



J A A R V E R S L A G 2 0 0 5

Financiële gegevens

geconsolideerde jaarrekening

R O U L A R T A M E D I A G R O U P

JAARVERSLAG RAAD VAN BESTUUR 66

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING 69

- GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING 69
- GECONSOLIDEERDE BALANS 70
- GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT 71
- GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT EIGEN VERMOGEN 72

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING 73

1. BELANGRIJKSTE GEHANTEERDE GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING 73
2. GESEGMENTEERDE INFORMATIE 78
3. OMZET 80
4. PERSONEELSKOSTEN 80
5. WAARDEVERMINDERINGEN OP VOORRADEN EN HANDELSVORDERINGEN 81
6. ANDERE BEDRIJFSOPBRENGSTEN EN -KOSTEN 81
7. HERSTRUCTURERINGSKOSTEN 81
8. NETTOFINANCIERINGSKOSTEN 82
9. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT 82
10. WINST PER AANDEEL 83
11. DIVIDENDEN 84
12. IMMATERIËLE ACTIVA 84
13. GOODWILL 86
14. MATERIËLE VASTE ACTIVA 87
15. DEELNEMINGEN GEWAARDEERD VOLGENS DE EQUITY-METHODE 89
16. FINANCIËLE ACTIVA 90

17. OVERIGE TOELICHTINGEN MET BETREKKING TOT ACTIVA 91

18. UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN 92

19. VOORRADEN 93

20. EIGEN VERMOGEN 94

21. VOORZIENINGEN 95

22. BELANGRIJKE HANGENDE GESCHILLEN 96

23. PERSONEELSBELONINGEN 96

24. FINANCIËLE VERPLICHTINGEN EN SCHULDEN 97

25. OVERIGE TOELICHTINGEN MET BETREKKING TOT PASSIVA 98

26. FINANCIËLE EN OPERATIONELE LEASE 99

27. VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN 99

28. BELEID INZAKE RISICOBEBEER 100

29. KASSTROOMEFFECT VAN VERWERVING VAN DOCHTERONDERNEMINGEN 100

30. KASSTROOMEFFECT VAN AFSTOTING VAN EEN DOCHTERONDERNEMING 102

31. BELANGEN IN JOINT VENTURES 102

32. BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM 103

33. INFORMATIEVERSCHEFFING OVER VERBONDEN PARTIJEN 103

34. GROEPSSTRUCTUUR 105

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS 107

Jaarverslag van de raad van bestuur

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 10 maart 2006 goedgekeurd.

COMMENTAAR OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

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

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

BELANGRIJKSTE WIJZIGINGEN IN DE GROEP GEDURENDE HET BOEKJAAR 2005

- Overname van @-Invest NV vanaf 1/1/2005
- Overname van Automatch BVBA vanaf 1/4/2005
- Overname van 50+ Beurs & Festival BV vanaf 1/7/2005
- Verkoop van de deelnemingen in Plopsaland NV en Total Music SAS in het eerste kwartaal van 2005
- Verhoging van de deelneming in Vogue Trading Video NV vanaf 1/4/2005
- Verhoging van de deelneming in Mestne Revije d.o.o. vanaf 1/7/2005
- Verhoging van de deelneming in A Nous Paris SAS vanaf 1/10/2005

De overname van de Point de Vue-groep eind december 2005 werd enkel opgenomen in de balansrekeningen per 31 december 2005. De resultaten worden opgenomen vanaf 1 januari 2006.

De overname van 35% van de aandelen van de Groupe Express-Expansion wordt in de rekeningen van 2006 opgenomen na goedkeuring van de overname door de Raad voor Mededinging van de Europese Commissie.

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

Roularta Media Group realiseerde in 2005 een **nettoresultaat** van 22,2 miljoen euro tegenover 27,2 miljoen euro in 2004. In de divi-

sie Printed Media groeide het nettoresultaat met 3,8%, maar het groepsresultaat werd verder beïnvloed door een omzetzijging in de divisie Audiovisuele Media en staat tegenover een zeer sterke tv-reclamemarkt in 2004.

In vergelijking met vorig jaar is de **omzet** gedaald met 5,9 miljoen euro of 1,2%. Enerzijds is er een stijging van de omzet in de divisie Printed Media (1,3% organische groei) en anderzijds is er een daling van de omzet in de divisie Audiovisuele Media, zowel op het vlak van de reclamebestedingen op televisie als op het vlak van de verkoop van optical discs.

De **EBITDA** evolueerde van 64,9 naar 56,0 miljoen euro en het **bedrijfsresultaat (EBIT)** van 46,3 naar 38,6 miljoen euro. De EBITDA-marge daalde van 13,0% naar 11,4% en de EBIT-marge daalde van 9,3% naar 7,8%. De negatieve evolutie in zowel EBITDA- als EBIT-marge situeert zich volledig in de divisie Audiovisuele Media en deed zich vooral voor in het eerste semester van 2005.

In 2005 daalde het **netto courant resultaat** met 22,2%, namelijk tot 22,3 miljoen euro. De **netto courante cashflow** daalde met 13,8% van 46,0 naar 39,7 miljoen euro.

De **winst per aandeel** daalde van 2,83 euro in 2004 naar 2,29 euro in 2005.

Ingevolge de financiering van de overname van Point de Vue in december 2005 stijgt de **netto financiële schuld** van 12,2 miljoen euro eind december 2004 naar 40,0 miljoen euro eind 2005, waardoor de gearing stijgt van 5,7% naar 17,5%. Vanaf 2006 worden de resultaten van Point de Vue in de Groep opgenomen.

INVESTERINGEN

In 2005 werd voor 27,3 miljoen euro geïnvesteerd in immateriële en materiële vaste activa.

Er werd voor 8,2 miljoen euro geïnvesteerd in aankoop van gronden gelegen naast de hoofdzetel te Roeselare.

In machines en uitrusting werd 10,4 miljoen euro geïnvesteerd. Bij Roularta Printing te Roeselare werd de nieuwe toren op de huidige krantenpers Euro-M afgewerkt en werd een nieuwe verpakkinglijn in productie genomen. De IT-afdeling te Roeselare investeerde verder in hardware zowel voor productie als voor administratie. Bij de Vlaamse Media Maatschappij werd vooral geïnvesteerd in techniek en de vernieuwing van de nieuwsstudio en bij Vogue Trading Video werd geïnvesteerd in de upgrade van een dvd-lijn en een verpakkingmachine.

In het kader van de Tax Shelter investeerde de Groep 1,5 miljoen euro in de productie van een film.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE GEGEVENS

WINST- EN VERLIESREKENING	IN DUIZEND EURO	31/12/2004	31/12/2005	EVOLUTIE
OMZET		499.164	493.238	- 1,2%
BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT)		46.344	38.553	- 16,8%
Nettofinancieringskosten		-1.589	-1.342	- 15,5%
BEDRIJFSRESULTAAT NA NETTOFINANCIERINGSKOSTEN		44.755	37.211	- 16,9%
Belastingen op het resultaat		-16.835	-14.882	- 11,6%
NETTORESULTAAT VAN DE GECONSOLIDEERDE ONDERNEMINGEN		27.920	22.329	- 20,0%
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equity-methode is toegepast		324	3	- 99,1%
Minderheidsbelangen		-1.011	-139	- 86,3%
NETTORESULTAAT		27.233	22.193	- 18,5%
EBITDA		64.850	56.034	- 13,6%
EBITDA (marge)		13,0%	11,4%	
EBIT		46.344	38.553	- 16,8%
EBIT (marge)		9,3%	7,8%	
Nettoresultaat		27.233	22.193	- 18,5%
Nettoresultaat (marge)		5,5%	4,5%	
Netto courant resultaat (1)		28.690	22.331	- 22,2%
Courante cashflow (2)		46.014	39.674	- 13,8%

BALANS	31/12/04	31/12/05	EVOLUTIE
Vaste activa	220.728	274.242	+ 24,2%
Vlottende activa	218.438	236.810	+ 8,4%
Balanstotaal	439.166	511.052	+ 16,4%
Eigen vermogen - aandeel van de Groep	200.089	215.616	+ 7,8%
Eigen vermogen - minderheidsbelangen	14.618	13.297	- 9,0%
Verplichtingen	224.459	282.139	+ 25,7%
Liquiditeit (3)	1,3	1,1	- 15,4%
Solvabiliteit (4)	48,9%	44,8%	- 8,4%
Netto financiële schuld	12.243	39.985	+ 226,6%
Gearing (5)	5,7%	17,5%	+ 207,0%
Rendement op eigen vermogen (6)	13,6%	10,3%	- 24,3%

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

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

(3) Liquiditeit = vlottende activa / kortlopende verplichtingen.

(4) Solvabiliteit = eigen vermogen (aandeel van de Groep + minderheidsbelangen) / balanstotaal.

(5) Gearing = netto financiële schuld / eigen vermogen (aandeel van de Groep + minderheidsbelangen).

(6) Rendement op eigen vermogen = nettoresultaat / eigen vermogen (aandeel van de Groep).

De overige nieuwe investeringen hadden betrekking op aankoop van softwareprogramma's voor productie, redacties, administratieve en commerciële diensten en aankopen van bureelmaterieel en rolfend materieel.

BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA HET EINDE VAN HET BOEKJAAR

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

- op 6 januari 2006 werd het kapitaal van de NV Roularta Media Group verhoogd met 786.881,70 euro door creatie van 39.090 nieuwe aandelen met bijbehorende VVPR-strip als gevolg van een uitoefening van warrants. De raad van bestuur, gebruik makend van het toegestane kapitaal, verhoogde aansluitend het kapitaal met 118,30 euro om het maatschappelijk kapitaal te brengen op 120.054.000,00 euro.
- op 1 februari 2006 werd er overgegaan tot een verhoging van het maatschappelijk kapitaal, inclusief uitgiftepremie, met 49.975.254,50 euro middels de uitgifte van 989.609 nieuwe aandelen. De nieuwe aandelen werden in het kader van een private plaatsing aangeboden aan binnenlandse en buitenlandse institutionele beleggers. Op de nieuwe aandelen werd in geld ingeschreven tegen een prijs van 50,50 euro, die op basis van een 'accelerated bookbuilding procedure' werd bepaald. De kapitaalverhoging werd op maandag 6 februari 2006 notarieel vastgesteld. Er werd tot deze kapitaalverhoging beslist om ongeveer de helft van de fondsen te werven ter financiering van de recente Franse overnames, meer bepaald het verwerven van 100% van de aandelen van Cavenne SAS Editeurs (uitgever van Point de Vue) en van 35% van de aandelen van de SA Groupe Express-Expansion. Het saldo van deze overnames zal gefinancierd worden met vreemde middelen.

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

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

MILIEU, PREVENTIE EN WELZIJN

Voor een uitgebreide toelichting rond milieu, preventie en welzijn wordt verwezen naar het hoofdstuk Milieu, Preventie en Welzijn in het jaarverslag 2005.

PERSONEELSAANGELEGENHEDEN

Per 31 december 2005 telt de Groep 2.205 werknemers (voltijdse equivalenten). In vergelijking met vorig jaar betekent dit een aangroei van 26 voltijdse equivalenten of 1,2%. In deze cijfers zijn de joint ventures proportioneel meegerekend.

De personeelskosten zijn in vergelijking met vorig jaar met 4,7 miljoen euro gestegen (+4,1%).

De directie van de Vlaamse Media Maatschappij heeft in maart 2006 meegedeeld dat er besparingen zullen doorgevoerd worden waardoor een aantal arbeidsplaatsen zullen verdwijnen (ongeveer 5% van het personeel).

VOORNAAMSTE RISICO'S EN ONZEKERHEDEN

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

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

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

*Opgemaakt te Roeselare op 10 maart 2006.
De raad van bestuur*

Geconsolideerde jaarrekening

1. Geconsolideerde winst- en verliesrekening

	TOELICHTING	2005	2004
Omzet	3	493.238	499.164
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		-161.209	-155.121
Diensten en diverse goederen		-162.075	-161.010
Personeelskosten	4	-120.238	-115.555
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen		-17.481	-18.506
<i>Afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa</i>		-16.594	-14.620
<i>Waardeverminderingen op voorraden en handelsvorderingen</i>	5	-1.445	-1.985
<i>Voorzieningen</i>		696	-719
<i>Bijzondere waardeverminderingen op titels en goodwill</i>	12	-138	-1.182
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten (netto)	6	6.318	-2.353
Herstructureringskosten	7		-275
BEDRIJFSRESULTAAT - EBIT		38.553	46.344
Nettofinancieringskosten	8	-1.342	-1.589
BEDRIJFSRESULTAAT NA NETTOFINANCIERINGSKOSTEN		37.211	44.755
Belastingen op het resultaat	9	-14.882	-16.835
NETTORESULTAAT VAN DE GECONSOLIDEERDE ONDERNEMINGEN		22.329	27.920
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equity-methode is toegepast		3	324
Minderheidsbelangen		-139	-1.011
NETTORESULTAAT		22.193	27.233
WINST PER AANDEEL			
- Gewone winst per aandeel	10	2,29	2,83
- Verwaterde winst per aandeel	10	2,25	2,76

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

2. Geconsolideerde balans

ACTIVA	TOELICHTING	2005	2004
VASTE ACTIVA		274.242	220.728
Immateriële activa	12	106.820	57.322
Goodwill	13	25.298	24.380
Materiële vaste activa	14	124.835	116.309
Deelnemingen gewaardeerd volgens de equity-methode	15	30	2.288
Financiële activa	16	8.335	10.740
Afdekkingsactiva	28	590	
Handelsvorderingen en overige vorderingen	17	850	1.445
Uitgestelde belastingvorderingen	18	7.484	8.244
VLOTTENDE ACTIVA		236.810	218.438
Vorraden	19	48.619	49.605
Handelsvorderingen en overige vorderingen	17	146.240	137.211
Financiële activa	16	4.061	1.000
Geldmiddelen en kasequivalenten	17	30.950	26.098
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten		6.940	4.524
TOTAAL ACTIVA		511.052	439.166
PASSIVA	TOELICHTING	2005	2004
EIGEN VERMOGEN		228.913	214.707
Eigen vermogen - aandeel van de Groep		215.616	200.089
<i>Geplaatst kapitaal</i>	20	119.267	118.950
<i>Eigen aandelen</i>	20	-5.487	-6.153
<i>Kapitaalreserves</i>		408	306
<i>Herwaarderingsreserves</i>		-514	
<i>Reserves</i>		101.831	86.868
<i>Omrekeningsverschillen</i>		111	118
Minderheidsbelangen		13.297	14.618
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN		72.149	58.646
Voorzieningen	21	3.914	4.078
Personeelsbeloningen	23	3.501	2.875
Uitgestelde belastingschulden	18	36.046	23.283
Financiële verplichtingen	24	27.417	26.368
Handelsschulden	24	536	368
Overige schulden	24	735	1.674
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN		209.990	165.813
Financiële verplichtingen	24	47.579	12.973
Handelsschulden	24	93.617	92.936
Ontvangen vooruitbetalingen	24	24.222	21.242
Sociale schulden	24	24.638	22.800
Belastingenschulden	24	10.668	10.064
Overige schulden	24	2.869	1.308
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	25	6.397	4.490
TOTAAL PASSIVA		511.052	439.166

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

3. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

CASHFLOW UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN	2005	2004
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	22.329	27.920
Belastingen op het resultaat	14.882	16.835
Intrestlasten	2.417	2.524
Opbrengst van intresten (-)	-1.075	-935
Meer- / minwaarde op realisatie vaste activa	-2.212	295
Niet-monetaire posten	17.503	19.600
<i>Afschrijving op (im)materiële activa</i>	16.594	14.620
<i>Bijzondere waardeverminderingen</i>	138	1.182
<i>Kosten m.b.t. op aandelen gebaseerde betalingen</i>	104	
<i>Toevoeging / terugname op provisies</i>	-696	719
<i>Niet gerealiseerde winst / verlies op wisselkoersverschillen</i>	-82	-68
<i>Andere niet-monetaire posten</i>	1.445	3.147
BRUTCASHFLOW UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN	53.844	66.239
Mutatie van de handelsvorderingen	-5.136	-5.585
Mutatie van de overige vorderingen en de over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	-1.914	-1.473
Mutatie van de voorraden	344	3.350
Mutatie van de kortlopende financiële verplichtingen	31.902	-7.539
Mutatie van de handelsschulden	-3.566	7.273
Mutatie van de overige kortlopende verplichtingen	1.734	-27
Mutatie van het werkkapitaal (a)	2.364	-1.439
MUTATIE VAN HET WERKKAPITAAL	25.728	-5.440
Betaalde belastingen op het resultaat	-14.769	-15.203
Betaalde intresten	-2.268	-2.616
Ontvangen intresten	1.072	927
NETTOCASHFLOW UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN (A)	63.607	43.907
CASHFLOW MET BETREKKING TOT INVESTERINGEN		
(Im)materiële activa - aanschaffingen	-27.332	-23.114
(Im)materiële activa - andere mutaties	1.615	2.027
Nettokasstroom met betrekking tot overnames	-26.860	-8.745
Nettokasstroom met betrekking tot afstotingen	529	
Financiële activa - aanschaffingen	-1.678	-6.200
Financiële activa - andere mutaties	7.752	3.038
NETTOCASHFLOW MET BETREKKING TOT INVESTERINGEN (B)	-45.974	-32.994
CASHFLOW UIT FINANCIËLE ACTIVITEITEN		
Betaalde dividenden	-7.189	-4.799
Mutatie van het kapitaal	317	487
Eigen aandelen	666	-175
Andere mutaties in het eigen vermogen	-1.980	10
Ontvangsten (+), terugbetaling van (-) langlopende financiële schulden	-2.232	-4.971
Ontvangsten (+), terugbetaling van (-) langlopende vorderingen	698	-96
NETTOCASHFLOW UIT FINANCIËLE ACTIVITEITEN (C)	-9.720	-9.544
TOTAAL MUTATIE GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (A+B+C)	7.913	1.369
Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	27.098	25.729
Geldmiddelen en kasequivalenten, eindbalans	35.011	27.098
NETTOMUTATIE GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	7.913	1.369

(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.

4. Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

2005	GEPLAATST KAPITAAL	EIGEN AANDELEN	KAPITAAL- RESERVES	HERWAAR- DERINGS- RESERVES	OVER- GEDRAGEN RESULTAAT VAN DE VORIGE BOEKJAREN	RESUL- TAAT VAN HET BOEKJAAR	OMREKE- NINGSVER- SCHILLEN	MINDER- HEIDS- BELANGEN	TOTAAL EIGEN VERMOGEN
BALANS PER 1/1/2005	118.950	-6.153	306	0	86.868	0	118	14.618	214.707
Uitgifte van aandelen (alle soorten uitgiftes)	316								316
Kapitaalverhoging door incorporatie van beschikbare reserves	1				-1	22.193			0
Resultaat van het boekjaar		666							22.193
Verrichtingen met eigen aandelen									666
Effect omrekening vreemde valuta							-7		-7
Toegekende dividenden					-7.229				-7.229
Winst / verlies op voor verkoop beschikbaar financieel actief				-514					-514
Waardering van op aandelen gebaseerde betalingen			104						104
Aandeel van het minderheids- belang in het resultaat van het boekjaar								139	139
Overige toename / afname			-2					-1.460	-1.462
BALANS PER 31/12/2005	119.267	-5.487	408	-514	79.638	22.193	111	13.297	228.913

2004	GEPLAATST KAPITAAL	EIGEN AANDELEN	KAPITAAL- RESERVES	HERWAAR- DERINGS- RESERVES	OVER- GEDRAGEN RESULTAAT VAN DE VORIGE BOEKJAREN	RESUL- TAAT VAN HET BOEKJAAR	OMREKE- NINGSVER- SCHILLEN	MINDER- HEIDS- BELANGEN	TOTAAL EIGEN VERMOGEN
BALANS PER 1/1/2004	118.463	-5.978	306	0	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
Toegekende dividenden					-4.799				-4.799
Aandeel van het minderheids- belang 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	0	59.635	27.233	118	14.618	214.707

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

TOELICHTING 1. BELANGRIJKSTE GEHANTEERDE GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING

PRESENTATIEBASIS

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

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

De geconsolideerde jaarrekening werd door de raad van bestuur van 10 maart 2006 goedgekeurd en kan gewijzigd worden tot de algemene vergadering van 16 mei 2006.

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 wor-

den 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.

IMMATERIËLE ACTIVA ANDERE DAN GOODWILL

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

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

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

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

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

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

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

GOODWILL

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

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

MATERIËLE VASTE ACTIVA

Materiële vaste activa worden gewaardeerd aan kostprijs verminderd

met eventuele 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.

Leaseovereenkomsten

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

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

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

Afschrijvingen

Het af te schrijven bedrag van een actief (zijnde kostprijs verminderd met de restwaarde) 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 van de erfpacht

- herinrichting met waardevolle meerwaarde	10 jaar
Installaties, machines en uitrusting	
- drukpersen en afwerkingslijnen	3 tot 20 jaar
- broadcastmateriaal	5 jaar
- tv-decors	3 jaar
- overige	5 jaar
Meubilair en kantooruitrusting	5 jaar
Elektronisch materiaal	3 tot 5 jaar
Rollend materieel	5 jaar
Overige materiële vaste activa	5 jaar
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	geen afschrijvingen
Leaseovereenkomsten en soortgelijke rechten	
- drukpersen en afwerkingslijnen	3 tot 20 jaar
- broadcastmateriaal	5 jaar

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

FINANCIËLE ACTIVA

Criteria voor de eerste opname en het niet meer opnemen van financiële activa

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

Criteria voor de waardering van financiële activa

(a) Voor verkoop beschikbare financiële activa

Alle voor verkoop beschikbare financiële vaste activa worden bij eerste opname opgenomen tegen reële waarde, verhoogd met de acquisitiekosten van deze beleggingen. De verwerkingen van waardeveranderingen worden in het eigen vermogen als herwaarderingsreserve opgenomen tot het financieel actief verkocht wordt, of tot er aanwijzingen zijn dat het financieel actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig is. Als er geen betrouwbare inschatting kan gemaakt worden van de reële waarde, wordt de kostprijs geacht de reële waarde te benaderen.

(b) Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening.

Bij eerste opname worden deze financiële activa opgenomen tegen reële waarde. Een winst of verlies dat voortvloeit uit de verandering van de reële waarde van het financieel actief wordt in de winst- en verliesrekening opgenomen. Als er geen betrouwbare inschatting kan gemaakt worden van de reële waarde, wordt de kostprijs geacht de reële waarde te benaderen.

(c) Leningen en vorderingen

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

VOORRADEN

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

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

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

Verouderde en traag roterende voorraden worden systematisch afgeschreven.

Uitzendrechten VMMA

Uitzendrechten worden tevens gewaardeerd tegen kostprijs of tegen opbrengstwaarde indien deze lager is. Ze worden afgeschreven op basis van het verwachte aantal uitzendingen (maximum 2) en aangesloten met de verwachte inkomsten om zo een overeenstemming te vinden tussen de uitzendkosten en de opbrengsten.

Volgende indicatieve percentages worden hiervoor in aanmerking genomen:

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

HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN

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

EIGEN VERMOGEN

Eigen aandelen

Eigen aandelen worden in mindering gebracht van het eigen vermo-

gen 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 meege-deeld aan de betrokkenen.

PERSONEELSVORDELEN

Pensioenverplichtingen

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

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

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

Verloning in aandelen en aanverwante voordelen

Verschillende aandelenoptieprogramma's en warrantplannen laten werknemers en het senior management toe aandelen van de onderneming te verwerven. De uitoefenprijs van een optie is gelijk aan de 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.

Andere langetermijnpersoneelsbeloningen

Dit betreft voornamelijk de tariefvoordelen op abonnementen, als ook de Julien Victorpremie die wordt toegekend aan personeelsleden n.a.v. hun oppensioenstelling. Het bedrag van deze voorzieningen is

gelijk aan de contante waarde van deze toekomstige vergoedingen.

HANDESSCHULDEN

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 verslaggevingsdoeleinden en dit zowel voor activa als verplichtingen. Voor de berekening worden de belastingtarieven gebruikt waarvan het wetgevingsproces materieel is afgesloten op de balansdatum.

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

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

OVERHEIDSSUBSIDIES

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

Overheidssubsidies 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 winstenverliesrekening 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.

FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De Groep gebruikt financiële instrumenten om het risico van veranderingen in de reële waarde van een opgenomen actief of verplichting, of een niet-opgenomen vaststaande toezegging in te dekken. Deze financiële instrumenten die worden gekwalificeerd als reële-waardeafdekking worden gewaardeerd aan marktwaarde en geboekt in de rubriek 'afdekkingsactiva'.

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

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.

2005	PRINTED MEDIA	AUDIOVISUELE MEDIA	ELIMINATIES TUSSEN SEGMENTEN	GECONSOLIDEERD TOTAAL
Omzet van het segment	339.391	161.168	-7.321	493.238
<i>Omzet externe klanten</i>	337.272	155.966		493.238
<i>Omzet uit transacties met andere segmenten</i>	2.119	5.202	-7.321	0
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	-11.100	-6.243		-17.343
Bijzondere waardeverminderingen op titels en goodwill	-138			-138
BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT)	30.425	8.128		38.553
Nettofinancieringskosten	-859	-483		-1.342
Belastingen op het resultaat	-12.087	-2.795		-14.882
NETTORESULTAAT VAN DE GECONSOLIDEERDE ONDERNEMINGEN	17.479	4.850		22.329
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equity-methode is toegepast	8	-5		3
Minderheidsbelangen	-413	274		-139
NETTORESULTAAT	17.074	5.119		22.193
EBITDA	41.663	14.371		56.034
Netto courant resultaat (1)	17.212	5.119		22.331
Courante cashflow (2)	28.312	11.362		39.674
ACTIVA	451.850	162.800	-103.598	511.052
waarvan boekwaarde van deelnemingen gewaardeerd volgens de equity-methode	30			30
waarvan investeringen in materiële en immateriële activa	19.259	8.073		27.332
PASSIVA	234.433	68.620	-20.914	282.139

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

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

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

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 waardeverminderingen op titels en goodwill	-1.182			-1.182
BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT)	28.657	17.687		46.344
Nettofinancieringskosten	-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
NETTORESULTAAT	16.443	10.790		27.233
EBITDA	39.984	24.865		64.850
Netto courant resultaat (1)	17.900	10.790		28.690
Courante cashflow (2)	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

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

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

II. SECUNDAIRE SEGMENTINFORMATIE: GEOGRAFISCHE SEGMENTEN

De secundaire segmentinformatie is opgedeeld in drie geografische markten waarop RMG actief is: België, Frankrijk en overige landen (Duitsland, Nederland, Groot-Brittannië, Slovenië, Portugal en Noorwegen). De volgende overzichten geven een 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.

2005	BELGIË	FRANKRIJK	OVERIGE LANDEN	ELIMINATIES TS. SEGMENTEN	GECONSOLIDEERD TOTAAL
Omzet klanten	401.841	51.215	40.182		493.238
Activa	475.729	110.133	15.621	-90.431	511.052
waarvan investeringen in materiële en immateriële activa	26.855	430	47		27.332
2004					
Omzet klanten	407.465	51.616	40.083		499.164
Activa	422.874	54.817	13.946	-52.471	439.166
waarvan investeringen in materiële en immateriële activa	22.781	304	158		23.243

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING 3. OMZET

De omzet van de Groep bestaat uit:

	2005	2004
Publiciteit	313.216	312.709
Abonnementen en losse verkoop	79.673	77.349
Overige diensten en goederen	100.349	109.106
TOTALE OMZET	493.238	499.164

De omzet uit ruilovereenkomsten bedraagt € 28.649 (2004: € 25.614). De omzet uit royalty's bedraagt € 1.949 (2004: € 1.460).

In vergelijking met vorig jaar is de omzet gedaald met € 5.926 of 1,2% van € 499.164 naar € 493.238.

Enerzijds is er een stijging van de omzet in de divisie Printed Media met 7,7 miljoen euro of 2,3%. Deze stijging werd voor 7,4 miljoen euro gerealiseerd door acquisities en door het lanceren van nieuwe City Magazines in Frankrijk en Slovenië. De omzet van Printed Media daalde (-3,8 miljoen euro) door de verkoop van Total Music. Er is een organische groei in de omzet van de bestaande producten met 4,2 miljoen euro of 1,3%.

Anderzijds is er een daling van de omzet in de divisie Audiovisuele Media met 7,5% van € 174.270 naar € 161.168. Deze daling manifesteert zich in een daling van de reclamebestedingen op televisie evenals van de verkoop van optical discs. De omzet en het marktaandeel van radio Q-Music daarentegen blijven erop vooruitgaan.

TOELICHTING 4. PERSONEELSKOSTEN

	2005	2004
Lonen en wedden	-83.999	-80.622
Socialezekerheidsbijdragen	-31.153	-28.141
Kosten uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding	-1.806	-1.782
Overige personeelskosten	-3.280	-5.010
TOTAAL PERSONEELSKOSTEN	-120.238	-115.555

Kosten uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding in 2005 hebben voornamelijk betrekking op lasten voor toegezegde-bijdragenregelingen ten belope van € 1.768 (2004: € 1.722).

TEWERKSTELLING IN VOLTijdSE EQUIVALENTEN	2005	2004
Gemiddeld aantal werknemers	2.179	2.123
Aantal werknemers op het einde van het boekjaar	2.205	2.179

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING 5. WAARDEVERMINDERINGEN OP VOORRADEN EN HANDELSVORDERINGEN

	2005	2004
Waardevermindering op handelsvorderingen	-2.867	-1.239
Terugname van waardevermindering op handelsvorderingen	1.404	1.255
Waardevermindering op voorraden	-1.881	-4.553
Terugname van waardevermindering op voorraden	1.899	2.552
TOTAAL WAARDEVERMINDERINGEN OP HANDELSVORDERINGEN EN VOORRADEN	-1.445	-1.985

De stijging van de waardevermindering op handelsvorderingen is voornamelijk te wijten aan een waardevermindering die NV Vogue Trading Video aangelegd heeft (€ 1.055) voor de klant Union Film Group.

In 2004 werden de vervallen uitzendrechten met betrekking tot boekjaar 2004 voorgesteld als waardevermindering op voorraden (- € 2.206); in 2005 werden de vervallen uitzendrechten met betrekking tot boekjaar 2005 opgenomen in de voorraadwijzigingen (- € 2.292). De in 2005 geboekte waardevermindering op voorraden ten bedrage van € 1.543 (€ 2.303 in 2004) heeft voornamelijk betrekking op uitzendrechten die vervallen over een periode van 3 jaar na eerste uitzenddatum; het bedrag van de waardevermindering werd bepaald op basis van een capaciteitsanalyse.

TOELICHTING 6. ANDERE BEDRIJFSOPBRENGSTEN EN -KOSTEN

	2005	2004
Opbrengsten uit samenwerkingscontracten	5.106	3.286
Overige belastingen	-3.000	-2.828
Terugname van overdracht van 'A Nous Paris'		-1.812
Verkoop Plopsaland en Total Music	2.350	
Verlies op handelsvorderingen	-649	-1.072
Terugname van minderwaarden / (minderwaarden) op overige vorderingen	98	-363
Overige bedrijfsopbrengsten en -kosten	2.413	436
TOTAAL ANDERE BEDRIJFSOPBRENGSTEN EN -KOSTEN	6.318	-2.353

In vergelijking met vorig jaar zijn de overige bedrijfsopbrengsten en -kosten gestegen door de opbrengsten uit samenwerkingscontracten. Enerzijds gebeurde in 2005 een inhaalbeweging over de periode 2002-2004 met betrekking tot de vergoedingen die NV VMMA ontvangt voor de samenwerking met Interkabel (+ € 1.282). Anderzijds is de stijging het gevolg van een nieuw contract dat werd afgesloten vanaf oktober 2005 met distributeur Belgacom (+ € 500).

Verder zijn de opbrengsten gestegen door de verkoop van Plopsaland en Total Music (+ € 2.350). De overige bedrijfsopbrengsten en -kosten zijn enerzijds gestegen door enkele niet-recurrente kosten geboekt in 2004 (€ 1.000), o.m. een verbrekingsvergoeding en niet-recurrente minderwaarden. Anderzijds zijn er enkele bijkomende opbrengsten geboekt in 2005 (€ 700), zoals diverse bedrijfstoelagen en doorgerekende prestaties.

TOELICHTING 7. HERSTRUCTURERINGSKOSTEN

	2005	2004
Ontslagvergoedingen		-275
TOTAAL HERSTRUCTURERINGSKOSTEN	0	-275

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING 8. NETTOFINANCIERINGSKOSTEN

	2005	2004
Intrestopbrengsten	1.075	935
Intrestlasten	-2.417	-2.524
TOTAAL NETTOFINANCIERINGSKOSTEN	-1.342	-1.589

TOELICHTING 9. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT
I. ACTUELE EN UITGESTELDE BELASTINGEN

	2005	2004
A. ACTUELE BELASTINGEN		
Belastingen op het resultaat van het boekjaar	-13.508	-14.430
Aanpassingen aan belastingen van voorgaande perioden	-422	-823
TOTAAL ACTUELE BELASTINGEN - NETTO	-13.930	-15.253
B. UITGESTELDE BELASTINGEN		
Gerelateerd aan het ontstaan en het terugboeken van tijdelijke verschillen	-162	-2.932
Gerelateerd aan fiscale verliezen en fiscaal verrekenbare tegoeden ontstaan in het boekjaar	2.569	3.259
Gerelateerd aan fiscale verliezen: aanwending en bestedingen	-1.416	-708
Gerelateerd aan fiscale verliezen waarvoor geen uitgestelde belastingvordering is opgenomen	-1.943	-1.201
TOTAAL UITGESTELDE BELASTINGEN - NETTO	-952	-1.582
TOTAAL ACTUELE EN UITGESTELDE BELASTINGEN - NETTO	-14.882	-16.835

II. AANSLUITING TUSSEN TOEPASSELIJK EN EFFECTIEF BELASTINGTARIEF

	2005	2004
Resultaat vóór belastingen	37.211	44.755
Toepasselijk belastingtarief	33,99%	33,99%
BELASTING OP BASIS VAN HET TOEPASSELIJK BELASTINGTARIEF	-12.648	-15.212
Aanpassingen aan belastingen van voorgaande perioden (+/-)	-422	-823
Impact van niet-aftrekbare kosten (-)	-1.468	-2.106
Impact van niet-belastbare inkomsten (+)	1.850	787
Impact van het niet erkennen van uitgestelde belast. op fiscale verliezen v.h. huidige boekjaar (-)	-1.917	-1.439
Impact van teruggenomen / aangewende uitgestelde belastingen op vorig boekjaar	-407	970
Impact van het erkennen van uitgestelde belastingen op vroegere fiscale verliezen (+)	5	763
Overige toename / afname (+/-)	125	225
BELASTING OP BASIS VAN HET EFFECTIEF BELASTINGTARIEF	-14.882	-16.835
Resultaat vóór belastingen	37.211	44.755
Effectief belastingtarief	39,99%	37,62%
BELASTING OP BASIS VAN HET EFFECTIEF BELASTINGTARIEF	-14.882	-16.835

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

III. IMPACT WIJZIGING BELASTINGTARIEF

Het belastingtarief in Nederland is gewijzigd van 34,5% naar 31,5%; het belastingtarief in Frankrijk is gewijzigd van 34,33% naar 33,83%. Deze wijzigingen in belastingtarieven hebben een negatieve impact op de belastingen van € 21.

IMPACT OP DE ACTUELE EN UITGESTELDE BELASTINGEN	2005
Actuele belastingen na toepassing nieuw belastingtarief	-13.930
Impact wijziging belastingtarief	-59
Actuele belastingen vóór toepassing nieuw belastingtarief	-13.989
Uitgestelde belastingen na toepassing nieuw belastingtarief	-952
Impact wijziging belastingtarief	80
Uitgestelde belastingen vóór toepassing nieuw belastingtarief	-872
ACTUELE EN UITGESTELDE BELASTINGEN VÓÓR TOEPASSING NIEUW BELASTINGTARIEF - NETTO	-14.861
ACTUELE EN UITGESTELDE BELASTINGEN - NETTO	-14.882
IMPACT	-21

TOELICHTING 10. WINST PER AANDEEL

I. BEWEGING IN HET AANTAL AANDELEN	GEWONE AANDELEN
Aantal aandelen, beginsaldo	9.928.611
Aantal tijdens de periode uitgegeven aandelen	28.350
Aantal aandelen, eindsaldo	9.956.961
aandelen uitgegeven en volledig betaald	9.956.961
II. OVERIGE INFORMATIE	
Aantal aandelen in bezit van de onderneming of verbonden partijen	252.862
Aandelen gereserveerd voor uitgifte onder opties	111.445
III. BEREKENING VAN DE WINST PER AANDEEL	
1. Aantal aandelen	
1.1. Gewoon gewogen gemiddeld aantal aandelen	9.687.603
1.2. Aanpassingen om het gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect te berekenen	193.783
<i>warrantplannen</i>	121.951
<i>optieplannen</i>	71.832
1.3. Gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect	9.881.386
2. Berekening	
De berekening van de gewone winst en de verwaterde winst per aandeel is gebaseerd op volgende parameters:	
$\frac{\text{Nettoresultaat uitkeerbaar aan de gewone aandeelhouders}}{\text{Gewoon gewogen gemiddeld aantal aandelen}} = \frac{22.193}{9.687.603} = 2,29$	
$\frac{\text{Nettoresultaat uitkeerbaar aan de gewone aandeelhouders}}{\text{Gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect}} = \frac{22.193}{9.881.386} = 2,25$	

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING 11. DIVIDENDEN

Bedrag aan dividenden toegekend na de balansdatum, maar vóór de goedkeuring van de geconsolideerde jaarrekening (1)	8.050
Brutodividend per aandeel in euro	0,75
(1)	
Aantal dividendgerechtigde aandelen op 31/12/2005	9.956.961
Aantal eigen aandelen op 31/12/2005	-252.862
Nieuwe aandelen wegens kapitaalverhoging dd. 6/1/2006	39.090
Nieuwe aandelen wegens kapitaalverhoging dd. 6/2/2006	989.609
	10.732.798

TOELICHTING 12. IMMATERIELE ACTIVA

2005	TITELS	SOFTWARE	CONCESSIES, EIGENDOMS- RECHTEN EN GELIJKAARDIGE RECHTEN	TOTAAL
AAN KOSTPRIJS				
SALDO OP HET EINDE VAN HET VORIGE BOEKJAAR	52.376	13.496	4.452	70.324
Mutaties tijdens het boekjaar				
- Aanschaffingen	1.017	2.145	1.676	4.838
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	41.166	336	5.391	46.893
- Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-15	-1.134	-124	-1.273
- Overdrachten door bedrijfsafplitsing (-)	-95	-38		-133
- Overboeking van een post naar een andere	24	-139	799	684
- Omrekeningsverschillen	29			29
- Andere wijzigingen	332	66	13	411
SALDO OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR	94.834	14.732	12.207	121.773
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN				
SALDO OP HET EINDE VAN HET VORIGE BOEKJAAR	1.182	8.548	3.272	13.002
Mutaties tijdens het boekjaar				
- Afschrijvingen		2.148	680	2.828
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties		280		280
- Bijzondere waardeverminderingen opgenomen/terug- genomen in de winst- en verliesrekening	138			138
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-15	-1.117	-124	-1.256
- Overdrachten door bedrijfsafplitsing (-)	-95	-4		-99
- Overboeking van een post naar een andere	4	-5	1	0
- Omrekeningsverschillen		60		60
SALDO OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR	1.214	9.910	3.829	14.953
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	93.620	4.822	8.378	106.820

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

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

De nettoboekwaarde van de titels per 31 december 2005 bestaat hoofdzakelijk uit titels van Point de Vue ten belope van € 32.573, van de Biblio 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 € 12.174, van de Studio Press Groep (Pianist, Guitar Part, Hifi, Prestige, ...) ten belope van € 5.302, van Studio Magazine (€ 4.143), van Press News (Royals, Dynasty, ...) ten belope van € 2.915, van Het Wekelijks Nieuws (€ 2.450), van Zeeuws Vlaams Mediabedrijf ten belope van € 2.083, van Grieg Media (Vi over 60) (€ 1.996), van Tam-Tam (€ 1.887), DMB-BALM (Actua Vidéo, Vidéo Futur, ...) (€ 1.665) en van Art de Vivre (€ 1.647).

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 herkenningcriteria 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),... Andere intern gegenereerde handelsmerken zijn Media Club, easy.be, Focus Televisie, WTV, Kanaal Z/Canal Z, JIMtv, VTM, KANAALTWEE, Q-Music,...

De nettoboekwaarde van intern gegenereerde software bedraagt € 2.242. We verwijzen naar toelichting 29 'Verwerving van dochterondernemingen' voor meer informatie met betrekking tot de verworven titels.

2004	TITELS	SOFTWARE	CONCESSIES, EIGENDOMS- RECHTEN EN GELIJKAARDIGE RECHTEN	TOTAAL
AAN KOSTPRIJS				
SALDO OP HET EINDE VAN HET VORIGE BOEKJAAR	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	52.376	13.496	4.452	70.324
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN				
SALDO OP HET EINDE VAN HET VORIGE BOEKJAAR	0	7.408	2.563	9.971
Mutaties tijdens het boekjaar				
- Afschrijvingen		1.548	619	2.167
- Bijzondere waardeverminderingen opgenomen/terug- genomen 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	1.182	8.548	3.272	13.002
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	51.194	4.948	1.180	57.322

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING 13. GOODWILL

AAN KOSTPRIJS	2005	2004
SALDO OP HET EINDE VAN HET VORIGE BOEKJAAR	24.380	24.686
Mutaties tijdens het boekjaar		
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties		684
- Overboeking van een post naar een andere	-684	-990
- Andere wijzigingen	1.602	
SALDO OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR	25.298	24.380
BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN		
SALDO OP HET EINDE VAN HET VORIGE BOEKJAAR	0	90
Mutaties tijdens het boekjaar		
- Overboeking van een post naar een andere		-90
SALDO OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR	0	0
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	25.298	24.380

Goodwill heeft hoofdzakelijk betrekking op de bedrijfscombinaties met VMMA, Paratel, VTV en Biblo. De andere wijziging van het boekjaar heeft volledig betrekking op de goodwill opgenomen met betrekking tot de verhoogde deelneming in VTV.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING 14. MATERIËLE VASTE ACTIVA

2005	TERREINEN EN GEBOUWEN	INSTAL- LATIES, MACHINES, UITRUSTING	MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL	LEASING EN SOORT- GELIJKE RECHTEN	OVERIGE MATERIËLE VASTE ACTIVA	ACTIVA IN AANBOUW	TOTAAL
AAN KOSTPRIJS							
SALDO OP HET EINDE VAN HET VORIGE BOEKJAAR	78.146	84.343	17.802	12.562	1.981	6.060	200.894
Mutaties tijdens het boekjaar							
- Aanschaffingen	10.827	9.248	1.461	1.193	107	22	22.858
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties		5	182		1.237		1.424
- Overdrachten en buitengebruik- stellingen (-)	-88	-8.853	-2.454		-545	-3	-11.943
- Overdrachten door bedrijfs- afplitsing (-)			-56		-24		-80
- Overboeking van een post naar een andere	316	-12.232	324	6.899	-141	-6.057	-10.891
- Omrekeningsverschillen			7				7
- Andere wijzigingen		2.694	184		49		2.927
SALDO OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR	89.201	75.205	17.450	20.654	2.664	22	205.196
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN							
SALDO OP HET EINDE VAN HET VORIGE BOEKJAAR	9.415	56.970	14.534	2.076	1.590	0	84.585
Mutaties tijdens het boekjaar							
- Afschrijvingen	3.096	7.828	1.093	1.658	137		13.812
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties		3	154		946		1.103
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-61	-8.073	-2.302		-535		-10.971
- Overdrachten door bedrijfs- afplitsing (-)			-33		-18		-51
- Overboeking van een post naar een andere		-11.036	256		-111		-10.891
- Omrekeningsverschillen			6				6
- Overige toename / afname		2.547	173		48		2.768
SALDO OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR	12.450	48.239	13.881	3.734	2.057	0	80.361
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	76.751	26.966	3.569	16.920	607	22	124.835
OVERIGE INFORMATIE						TERREINEN EN GEBOUWEN	
Materiële vaste activa gesteld als zekerheid voor verplichtingen (hypotheek inbegrepen)						7.939	

De rubriek 'leasing en soortgelijke rechten' bestaat uit machines van Roularta Printing met een nettoboekwaarde van € 14.336, machines van Vogue Trading Video met een nettoboekwaarde van € 2.500, machines van de Regionale Media Maatschappij met een nettoboekwaarde van € 84. De rubriek 'activa in aanbouw' bestaat uit voorafbetalingen van hardware van Studio Press SAS met een nettoboekwaarde van € 22.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

2004	TERREINEN EN GEBOUWEN	INSTAL- LATIES, MACHINES, UITRUSTING	MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL	LEASING EN SOORT- GELIJKE RECHTEN	OVERIGE MATERIËLE VASTE ACTIVA	ACTIVA IN AANBOUW	TOTAAL
AAN KOSTPRIJS							
SALDO OP HET EINDE VAN HET VORIGE BOEKJAAR	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 buitengebruik- stellingen (-)	-2.115	-2.498	-2.195	-213	-147	-12	-7.180
- Herwaarderings 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 VAN HET 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	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 VAN HET 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
OVERIGE INFORMATIE						TERREINEN EN GEBOUWEN	
Materiële vaste activa gesteld als zekerheid voor verplichtingen (hypotheek inbegrepen)						7.393	

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING 15. DEELNEMINGEN GEWAARDEERD VOLGENS DE EQUITY-METHODE

I. DEELNEMINGEN	2005	2004
AAN KOSTPRIJS		
SALDO OP HET EINDE VAN HET VORIGE BOEKJAAR	2.097	1.773
Mutaties tijdens het boekjaar		
- Aanschaffingen	22	
- Overdrachten door bedrijfsafplitsing (-)	-2.092	
SALDO OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR	27	1.773
WIJZIGING IN HET EIGEN VERMOGEN VAN DE GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN		
Aandeel in het resultaat van het boekjaar	3	324
SALDO OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR	3	324
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	30	2.097
II. VORDERINGEN	2005	2004
SALDO OP HET EINDE VAN HET VORIGE BOEKJAAR	191	0
Mutaties tijdens het boekjaar		
- Toevoegingen		191
- Overige	-191	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	0	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	2005	2004
Totaal activa	586	6.914
Totaal passiva	556	5.438
OMZET	620	6.148
NETTORESULTAAT	3	21

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING 16. FINANCIËLE ACTIVA - VAST EN VLOTTEND

I. DEELNEMINGEN	2005	2004
AAN KOSTPRIJS		
SALDO OP HET EINDE VAN HET VORIGE BOEKJAAR	4.486	1.360
Mutaties tijdens het boekjaar		
- Aanschaffingen		3.722
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	3	
- Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-1.985	-596
SALDO OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR	2.504	4.486
AANPASSINGEN REËLE WAARDE		
SALDO OP HET EINDE VAN HET VORIGE BOEKJAAR	0	0
Mutaties tijdens het boekjaar		
- Afname door aanpassing in de reële waarde	-514	
SALDO OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR	-514	0
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	1.990	4.486

Alle deelnemingen worden beschouwd als voor verkoop beschikbaar en worden gewaardeerd tegen reële waarde. De verwerking van waardeveranderingen wordt in het eigen vermogen als herwaarderingsreserve opgenomen. De reële waarde van NV Cyber Press Publishing is gebaseerd op de genoteerde marktprijs op balansdatum (€ 6,80), waarbij het verlies (€ 514) werd opgenomen als herwaarderingsreserve in het eigen vermogen. Gezien er geen betrouwbare inschatting kan gemaakt worden van de reële waarde van de overige deelnemingen, worden financiële activa waarvoor geen actieve markt is aan kostprijs gewaardeerd. Het gaat hier voornamelijk om de deelneming van NV Roularta Media Group in NV Omroepgebouw Flagey (€ 522), CPP-INCOFIN (€ 124) en Eurocasino (€ 47). De overdrachten van het boekjaar bestaan hoofdzakelijk uit de participatie in NV @-Invest (€ 1.815), die vanaf 1 januari 2005 integraal geconsolideerd werd.

II. OVERIGE FINANCIËLE ACTIVA	2005	2004
AAN KOSTPRIJS		
SALDO OP HET EINDE VAN HET VORIGE BOEKJAAR	7.254	8.585
Mutaties tijdens het boekjaar		
- Toevoegingen	2.053	2.287
- Toename door bedrijfscombinaties	1.963	
- Terugbetalingen	-961	-3.618
SALDO OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR	10.309	7.254
AANPASSINGEN REËLE WAARDE		
SALDO OP HET EINDE VAN HET VORIGE BOEKJAAR	0	0
Mutaties tijdens het boekjaar		
- Toename door wijziging in de reële waarde	62	
- Toename door middel van bedrijfscombinaties	35	
SALDO OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR	97	0
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	10.406	7.254

De overige financiële vaste activa bestaan enerzijds uit leningen (€ 5.488) toegestaan aan derde partijen, met wie er tevens handelsrelaties bestaan. Op deze openstaande leningen wordt een marktconforme intrest aangerekend. Anderzijds bestaan de overige financiële vaste activa uit geldbeleggingen (€ 4.061), die beschouwd worden als financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde, met verwerking van de waardeverandering in de winst- en verliesrekening. In 2005 werd € 62 in de winst- en verliesrekening opgenomen naar aanleiding van de reëlewaardebepaling van deze geldbeleggingen.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING 17. OVERIGE TOELICHTINGEN MET BETREKKING TOT ACTIVA

I. HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN, VAST	2005	2004
Overige vorderingen	850	1.445
TOTAAL HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN - VAST	850	1.445

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. De daling ten opzichte van vorig jaar is hoofdzakelijk te wijten aan de minderwaarden geboekt op een vordering bij dochtervennootschap Vogue Trading Video NV.

II. HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN, VLOTTEND	2005	2004
Handelsvorderingen, bruto	140.031	128.491
Waardevermindering op dubieuze vorderingen, vlottend (-)	-4.733	-2.724
Overige vorderingen	10.942	11.444
TOTAAL HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN - VLOTTEND	146.240	137.211
III. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	2005	2004
Banksaldi	25.590	22.090
Kortetermijndeposito's	5.328	3.938
Kassaldi	27	23
Overige geldmiddelen en kasequivalenten	5	47
TOTAAL GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	30.950	26.098

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING 18. UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN
I. OVERZICHT UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN

	2005		2004	
	UITGESTELDE BELASTING- VORDERINGEN	UITGESTELDE BELASTING- VERPLICHTINGEN	UITGESTELDE BELASTING- VORDERINGEN	UITGESTELDE BELASTING- VERPLICHTINGEN
Immateriële activa	747	11.884	1.172	723
Materiële vaste activa	72	23.157	133	21.041
Financiële vaste activa	198	306	50	60
Voorraden		1.754		1.801
Handels- en overige vorderingen		163	1	
Financiële vlottende activa	12	23		
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	2	236		
Eigen aandelen		5		5
Reserves		711		741
Voorzieningen	451	21	46	19
Personeelsvoordelen	771		530	
Sociale schulden		1		12
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	1		5	
TOTAAL UITGESTELDE BELASTINGEN OP TIJDELIJKE VERSCHILLEN	2.254	38.261	1.937	24.402
Fiscale verliezen	7.049		7.162	
Fiscaal verrekenbare tegoeden	396		264	
Compensatie van belastingvorderingen en belastingverplichtingen	-2.215	-2.215	-1.119	-1.119
NETTO UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN	7.484	36.046	8.244	23.283

De Groep heeft geen uitgestelde belastingvorderingen erkend op fiscale verliezen ten bedrage van € 7.210 (2004: € 6.126), aangezien het niet waarschijnlijk is dat er in de toekomst fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee deze verliezen kunnen worden verrekend.

Roularta Media Group heeft uitgestelde belastingvorderingen erkend voor een totaal van € 4.601 (2004: € 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 worden verrekend.

II. UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN OP FISCALE VERLIEZEN EN FISCAAL VERREKENBARE TEGOEDEN

VERVALDATUM	2005		2004	
	FISCALE VERLIEZEN	FISCAAL VERREKENBARE TEGOEDEN	FISCALE VERLIEZEN	FISCAAL VERREKENBARE TEGOEDEN
> 5 jaar	43		43	
Geen vervaldatum	7.006	396	7.119	264
TOTAAL UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN	7.049	396	7.162	264

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING 19. VOORRADEN

	2005	2004
BRUTOBOEKWAARDE		
Uitzendrechten	47.622	47.933
Grond- en hulpstoffen	3.807	4.792
Goederen in bewerking	1.099	886
Gereed product	341	809
Handelsgoederen	2.970	2.456
Vooruitbetalingen		11
Bestellingen in uitvoering	155	109
TOTAAL BRUTOBOEKWAARDE (A)	55.994	56.996
AFSCHRIJVINGEN EN ANDERE WAARDEVERMINDERINGEN (-)		
Uitzendrechten	-5.940	-5.959
Grond- en hulpstoffen	-20	-28
Handelsgoederen	-1.415	-1.404
TOTAAL AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN (B)	-7.375	-7.391
NETTOBOEKWAARDE		
Uitzendrechten	41.682	41.974
Grond- en hulpstoffen	3.787	4.764
Goederen in bewerking	1.099	886
Gereed product	341	809
Handelsgoederen	1.555	1.052
Vooruitbetalingen		11
Bestellingen in uitvoering	155	109
TOTALE NETTOBOEKWAARDE AAN KOSTPRIJS (A+B)	48.619	49.605

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING 20. EIGEN VERMOGEN

GEPLAATST KAPITAAL

Per 31 december 2005 bedraagt het geplaatst kapitaal € 119.267 (2004: € 118.950) vertegenwoordigd door 9.956.961 (2004: 9.928.611) volledig volstorte gewone aandelen. Deze aandelen hebben geen nominale waarde.

EIGEN AANDELEN

Op 31 december 2005 heeft de Groep 252.862 eigen aandelen in bezit (2004: 289.492).

WARRANTS

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

JAAR VAN AANBOD	AANTAL AANGEBODEN WARRANTS	AANTAL AANVAARDE WARRANTS	UIT TE OEFENEN WARRANTS	UITOEFENPRIJS IN EURO	EERSTE UITOEFENPERIODE	LAATSTE UITOEFENPERIODE
1998	300.000	300.000	59.425	11,15	15/5 - 15/6/2001	15/4 - 6/5/2008
2001	200.000	114.600	104.050	20,13	1/12 - 30/12/2005	10/9 - 10/10/2014
	500.000	414.600	163.475			

Op 20 juni 2005 werden 28.350 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 EURO	EERSTE UITOEFENPERIODE	LAATSTE UITOEFENPERIODE
2000	125.500	119.305	100.306	65,00	1/1 - 30/4/2004	1/1 - 22/5/2013
2001	82.125	73.575	31.845	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	32.100	21,93	1/1 - 30/6/2006	1/7 - 31/12/2015
2003	10.000	10.000	10.000	27,00	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 10/10/2013
2003	10.000	10.000	10.000	26,00	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2009
2003	12.500	12.500	2.500	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	211.751			

IN EIGENVERMOGENINSTRUMENTEN AFGEWIKKELDE, OP AANDELEN GEBASEERDE BETALINGSTRANSACTIES

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

Overzicht van de aandelenopties uitstaand gedurende het boekjaar:

	AANTAL OPTIES	GEMIDDELDE UITOEFENPRIJS IN EURO
UITSTAAND AAN HET BEGIN VAN DE PERIODE	263.838	38,13
Opgegeven gedurende de periode	-15.457	31,78
Uitgeoefend gedurende de periode	-36.630	18,20
UITSTAAND AAN HET EINDE VAN DE PERIODE	211.751	42,04
Uitvoerbaar aan het einde van de periode	51.803	

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

De gewogen gemiddelde aandelenprijs op de uitoefendatum van de aandelenopties die werden uitgeoefend tijdens het boekjaar was € 52,40. De aandelenopties die aan het einde van de periode uitstaan, hebben een gewogen gemiddelde resterende looptijd van 6 jaar en 9 maanden. In 2005 werden geen aandelenopties toegekend.

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

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

De Groep heeft in 2005 € 104 erkend in de personeelskosten met betrekking tot in eigenvermogeninstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties.

TOELICHTING 21. VOORZIENINGEN

2005 - VOORZIENINGEN, LANGLOPEND	VOORZIENINGEN VOOR HANGENDE GESCHILLEN	MILIEU- VOORZIENINGEN	OVERIGE VOORZIENINGEN	TOTAAL
SALDO OP HET EINDE VAN HET VORIGE BOEKJAAR	3.351	325	402	4.078
Mutaties tijdens het boekjaar				
- Additionele voorzieningen	73		480	553
- Toename / afname van bestaande voorzieningen			6	6
- Intresten	193			193
- Toename door bedrijfscombinaties	251		81	332
- Bedrag aan gebruikte voorzieningen (-)	-575	-168	-358	-1.101
- Terugname van niet-gebruikte voorzieningen (-)	-147			-147
SALDO OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR	3.146	157	611	3.914

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.

2004 - VOORZIENINGEN, LANGLOPEND	VOORZIENINGEN VOOR HANGENDE GESCHILLEN	MILIEU- VOORZIENINGEN	OVERIGE VOORZIENINGEN	TOTAAL
SALDO OP HET EINDE VAN HET VORIGE BOEKJAAR	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
- Terugname van niet-gebruikte voorzieningen (-)	-3		-297	-300
SALDO OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR	3.351	325	402	4.078

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING 22. BELANGRIJKE HANGENDE GESCHILLEN

NV De Streekkrant-De Weekkrantgroep is verwickeld in een geschil met NV Kempenland waarbij omwille van het niet naleven van een drukcontract een schadevergoeding wordt gevorderd ten bedrage van € 2.200. Er werd voor deze procedure een provisie aangelegd voor een bedrag van € 1.000.

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

Inzake het dispuut tussen VMMA en de RSZ zijn alle bedragen (inclusief intresten) met betrekking tot deze claim voorzien; men verwacht dat de provisie de verwachte kost zal dekken.

TOELICHTING 23. PERSONEELSBELONINGEN

I. ALGEMEEN	2005	2004
SALDO OP HET EINDE VAN HET VORIGE BOEKJAAR	2.875	2.968
Additionele voorzieningen	767	561
Bedrag aan gebruikte / uitgeboekte voorzieningen (-)	-350	-654
Toename door bedrijfscombinaties	209	
SALDO OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR	3.501	2.875
Personeelsbeloningen hebben hoofdzakelijk betrekking op € 1.680 toekomstig tariefvoordeel op abonnementen, € 420 voorzieningen voor opzeggingsvergoedingen, € 879 voorziening voor premies toegekend aan personeelsleden n.a.v. oppensioenstelling en € 522 met betrekking tot toegezegd-pensioenregelingen bij Roularta Media Group, Mestne Revije, de Point de Vue-groep, Grieg Media en Côté Maison.		
II. TOEGEZEGD-PENSIOENREGELINGEN	2005	2004
A. BEDRAGEN OPGENOMEN IN DE BALANS		
1. Nettoverplichtingen (-vorderingen) uit hoofde van gefinancierde toegezegd-pensioenregelingen	149	73
1.1. Contante waarde van volledig of gedeeltelijk gefinancierde verplichtingen	615	313
1.2. Reële waarde van fondsbeleggingen (-)	-466	-240
2. Contante waarde van volledig ongefiancierde verplichtingen	471	170
3. Niet-opgenomen actuariële winsten / verliezen	-104	-11
4. Overige componenten	6	9
TOTALE VERPLICHTINGEN UIT HOOFDE VAN TOEGEZEGD-PENSIOENREGELINGEN	522	241
B. NETTOLASTEN OPGENOMEN IN DE WINST- EN VERLIESREKENING		
1. Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	49	159
2. Intresten	26	16
3. Verwacht rendement op fondsbeleggingen (-)	-17	-14
4. Opgenomen actuariële winsten / verliezen, netto	111	
5. Pensioenkosten van verstreken diensttijd	14	
TOTALE NETTOLAST OPGENOMEN IN DE WINST- EN VERLIESREKENING	183	161
C. BEWEGINGEN IN DE VERPLICHTINGEN / VORDERINGEN UIT HOOFDE VAN TOEGEZEGD-PENSIOENREGELINGEN		
Verplichtingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, beginsaldo	241	144
1. Betaalde bijdragen (-)	-114	-66
2. Opgenomen lasten	183	161
3. Toename door bedrijfscombinaties	210	
4. Toename / afname door wisselkoerswijzigingen	2	2
VERPLICHTINGEN UIT HOOFDE VAN TOEGEZEGD-PENSIOENREGELINGEN	522	241

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

D. ACTUARIËLE VERONDERSTELLINGEN		
1. Disconteringsvoet	4%	6%
2. Verwacht rendement op fondsbeleggingen	6%	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 € 1.768 (2004: € 1.722).		
IV. AANDELENOPTIES EN WARRANTS		
Zie toelichting 20.		

TOELICHTING 24. FINANCIËLE VERPLICHTINGEN EN SCHULDEN

	KORTLOPEND	LANGLOPEND			TOTAAL
	MAX. 1 JAAR	2 JAAR	3-5 JAAR	> 5 JAAR	
2005					
FINANCIËLE VERPLICHTINGEN					
Financiële leasingschulden	2.087	2.299	3.760	704	8.850
Kredietinstellingen	41.325	7.041	5.201	6.367	59.934
Overige leningen	4.167	25	78	1.942	6.212
TOTALE FINANCIËLE VERPLICHTINGEN VOLGENS DE VERVALDAG	47.579	9.365	9.039	9.013	74.996
OVERIGE INFORMATIE					
Financiële leasingschulden, contante waarde van de minimale leasebetalingen	2.087	2.299	3.760	704	8.850
- Minimale leasebetalingen, totaal	2.431	2.675	4.172	723	10.001
- Minimale leasebetalingen, rente	344	376	412	19	1.151
TOEKOMSTIGE MINIMALE LEASEBETALINGEN ONDER NIET-OPZEBBARE OPERATIONELE LEASE	3.650	2.366	2.938	153	9.107
HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN					
Handelsschulden	93.617	536			94.153
Ontvangen vooruitbetalingen	24.222				24.222
Sociale schulden	24.638				24.638
- waarvan schulden aan werknemers	11.048				11.048
- waarvan schulden aan openbare besturen	13.590				13.590
Belastingenschulden	10.668				10.668
Overige schulden	2.869	287	429	19	3.604
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	6.397				6.397
TOTAAL AAN SCHULDEN VOLGENS DE VERVALDAG	162.411	823	429	19	163.682

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

	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-OPZEBARE OPERATIONELE LEASE	1.951	1.949	2.764	0	6.664
HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN					
Handelsschulden	92.936	368			93.304
Ontvangen vooruitbetalingen	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

TOELICHTING 25. OVERIGE TOELICHTINGEN MET BETREKKING TOT PASSIVA

TOE TE REKENEN KOSTEN EN OVER TE DRAGEN INKOMSTEN	2005	2004
Toe te rekenen kosten en over te dragen inkomsten	5.699	3.946
Boekwaarde van geboekte overheidssubsidies	698	544
TOTAAL TOE TE REKENEN KOSTEN EN OVER TE DRAGEN INKOMSTEN	6.397	4.490

De stijging heeft betrekking op de overgedragen inkomsten, voornamelijk bij NV VMMA betreffende Belgacom in het kader van een samenwerkingscontract.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING 26. FINANCIËLE EN OPERATIONELE LEASE

I. FINANCIËLE LEASE

Alle financiële-leaseovereenkomsten afgesloten door de Groep hebben betrekking op machines. De Regionale Media Maatschappij heeft financiële-leaseovereenkomsten met betrekking tot montagecellen en uitzendmateriaal, waarvoor een optie tot aankoop vastgesteld is op 1% van de bruto-investering. In deze overeenkomsten is de optie van wederverhuring vastgesteld op 0,75% van de bruto-investering voor het eerste en tweede jaar, en op 0,1% voor het derde en de volgende jaren. In 2005 werd een bijkomende financiële lease afgesloten met betrekking tot studio-apparatuur. De optie tot aankoop van dit contract is vastgesteld op 3% van de bruto-investering.

Roularta Printing heeft verschillende financiële-leaseovereenkomsten. 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-leaseovereenkomst 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-leaseovereenkomsten 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. In 2005 werd een nieuw leasingcontract afgesloten voor een verpakkingsmachine. De optie tot aankoop is vastgesteld op 1% van de totale investeringswaarde, de optie van wederverhuring werd vastgelegd op 0,75% voor het eerste en tweede jaar, en op 0,1% voor de volgende jaren.

Bij Vogue Trading Video is er een sale & lease back-overeenkomst voor een dvd-productielijn. Contractueel werd een optie tot aankoop vastgelegd op 16% van de bruto-investering. De wederverhuring werd vastgelegd op 10,67%.

	2005	2004
Opgenomen intrestlasten met betrekking tot financiële lease	292	161

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

II. OPERATIONELE LEASE

	2005	2004
Opgenomen lasten met betrekking tot operationele lease	4.349	4.192

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

TOELICHTING 27. VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN

De Groep stelt zich borg voor verplichtingen voor een totaal bedrag van € 13.005, waarvan € 1.953 betrekking heeft op joint ventures. Er werden panden op handelsfondsen gegeven voor een totaal bedrag van € 5.975, waarvan € 2.000 betrekking heeft op joint ventures.

Met betrekking tot twee vennootschappen van de Groep is er een onzekerheid aangaande de hoogte van de te boeken belastingschuld. In de cijfers per 31/12/2005 is de best mogelijke schatting opgenomen.

Voor de Vlaamse Media Maatschappij NV heeft de onzekerheid betrekking op de regelgeving en werd nog geen aanslag ontvangen. Er is een schuld geboekt van € 1.250 (aandeel RMG). De onzekerheid kan niet nader worden gekwantificeerd.

Voor Belgomedia SA heeft de onzekerheid betrekking op een ons inziens foutieve interpretatie door de belastingadministratie, alhoewel over de zaak een akkoord was verkregen. Er is nog geen bevestiging door deze overheid.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING 28. BELEID INZAKE RISICOBEEHER

A. VALUTARISICO

De Groep gebruikt wisselkoerscontracten om het risico van veranderingen in de reële waarde van een opgenomen actief of verplichting, of een niet-opgenomen vaststaande toezegging in te dekken. Hierbij wordt hedge accounting toegepast, zoals gedefinieerd in IAS 39. De forward contracten worden beschouwd als reële-waardeafdekkingen en werden aan marktwaarde gewaardeerd (€ 590) en geboekt in de rubriek 'afdek-kingsactiva'; de tegenboeking gebeurt via de rubriek 'overige schulden' op het passief.

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 krediet-faciliteiten 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 dagblad-papier en periodieke contracten voor magazinepapier.

TOELICHTING 29. KASSTROOMEFFECT VAN VERWERFING VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

De volgende belangrijke acquisities met impact op de geconsolideerde jaarrekening vonden plaats in 2005:

Met ingang van 1 oktober 2005 werd de resterende 70% verworven van A Nous Paris, uitgever van het gratis blad 'A Nous Paris' via Roularta Media Group NV voor een aankoopprijs van € 1.926 (inclusief titels voor € 7.226).

Andere acquisities gedurende het jaar voor een totale kostprijs van € 2.475 (inclusief titels voor € 1.282): per 1 januari 2005 bijkomende 15% van Follow The Guide, bijkomende 15% van Media Office, 100% van @-Invest, 50% van Eye-d, 100% van Automatch via De Streekkrant-De Weekkrant; per 1 juli 2005 werd 25% verworven van 50+ Beurs via Senior Publications Nederland.

Eind december 2005 werd 100% verworven van Cavenne SAS Editeurs, Point De Vue, Belgifrance Communication en Régies et Services Cavenne, uitgever van het weekblad 'Point de Vue' via Roularta Media France voor een aankoopprijs van € 27.126 (inclusief titels voor € 32.573). Gezien de controle op Point de Vue pas verworven is per eind december, is enkel de balans van deze Groep opgenomen.

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

ACTIVA	2005				2004
	GROEP POINT DE VUE	A NOUS PARIS	OVERIGE ACQUISITIES	TOTAAL	TOTAAL
VASTE ACTIVA	36.900	7.447	2.799	47.146	12.638
Immateriële activa	36.585	7.248	2.779	46.612	11.686
Materiële vaste activa	125	199	20	344	762
Handelsvorderingen en overige vorderingen	103			103	103
Uitgestelde belastingvorderingen	87			87	87
VLOTTENDE ACTIVA	7.538	2.958	1.428	11.924	9.839
Voorraden	1	38	4	43	658
Handelsvorderingen en overige vorderingen	2.795	2.920	1.141	6.856	7.518
Financiële activa	1.963			1.963	761
Geldmiddelen en kasequivalenten	2.519		203	2.722	744
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	260		80	340	158
TOTAAL ACTIVA	44.438	10.405	4.227	59.070	22.477

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

PASSIVA	2005				2004
	GROEP POINT DE VUE	A NOUS PARIS	OVERIGE ACQUISITIES	TOTAAL	TOTAAL
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN	11.534	2.664	643	14.841	3.804
Voorzieningen	296	27		323	448
Personeelsbeloningen	209			209	69
Uitgestelde belastingsschulden	11.029	1.998		13.027	
Financiële verplichtingen		639	643	1.282	3.287
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN	5.778	5.815	1.091	12.684	8.423
Financiële verplichtingen	3	2.130	70	2.203	542
Handelsschulden	1.677	2.834	554	5.065	3.155
Ontvangen vooruitbetalingen	2.265		106	2.371	69
Sociale schulden	979		24	1.003	761
Belastingsschulden	854		57	911	618
Overige schulden		851	153	1.004	2.160
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten			127	127	1.118
TOTAAL PASSIVA	17.312	8.479	1.734	27.525	12.227
Totaal overgenomen netto-actief	27.126	1.926	2.493	31.545	10.250
Verworven geldbeleg. en -middelen en kasequivalenten	-4.482	0	-203	-4.685	-1.505
Netto uitgaande kasstroom	22.644	1.926	2.290	26.860	8.745

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

NETTORESULTAAT VAN HET BOEKJAAR	
@-Invest	17
Eye-d	65
Media Office	-212
Follow The Guide	7
Automatch	86
50+ Beurs	184
A Nous Paris	-62
	85

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

OMZET VAN HET BOEKJAAR	
@-Invest	0
Eye-d	275
Media Office	980
Follow The Guide	7
Automatch	199
50+ Beurs	634
A Nous Paris	1.645
	3.740

In december 2005 werd een overeenkomst getekend voor overname van 35% van de aandelen van de Groupe Express-Expansion, onder de opschortende voorwaarde van goedkeuring van deze transactie door de Raad voor Mededinging van de Europese Commissie. Deze Raad heeft op heden nog geen uitspraak gedaan.

Na vervulling van de opschortende voorwaarde zal 63,7 miljoen euro betaald worden voor de aandelen en 10,5 miljoen euro voor overname van een deel van een schuld. Deze sommen zullen gedeeltelijk betaald worden met middelen uit de kapitaalverhoging van 6 februari 2006 en gedeeltelijk met vreemde middelen.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING 30. KASSTROOEEFFECT VAN AFSTOTING VAN EEN DOCHTERONDERNEMING

ACTIVA	2005
VASTE ACTIVA	85
Immateriële activa	34
Materiële vaste activa	26
Uitgestelde belastingvorderingen	25
VLOTTENDE ACTIVA	1.165
Voorraden	703
Handelsvorderingen en overige vorderingen	298
Geldmiddelen en kasequivalenten	141
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	23
TOTAAL ACTIVA	1.250
PASSIVA	
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN	1
Financiële verplichtingen	1
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN	928
Handelsschulden	736
Sociale schulden	101
Belastingenschulden	91
TOTAAL PASSIVA	929
Totaal afgestoten netto-actief	321
Winst op verkoop deelneming	349
Ontvangen overnameprijs in geldmiddelen	670
Afgestoten geldbeleggingen en -middelen en kasequivalenten	-141
NETTO INKOMENDE KASSTROOM	529

TOELICHTING 31. 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:

	2005	2004
Vaste activa	64.375	62.380
Vlottende activa	97.793	94.748
Langlopende verplichtingen	12.587	12.878
Kortlopende verplichtingen	52.259	49.775
Aandeel van de Groep in de omzet	175.543	180.962
Aandeel van de Groep in het nettoresultaat	10.819	14.890

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING 32. BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Op 1 februari 2006 werd overgegaan tot een verhoging van het maatschappelijk kapitaal, inclusief uitgiftepremie, met € 49.975.254,50 middels uitgifte van 989.609 nieuwe aandelen. De nieuwe aandelen werden in het kader van een private plaatsing aangeboden aan binnen- en buitenlandse institutionele beleggers. Op de nieuwe aandelen werd in geld ingeschreven tegen een prijs van € 50,50. De kapitaalverhoging werd op 6 februari 2006 notarieel vastgelegd. Er werd tot deze kapitaalverhoging beslist om ongeveer de helft van de fondsen te werven ter financiering van de recente Franse overnames, meer bepaald het verwerven van 35% van de aandelen van de SA Groupe Express-Expansion en 100% van de aandelen van Cavenne SAS Editeurs (uitgever van Point de Vue).

De directie van de Vlaamse Media Maatschappij heeft in maart 2006 meegedeeld dat er jobs zullen worden geschrapt (5% van het personeel) en dat zal worden gesnoeid in de programmerings- en werkingskosten.

TOELICHTING 33. INFORMATIEVERSCHAFFING OVER VERBONDEN PARTIJEN

2005	JOINT VENTURES	GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN	OVERIGE VERBONDEN PARTIJEN	TOTAAL
I. ACTIVA JEGENS VERBONDEN PARTIJEN	8.712	118	251	9.081
OVERIGE FINANCIËLE ACTIVA	3.313	0	0	3.313
Leningen	3.313			3.313
VORDERINGEN	5.399	118	251	5.768
Handelsvorderingen	5.394	118	251	5.763
Overige vorderingen	5			5
II. VERPLICHTINGEN JEGENS VERBONDEN PARTIJEN	5.596	20	87	5.703
FINANCIËLE VERPLICHTINGEN	250	0	0	250
Overige leningen	250			250
SCHULDEN	5.346	20	87	5.453
Handelsschulden	4.327	20	87	4.434
Overige schulden	1.019			1.019
III. TRANSACTIES TUSSEN VERBONDEN PARTIJEN				
Verkoop van goederen	10.007	2	7	10.016
Aankoop van goederen (-)	-1.466	-4	-284	-1.754
Verrichting van diensten	3.589	534	938	5.061
Aankoop van diensten (-)	-7.912	-62	-1.911	-9.885
Transfers m.b.t. financieringsovereenkomsten	125			125
IV. VERGOEDINGEN AAN DE DIRECTIE EN HET KADERPERSONEEL				
- waarvan kortetermijnpersoneelsbeloningen				2.701 2.433
- waarvan vergoedingen na uitdiensttreding				268

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

2004	JOINT VENTURES	GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN	OVERIGE VERBONDEN PARTIJEN	TOTAAL
I. ACTIVA JEGENS VERBONDEN PARTIJEN	7.345	805	252	8.402
OVERIGE FINANCIËLE ACTIVA	4.627	192	0	4.819
Leningen	4.627	192		4.819
VORDERINGEN	2.718	613	252	3.583
Handelsvorderingen	2.718	613	252	3.583
II. VERPLICHTINGEN JEGENS VERBONDEN PARTIJEN	7.205	35	39	7.279
FINANCIËLE VERPLICHTINGEN	1.189	0	0	1.189
Overige leningen	1.189			1.189
SCHULDEN	6.016	35	39	6.090
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
IV. VERGOEDINGEN AAN DE DIRECTIE EN HET KADERPERSONEEL				
- waarvan kortetermijnpersoneelsbeloningen				2.535
- waarvan vergoedingen na uitdienststreding				2.373
- waarvan ontslagvergoedingen				113
				49

De Groep heeft geen activa, verplichtingen noch transacties met haar moedervenootschap 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 dochterondernemingen Cavenne SAS Editeurs, Belgifrance Communication, Point de Vue, Régies et Services Cavenne die pas eind december verworven werden, zijn er enkel activa en verplichtingen opgenomen: daar waar ze betrekking hebben op intercompany saldi, werden deze geëlimineerd. De transacties werden niet opgenomen.

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. De vergoedingen aan directie en het kaderpersoneel werden afzonderlijk vermeld.

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

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

Er zijn geen openstaande vorderingen noch schulden tegenover het key management.

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 2005 werden 65 dochtervennootschappen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening.

NAAM VAN DE ONDERNEMING	LOCATIE	DEELNEMINGS-PERCENTAGE
1. INTEGRAAL GECONSOLIDEERDE ONDERNEMINGEN		
ROULARTA MEDIA GROUP NV	Roeselare, België	100,00%
@-INVEST NV	Roeselare, België	100,00%
À NOUS PARIS SAS	Neuilly-sur-Seine, Frankrijk	100,00%
À NOUS PROVINCE SAS	Roubaix, Frankrijk	100,00%
ALGO COMMUNICATION SARL	Roubaix, Frankrijk	100,00%
BAND À PART SARL	Parijs, Saint-Ouen, Frankrijk	100,00%
BELGIAN BUSINESS TELEVISION NV	Brussel, België	100,00%
BELGIFRANCE COMMUNICATION SARL	Parijs, Frankrijk	100,00%
BIBLO-ROULARTA MEDICA NV	Kalmthout, België	100,00%
CAVENNE SAS ÉDITEURS	Parijs, Frankrijk	100,00%
DMB-BALM SAS	Parijs, Saint-Ouen, Frankrijk	100,00%
EYE-D NV	Roeselare, België	100,00%
HIPPOS VADEMECUM NV in vereffening	Brugge, België	100,00%
POINT DE VUE SARL	Parijs, Frankrijk	100,00%
PRESS NEWS NV	Gent, België	100,00%
REGIE DE WEEKKRANT NV	Roeselare, België	100,00%
RÉGIES ET SERVICES CAVENNE SARL	Parijs, Frankrijk	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%
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%
TAM-TAM NV	Knokke, België	80,00%
AUTOMATCH BVBA	Roeselare, België	80,00%
MESTNE REVIJE D.O.O.	Ljubljana, Slovenië	79,59%
ROULARTA PRINTING NV	Roeselare, België	75,66%
VOGUE TRADING VIDEO NV	Kuurne, België	74,67%
FOLLOW THE GUIDE NV	Antwerpen, België	65,00%
MEDIA OFFICE NV	Antwerpen, België	65,00%
ZEEUWS VLAAMS MEDIABEDRIJF BV	Terneuzen, Nederland	40,80%
2. PROPORTIONEEL GECONSOLIDEERDE ONDERNEMINGEN		
ACADEMICI ROULARTA MEDIA NV	Antwerpen, België	50,00%
ART DE VIVRE ÉDITIONS SA	Parijs, Frankrijk	50,00%
BELGOMEDIA SA	Verviers, België	50,00%
CAP PUBLISHING NV	Brugge, België	50,00%
CÔTÉ MAISON SA	Parijs, Frankrijk	50,00%

COTEXPO SARL	Parijs, Frankrijk	50,00%
DE WOONKIJKER NV	Antwerpen, België	50,00%
ÉDITIONS CÔTÉ EST SA	Parijs, Frankrijk	50,00%
FIRST MEDIA SA	Brussel, België	50,00%
GRIEG MEDIA AS	Bergen, Noorwegen	50,00%
HIMALAYA NV	Zaventem, België	50,00%
LE VIF MAGAZINE SA	Brussel, 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%
VLAAMSE MEDIA MAATSCHAPPIJ NV	Vilvoorde, België	50,00%
PUBLIREGIOES LDA	Lissabon, Portugal	40,00%
REGIONALE TV MEDIA NV	Zellik, België	33,33%
50+ BEURS & FESTIVAL BV	Arnhem, Nederland	25,00%
BAYARD MEDIA GMBH & CO KG	Augsburg, Duitsland	25,00%
BAYARD MEDIA VERWALTUNGS GMBH	Augsburg, Duitsland	25,00%
3. ONDERNEMINGEN GECONSOLIDEERD VOLGENS DE EQUITY-METHODE		
CORPORATE MEDIA SOLUTIONS NV (in vereffening)	Roeselare, België	100,00%
REPROPRESS CVBA	Brussel, België	29,91%
FEBELMA REGIE CVBA	Brussel, België	20,05%
4. ONDERNEMINGEN NIET OPGENOMEN IN DE CONSOLIDATIEKRING WEGENS NIET SIGNIFICANT		
EUROCASINO NV	Brussel, België	19,00%
CYBER PRESS PUBLISHING SA	Clichy, Frankrijk	15,39%
S.T.M. SA	Saint-André, Frankrijk	15,00%

WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING GEDURENDE 2005:

NIEUWE PARTICIPATIES IN:

- Cavenne SAS Editeurs via Roularta Media France SA; balans per 31/12/2005
- Point de Vue SARL via Cavenne SAS Editeurs; balans per 31/12/2005
- Belgifrance Communication SARL via Cavenne SAS Editeurs; balans per 31/12/2005
- Régies et Services Cavenne SARL via Cavenne SAS Editeurs; balans per 31/12/2005
- @-Invest NV via Roularta Media Group NV vanaf 1/1/2005
- Automatch BVBA via De Streekkrant-De Weekkrantgroep NV vanaf 1/4/2005
- 50+Beurs & Festival BV via Senior Publications Nederland BV vanaf 1/7/2005

VERHOOGDE PARTICIPATIES MET WIJZIGING VAN CONSOLIDATIE-METHODE:

- Follow the Guide NV van 50% naar 65% vanaf 1/1/2005
- Media Office NV van 50% naar 65% vanaf 1/1/2005
- Eye-d NV van 50% naar 100% vanaf 1/1/2005
- Cap Publishing NV van 26% naar 50% vanaf 1/1/2005
- À Nous Paris SAS van 30% naar 99,59% vanaf 1/10/2005

VERHOOGDE PARTICIPATIES ZONDER WIJZIGING VAN CONSOLIDATIE-METHODE:

- Hippos Vademecum NV in vereffening van 52% naar 100% vanaf 1/1/2005
- Vogue Trading Video NV van 66,67% naar 74,67% vanaf 1/4/2005
- Mestne Revije d.o.o. van 70% naar 79,59% vanaf 1/7/2005

FUSIES:

- Oost-Vlaamse Media Groep NV met De Streekkrant-De Weekkrantgroep NV vanaf 1/10/2005

VERKOCHTE PARTICIPATIES:

- Total Music SAS
- Plopsaland NV

VEREFFENINGEN:

- Corporate Media Solutions NV opgenomen in het resultaat t.e.m. 30/6/2005

NAAMSWIJZIGING:

- Top Consult SA veranderde van naam in First Media SA.

Verslag van de commissaris

over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2005 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 van ROULARTA MEDIA GROUP NV ('de vennootschap') en haar dochterondernemingen (samen 'de groep'), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de EU en met de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans op 31 december 2005, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen, het geconsolideerde kasstroomoverzicht en een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt 511.052 (000) EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 22.193 (000) EUR. Wij hebben eveneens de bijkomende specifieke controles uitgevoerd die door het Wetboek van Vennootschappen zijn vereist.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening en van het geconsolideerde jaarverslag, de beoordeling van de inlichtingen die in het geconsolideerde jaarverslag dienen te worden opgenomen, alsook het naleven door de vennootschap van het Wetboek van Vennootschappen en de statuten vallen onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan van de vennootschap.

Onze controle van de geconsolideerde jaarrekening werd uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren.

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

VERKLARING ZONDER VOORBEHOUD OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De voormelde controlenormen 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.

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

Naar ons oordeel, en op basis van de verslagen van de andere revisoren, geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de financiële toestand van de groep per 31 december 2005, en van haar resultaat en kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de EU en met de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

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 de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de groep wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen evidente tegenstrijdigheden vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

10 april 2006

De Commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Jos Vlamincx