

## Jaarverslag van de raad van bestuur

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

Geachte aandeelhouders,

Dit jaarverslag dient samen met de geauditeerde jaarrekening van NV Roularta Media Group, hierna de Groep genoemd, en de bijbehorende toelichtingen te worden gelezen. Deze geconsolideerde jaarrekening werd door de raad van bestuur van 16 maart 2007 goedgekeurd.

### Commentaar op de geconsolideerde jaarrekening

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

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

### Belangrijkste wijzigingen in de Groep gedurende het boekjaar 2006

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

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

### Geconsolideerde resultatenrekening

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

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

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

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

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

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

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

### Balans

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

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

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

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

### Investerings (CAPEX)

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

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

### Belangrijke gebeurtenissen na het einde van het boekjaar

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

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

### Mededeling nopens het gebruik door de vennootschap van financiële instrumenten, voor zover zulks van betekenis is voor de beoordeling van haar activa, passiva, financiële positie en resultaat

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

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

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

Om de risico's in te dekken met betrekking tot ongunstige schommelingen van rentepercentages heeft de Groep financiële instrumenten gebruikt, namelijk IRS-contracten, Cap-Floor-contracten en het voormelde IRCS-contract. Een van de IRS-contracten wordt overeenkomstig de voorschriften gedefinieerd in IAS 39 beschouwd als een kasstroomafdekkingcontract. De overige contracten worden niet beschouwd als afdekkingcontracten onder de voorwaarden gedefinieerd in IAS 39.

#### Milieu, preventie en welzijn

Voor een uitgebreide toelichting rond milieu, preventie en welzijn wordt verwezen naar het hoofdstuk Milieu, Preventie en Welzijn in het jaarverslag 2006.

#### Personeelsaangelegenheden

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

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

#### Voornaamste risico's en onzekerheden

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

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

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

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

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

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

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

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

(4) Liquiditeit = vlottende activa / kortlopende verplichtingen.

(5) Solvabiliteit = eigen vermogen (aandeel van de Groep + minderheidsbelangen) / balans totaal.

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

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

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

## Geconsolideerde jaarrekening

### 1. GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

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

### 2. GECONSOLIDEERDE BALANS

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

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

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

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

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

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

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

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

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

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

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

## Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

### TOELICHTING 1. BELANGRIJKSTE GEHANTEERDE GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING

#### Presentatiebasis

De geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRSs) uitgegeven door de International Accounting Standards Board (IASB), en met de interpretaties uitgegeven door het International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC voorheen SIC) van de IASB die door de Europese Commissie zijn goedgekeurd. De geconsolideerde jaarrekening geeft een algemeen overzicht van de activiteiten van de Groep en de behaalde resultaten. Ze geeft een getrouw beeld van de financiële positie, de financiële prestaties en de kasstromen van de entiteit, en zijn opgesteld in de veronderstelling dat de continuïteit gewaarborgd is. De geconsolideerde jaarrekening werd door de raad van bestuur van 16 maart 2007 goedgekeurd en kan gewijzigd worden tot de algemene vergadering van 15 mei 2007.

#### Nieuwe en herziene IFRS-standaarden en -interpretaties

Volgende standaarden en interpretaties werden van toepassing in 2006:

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

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

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

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

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

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

#### Consolidatieprincipes

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

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

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

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

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

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

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

**Vreemde valuta**

*Transacties in vreemde valuta*

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

*Jaarrekeningen van buitenlandse entiteiten*

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

**Immateriële activa andere dan goodwill**

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

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

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

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

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

*Afschrijvingen*

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

Volgende gebruiksduren worden toegepast:

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

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

**Goodwill**

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

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

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

**Materiële vaste activa**

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

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 derde deskundigen en werd toegepast op alle terreinen en gebouwen van de Groep, evenals op de drukpersen en afwerkinglijnen van NV Roularta Printing.

*Leaseovereenkomsten*

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

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

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

*Afschrijvingen*

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

Volgende gebruiksduren worden toegepast:

Gebouwen

- geherwaardeerd 20 jaar
- niet geherwaardeerd 33 jaar
- gebouwen op terreinen in erfpacht duur van de erfpacht
- herinrichting met waardevolle meerwaarde 10 jaar

Installaties, machines en uitrusting

- drukpersen en afwerkinglijnen 3 tot 20 jaar
- broadcastmateriaal 5 jaar
- tv-decors 3 jaar
- overige 5 jaar

Meubilair en kantooruitrusting

5 tot 10 jaar

Elektronisch materiaal

3 tot 5 jaar

Rollend materieel

4 tot 5 jaar

Overige materiële vaste activa

5 tot 10 jaar

Activa in aanbouw en vooruitbetalingen

geen afschrijvingen

Leaseovereenkomsten en soortgelijke rechten

- drukpersen en afwerkinglijnen 3 tot 20 jaar
- broadcastmateriaal 5 jaar

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

**Financiële activa**

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

*Criteria voor de waardering van financiële activa*

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

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

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

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

#### Voorraden

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

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

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

Verouderde en traag roterende voorraden worden systematisch afgeschreven.

#### Uitzendrechten VMMA

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

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

#### Handels- en overige vorderingen

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

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

#### Geldmiddelen en kasequivalenten

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

#### Eigen vermogen

##### Eigen aandelen

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

##### Voorzieningen

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

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

##### Reorganisatie

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

##### Personeelsvoordelen

###### Pensioenverplichtingen

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

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

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

###### Verloning in aandelen en aanverwante voordelen

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

###### Andere langetermijnpersoneelsbeloningen

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

##### Financiële schulden

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

##### Handelsschulden

Handelsschulden worden opgenomen aan kostprijs.

##### Belastingen

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

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

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

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

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



**Overheidssubsidies**

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

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

**Opbrengsten**

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

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

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

**Financieringskosten**

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

**Bijzondere waardeverminderingen**

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

**Financiële instrumenten**

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

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

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

**Afdekking en afdekkingreserve**

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

*Kasstroomafdekkingen*

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

*Derivaten die niet bestempeld worden als afdekkinginstrument*

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

**Cruciale beoordelingen en belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden**

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

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

*Belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden:*

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

**TOELICHTING 2. GESEGMENTEERDE INFORMATIE**

**I. PRIMAIRE SEGMENTINFORMATIE: BEDRIJFSSEGMENTEN**

Voor de managementrapportering wordt Roularta Media Group onderverdeeld in twee bedrijfssegmenten: Printed Media en Audiovisuele Media. Deze segmenten zijn de basis waarop Roularta Media Group de primaire segmentinformatie rapporteert. Het resultaat van een segment en de activa en verplichtingen betreffen het aandeel dat direct aan het segment toegerekend is of het relevante aandeel dat redelijkerwijs aan het segment toegerekend is. Segmentinvesteringen bestaan uit de totale kost die tijdens de periode werd gemaakt voor de verwerving van activa waarvan verwacht wordt dat ze langer dan één periode zullen worden gebruikt. De prijsgrondslagen voor overdrachten tussen segmenten zijn bepaald volgens het 'at arm's length'-principe.

Het segment Printed Media heeft betrekking op de verkoop van publiciteit, de productie en verkoop van alle gedrukte publicaties van de Groep, zoals de gratis bladen, kranten, magazines, nieuwsbrieven en boeken, alsook alle hieraan gerelateerde diensten. Het segment Audiovisuele Media heeft betrekking op publiciteit op tv en radio, productie en uitzending, alsook alle hieraan gerelateerde diensten.

We verwijzen naar de productbrochure voor bijkomende inlichtingen met betrekking tot de segmentinformatie.

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

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

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

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

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

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

**II. SECUNDAIRE SEGMENTINFORMATIE: GEOGRAFISCHE SEGMENTEN**

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

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

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

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

**TOELICHTING 3. OMZET**

De omzet van de Groep bestaat uit:

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

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

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

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

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

**TOELICHTING 4. DIENSTEN EN DIVERSE GOEDEREN**

De diensten en diverse goederen van de Groep bestaan uit:

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

**TOELICHTING 5. PERSONEELSKOSTEN**

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

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

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

**TOELICHTING 6. WAARDEVERMINDERINGEN OP VOORRADEN EN HANDELSVORDERINGEN**

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

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

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

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

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

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

#### TOELICHTING 8. HERSTRUCTURERINGSKOSTEN

	2006	2005
Ontslagvergoedingen	-5.555	
Studies consultants	-297	
<b>Totaal herstructureringskosten</b>	<b>-5.852</b>	<b>0</b>

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

#### TOELICHTING 9. NETTOFINANCIERINGSKOSTEN

	2006	2005
Financieringsopbrengsten	3.805	1.075
Financieringskosten	-5.798	-2.417
<b>Totaal nettofinancieringskosten</b>	<b>-1.993</b>	<b>-1.342</b>

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

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

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

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

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

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

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

**III. IMPACT WIJZIGING BELASTINGTARIEF**

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

**TOELICHTING 11. WINST PER AANDEEL**

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

**2. Berekening**

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

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

**TOELICHTING 12. DIVIDENDEN**

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

**TOELICHTING 13. IMMATERIËLE ACTIVA**

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

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

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

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

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

2005	Ontwikkelingskosten	Titels	Software	Concessies, eigendomsrechten en gelijkaardige rechten	Totaal
<b>AAN KOSTPRIJS</b>					
<b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar</b>	<b>0</b>	<b>52.376</b>	<b>13.496</b>	<b>4.452</b>	<b>70.324</b>
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
<b>Saldo op het einde van het boekjaar</b>	<b>0</b>	<b>94.834</b>	<b>14.732</b>	<b>12.207</b>	<b>121.773</b>
<b>AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN</b>					
<b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar</b>	<b>0</b>	<b>1.182</b>	<b>8.548</b>	<b>3.272</b>	<b>13.002</b>
Mutaties tijdens het boekjaar					
- Afschrijvingen			2.148	680	2.828
- Eerste consolidatie			280		280
- Bijzondere waardeverminderingen opgenomen/teruggenomen in de winst- en verliesrekening		138			138
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen (-)		-15	-1.117	-124	-1.256
- Overdrachten door bedrijfsafplitsing (-)		-95	-4		-99
- Overboeking van een post naar een andere		4	-5	1	0
- Omrekeningsverschillen			60		60
<b>Saldo op het einde van het boekjaar</b>	<b>0</b>	<b>1.214</b>	<b>9.910</b>	<b>3.829</b>	<b>14.953</b>
<b>Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar</b>	<b>0</b>	<b>93.620</b>	<b>4.822</b>	<b>8.378</b>	<b>106.820</b>

**TOELICHTING 14. GOODWILL**

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

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

## TOELICHTING 15. MATERIËLE VASTE ACTIVA

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

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

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

2005	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Leasing en soortgelijke rechten	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal
<b>AAN KOSTPRIJS</b>							
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	78.146	84.343	17.802	12.562	1.981	6.060	200.894
Mutaties tijdens het boekjaar							
- Aanschaffingen	10.827	9.248	1.461	1.193	107	22	22.858
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties		5	182		1.237		1.424
- Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-88	-8.853	-2.454		-545	-3	-11.943
- Overdrachten door bedrijfsafplitsing (-)			-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



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

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

### **TOELICHTING 16. DEELNEMINGEN GEWAARDEERD VOLGENS DE EQUITY-METHODE**

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

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

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

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

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

**TOELICHTING 17. FINANCIËLE ACTIVA - VAST EN VLOTTEND**

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

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

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

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

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

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

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

*Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## TOELICHTING 20. VOORRADEN

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

## TOELICHTING 21. EIGEN VERMOGEN

## GEPLAATST KAPITAAL

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

## EIGEN AANDELEN

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

## WARRANTS

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

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

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

Evolutie van de warrants tijdens het boekjaar

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

**AANDELENOPTIES**

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

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

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

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

**IN EIGENVERMOGENINSTRUMENTEN AFGEWIKKELDE, OP AANDELEN GEBASEERDE BETALINGSTRANSACTIES**

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

Overzicht van de aandelenopties uitstaand gedurende het boekjaar:

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

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

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

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

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

**TOELICHTING 22. VOORZIENINGEN**

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

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

2005 Voorzieningen, langlopend	Voorzieningen voor hangende geschillen	Milieu- voorzieningen	Voorziening voor her- structurering	Overige voorzieningen	Totaal
<b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar</b>	<b>3.351</b>	<b>325</b>	<b>0</b>	<b>402</b>	<b>4.078</b>
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
<b>Saldo op het einde van het boekjaar</b>	<b>3.146</b>	<b>157</b>	<b>0</b>	<b>611</b>	<b>3.914</b>

**TOELICHTING 23. BELANGRIJKE HANGENDE GESCHILLEN**

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

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

**TOELICHTING 24. PERSONEELSBELONINGEN****I. ALGEMEEN**

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

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

**II. TOEGEZEGD-PENSIOENREGELINGEN**

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

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

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

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

**III. TOEGEZEGDE-BIJDRAGENREGELINGEN**

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

**IV. AANDELENOPTIES EN WARRANTS**

Zie toelichting 21.

**TOELICHTING 25. FINANCIËLE VERPLICHTINGEN EN SCHULDEN**

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

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

(1) US Private Placement in USD.

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

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

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

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.



**TOELICHTING 26. OVERIGE TOELICHTINGEN MET BETREKKING TOT PASSIVA**

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

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

**TOELICHTING 27. FINANCIËLE EN OPERATIONELE LEASE**

**I. FINANCIËLE LEASE**

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

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

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

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Opgenomen intrestlasten met betrekking tot financiële lease	615	292

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

**II. OPERATIONELE LEASE**

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Opgenomen lasten met betrekking tot operationele lease	4.457	4.349

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

**TOELICHTING 28. VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN**

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

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

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

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

**TOELICHTING 29. BELEID INZAKE RISICOBEHEER**

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

**A. VALUTARISICO**

*Operationele activiteiten*

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

*Financieringsactiviteiten*

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

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

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

**B. INTRESTRISICO**

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

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

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

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

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

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

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

**C. KREDIETRISICO**

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

**D. MARKTRISICO**

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

**TOELICHTING 30. KASSTROOMEFFECT VAN VERWERFING VAN DOCHTERONDERNEMINGEN**

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

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

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

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

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

					2006	2005
Activa	Groupe Express-Expansion	't Fonteintje-De Wegwijzer	Studio-A	Liefde voor het Leven	Totaal	Totaal
<b>Vaste activa</b>	<b>361.334</b>	<b>2.251</b>	<b>4.144</b>	<b>0</b>	<b>367.729</b>	<b>47.146</b>
Immateriële activa	317.172	2.248	20		319.440	46.612
Goodwill	29.742		1.382		31.124	
Materiële vaste activa	5.357		2.192		7.549	344
Financiële activa	445	3	2		450	
Handelsvorderingen en overige vorderingen	672				672	103
Uitgestelde belastingvorderingen	7.946		548		8.494	87
<b>Vlottende activa</b>	<b>58.726</b>	<b>627</b>	<b>4.103</b>	<b>55</b>	<b>63.511</b>	<b>11.924</b>
Voorraden	4.317		2.833		7.150	43
Handelsvorderingen en overige vorderingen	49.546	559	820		50.925	6.856
Financiële activa	12				12	1.963
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.787	68	336	55	2.246	2.722
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	3.064		114		3.178	340
<b>Totaal activa</b>	<b>420.060</b>	<b>2.878</b>	<b>8.247</b>	<b>55</b>	<b>431.240</b>	<b>59.070</b>

Passiva						
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>143.049</b>	<b>581</b>	<b>300</b>	<b>0</b>	<b>143.930</b>	<b>14.841</b>
Voorzieningen	6.850		250		7.100	323
Personeelsbeloningen	4.692		9		4.701	209
Uitgestelde belastingschulden	97.826	581			98.407	13.027
Financiële verplichtingen	33.681		41		33.722	1.282

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

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

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

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

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

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

### TOELICHTING 31. KASSTROOMEFFECT VAN AFSTOTING VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

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

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

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

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

### TOELICHTING 32. BELANGEN IN JOINT VENTURES

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

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

### TOELICHTING 33. BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

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

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

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

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

**TOELICHTING 35. INFORMATIEVERSCHAFFING OVER VERBONDEN PARTIJEN**

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

2005	Joint ventures	Geassocieerde ondernemingen	Overige verbonden partijen	Totaal
<b>I. ACTIVA JEGENS VERBONDEN PARTIJEN</b>	<b>8.712</b>	<b>118</b>	<b>251</b>	<b>9.081</b>
<b>Overige financiële activa</b>	<b>3.313</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.313</b>
Leningen	3.313			3.313
<b>Vorderingen</b>	<b>5.399</b>	<b>118</b>	<b>251</b>	<b>5.768</b>
Handelsvorderingen	5.394	118	251	5.763
Overige vorderingen	5			5
<b>II. VERPLICHTINGEN JEGENS VERBONDEN PARTIJEN</b>	<b>5.596</b>	<b>20</b>	<b>87</b>	<b>5.703</b>
<b>Financiële verplichtingen</b>	<b>250</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>250</b>
Overige leningen	250			250
<b>Schulden</b>	<b>5.346</b>	<b>20</b>	<b>87</b>	<b>5.453</b>
Handelsschulden	4.327	20	87	4.434
Overige schulden	1.019			1.019
<b>III. TRANSACTIES TUSSEN VERBONDEN PARTIJEN</b>				
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
<b>IV. VERGOEDINGEN AAN DE DIRECTIE EN HET KADERPERSONEEL</b>				<b>2.701</b>
- waarvan kortetermijnpersoneelsbeloningen				2.433
- waarvan vergoedingen na uitdiensttreding				268

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

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

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

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

# TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

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

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

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

## TOELICHTING 36. GROEPSSTRUCTUUR

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

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

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

**WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING GEDURENDE 2006**
**Nieuwe participaties in:**

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

**Verlaagde participaties met wijziging van consolidatiemethode:**

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

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

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

**Verhoogde participaties zonder wijziging van consolidatiemethode:**

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

**Geliquideerde en gefusioneerde participaties:**

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

**Verkochte participaties:**

- Publiregiões Lda vanaf 1/4/2006

## Verslag van de commissaris

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

Aan de aandeelhouders,

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

#### Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

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

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

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

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

Overeenkomstig deze controlenormen hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de geconsolideerde jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van

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

Naar ons oordeel, en op basis van de verslagen van de andere revisoren, geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de financiële toestand van de Groep per 31 december 2006, en van haar resultaat en kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

#### Bijkomende vermelding

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

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

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

6 april 2007

**De commissaris**

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