overboeking van een post naar een andere				990	990
- Omrekeningsverschillen		18			18
- Andere wijzigingen		- 1			- 1
Saldo op het einde van het boekjaar	0	52.376	13.496	4.452	70.324
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	165	0	0	96.176	96.341
Eerste toepassing IFRS	- 165	0	7.408	- 93.613	- 86.370
Saldo op het einde van het vorige boekjaar na aanpassingen	0	0	7.408	2.563	9.971
Mutaties tijdens het boekjaar:					
- Afschrijvingen			1.548	619	2.167
- Bijzondere waardeverminderingen opgenomen/ teruggenomen in de winst- en verliesrekening		1.182			1.182
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen (-)			- 408		- 408
- Overboeking van een post naar een andere				90	90
Saldo op het einde van het boekjaar	0	1.182	8.548	3.272	13.002
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	0	51.194	4.948	1.180	57.322
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE V/H VORIGE BOEKJAAR	0	40.308	4.070	702	45.080

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 economische criteria. Naar aanleiding van deze test werd een bijzondere waardevermindering geboekt op volgende titels: Pianist, Total Music en Safe Publi.

De nettoboekwaarde van de titels per 31 december 2004 bestaat hoofdzakelijk uit titels van de Biblo Groep (nieuwsbrieven, medische magazines, Top, Tendances, ...) ten belope van € 15.275, van de Côté Maison Groep (Côté Sud, Côté Est, Côté Ouest, Maison Française, Maison Magazine) ten belope van € 12.149, van de Studio Press Groep (Pianist, Guitar Part, Hifi, Prestige, Radikal, ...) ten belope van € 4.419, van Studio Magazine (€ 4.143), van Press News (Royals, Dynasty, ...) ten belope van € 2.915,

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

[TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING (IFRS)]

van Het Wekelijks Nieuws (€ 2.450), van Zeeuws Vlaams Mediabedrijf ten belope van € 2.083, van Grieg Media (Vi over 60) (€ 1.967), van Tam-Tam (€ 1.887) en van DMB-BALM (Actua Vidéo, Vidéo Futur, ...) (€ 1.665).

De volgende titels zijn eigendom van de Groep, maar zijn niet erkend als activa omdat ze intern gegenereerd zijn en bijgevolg niet voldoen aan de erkenningscriteria van IAS 38: Knack, Weekend Knack, Le Vif, Weekend Le Vif, Voetbal Magazine, 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, de Kijkwoningengids (N/F), Bouwen (N/F), Media Club, easy.be, Focus Televisie, WTV, Kanaal Z/Canal Z, JIMtv, VTM, KANAALTWEE, Q-Music,...

De nettoboekwaarde van intern gegenereerde software bedraagt € 1.984. We verwijzen naar toelichting 29 'Verwerving van dochterondernemingen' voor meer informatie met betrekking tot de verworven titels.

TOELICHTING 13. GOODWILL

AAN KOSTPRIJS	
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	71.735
Eerste toepassing IFRS	- 47.049
Saldo op het einde van het vorige boekjaar na aanpassingen	24.686
Mutaties tijdens het boekjaar:	
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	684
- Overboeking van een post naar een andere	- 990
Saldo op het einde van het boekjaar	24.380
BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN	
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	9.387
Eerste toepassing IFRS	- 9.297
Saldo op het einde van het vorige boekjaar na aanpassingen	90
Mutaties tijdens het boekjaar:	
- Overboeking van een post naar een andere	- 90
Saldo op het einde van het boekjaar	0
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	24.380
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET VORIGE BOEKJAAR	24.596

Goodwill heeft hoofdzakelijk betrekking op de bedrijfscombinaties met VMMA, Paratel en VTV. De aanschaffing van het boekjaar heeft volledig betrekking op de goodwill opgenomen met betrekking tot de nieuwe deelneming in @-Invest NV. De transfer van € 900 heeft betrekking op de eigendomsrechten van Drukkerij Leysen.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING 14. MATERIELE VASTE ACTIVA

	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines, 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	71.841	107.350	17.527	21.779	1.397	10	219.904
Eerste toepassing IFRS	3.563	- 28.568	345	- 9.004	766	0	- 32.898
Saldo op het einde van het vorige boekjaar na aanpassingen	75.404	78.782	17.872	12.775	2.163	10	187.006
Mutaties tijdens het boekjaar							
- Aanschaffingen	4.326	7.568	1.788		143	6.062	19.887
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	534	37	349		261		1.181
- Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	- 2.115	- 2.498	- 2.195	- 213	-147	- 12	- 7.180
- Herwaarderingen opgenomen in de winst- en verliesrekening	- 3						- 3
- Overboeking van een post naar een andere		454	- 15		- 439		0
- Omrekeningsverschillen			3				3
Saldo op het einde v/h boekjaar	78.146	84.343	17.802	12.562	1.981	6.060	200.894
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN							
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	40.687	94.263	14.506	18.483	1.043	0	168.982
Eerste toepassing IFRS	- 34.410	- 42.655	687	- 17.302	807	0	- 92.873
Saldo op het einde van het vorige boekjaar na aanpassingen	6.277	51.608	15.193	1.181	1.850	0	76.109
Mutaties tijdens het boekjaar							
- Afschrijvingen	3.133	7.131	1.032	1.025	132		12.453
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	15	24	223		168		430
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	- 10	- 2.229	- 1.907	- 130	- 134		- 4.410
- Overboeking van een post naar een andere		436	- 10		- 426		0
- Omrekeningsverschillen			3				3
Saldo op het einde v/h boekjaar	9.415	56.970	14.534	2.076	1.590	0	84.585
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	68.731	27.373	3.268	10.486	391	6.060	116.309
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET VORIGE BOEKJAAR	69.127	27.174	2.679	11.594	313	10	110.897

Materiële vaste activa gesteld als zekerheid voor verplichtingen (hypotheek inbegrepen): € 7.393.

De rubriek 'leasing en soortgelijke rechten' bestaat voornamelijk uit machines van Roularta Printing met een nettoboekwaarde van € 10.306 en machines van de Regionale Media Maatschappij met een nettoboekwaarde van € 180. De rubriek 'activa in aanbouw' heeft betrekking op de drukpersen van Roularta Printing. Gezien deze nog niet volledig geïnstalleerd waren op jaareinde, werd op de aanschaffingswaarde nog niet afgeschreven. In 2005 werd een leasingcontract afgesloten met betrekking tot deze drukpersen.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING 15. DEELNEMINGEN GEWAARDEERD VOLGENS DE EQUITY-METHODE

I. DEELNEMINGEN	
AAN KOSTPRIJS	
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	1.785
Eerste toepassing IFRS	- 12
Saldo op het einde van het vorige boekjaar na aanpassingen	1.773
Saldo op het einde van het boekjaar	1.773
WIJZIGING IN HET EIGEN VERMOGEN VAN DE GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN	
Aandeel in het resultaat van het boekjaar	324
Saldo op het einde van het boekjaar	324
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	2.097
II. VORDERINGEN	
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	0
Eerste toepassing IFRS	0
Saldo op het einde van het vorige boekjaar na aanpassingen	0
Mutaties tijdens het boekjaar	
- Toevoegingen	191
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	191

Een lijst van de deelnemingen gewaardeerd volgens de equity-methode, inclusief de naam, het land van vestiging en het deelnemingspercentage is opgenomen in toelichting 34 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	2004	2003
Totaal activa	6.914	5.775
Totaal passiva	5.438	3.668
Omzet	6.148	4.423
Nettoresultaat	21	260

Roularta Media Group heeft haar aandeel in het verlies van de geassocieerde onderneming A Nous Paris niet erkend omdat ze geen verplichting heeft om tussen te komen in de verliezen van de onderneming. Het niet-erkende aandeel in het verlies van het boekjaar bedraagt € 303, het cumulatieve aandeel in het verlies bedraagt € 644.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING 16. FINANCIËLE ACTIVA - VAST EN VLOTTEND

I. DEELNEMINGEN	
AAN KOSTPRIJS	
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	1.355
Eerste toepassing IFRS	5
Saldo op het einde van het vorige boekjaar na aanpassingen	1.360
Mutaties tijdens het boekjaar	
- Aanschaffingen	3.722
- Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	- 596
Saldo op het einde van het boekjaar	4.486
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	4.486
II. VORDERINGEN	
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	8.509
Eerste toepassing IFRS	76
Saldo op het einde van het vorige boekjaar na aanpassingen	8.585
Mutaties tijdens het boekjaar	
- Toevoegingen	2.287
- Terugbetalingen	- 3.618
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	7.254

De nieuwe participaties betreffen hoofdzakelijk de participatie in NV @-Invest (€ 1.815), dewelke vanaf 1 januari 2005 integraal geconsolideerd zal worden, en de participatie in SA Cyber Press Publishing (€ 1.756), waarin de Groep een deelnemingspercentage van 15,39% heeft. In de overdrachten van het boekjaar is hoofdzakelijk het in 2003 betaalde voorschot van € 596 vervat met betrekking tot de bijkomende verwerving van 50% in de Studio Press Groep. De vorderingen bestaan hoofdzakelijk uit het niet geëlimineerde deel van vorderingen op ondernemingen die proportioneel geconsolideerd worden. Op deze vorderingen wordt een marktconforme intrest aangerekend.

TOELICHTING 17. OVERIGE TOELICHTINGEN MET BETREKKING TOT ACTIVA

I. HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN, VAST	2004	2003
Handelsvorderingen		673
Overige vorderingen	1.445	573
TOTAAL HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN - VAST	1.445	1.246

De overige vorderingen hebben hoofdzakelijk betrekking op leningen toegestaan aan derde partijen, met wie er tevens handelsrelaties bestaan. Op deze openstaande leningen wordt een marktconforme intrest aangerekend.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

[TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING (IFRS)]

II. HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN, VLOTTEND	2004	2003
Handelsvorderingen, bruto	128.491	114.942
Waardevermindering op dubieuze vorderingen, vlottend (-)	- 2.724	- 2.387
Overige vorderingen	11.444	9.518
TOTAAL HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN - VLOTTEND	137.211	122.073
III. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN		
Banksaldi	22.090	22.345
Kortetermijndeposito's	3.938	2.353
Kassaldi	23	12
Overige geldmiddelen en kasequivalenten	47	6
TOTAAL GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	26.098	24.716

TOELICHTING 18. UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN

I. OVERZICHT UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN

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

	2004		2003	
	Uitgestelde belastingvorderingen	Uitgestelde belastingverplichtingen	Uitgestelde belastingvorderingen	Uitgestelde belastingverplichtingen
Oprichtingskosten			8	
Immateriële activa	1.172	723	866	179
Materiële vaste activa	133	21.041	123	21.668
Financiële activa	50	60	3.725	46
Voorraden		1.801		1.821
Handels- en overige vorderingen	1			
Geldmiddelen en kasequivalenten				25
Eigen aandelen		5		
Reserves		741		796
Voorzieningen	46	19	53	
Personeelsvoordelen	530		494	59
Sociale schulden		12		
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	5		6	226
Totaal uitgestelde belastingen op tijdelijke verschillen	1.937	24.402	5.275	24.820
Fiscale verliezen	7.162		5.410	
Fiscaal verrekenbare tegoeden	264		32	
Compensatie van belastingvorderingen en -verplichtingen	- 1.119	- 1.119	- 4.639	- 4.639
Netto uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen	8.244	23.283	6.078	20.181

De Groep heeft geen uitgestelde belastingvorderingen erkend op fiscale verliezen ten bedrage van € 6.126 (2003: € 5.458), aangezien het niet waarschijnlijk is dat er in de toekomst fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee deze verliezen kunnen verrekend worden.

Roularta Media Groep heeft uitgestelde belastingvorderingen erkend voor een totaal van € 7.305 voor dochterondernemingen die verliezen hebben geleden in de huidige of de vorige periode. De budgetten van de dochterondernemingen tonen aan dat er in de nabije toekomst voldoende fiscale winsten zullen beschikbaar zijn waarmee de uitgestelde belastingvorderingen kunnen verrekend worden.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

II. UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN OP FISCALE VERLIEZEN EN FISCAAL VERREKENBARE TEGOEDEN

Vervaldatum	2004		2003	
	Fiscale verliezen	Fiscaal verrekenbare tegoeden	Fiscale verliezen	Fiscaal verrekenbare tegoeden
> 5 jaar	43			
Geen vervaldatum	7.119	264	5.410	32
TOTAAL UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN	7.162	264	5.410	32

TOELICHTING 19. VOORRADEN

	2004	2003
Brutoboekwaarde		
Uitzendrechten	47.933	49.796
Grond- en hulpstoffen	4.792	4.317
Goederen in bewerking	886	2.946
Gereed product	809	683
Handelsgoederen	1.068	518
Vooruitbetalingen	11	1
Bestellingen in uitvoering	109	17
TOTAAL BRUTOBOEKWAARDE (A)	55.608	58.278
Afschrijvingen en andere waardeverminderingen (-)		
Uitzendrechten	- 5.959	- 3.980
Grond- en hulpstoffen	- 28	
Handelsgoederen	- 16	
TOTAAL AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN (B)	- 6.003	- 3.980
Nettoboekwaarde		
Uitzendrechten	41.974	45.816
Grond- en hulpstoffen	4.764	4.317
Goederen in bewerking	886	2.946
Gereed product	809	683
Handelsgoederen	1.052	518
Vooruitbetalingen	11	1
Bestellingen in uitvoering	109	17
TOTALE NETTOBOEKWAARDE AAN KOSTPRIJS (A+B)	49.605	54.298

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

[TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING (IFRS)]

TOELICHTING 20. EIGEN VERMOGEN

GEPLAATST KAPITAAL

Per 31 december 2004 bedraagt het geplaatst kapitaal € 118.950 (2003: € 118.463) vertegenwoordigd door 9.928.611 (2003: 9.884.986) volledig volstorte gewone aandelen. Deze aandelen hebben geen nominale waarde.

EIGEN AANDELEN

Op 31 december 2004 heeft de Groep 289.492 eigen aandelen in bezit (2003: 287.598).

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 €	Eerste uitoefenperiode	Laatste uitoefenperiode
1998	300.000	300.000	90.025	11,15	15/5 - 15/6/2001	15/4 - 6/5/2008
2001	200.000	114.600	106.950	20,13	1/12 - 30/12/2005	10/9 - 10/10/2014
	500.000	414.600	196.975			

Op 23 juni 2004 werden 43.625 van de in 1998 aangeboden warrants uitgeoefend.

AANDELENOPTIES

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

Jaar van aanbod	Aantal aangeboden opties	Aantal aanvaarde opties	Uit te oefenen opties	Uitoefenprijs in €	Eerste uitoefenperiode	Laatste uitoefenperiode
2000	125.500	119.305	103.013	65,00	1/1 - 30/4/2004	1/1 - 22/5/2013
2001	82.125	73.575	69.825	18,20	1/1 - 26/6/2005	1/1 - 25/8/2014
2002	25.000	25.000	12.500	18,50	15/5 - 15/6/2006	15/5 - 28/6/2012
2002	10.000	10.000	10.000	20,00	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 3/10/2012
2002	50.000	33.500	33.500	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 - 10/9/2013
2003	22.500	22.500	22.500	26,00	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 2/7/2013
2003	2.500	2.500	2.500	28,62	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 2/10/2013
	327.625	296.380	263.838			

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING 21. VOORZIENINGEN

	Voorzieningen voor hangende geschillen	Milieuvoorzieningen	Overige voorzieningen	Totaal
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	3.147	325	620	4.092
Eerste toepassing IFRS	1	0	0	1
Saldo op het einde v/h vorige boekjaar na aanpassingen	3.148	325	620	4.093
Mutaties tijdens het boekjaar				
- Additionele voorzieningen	409		148	557
- Toename / afname van bestaande voorzieningen	13		28	41
- Intresten	193			193
- Toename door bedrijfscombinaties	91			91
- Bedrag aan gebruikte voorzieningen (-)	- 500		- 97	- 597
- Terugnname van niet-gebruikte voorzieningen (-)	- 3		- 297	- 300
SALDO OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR	3.351	325	402	4.078

De voorziening voor hangende geschillen heeft hoofdzakelijk betrekking op de intresten met betrekking tot het hangend geschil tussen de Belgische Sociale Zekerheidsinstanties (RSZ) en VMMA, en enkele andere hangende geschillen. De milieuvoorziening relateert volledig aan provisies voor bodemsaneringen. Overige voorzieningen hebben voornamelijk betrekking op verbrekingsvergoedingen.

TOELICHTING 22. BELANGRIJKE HANGENDE GESCHILLEN

VMMA is betrokken in twee geschillen waarvan een geschil met de Rijksdienst voor Sociale Zekerheid (RSZ), waarbij de geëiste bedragen die niet betwist zijn, uitgedrukt werden als een sociale schuld, en waarvan de intresten uitgedrukt zijn als voorziening. De geboekte bedragen worden door het management beschouwd als de beste inschatting van de mogelijke schuld.

Er zijn geen evoluties met betrekking tot de claim die werd ingediend door een ander commercieel televisiestation; momenteel is het management ook niet in staat een juiste inschatting te maken van de eventuele financiële impact van deze claim.

Het tweede geschil heeft betrekking op de belasting op kansspelen. Het mogelijks verschuldigd bedrag werd opgenomen als belasting-schuld en wordt door het management beschouwd als de beste inschatting.

TOELICHTING 23. PERSONEELSBELONINGEN**I. ALGEMEEN**

	2004	2003
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	2.968	3.165
Additionele voorzieningen	561	320
Bedrag aan gebruikte / uitgeboekte voorzieningen (-)	- 654	- 517
SALDO OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR	2.875	2.968

Personeelsbeloningen hebben hoofdzakelijk betrekking op € 1.300 toekomstig tariefvoordeel op abonnementen, € 584 voorzieningen voor opzeggingsvergoedingen, € 210 voorziening voor premies toegekend aan personeelsleden n.a.v. op-pensioenstelling en € 241 met betrekking tot toegezegd-pensioenregelingen bij Grieg Media en Côté Maison.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

[TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING (IFRS)]

II. TOEGEZEGD-PENSIOENREGELINGEN

	2004	2003
A. Bedragen opgenomen in de balans		
1. Nettoverplichtingen (-vorderingen) uit hoofde van gefinancierde toegezegd-pensioenregelingen	73	70
1.1. Contante waarde van volledig of gedeeltelijk gefinancierde verplichtingen	313	247
1.2. Reële waarde van fondsbeleggingen (-)	- 240	- 177
2. Contante waarde van volledig ongefiancierde verplichtingen	170	64
3. Niet-opgenomen actuariële winsten / verliezen	- 11	0
4. Overige componenten	9	10
TOTALE VERPLICHTINGEN UIT HOOFDE VAN TOEGEZEGD-PENSIOENREGELINGEN	241	144
B. Nettolasten opgenomen in de winst- en verliesrekening		
1. Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	159	43
2. Intresten	16	12
3. Verwacht rendement op fondsbeleggingen (-)	- 14	- 10
TOTALE NETTOLAST OPGENOMEN IN DE WINST- EN VERLIESREKENING	161	45
C. Bewegingen in de verplichtingen/vorderingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen		
Verplichtingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, beginsaldo	144	98
1. Betaalde bijdragen (-)	- 66	- 50
2. Opgenomen lasten	161	45
3. Toename door bedrijfscombinaties		64
4. Toename / afname door wisselkoerswijzigingen	2	- 13
VERPLICHTINGEN UIT HOOFDE VAN TOEGEZEGD-PENSIOENREGELINGEN	241	144
D. Actuariële veronderstellingen		
1. Disconteringsvoet	6%	6%
2. Verwacht rendement op fondsbeleggingen	7%	7%
3. Verwacht percentage van loonsverhogingen	3%	3%
4. Toekomstige verhogingen van toegezegde vergoedingen	2,5%	2,5%

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 € 1.561 (2003: € 1.111)

IV. AANDELENOPTIES EN WARRANTS

Zie toelichting 20.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING 24. FINANCIËLE VERPLICHTINGEN EN SCHULDEN

	Kortlopend	Langlopend			
2004	Max. 1 jaar	2 jaar	3-5 jaar	> 5 jaar	Totaal
FINANCIËLE VERPLICHTINGEN					
Financiële leasingschulden	1.447	2.304	2.048	882	6.681
Kredietinstellingen	9.685	7.378	9.457	2.758	29.278
Overige leningen	1.841	154	298	1.089	3.382
TOTALE FINANCIËLE VERPLICHTINGEN VOLGENS DE VERVALDAG	12.973	9.836	11.803	4.729	39.341
OVERIGE INFORMATIE					
Financiële leasingschulden, contante waarde van de minimale leasebetalingen	1.447	2.304	2.048	882	6.681
- Minimale leasebetalingen, totaal	1.473	2.736	2.388	970	7.567
- Minimale leasebetalingen, rente	26	432	340	88	886
Toekomstige minimale leasebetalingen onder niet-opzeggbare operationele lease	1.951	1.949	2.764	0	6.664
HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN					
Handelsschulden	92.936	368			93.304
Ontvangen voorschotten	21.242				21.242
Sociale schulden	22.800				22.800
- waarvan schulden aan werknemers	12.223				12.223
- waarvan schulden aan openbare besturen	10.577				10.577
Belastingenschulden	10.064				10.064
Overige schulden	1.308	1.505	150	19	2.982
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	4.490				4.490
TOTAAL AAN SCHULDEN VOLGENS DE VERVALDAG	152.840	1.873	150	19	154.882
2003					
FINANCIËLE VERPLICHTINGEN					
Financiële leasingschulden	1.002	1.861	498		3.361
Kredietinstellingen	18.285	7.721	14.357	1.625	41.988
Overige leningen	682	547	1.722	72	3.023
TOTALE FINANCIËLE VERPLICHTINGEN VOLGENS DE VERVALDAG	19.969	10.129	16.577	1.697	48.372
OVERIGE INFORMATIE					
Financiële leasingschulden, contante waarde van de minimale leasebetalingen	1.002	1.861	498	0	3.361
- Minimale leasebetalingen, totaal	1.157	2.020	522		3.699
- Minimale leasebetalingen, rente	155	159	24		338
Toekomstige minimale leasebetalingen onder niet-opzeggbare operationele lease	1.876	1.808	2.755	0	6.439

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

[TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING (IFRS)]

	Kortlopend	Langlopend			Totaal
	Max. 1 jaar	2 jaar	3-5 jaar	> 5 jaar	
HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN					
Handelsschulden	82.484	605			83.089
Ontvangen voorschotten	18.868				18.868
Sociale schulden	19.674				19.674
- waarvan schulden aan werknemers	8.713				8.713
- waarvan schulden aan openbare besturen	10.961				10.961
Belastingsschulden	7.947				7.947
Overige schulden	3.162	212	855	19	4.248
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	5.133				5.133
TOTAAL AAN SCHULDEN VOLGENS DE VERVALDAG	137.268	817	855	19	138.959

TOELICHTING 25. OVERIGE TOELICHTINGEN MET BETREKKING TOT PASSIVA

TOE TE REKENEN KOSTEN EN OVER TE DRAGEN INKOMSTEN	2004	2003
Toe te rekenen kosten en over te dragen inkomsten	3.946	4.349
Boekwaarde van geboekte overheidssubsidies	544	784
TOTAAL TOE TE REKENEN KOSTEN EN OVER TE DRAGEN INKOMSTEN	4.490	5.133

TOELICHTING 26. FINANCIËLE EN OPERATIONELE LEASE

I. FINANCIËLE LEASE

Alle financiële lease-overeenkomsten afgesloten door de Groep hebben betrekking op machines. De Regionale Media Maatschappij heeft financiële lease-overeenkomsten 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.

Roularta Printing heeft verschillende financiële lease-overeenkomsten. In de overeenkomst voor droogovens werd een optie tot aankoop vastgesteld van 16% op de bruto-investering. Er bestaan geen contractuele voorwaarden met betrekking tot wederverhuring. De overeenkomsten met betrekking tot twee verpakkingsmachines hebben een optie tot aankoop van 2% op de bruto-investering. De financiële lease-overeenkomst van de Euro-M-drukpersen bevat een optie tot aankoop van 3% op de bruto-investering, de optie van wederverhuring werd vastgelegd op 1,67% voor het eerste en tweede jaar, en op 0,05% voor de volgende jaren. Op de financiële lease-overeenkomsten met betrekking tot de Müller-Martini-verzamelhechter en de Lithoman-drukpers, werd een optie tot aankoop vastgesteld van 1% op de bruto-investering. De optie tot wederverhuring werd bepaald op 0,75% van de bruto-investering voor het eerste en tweede jaar, en op 0,1% voor de volgende jaren.

	2004	2003
Opgenomen intrestlasten met betrekking tot financiële lease	161	139

Het intrestgedeelte van de financiële lease wordt over de termijn van de leaseperiode in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

II. OPERATIONELE LEASE

	2004	2003
Opgenomen lasten met betrekking tot operationele lease	4.192	3.906

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

TOELICHTING 27. VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN

De Groep stelt zich borg voor verplichtingen voor een totaal bedrag van € 6.228, waarvan € 1.953 betrekking heeft op joint ventures. Er werden panden op handelsfondsen gegeven voor een totaal bedrag van € 6.514, waarvan € 1.270 betrekking heeft op joint ventures.

TOELICHTING 28. BELEID INZAKE RISICOBEHEER

A. VALUTARISICO

De Groep gebruikt termijnwisselcontracten om het valutarisico in te dekken met betrekking tot de handelsschulden uitgedrukt in vreemde valuta. Wanneer gebruik gemaakt wordt van deze termijnwisselcontracten wordt er geen hedge accounting, zoals gedefinieerd in IAS 39, toegepast. Aanpassingen aan de reële waarde worden bijgevolg opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Per 31 december 2004 bedragen de afgedekte sommen van de termijnwisselcontracten met betrekking tot op termijn aangekochte US Dollars:

	2004	2003
Vervallend binnen 1 jaar	10.195	635
Vervallend tussen 1 en 2 jaar	330	
	10.525	635

B. INTRESTRISICO

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

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 29. VERWERVING VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

De volgende belangrijke acquisities met impact op de geconsolideerde jaarrekening vonden plaats in 2004:

- Met ingang van 1 januari werd de resterende 50% van *Studio Press SAS* verworven via *Roularta Media Group NV* voor een aankoopprijs van € 1.357 (inclusief titels voor € 2.707).
- Met ingang van 1 april werd 100% van *Studio Participations SNC* verworven via *Roularta Media France SA* voor een aankoopprijs van € 84.
- Met ingang van 1 april werd 100% van *Studio Magazine SA* verworven via *Studio Participations SNC* en *Roularta Media France SA* voor een aankoopprijs van € 2.138 (inclusief titels voor € 4.112).
- Met ingang van 1 april werd 50% van *Media Office NV* verworven via *Follow The Guide NV* voor een aankoopprijs van € 12 (inclusief titels voor € 247).
- Met ingang van 1 juli werd 100% van *Press News NV* verworven via *Roularta Media Group NV* voor een aankoopprijs van € 4.274 (inclusief titels voor € 2.915).
- Met ingang van 1 juli werd 100% verworven van *DMB-BALM SAS* via *Studio Press SAS* voor een aankoopprijs van € 2.385 (inclusief titels voor € 1.665).

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

[TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING (IFRS)]

De nettoboekwaarde van de verworven activa en verplichtingen (exclusief de reële waarde van de titels) van de verworven dochterondernemingen op datum van acquisitie is als volgt:

ACTIVA	
Vaste activa	3.224
Immateriële activa	40
Materiële vaste activa	762
Financiële activa	1.520
Handelsvorderingen en overige vorderingen	248
Uitgestelde belastingvorderingen	654
Vlottende activa	9.839
Voorraden	658
Handelsvorderingen en overige vorderingen	7.518
Financiële activa	761
Geldmiddelen en kasequivalenten	744
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	158
TOTAAL ACTIVA	13.063
PASSIVA	
Eigen vermogen	- 348
Eigen vermogen - aandeel van de Groep	- 348
Geplaatst kapitaal	341
Uitgiftepremie	4
Reserves	- 693
Langlopende verplichtingen	4.988
Voorzieningen	448
Personeelsbeloningen	69
Financiële verplichtingen	4.471
Kortlopende verplichtingen	8.423
Financiële verplichtingen	542
Handelsschulden	3.155
Ontvangen vooruitbetalingen	69
Sociale schulden	761
Belastingenschulden	618
Overige schulden	2.160
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	1.118
TOTAAL PASSIVA	13.063
Verworven titels	11.646
Overnameprijs in geldmiddelen	10.250
Verworven geldmiddelen en kasequivalenten	1.505
Netto uitgaande kasstroom	8.745
Het aandeel van de verworven dochterondernemingen in het nettoresultaat van de Groep bedraagt:	Nettoresultaat
Studio Participations SNC	- 1
Studio Magazine SA	- 982
Studio Press SAS	- 1.352
DMB-BALM SAS	63
Media Office NV	- 85
Press News NV	262

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

Het aandeel van de verworven dochterondernemingen in de totale omzet van de Groep bedraagt:	Omzet
Studio Magazine SA	4.128
Studio Press SAS	10.042
DMB-BALM SAS	1.750
Media Office NV	574
Press News NV	1.109

TOELICHTING 30. BELANGEN IN JOINT VENTURES

Een lijst van de joint ventures, inclusief de naam, het land van vestiging en het deelnemingspercentage is opgenomen in Toelichting 34 van de geconsolideerde jaarrekening. De belangrijkste joint ventures van de Groep zijn VMMA NV (televisie- en radiostation), Côté Maison (magazines) en enkele andere uitgeverijen.

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

Vaste activa	62.380
Vlottende activa	94.748
Langlopende verplichtingen	12.878
Kortlopende verplichtingen	49.775
Aandeel van de Groep in de omzet	180.962
Aandeel van de Groep in het nettoresultaat	14.890

TOELICHTING 31. BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

De participatie van 50% aangehouden door VMMA in Plopsaland (€ 2.013) werd verkocht op 4 februari 2005 voor een totaal bedrag van € 4.125. De winst op de verkoop van de participatie zal volledig in resultaat genomen worden in 2005. De deelneming in Plopsaland, gewaardeerd volgens de equity-methode, bedraagt € 2.013 op balansdatum (waardering zonder vervroegde toepassing te maken van de gewijzigde IAS 28, gezien de nakende verkoop).

[TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING (IFRS)]

TOELICHTING 32. INFORMATIEVERSCHAFFING OVER VERBONDEN PARTIJEN

2004	Joint ventures	Geassocieerde ondernemingen	Overige verbonden partijen	Totaal
I. ACTIVA JEGENS VERBONDEN PARTIJEN	7.345	805	252	8.402
Leningen	4.627	192	0	4.819
Handelsvorderingen	2.718	613	252	3.583
II. VERPLICHTINGEN JEGENS VERBONDEN PARTIJEN	7.205	35	39	7.279
Overige leningen	1.189	0	0	1.189
Handelsschulden	6.016	35	39	6.090
III. TRANSACTIES TUSSEN VERBONDEN PARTIJEN				
Verkoop van goederen	8.720	2.194	41	10.955
Aankoop van goederen (-)			- 104	- 104
Verrichting van diensten	3.063	139	1.218	4.420
Aankoop van diensten (-)	- 10.883	- 66	- 1.460	- 12.409
Transfers m.b.t. financieringsovereenkomsten	218	5		223
Vergoedingen aan de directie en het kaderpersoneel				2.535
- waarvan kortetermijnpersoneelsbeloningen				2.373
- waarvan vergoedingen na uitdiensttreding				113
- waarvan ontslagvergoedingen				49
2003				
I. ACTIVA JEGENS VERBONDEN PARTIJEN	9.845	135	457	10.437
Leningen	6.759			6.759
Handelsvorderingen	3.086	135	457	3.678
II. VERPLICHTINGEN JEGENS VERBONDEN PARTIJEN	6.043	0	336	6.379
Overige leningen	1.054			1.054
Handelsschulden	4.989		336	5.325
III. TRANSACTIES TUSSEN VERBONDEN PARTIJEN				
Verkoop van goederen	8.676		78	8.754
Aankoop van goederen (-)	- 9		- 163	- 172
Verrichting van diensten	3.762	111	1.513	5.386
Aankoop van diensten (-)	- 11.128	- 14	- 1.057	- 12.199
Transfers m.b.t. financieringsovereenkomsten	336			336
Vergoedingen aan de directie en het kaderpersoneel				2.397
- waarvan kortetermijnpersoneelsbeloningen				2.317
- waarvan vergoedingen na uitdiensttreding				80

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

De Groep heeft geen activa, verplichtingen noch transacties met haar moederverenootschap 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. Met dochteronderneming @-Invest NV, die pas op 27/12/04 verworven werd, zijn er geen activa, verplichtingen en transacties.

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

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

De lijst met opgave van de dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen is te vinden in Toelichting 34.

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.

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

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

TOELICHTING 33. TOELICHTING IN VERBAND MET DE OVERGANG NAAR DE IFRS-NORMEN

Dit is het eerste jaar dat Roularta Media Group haar geconsolideerde jaarrekening voorstelt volgens de IFRS-normen. De volgende toelichtingen hebben betrekking op de overgang naar IFRS. De vorige geconsolideerde jaarrekening op basis van de Belgische boekhoudregels (Belgian GAAP) werd voorgesteld per 31 december 2003, de transitiedatum naar IFRS is bijgevolg 1 januari 2003.

I. EFFECT VAN DE OVERGANG NAAR IFRS OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

	2004 IFRS	2003 IFRS	IFRS- herwerkingen	2003 Belgian GAAP
Omzet	499.164	437.613	1.396	436.217
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	- 155.121	- 138.823	2.004	- 140.827
Diensten en diverse goederen	- 161.010	- 132.975	8.638	- 141.613
Personeelskosten	- 115.555	- 106.688	2.212	- 108.900
Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijz. waardevermind.	- 18.506	- 15.896	363	- 16.259
<i>Afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa</i>	<i>- 14.620</i>	<i>- 14.579</i>	<i>362</i>	<i>- 14.941</i>
<i>Waardevermind. op voorraden en handelsvorderingen</i>	<i>- 1.985</i>	<i>- 263</i>	<i>0</i>	<i>-263</i>
<i>Voorzieningen</i>	<i>- 719</i>	<i>- 636</i>	<i>419</i>	<i>- 1.055</i>
<i>Bijzondere waardeverminderingen op titels en goodwill</i>	<i>- 1.182</i>	<i>- 418</i>	<i>- 418</i>	<i>0</i>
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten (netto)	- 2.353	1.896	- 11.661	13.557
Herstructureringskosten	- 275	- 1.493	- 1.493	0
BEDRIJFSRESULTAAT - EBIT	46.344	43.634	1.459	42.175
Intresten (netto)	- 1.589	- 2.335	1.673	- 4.008
Afschrijvingen op consolidatieverschillen			8.781	- 8.781
Uitzonderlijk resultaat			-23	23
Belastingen op het resultaat	- 16.835	- 15.436	- 2.115	- 13.321
NETTORESULTAAT VAN DE GECONS. ONDERNEMINGEN	27.920	25.863	9.775	16.088
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equity-methode is toegepast	324	260	-11	271
Minderheidsbelangen	- 1.011	- 556	- 242	- 314
NETTORESULTAAT	27.233	25.567	9.522	16.045

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

[TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING (IFRS)]

II. EFFECT VAN DE OVERGANG NAAR IFRS OP DE BALANS

ACTIVA	2004 IFRS	2003 IFRS	IFRS- herwerkingen	2003 Belgian GAAP
VASTE ACTIVA	220.728	198.602	57.947	140.655
Oprichtingskosten	0	0	-24	24
Immateriële activa	57.322	45.080	30.033	15.047
Goodwill	24.380	24.596	- 38.108	62.704
Materiële vaste activa	116.309	110.897	59.975	50.922
Deelnemingen gewaardeerd volgens de equity-methode	2.288	1.773	- 12	1.785
Financiële activa	10.740	8.932	5	8.927
Handelsvorderingen en overige vorderingen	1.445	1.246	0	1.246
Uitgestelde belastingvorderingen	8.244	6.078	6.078	
VLOTTENDE ACTIVA	218.438	206.912	- 7.156	214.068
Voorraden	49.605	54.298	5.356	48.942
Handelsvoorraden en overige vorderingen	137.211	122.073	- 6.593	128.666
Financiële activa	1.000	1.013	- 8.739	9.752
Geldmiddelen en kasequivalenten	26.098	24.716	2.824	21.892
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	4.524	4.812	- 4	4.816
TOTAAL ACTIVA	439.166	405.514	50.791	354.723
PASSIVA	2004 IFRS	2003 IFRS	IFRS- herwerkingen	2003 Belgian GAAP
EIGEN VERMOGEN	214.707	190.941	40.609	150.332
Eigen vermogen - aandeel van de Groep	200.089	177.266	36.395	140.871
<i>Geplaatst kapitaal</i>	<i>118.950</i>	<i>118.463</i>	<i>0</i>	<i>118.463</i>
<i>Eigen aandelen</i>	<i>- 6.153</i>	<i>- 5.978</i>	<i>- 5.978</i>	<i>0</i>
<i>Uitgiftepremie</i>	<i>306</i>	<i>306</i>	<i>0</i>	<i>306</i>
<i>Reserves</i>	<i>86.868</i>	<i>64.434</i>	<i>43.570</i>	<i>20.864</i>
<i>Omrekeningsverschillen</i>	<i>118</i>	<i>41</i>	<i>0</i>	<i>41</i>
<i>Consolidatieverschillen</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>- 356</i>	<i>356</i>
<i>Overheidssubsidies</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>- 841</i>	<i>841</i>
Minderheidsbelangen	14.618	13.675	4.214	9.461
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN	58.646	57.336	20.822	36.514
Voorzieningen	4.078	4.093	1	4.092
Personeelsbeloningen	2.875	2.968	1.504	1.464
Uitgestelde belastingsschulden	23.283	20.181	19.317	864
Financiële verplichtingen	26.368	28.403	0	28.403
Handelsschulden	368	605	0	605
Overige schulden	1.674	1.086	0	1.086
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN	165.813	157.237	-10.640	167.877
Financiële verplichtingen	12.973	19.969	0	19.969
Handelsschulden	92.936	82.484	0	82.484
Ontvangen vooruitbetalingen	21.242	18.868	0	18.868
Sociale schulden	22.800	19.674	- 6.593	26.267
Belastingsschulden	10.064	7.947	9	7.938
Overige schulden	1.308	3.162	- 4.799	7.961
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	4.490	5.133	743	4.390
TOTAAL PASSIVA	439.166	405.514	50.791	354.723

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

III. EFFECT VAN DE OVERGANG NAAR IFRS OP HET EIGEN VERMOGEN

	31/12/2003	01/01/2003
TOTAAL EIGEN VERMOGEN VOLGENS BELGIAN GAAP	150.332	132.139
Effect van de herwaardering van terreinen en gebouwen	28.118	28.118
Effect van de herwaardering van machines van Roularta Printing	22.068	22.068
Effect van de herwaardering van de overige materiële vaste activa	2.133	2.133
Effect van de wijziging in afschrijvingen van materiële vaste activa	5.131	
Effect van het erkennen van bijzondere waardevermindering op titels en goodwill	- 5.934	- 5.884
Effect van de herwaardering van de overige immateriële activa	384	421
Effect van de wijziging van de voorraadkost (uitzendrechten VMMA)	5.356	3.781
Effect van het erkennen van dividenden aan aandeelhouders in het eigen vermogen	4.799	3.738
Effect van het erkennen van eigen aandelen in het eigen vermogen	- 5.978	- 4.997
Effect van het erkennen van personeelsvoordelen	- 1.504	- 1.602
Effect van het niet erkennen van kapitaalsubsidies	- 841	- 372
Effect van overige wijzigingen	684	- 69
Effect belastingen	- 13.807	- 16.172
Totale herwerking op het eigen vermogen	40.609	31.163
TOTAAL EIGEN VERMOGEN VOLGENS IFRS	190.941	163.302

IV. EFFECT VAN DE OVERGANG NAAR IFRS OP HET KASSTROOMOVERZICHT

	2004 IFRS	2003 IFRS	IFRS- herwerkingen	2003 Belgian GAAP
CASHFLOW UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN				
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	27.920	25.863	9.775	16.088
Belastingen op het resultaat	16.835	15.436	0	15.436
Intrestlasten	2.524	3.377	0	3.377
Opbrengst van intresten (-)	- 935	- 1.042	0	- 1.042
Niet-monetaire posten	19.176	15.291	- 7.540	22.831
<i>Afschrijving op (im)materiële activa</i>	<i>14.620</i>	<i>14.579</i>	<i>- 730</i>	<i>15.309</i>
<i>Bijzondere waardeverminderingen</i>	<i>1.182</i>	<i>418</i>	<i>418</i>	<i>0</i>
<i>Niet gerealiseerde winst/verlies op wisselkoersverschillen</i>	<i>- 68</i>	<i>60</i>	<i>0</i>	<i>60</i>
<i>Afschrijving op goodwill</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>- 9.387</i>	<i>9.387</i>
<i>Andere niet-monetaire posten</i>	<i>3.442</i>	<i>234</i>	<i>2.159</i>	<i>- 1.925</i>
BRUTOCASHFLOW UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN	65.520	58.925	2.235	56.690

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

[TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING (IFRS)]

	2004 IFRS	2003 IFRS	IFRS- herwerkingen	2003 Belgian GAAP
Mutatie van de handelsvorderingen	- 13.103	17.054	-15	17.069
Mutatie van de overige vorderingen en de over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	- 1.631	- 2.733	1.657	- 4.390
Mutatie van de voorraden	2.692	- 95	- 1.575	1.480
Mutatie van de kortlopende financiële verplichtingen	- 6.997	- 10.975	0	- 10.975
Mutatie van de handelsschulden	10.428	- 19.052	0	- 19.052
Mutatie van de overige kortlopende verplichtingen	3.581	4.197	- 2.239	6.436
Mutatie van het werkkapitaal (a)	828	- 852	- 5.509	4.657
Mutatie van het werkkapitaal	- 4.202	- 12.456	- 7.681	- 4.775
Betaalde belastingen op het resultaat	- 15.203	- 13.197	2.239	- 15.436
Betaalde intresten (-)	- 2.616	- 3.338	39	- 3.377
Ontvangen intresten	927	1.040	- 2	1.042
NETTOCASHFLOW UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN (A)	44.426	30.974	-3.170	34.144
CASHFLOW MET BETREKKING TOT INVESTERINGEN				
(Im)materiële activa - aanschaffingen	- 35.562	- 40.626	5.546	- 46.172
(Im)materiële activa - andere mutaties	2.027	- 2.647	- 3.094	447
Financiële activa - aanschaffingen	- 6.200	- 4.594	7	- 4.601
Financiële activa - andere mutaties	3.038	1.496	291	1.205
NETTOCASHFLOW MET BETREKKING TOT INVESTERINGEN (B)	- 36.697	- 46.371	2.750	- 49.121
CASHFLOW UIT FINANCIËLE ACTIVITEITEN				
Betaalde dividenden	- 4.799	- 3.738	1.061	- 4.799
Mutatie van het kapitaal	487	6.325	0	6.325
Eigen aandelen	- 175	- 981	52	- 1.033
Andere mutaties in het eigen vermogen	10	- 90	- 1.702	1.612
Ontvangsten (+), terugbetaling van (-) langlopende financiële schulden	- 1.684	10.224	0	10.224
Ontvangsten (+), terugbetaling van (-) langlopende financiële vorderingen	- 199	- 502	0	- 502
NETTOCASHFLOW UIT FINANCIËLE ACTIVITEITEN (C)	- 6.360	11.238	-589	11.827
TOTAAL MUTATIE GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (A+B+C)	1.369	- 4.159	- 1.009	- 3.150
Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	25.729	29.888	- 4.906	34.794
Geldmiddelen en kasequivalenten, eindbalans	27.098	25.729	- 5.915	31.644
NETTOMUTATIE GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	1.369	- 4.159	- 1.009	- 3.150

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

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

V. COMMENTAAR OP HET EFFECT VAN DE OVERGANG NAAR IFRS

1. OPRICHTINGSKOSTEN

Conform de Belgische waarderingsregels werden oprichtingskosten, in geval deze belangrijke bedragen bevatten, afgeschreven over een periode van 5 jaar. Conform IFRS worden kosten met betrekking tot opstartactiviteiten, opleidingsactiviteiten, publiciteit- en promotieactiviteiten, verhuis en reorganisatie, ten laste van het resultaat genomen. De enige uitzondering zijn opstartkosten die deel uitmaken van een materieel vast actief; deze worden conform IFRS onder de materiële vaste activa opgenomen.

Effect op het eigen vermogen per 31 december 2002: € - 89
31 december 2003: € - 24

2. IMMATERIELE ACTIVA EN GOODWILL

A. Ontwikkelingskosten

Conform de Belgische waarderingsregels werden belangrijke bedragen voor onderzoek en ontwikkeling door de Groep geactiveerd. Conform IFRS worden enkel ontwikkelingskosten opgenomen als er een intentie en vermogen is om het immaterieel actief te voltooien en te verkopen of te gebruiken en als er waarschijnlijke toekomstige economische voordelen zullen gegenereerd worden. Gezien de kosten van onderzoek en ontwikkeling niet voldeden aan deze voorwaarden, werd de nettoboekwaarde van ontwikkelingskosten opgenomen in het eigen vermogen.

Effect op het eigen vermogen per 31 december 2002: € - 9
31 december 2003: € - 0

B. Immateriële activa met onbepaalde gebruiksduur

Conform de Belgische waarderingsregels werd afgeschreven op immateriële activa over hun geschatte economische levensduur. Conform IFRS hebben bepaalde immateriële activa een onbepaalde gebruiksduur en wordt er op deze activa niet afgeschreven. Deze activa worden jaarlijks onderworpen aan een test op bijzondere waardevermindering, waarbij de realiseerbare waarde wordt vergeleken met de boekwaarde. De realiseerbare waarde is de marktwaarde die bepaald wordt op basis van een empirische methode, aan de hand van enkele economische criteria (EBIT, EBITDA, omzet). Tevens werd nagegaan of alle immateriële activa voldeden aan het criterium van identificeerbaarheid. Dit gaf aanleiding tot het opnemen van bijzondere waardeverminderingen op verschillende titels en eigendomsrechten.

Effect op het eigen vermogen per 31 december 2002: € - 4.513
31 december 2003: € - 4.513

C. Goodwill

Conform de Belgische waarderingsregels werd afgeschreven op goodwill over 5 jaar, 10 jaar en 20 jaar. Conform IFRS wordt de goodwill bij eerste opname tegen kostprijs gewaardeerd, zijnde de waarde waarmee de kostprijs van de bedrijfscombinatie het belang van de overnemende partij in de netto reële waarde van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen overschrijft. De goodwill wordt jaarlijks onderworpen aan een test op bijzondere waardevermindering, waarbij de realiseerbare waarde wordt vergeleken met de boekwaarde. Dit gaf aanleiding tot het opnemen van bijzondere waardeverminderingen op goodwill.

Effect op het eigen vermogen per 31 december 2002: € - 1.371
31 december 2003: € - 1.421

D. Immateriële activa met bepaalde gebruiksduur

Conform de Belgische waarderingsregels werd een volledige jaarafschrijving berekend in het jaar van ingebruikname. Conform IFRS gebeurt de afschrijving vanaf het eerste jaar 'pro rata temporis'. Voor de overige immateriële vaste activa werd een retroactieve herberekening van de afschrijvingen uitgevoerd en werden de nettoboekwaarden aangepast.

Effect op het eigen vermogen per 31 december 2002: € + 421
31 december 2003: € + 384

3. MATERIELE VASTE ACTIVA

A. Terreinen en gebouwen

Conform IFRS 1 werd gebruik gemaakt van de facultatieve uitzondering om de terreinen en gebouwen op transitiedatum te waarderen aan reële waarde en dit gelijk te stellen aan de veronderstelde kostprijs op transitiedatum. Alle terreinen en gebouwen werden op transitiedatum geherwaardeerd door derdedeskundigen.

Effect op het eigen vermogen per 31 december 2002: € + 28.118
31 december 2003: € + 28.118

B. Machines en lease Roularta Printing

Conform IFRS 1 werd gebruik gemaakt van de facultatieve uitzondering om het machinepark van Roularta Printing (drukpersen en afwerking – inclusief lease) te waarderen aan reële waarde en dit gelijk te stellen aan de veronderstelde kostprijs op transitiedatum. Deze waarden zijn gebaseerd op schattingsverslagen van deskundigen.

Effect op het eigen vermogen per 31 december 2002: € + 22.068
31 december 2003: € + 22.068

C. Overige materiële vaste activa (overige machines, uitzendmateriaal, meubilair en kantooruitrusting, rollend materieel, ...)

Conform de Belgische waarderingsregels werd een volledige jaarafschrijving berekend in het jaar van ingebruikname. Conform IFRS gebeurt de afschrijving vanaf het eerste jaar 'pro rata temporis'. Voor de overige materiële vaste activa werd een retroactieve herberekening van de afschrijvingen uitgevoerd en werden de nettoboekwaarden aangepast.

Effect op het eigen vermogen per 31 december 2002: € + 2.133
31 december 2003: € + 7.264

Het effect per 31 december 2003 heeft niet enkel betrekking op de herwaardering van materiële vaste activa, maar heeft tevens betrekking op het verschil in afschrijving van het boekjaar.

4. UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -SCHULDEN

Conform de Belgische waarderingsregels werden enkel de uitgestelde belastingverplichtingen opgenomen op overheidssubsidies en op gespreide meerwaarden. Conform IFRS worden uitgestelde belastingvorderingen en -schulden opgenomen op tijdelijke verschillen (verschil tussen de boekwaarde en de fiscale waarde van een actief of een verplichting), op overgedragen fiscale verliezen (wanneer het waarschijnlijk is dat ze zullen kunnen worden verrekend met fiscale winst in de nabije toekomst), en op fiscaal verrekenbare tegoeden.

Effect op het eigen vermogen per 31 december 2002: € - 16.172
31 december 2003: € - 13.807

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

[TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING (IFRS)]

5. VOORRAAD

De voorraad bestaat in hoofdzaak uit het evenredige deel van de voorraad uitzendrechten van de Vlaamse Media Maatschappij NV. Conform Belgische waarderingsregels werd de kostprijs van televisieprogramma's 100% ten laste van de winst- en verliesrekening geboekt. Naar aanleiding van de implementatie van IFRS werd de voorraad uitzendrechten op transitiedatum geherwaardeerd waarbij gebruik werd gemaakt van volgende percentages voor een eerste uitzending (eerste run) en een tweede uitzending (tweede run):

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 %

Als gevolg van deze wijziging in waarderingsmethode is de voorraad op transitiedatum hoger gewaardeerd.

Effect op het eigen vermogen per 31 december 2002: € + 3.781
31 december 2003: € + 5.356

6. EIGEN AANDELEN

Conform IFRS worden eigen aandelen in de geconsolideerde jaarrekening voorgesteld als een vermindering van het eigen vermogen. Zowel de verwerving van ingekochte eigen aandelen als de ontvangen vergoedingen bij verkoop worden bijgevolg opgenomen als een mutatie van het eigen vermogen.

Effect op het eigen vermogen per 31 december 2002: € - 4.997
31 december 2003: € - 5.978

7. OVERHEIDSSUBSIDIES

Conform de Belgische waarderingsregels werden overheidssubsidies die nog niet als opbrengst erkend waren, opgenomen in het eigen vermogen. Conform IFRS worden de overheidssubsidies ofwel in mindering gebracht van de boekwaarde van het betrokken actief waarvoor de overheidssubsidie werd verkregen ofwel opgenomen als een over te dragen opbrengst. De Groep neemt de overheidssubsidies die nog niet in aanmerking komen om als opbrengst erkend te worden, op als een over te dragen opbrengst.

Effect op het eigen vermogen per 31 december 2002: € - 372
31 december 2003: € - 841

8. PERSONEELSVORDELEN

Conform de Belgische waarderingsregels werden de kosten voor het verlenen van personeelsbeloningen opgenomen in de periode waarin ze werden betaald of betaalbaar waren. Conform IFRS worden de kosten van het verlenen van personeelsbeloningen opgenomen in de verslagperiode waarin de voordelen worden verdiend door de werknemer. Bijgevolg werden op transitiedatum voorzieningen voor personeelsvoordelen opgenomen met betrekking tot toe te kennen premies bij pensionering en met betrekking tot de toekomstige toekenning van voordelige abonnementen. In het kader van toegezegd-pensioenregelingen werden in de balans verplichtingen opgenomen gebaseerd op het verschil tussen de netto-verplichting en de reële waarde van de planactiva. De voordelen bij beëindiging van dienstverband (opzegvergoe-

dingen, ...) worden opgenomen in de balans op het ogenblik dat de Groep zich aantoonbaar heeft verbonden om het dienstverband daadwerkelijk te beëindigen of op het moment dat voordelen aangeboden worden om vrijwillig ontslag te stimuleren. In dit kader werden voorzieningen teruggenomen omdat ze niet aan deze voorwaarden voldeden.
Effect op het eigen vermogen per 31 december 2002: € - 1.602
31 december 2003: € - 1.504

9. VOORZIENINGEN

Een aantal voorzieningen werden conform de Belgische waarderingsregels opgenomen, terwijl deze volgens IFRS niet mogen opgenomen worden. Daarnaast is de waarde van een aantal voorzieningen verhoogd ten opzichte van de Belgische waarderingsregels om conform te zijn met de definitie van voorzieningen zoals bepaald door IAS 37.

Effect op het eigen vermogen per 31 december 2002: € + 29
31 december 2003: € - 1

10. DIVIDEND

Conform de Belgische waarderingsregels werden dividendbetalingen die door de raad van bestuur worden voorgesteld aan de algemene vergadering opgenomen als diverse schuld. Conform IFRS wordt het dividend opgenomen in het eigen vermogen.

Effect op het eigen vermogen per 31 december 2002: € + 3.738
31 december 2003: € + 4.799

11. BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN

Er zijn bijzondere waardeverminderingverliezen erkend met betrekking tot immateriële activa die niet aan de voorwaarden voldeden om als immateriële activa beschouwd te worden.

12. UITZONDERINGEN IFRS 1

In overeenstemming met IFRS 1 'Eerste toepassing van International Financial Reporting Standards' moeten bij de overgang naar IFRS alle normen in principe met terugwerkende kracht worden toegepast. Dit betekent dat enerzijds voor alle bedrijfscombinaties de goodwill retroactief dient bepaald te worden. IFRS 1 voorziet echter in een facultatieve uitzondering op bedrijfscombinaties die vóór transitiedatum zijn ontstaan. Roularta Media Group heeft gebruik gemaakt van deze uitzondering en schrijft in overeenstemming met IFRS 3 'Bedrijfscombinaties' niet langer af op goodwill, maar onderwerpt ze jaarlijks aan een test op bijzondere waardevermindering. De immateriële activa begrepen in goodwill zijn naar aanleiding van de eerste toepassing afzonderlijk voorgesteld. Anderzijds moet voor alle materiële vaste activa retroactief een herberekening gebeuren van de afschrijvingen pro rata vanaf de datum van verwerving op basis van een kostprijs inclusief direct toewijsbare bijkomende kosten verminderd met de restwaarde. Hier voorziet IFRS 1 echter in een facultatieve uitzondering waarbij het mogelijk is om materiële vaste activa op transitiedatum te waarderen aan reële waarde en deze waarde gelijk te stellen aan de veronderstelde kostprijs op transitiedatum. Roularta Media Group heeft gebruik gemaakt van deze uitzondering en heeft de terreinen en gebouwen, alsook de machines van Roularta Printing gewaardeerd aan reële waarde. Deze reële waarde is gebaseerd op de waarde van de activa in going concern zoals bepaald door derdedeskundigen. Voor de overige materiële vaste activa werd een retroactieve herberekening van de afschrijvingen uitgevoerd en werden de nettoboekwaarden indien nodig aangepast.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING 34. GROEPSSTRUCTUUR

De moedermaatschappij van de Groep is Roularta Media Group NV, Roeselare, België. Per 31 december 2004 werden 59 dochtervennootschappen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening.

Naam van de onderneming	Locatie	Deelnemingspercentage
I. Integraal geconsolideerde ondernemingen		
ROULARTA MEDIA GROUP NV	Roeselare, België	100,00%
A NOUS PROVINCE SAS	Roubaix, Frankrijk	100,00%
ALGO COMMUNICATION SARL	Roubaix, Frankrijk	100,00%
BAND A PART SARL	Parijs, Saint-Ouen, Frankrijk	100,00%
BELGIAN BUSINESS TELEVISION NV	Brussel, België	100,00%
BIBLO-ROULARTA MEDICA NV	Kalmthout, België	100,00%
DMB-BALM SAS	Parijs, Saint-Ouen, 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%
SPORTMAGAZINE NV	Brussel, België	100,00%
STUDIO MAGAZINE SA	Parijs, Saint-Ouen, Frankrijk	100,00%
STUDIO PARTICIPATIONS SNC	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%
TOTAL MUSIC SARL	Parijs, Saint-Ouen, Frankrijk	100,00%
WEST-VLAAMSE MEDIA GROEP NV	Roeselare, België	100,00%
DE STREEKKRANT-DE WEEKKRANTGROEP NV	Roeselare, België	80,00%
DRUKKERIJ LEYSEN NV	Mechelen, België	80,00%
OOST-VLAAMSE MEDIA GROEP NV	Roeselare, België	80,00%
TAM-TAM NV	Knokke, België	80,00%
ROULARTA PRINTING NV	Roeselare, België	75,66%
MESTNE REVIJE D.O.O.	Ljubljana, Slovenië	70,00%
VOGUE TRADING VIDEO NV	Kuurne, België	66,67%
HIPPOS VADEMECUM NV	Brugge, België	52,00%
ZEEUWS VLAAMS MEDIABEDRIJF BV	Terneuzen, Nederland	40,80%
CAP PUBLISHING NV	Brugge, België	26,00%
2. Proportioneel geconsolideerde ondernemingen		
ACADEMICI ROULARTA MEDIA NV	Antwerpen, België	50,00%
ART DE VIVRE EDITIONS SA	Parijs, Frankrijk	50,00%
BELGOMEDIA SA	Verviers, België	50,00%
COTE MAISON SA	Parijs, Frankrijk	50,00%
COTEXPO SARL	Parijs, Frankrijk	50,00%
DE WOONKIJKER NV	Antwerpen, België	50,00%
EDITIONS COTE EST SA	Parijs, Frankrijk	50,00%

[TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING (IFRS)]

EYE-D NV	Roeselare, België	50,00%
FOLLOW THE GUIDE NV	Antwerpen, België	50,00%
GRIEG MEDIA AS	Bergen, Noorwegen	50,00%
HIMALAYA NV	Zaventem, België	50,00%
LE VIF MAGAZINE SA	Brussel, België	50,00%
MEDIA OFFICE NV	Antwerpen, 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%
TOP CONSULT SA	Brussel, België	50,00%
VLAAMSE MEDIA MAATSCHAPPIJ NV	Vilvoorde, België	50,00%
PUBLIREGIOES LDA	Lissabon, Portugal	40,00%
REGIONALE TV MEDIA NV	Zellik, België	33,33%
BAYARD MEDIA GMBH & CO KG	Augsburg, Duitsland	25,00%
BAYARD MEDIA VERWALTUNGS GMBH	Augsburg, Duitsland	25,00%
3. Ondernemingen geconsolideerd volgens de equity-methode		
CORPORATE MEDIA SOLUTIONS NV (in vereffening)	Roeselare, België	50,00%
A NOUS PARIS SAS	Parijs, Frankrijk	30,00%
PLOPSALAND NV	Adinkerke, België	25,00%
4. Ondernemingen niet opgenomen in de consolidatiekring wegens niet significant		
EUROCASINO NV	Brussel, België	19,00%
FEBELMA REGIE CVBA	Brussel, België	18,00%
REPROPRESS CVBA	Brussel, België	25,00%
CYBER PRESS PUBLISHING SA	Parijs, Frankrijk	15,39%
<small>Repropress Cvba int en verdeelt reprografierechten. De onderneming is van weinig belang voor de Groep.</small>		
5. Onderneming niet opgenomen in de consolidatiekring wegens verwerving op 27/12/2004		
@-INVEST NV	Roeselare, België	100,00%

WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING GEDURENDE 2004:

Nieuwe participaties in:

- Bayard Media Deutschland GmbH via Senior Publications Deutschland GmbH
- Bayard Media Verwaltungs GmbH via Senior Publications Deutschland GmbH
- Media Office NV via Follow The Guide NV
- Studio Participations SNC via Roularta Media France SA
- Studio Magazine SA via Studio Participations SNC en Roularta Media France SA
- Press News NV via Roularta Media Group NV
- DMB-BALM SAS via Studio Press SAS
- A Nous Province SAS via Roularta Media Group NV
- Mestne Revije d.o.o. via Roularta Media Group NV

Verhoogde participaties:

- Studio Press SAS van 50% naar 100% vanaf 1 januari 2004.

Fusies:

- PV Editions SA met Studio Press SAS vanaf 1 januari 2004
- Vlaamse Tijdschriften Uitgeverij NV met RMG NV vanaf 1 januari 2004
- Trends Magazine NV met RMG NV vanaf 1 januari 2004
- Côté Maison SA met Côté Sud Investissement SA vanaf 1 januari 2004

Vereffeningen:

- Publindus NV
- De Vastgoedmakelaar NV
- Focus Televisie NV

Naamswijziging:

- Côté Sud Investissement SA is veranderd in Côté Maison SA

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

*over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2004
gericht tot de Algemene Vergadering van aandeelhouders*

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen brengen wij u verslag uit over de uitvoering van de controleopdracht 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 2004, met een balanstotaal van 439.166.(000) euro en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar, aandeel van de groep, van 27.233.(000) euro. Deze rekeningen bevatten meerdere filialen waarvan de controle aan andere revisoren werd toevertrouwd. In het kader van de uitvoering van onze opdracht hebben wij hun verklaring verkregen met betrekking tot de contributie van deze filialen aan het geconsolideerd geheel. Wij hebben eveneens de controle van het geconsolideerd jaarverslag uitgevoerd.

VERKLARING ZONDER VOORBEHOUD OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING 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 geconsolideerd geheel, alsook met de procedures van interne controle. De verantwoordelijken van de vennootschap hebben onze vragen naar opheldering of inlichtingen duidelijk beantwoord. Wij hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de 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.

Op basis van onze controle en de verslagen van andere revisoren, zijn wij van oordeel dat de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2004 een getrouw beeld geeft van de financiële toestand, van de resultaten en van de kasstromen van het geconsolideerd geheel in overeenstemming met International Financial Reporting Standards goedgekeurd binnen de Europese Unie, en dat een passende verantwoording wordt gegeven in de toelichting.

Zoals blijkt uit de jaarrekening van Vlaamse Media Maatschappij NV, herhaald in de geconsolideerde jaarrekening van Roularta Media Group NV, is 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.

19 april 2005

De Commissaris

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