

Jaarverslag van de raad van bestuur

Aan de gewone algemene vergadering van de aandeelhouders van 20 mei 2008 betreffende de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2007

Geachte aandeelhouders,

Dit jaarverslag dient samen met de geauditeerde jaarrekening van NV Roularta Media Group, hierna de Groep genoemd, en de bijbehorende toelichtingen te worden gelezen. Deze geconsolideerde jaarrekening werd door de raad van bestuur van 14 maart 2008 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 2007

- Bijkomende verwerving van 50% in Academici Roularta Media NV in Q1 2007;
- Verwerving van 25% in Press Partners BV in Q1 2007;
- Verwerving van 12,5% in Mediaplus BV in Q1 2007;
- Verwerving van 50% in Alphadistri SAS in Q1 2007;
- Verwerving van 100% in Medical Integrated Communication SPRL in Q1 2007;
- Verwerving van 25% in TTG Publishing AB in Q1 2007;
- Verwerving van 50% in Zéfir Carrières SNC in Q2 2007;
- Verwerving van 50% in Vlacom NV en 4FM Groep NV in Q2 2007;
- Verwerving van 100% in Opportunity to Sell SPRL in Q2 2007;
- Verwerving van 50% in Actuapedia NV in Q3 2007;
- Deelname van 50% in de oprichting van Actuamedia NV in Q3 2007;
- Verwerving van 80% in Fnap Media NV in Q4 2007;
- Bijkomende verwerving van 50% in Algo Communication SARL en A Nous Province SAS in Q4 2007.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE GEGEVENS			
Winst- en verliesrekening	31/12/06	31/12/07	% evolutie
Omzet	609.231	766.824	+ 25,9%
Operationele cashflow (EBITDA)	72.466	79.831	+ 10,2%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	51.089	49.563	- 3,0%
Nettofinancieringskosten	-1.993	-13.533	+ 579,0%
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	49.096	36.030	- 26,6%
Belastingen op het resultaat	-23.645	-19.973	- 15,5%
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equitymethode is toegepast	-12	-10	
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	25.439	16.047	- 36,9%
Minderheidsbelangen	-653	-108	- 83,5%
Nettoresultaat van de Groep	24.786	15.939	- 35,7%
EBITDA (1)	72.466	79.831	+ 10,2%
EBITDA (marge)	11,9%	10,4%	
EBIT	51.089	49.563	- 3,0%
EBIT (marge)	8,4%	6,5%	
Nettoresultaat van de Groep	24.786	15.939	- 35,7%
Nettoresultaat van de Groep (marge)	4,1%	2,1%	
Netto courant resultaat (2)	31.007	23.145	- 25,4%
Courante cashflow (3)	50.053	47.095	- 5,9%
Balans	31/12/06	31/12/07	% evolutie
Vaste activa	659.205	687.076	+ 4,2%
Vlottende activa	326.329	321.890	- 1,4%
Balans totaal	985.534	1.008.966	+ 2,4%
Eigen vermogen - aandeel van de Groep	284.839	283.675	- 0,4%
Eigen vermogen - minderheidsbelangen	12.863	12.600	- 2,0%
Verplichtingen	687.832	712.691	+ 3,6%
Liquiditeit (4)	0,8	1,0	+ 25,0%
Solvabiliteit (5)	30,2%	29,4%	- 2,6%
Netto financiële schuld	221.415	247.745	+ 11,9%
Gearing (6)	74,4%	83,6%	+ 12,4%
Rendement op eigen vermogen (7)	8,7%	5,6%	- 35,6%

(1) EBITDA = EBIT + afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.

(2) Netto courant resultaat = nettoresultaat van de Groep + bijzondere waardeverminderingen + 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.

In 2007 verwierf Roularta Media Group NV eveneens het handelsfonds van Datanews, Texbel, Tailor Made en aanverwante producten.

Bij de vergelijking van de jaarresultaten van 2007 met 2006 moet tevens 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 2006.

Geconsolideerde resultatenrekening

2007 was voor Roularta Media Group een jaar van integratie van de Groupe Express-Roularta (voorheen Groupe Express-Expansion) die sinds 26 september 2006 deel uitmaakt van Roularta Media Group. Heel wat inspanningen werden geleverd om verschillende synergieën te ontwikkelen op het vlak van organisatie, prepress, drukkerij, redactie, reclamewerving enz. Binnen de Groupe Express-Roularta werden een aantal reorganisaties doorgevoerd alsook een aantal nieuwe producten gecreëerd.

In dit opzicht was 2007 een overgangsjaar.

In 2007 werd ook volop geïnvesteed in de realisatie van een nieuwe drukkerij in Roeselare. De bouwwerken zullen in de tweede helft van 2008 voltooid zijn. Eind 2007 werden de eerste krantenpersen geïnstalleerd die kleurendruk met magazinekwaliteit (heatset) mogelijk maken op alle bladzijden (tot 128 blz. tabloid). Deze persen – een MAN-installatie die uniek is in de wereld – zijn recent operationeel geworden. Ook de eerste nieuwe magazinepers (72 pagina's) werd ondertussen geïnstalleerd en zal in de loop van het tweede trimester operationeel worden.

Roularta heeft in 2007 ook heel wat inspanningen geleverd op het vlak van internet met een verdere uitbouw van de nieuwssites waaraan alle redacties van de Groep samenwerken. De 'integrated newsroom' in het Brussels Media Centre in Evere is een feit.

Het nettoresultaat werd voor 13 miljoen euro beïnvloed door uitzonderlijke kosten, waardeverminderingen en herstructureringskosten.

Roularta Media Group realiseerde in 2007 een nettoresultaat van de Groep van 15,9 miljoen euro tegenover 24,8 miljoen euro in 2006. In de divisie Printed Media bedroeg het nettoresultaat van de Groep 8,8 miljoen euro tegenover 17,4 miljoen euro in 2006. In de divisie Audiovisuele Media bedroeg het nettoresultaat van de Groep 7,1 miljoen euro tegenover 7,4 miljoen euro in 2006 of een daling met 3%.

In vergelijking met vorig jaar is de omzet gestegen met 157,6 miljoen euro of 25,9%. Enerzijds is er een stijging van de omzet in de divisie Printed Media met 155,4 miljoen euro of 35,6%. Deze stijging is voor 145,3 miljoen euro toe te schrijven aan de nieuwe acquisities, waarvan 136,7 miljoen euro door Groupe Express-Roularta en 8,6 miljoen euro door de nieuwe titels Datanews, Texbel, Ciné Live, De Tandartsenkrant, De Apothekerskrant, Plus Zweden en Effect. Daarenboven zien we een organische stijging met 2,3%. Anderzijds steeg de omzet in de divisie Audiovisuele Media met 2 miljoen euro of 1,1%, hoofdzakelijk door de nieuwe acquisitie van 4FM-radio.

De EBITDA evolueerde van 72,5 naar 79,8 miljoen euro. De EBITDA-marge bedraagt 10,4% tegenover 11,9% in 2006. Het bedrijfsresultaat (EBIT) daalde met 3% van 51,1 naar 49,6 miljoen euro. De EBIT-marge bedraagt 6,5% tegenover 8,4% in 2006.

De marges en het nettoresultaat van de Printed Media werden voor 8,8 miljoen euro negatief beïnvloed door verschillende factoren:

- Bij Groupe Express-Roularta werden in 2007 voor 1,3 miljoen euro herstructureringskosten geboekt in het kader van de verdere integratie en werden ook extra afschrijvingen en provisies geboekt voor in totaal nog eens 1,3 miljoen euro in het kader van de geplande verhuis in 2008 van dochtervennootschap Editions Génération/L'Etudiant.
- Naar aanleiding van de in vereffening stelling van SA Cyber Press Publishing op 7 juni 2007 werd 1,8 miljoen euro als bijzondere waardevermindering geboekt, waardoor deze participatie op nul staat.
- Er werden bijzondere waardeverminderingen op titels en goodwill geboekt voor 1,1 miljoen euro.
- Ten gevolge van de uitgifte van een optieplan voor kaderleden begin 2007, werd, volgens IFRS 2, een bijkomende personeelskost van 1 miljoen euro geboekt.
- De financieringskosten zijn met 11,5 miljoen euro gestegen naar aanleiding van de nieuwe kredieten voor de overname van Groupe Express-Roularta, de realisatie van de nieuwe drukkerij in Roeselare en naar aanleiding van de fluctuatie (2,3 miljoen euro) in de marktwaarde van een aantal swapcontracten in het kader van de lopende leningen (IAS 39).

- De belastingdruk blijft verder beïnvloed door niet op korte termijn recupereerbare fiscale verliezen en door de bijzondere waardeverminderingen waarop geen actieve belastinglatenties geboekt worden.

In de divisie Audiovisuele Media werd een bijzondere waardevermindering op goodwill van Vogue Trading Video geboekt ten bedrage van 3,4 miljoen euro en werden voor 0,8 miljoen euro actieve belastinglatenties teruggenomen. Vogue Trading Video heeft te kampen met moeilijke marktomstandigheden.

De winst per aandeel daalde van 2,32 euro in 2006 naar 1,49 euro in 2007.

Balans

Het eigen vermogen op 31 december 2007 bedraagt 296,3 miljoen euro, wat ongeveer identiek is aan het eigen vermogen op 31 december 2006. De post 'eigen aandelen', die in mindering van het eigen vermogen wordt geboekt, is gestegen met 13,4 miljoen euro wegens inkoop van eigen aandelen die bestemd zijn voor het optieplan dat begin 2007 werd afgesloten. De geconsolideerde reserves zijn netto met 7,8 miljoen euro toegenomen, zijnde het resultaat van 2007 (15,9 miljoen euro) min de toegekende dividenden (8,1 miljoen euro). De toename van de kapitaalreserves met 0,9 miljoen euro is hoofdzakelijk het gevolg van de toekenning van het nieuwe optieplan in 2007 (share based payments). De stijging van de herwaarderingsreserves met 3 miljoen euro vertegenwoordigt hoofdzakelijk de netto positieve marktwaarde op kasstroomafdekkingen (hedges).

Per 31 december 2007 bedraagt de netto financiële schuld 247,8 miljoen euro, dit is een stijging met 26,3 miljoen euro tegenover 31 december 2006. Deze stijging is het gevolg van de toename van kredieten voor o.a. de bouw van de nieuwe drukkerij in Roeselare, de financiering van de herstructureringskosten bij Groupe Express-Roularta en de financiering van het optieplan. Hierdoor verkrijgen we een gearing (netto financiële schuld t.o.v. eigen vermogen) van 83,6%.

Investerings (CAPEX)

De totale investeringen in 2007 bedroegen 55,1 miljoen euro, waarvan 12,3 miljoen euro investeringen in immateriële vaste activa (o.a. titels en klantenbestanden 6,0 miljoen euro, software 5,5 miljoen euro) en 26,1 miljoen euro materiële vaste activa (o.a. nieuwbouw in Roeselare 12,4 miljoen euro, machines Roularta Printing 3,6 miljoen euro) en 16,7 miljoen euro acquisities.

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 7.864 warrants werd het kapitaal van Roularta Media Group NV bij notariële akte van 7 januari 2008 verhoogd met 158.302,32 euro, en aansluitend met 697,68 euro door incorporatie van beschikbare reserve, om het te brengen op 170.846.000,00 euro, vertegenwoordigd door 11.044.914 aandelen, waaronder 2.634.037 aandelen met een VVPR-karakter;
- In de maand februari 2008 verwierf de NV De Streekkrant-De Weekkrantgroep 100% van de aandelen van de BVBA Drukkerij De Cuyper, die het Gouden Blad uitgeeft.

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.

Ter indekking van het wisselkoers- en het renterisico op de US Private Placement, die in 2006 werd afgesloten, heeft de Groep een IRCS-contract aangegaan dat op dezelfde data vervalt als de data waarop de aflossing en samenhangende rente betaald 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. Vrij van de IRS-contracten worden 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 2007.

Personeele aangelegenheden

Per 31 december 2007 telt de Groep 3.134 werknemers (voltijdse equivalenten). In vergelijking met vorig jaar betekent dit een aangroei van 1,1%. In deze cijfers zijn de joint ventures proportioneel meegerekend.

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. Om het grondstofprijzrisico van papier te beheersen werden prijsafspraken gemaakt. Er zijn jaarcontracten afgesloten voor dagbladpapier en periodieke contracten voor magazinepapier.

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

Toelichting bij de elementen opgesomd in artikel 34 van het K.B. van 14/11/2007, voor zover die elementen van aard zouden zijn een gevolg te hebben in geval van een openbare overnamebieding

Na de kapitaalverhoging van 7 januari 2008 wordt het kapitaal van de vennootschap vertegenwoordigd door 11.044.914 gelijksoortige aandelen met dezelfde rechten, waarvan 2.634.037 aandelen met VVPR-strip.

Alle eigen aandelen die de vennootschap in portefeuille heeft, hebben geen stemrecht zolang ze in eigen portefeuille zijn.

Er zijn geen wettelijke of statutaire beperkingen voor de overdracht van effecten.

De meerderheid van de bestuurders wordt benoemd door de kandidaten voorgedragen door de Stichting Administratiekantoor naar Nederlands recht 'RMG' zolang deze laatste rechtstreeks of onrechtstreeks ten minste vijfendertig procent van de aandelen van de vennootschap bezit. Indien de Stichting Administratiekantoor naar Nederlands recht 'RMG' wegens decertificering niet meer stemgerechtigde aandeelhouder zou zijn, dan zal de meerderheid van de bestuurders benoemd worden onder de kandidaten voorgedragen door de rechtspersoon die de meerderheid van de certificaten in deze stichting aanhield op het ogenblik van de decertificering, zolang deze laatste rechtstreeks of onrechtstreeks over ten minste vijfendertig procent van de aandelen van de vennootschap beschikt.

De meerderheid van de aandelen van de vennootschap zijn in handen van de Stichting Administratiekantoor 'RMG'.

Overeenkomstig artikel 33 van de statuten kan niemand aan de stemming op de algemene vergadering deelnemen voor meer dan vijfendertig ten honderd van het aantal stemmen verbonden aan het geheel van de door de vennootschap uitgegeven aandelen. De beperking vindt evenwel geen toepassing in geval de stemming betrekking heeft op een wijziging van de statuten van de vennootschap of beslissingen waarvoor krachtens het wetboek van vennootschappen een bijzondere meerderheid vereist is.

Volgens artikel 13.2. van de leningsovereenkomst van 20 december 2006 tussen de NV Roularta Media Group en de NV SGBF zijn alle verschuldigde sommen in het kader van deze lening onmiddellijk opeisbaar indien Stichting Administratiekantoor naar Nederlands recht 'RMG' minder dan 51% van de aandelen en de stemrechten van NV Roularta Media Group zou bezitten.

In het kader van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen werd er door de Stichting Administratiekantoor 'RMG', als houder van meer dan 30% van de stemgerechtigde effecten van de NV Roularta Media Group op 01/09/2007, een aanmelding gedaan bij het CBFA overeenkomstig artikel 74 § 6 van voormelde wet.

*Opgemaakt te Roeselare op 14 maart 2008.
De raad van bestuur*

Geconsolideerde jaarrekening

1. GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

	Toelichting	2007	2006
Omzet	3	766.824	609.231
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		-196.908	-173.910
Diensten en diverse goederen	4	-289.221	-209.673
Personeelskosten	5	-196.184	-148.497
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen		-30.268	-21.377
<i>Afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa</i>		-23.814	-19.436
<i>Waardeverminderingen op voorraden en handelsvorderingen</i>	6	430	1.311
<i>Voorzieningen</i>		-566	-921
<i>Bijzondere waardeverminderingen</i>		-6.318	-2.331
Andere bedrijfsopbrengsten	7	9.064	11.060
Andere bedrijfskosten	7	-12.412	-9.893
Herstructureringskosten	8	-1.332	-5.852
Bedrijfsresultaat - EBIT		49.563	51.089
Financieringsopbrengsten	9	2.226	3.805
Financieringskosten	9	-15.759	-5.798
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten		36.030	49.096
Belastingen op het resultaat	10	-19.973	-23.645
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equitymethode is toegepast		-10	-12
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen		16.047	25.439
Toerekenbaar aan:			
Minderheidsbelangen		108	653
Aandeelhouders van Roularta Media Group		15.939	24.786
Winst per aandeel			
Gewone winst per aandeel	11	1,49	2,32
Verwaterde winst per aandeel	11	1,47	2,30

2. GECONSOLIDEERDE BALANS

ACTIVA	Toelichting	2007	2006
Vaste activa		687.076	659.205
Immateriële activa	13	443.698	428.417
Goodwill	14	65.028	56.422
Materiële vaste activa	15	166.994	158.420
Deelnemingen gewaardeerd volgens de equitymethode	16	418	78
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen	17	3.802	6.945
Handelsvorderingen en overige vorderingen	18	1.525	2.173
Uitgestelde belastingvorderingen	19	5.611	6.750
Vlottende activa		321.890	326.329
Voorraden	20	53.658	52.431
Handelsvorderingen en overige vorderingen	18	225.803	219.071
Belastingvorderingen		2.114	2.810
Geldbeleggingen	17	2.229	3.142
Geldmiddelen en kasequivalenten	18	27.492	38.464
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten		10.594	10.411
Totaal activa		1.008.966	985.534

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

PASSIVA	Toelichting	2007	2006
Eigen vermogen		296.275	297.702
Eigen vermogen - aandeel van de Groep		283.675	284.839
<i>Geplaatst kapitaal</i>	21	170.687	170.251
<i>Eigen aandelen</i>	21	-18.362	-4.920
<i>Kapitaalreserves</i>	21	729	-253
<i>Herwaarderingsreserves</i>	21	3.007	18
<i>Overgedragen winsten</i>		127.519	119.675
<i>Omrekeningsverschillen</i>		95	68
Minderheidsbelangen		12.600	12.863
Langlopende verplichtingen		376.195	284.639
Voorzieningen	23	8.528	12.289
Personeelsbeloningen	25	8.186	7.582
Uitgestelde belastingschulden	19	139.344	134.656
Financiële verplichtingen	26	218.046	127.557
Handelsschulden	26	1.553	2.097
Overige schulden	26	145	227
Financiële derivaten	30	393	231
Kortlopende verplichtingen		336.496	403.193
Financiële verplichtingen	26	59.420	135.464
Handelsschulden	26	153.398	146.188
Ontvangen vooruitbetalingen	26	54.488	52.755
Personeelsbeloningen	26	38.910	38.115
Belastingenschulden	26	1.782	1.545
Overige schulden	27	21.658	20.541
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	27	6.840	8.585
Totaal passiva		1.008.966	985.534

3. GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

	2007	2006
Cashflow uit operationele activiteiten		
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	16.047	25.439
Aandeel in het resultaat van ondernemingen waarop de equitymethode is toegepast	10	12
Belastingen op het resultaat	19.973	23.645
Intrestkosten	12.933	5.798
Intrestopbrengsten (-)	-1.302	-2.459
Meer- / minderwaarde op realisatie immateriële en materiële vaste activa	-81	-228
Meer- / minderwaarde op bedrijfsafsplitsing	-124	36
Niet-monetaire posten	29.088	19.754
<i>Afschrijving op (im)materiële activa</i>	23.814	19.436
<i>Bijzondere waardeverminderingen</i>	6.318	2.331
<i>Kosten m.b.t. op aandelen gebaseerde betalingen</i>	1.054	84
<i>Opbrengsten / kosten uit afgeleide financiële instrumenten die geen afdekkingsinstrumenten zijn</i>	1.902	-1.346
<i>Toevoeging / terugname op provisies</i>	-3.192	921
<i>Niet-gerealiseerde winst / verlies op wisselkoersverschillen</i>	37	-42
<i>Andere niet-monetaire posten</i>	-845	-1.630
Brutocashflow uit operationele activiteiten	76.544	71.997
Mutatie van de handelsvorderingen	-1.670	-19.739
Mutatie van de overige kortlopende vorderingen en de over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	-2.736	-2.511
Mutatie van de voorraden	-354	4.666
Mutatie van de handelsschulden	4.520	11.145
Mutatie van de overige kortlopende verplichtingen	-192	3.302
Overige mutaties van het werkkapitaal (a)	-2.753	1.929
Mutatie van het werkkapitaal	-3.185	-1.208
Betaalde belastingen op het resultaat	-17.333	-15.793
Betaalde intresten	-12.368	-5.267
Ontvangen intresten	1.200	2.490
Nettocashflow uit operationele activiteiten (A)	44.858	52.219

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

Cashflow met betrekking tot investeringen		
(Im)materiële activa - aanschaffingen	-38.409	-50.235
(Im)materiële activa - andere mutaties	675	483
Nettokasstroom met betrekking tot overnames	-15.682	-215.190
Nettokasstroom met betrekking tot afstotingen	-56	68
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen - aanschaffingen	-665	-1.373
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen - andere mutaties	1.806	371
Nettocashflow met betrekking tot investeringen (B)	-52.331	-265.876
Cashflow uit financiële activiteiten		
Betaalde dividenden	-8.264	-7.940
Mutatie van het kapitaal	436	50.984
Eigen aandelen	-13.442	567
Andere mutaties in het eigen vermogen	22	-1.045
Ontvangsten van kortlopende financiële schulden	45.533	85.394
Terugbetaling van kortlopende financiële schulden	-145.661	-7.063
Ontvangsten van langlopende financiële schulden	117.239	102.042
Terugbetaling van langlopende financiële schulden	-1.010	-2.048
Afname van langlopende vorderingen	1.112	
Toename van langlopende vorderingen	-464	-651
Mutatie van geldbeleggingen	1.000	931
Nettocashflow uit financiële activiteiten (C)	-3.499	221.171
Totaal mutatie geldmiddelen en kasequivalenten (A+B+C)	-10.972	7.514
Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	38.464	30.950
Geldmiddelen en kasequivalenten, eindbalans	27.492	38.464
Nettomutatie geldmiddelen en kasequivalenten	-10.972	7.514

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

4. GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN								
	Geplaatst kapitaal	Eigen aandelen	Kapitaal-reserves	Herwaarderings-reserves	Overgedragen winsten	Omrekeningsverschillen	Minderheidsbelangen	TOTAAL EIGEN VERMOGEN
Balans per 1/1/2007	170.251	-4.920	-253	18	119.675	68	12.863	297.702
Uitgifte van aandelen (alle soorten uitgiftes)	436							436
Kosten van uitgifte en kapitaalverhoging			-72					-72
Resultaat van het boekjaar					15.939			15.939
Verrichtingen met eigen aandelen		-13.442						-13.442
Effect omrekening vreemde valuta						27		27
Toegekende dividenden					-8.093			-8.093
Winst / verlies op voor verkoop beschikbare deelnemingen				605				605
Winst / verlies op kasstroomafdekkingen				2.384				2.384
Waardering van op aandelen gebaseerde betalingen			1.054					1.054
Aandeel van het minderheidsbelang in het resultaat van het boekjaar							108	108
Dividend uitbetaald aan minderheidsaandeelhouders							-371	-371
Overige toename / afname					-2			-2
Balans per 31/12/2007	170.687	-18.362	729	3.007	127.519	95	12.600	296.275

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

2006	Geplaatst kapitaal	Eigen aandelen	Kapitaal-reserves	Herwaarderings-reserves	Overgedragen winsten	Omrekeningsverschillen	Minderheidsbelangen	TOTAAL EIGEN VERMOGEN
Balans per 1/1/2006	119.267	-5.487	408	-514	101.831	111	13.297	228.913
Uitgifte van aandelen (<i>alle soorten uitgiftes</i>)	12.894		38.090					50.984
Kosten van uitgifte en kapitaalverhoging			-745					-745
Kapitaalverhoging door incorporatie van kapitaalreserves	38.090		-38.090					0
Resultaat van het boekjaar					24.786			24.786
Verrichtingen met eigen aandelen		567						567
Effect omrekening vreemde valuta						-43		-43
Toegekende dividenden					-8.049			-8.049
Winst / verlies op voor verkoop beschikbare deelnemingen				-91				-91
Winst / verlies op kasstroom-afdekkingen				623				623
Waardering van op aandelen gebaseerde betalingen			84					84
Aandeel van het minderheidsbelang in het resultaat van het boekjaar							653	653
Overboeking van een post naar een andere					1.107		-1.107	0
Overige toename / afname							20	20
Balans per 31/12/2006	170.251	-4.920	-253	18	119.675	68	12.863	297.702

Zie toelichting 21 voor details.

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 14 maart 2008 goedgekeurd en kan gewijzigd worden tot de algemene vergadering van 20 mei 2008.

Nieuwe en herziene IFRS-standaarden en -interpretaties

Volgende standaarden en interpretaties werden van toepassing in 2007:

- IFRS 7 'Financiële instrumenten: informatievervalsing' (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2007);
- 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).

Deze standaarden en interpretaties hadden geen impact op de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening van de Groep. De verplichte toepassing van IFRS 7 'Financiële instrumenten: informatievervalsing' en de wijziging in IAS 1 'Presentatie van de jaarrekening' hebben een invloed op de jaarrekening van de Groep, in die zin dat er bijkomende informatie verschaft wordt in de toelichting.

Volgende standaarden en interpretaties zijn uitgegeven welke nog niet van toepassing zijn voor 2007

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 8 'Operationele Segmenten' (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009). De presentatie van de segmentinformatie zou kunnen beïnvloed worden door de toepassing van deze standaard.
 - IAS 23, wijziging in IAS 23 'Financieringskosten' (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009). Aangezien hierbij de bestaande keuzemogelijkheid om financieringskosten onmiddellijk als last te verantwoorden of te activeren verdwijnt, betekent dit een wijziging voor de Groep. In overeenstemming met de overgangsbepalingen zal de Groep de herziene IAS 23 toepassen op in aanmerking komende activa waarvoor de activering van de financieringskosten op of na de datum van inwerkingtreding ingaat.
 - IAS 1, herziening IAS 1 'Presentatie van de jaarrekening' (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009). De presentatie van de jaarrekening zal beïnvloed worden door de toepassing van deze standaard.
 - IFRIC 11 'IFRS 2 Groeps- en aandelentransacties' (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 maart 2007).
 - IFRIC 12 'Service concessiecontracten' (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2008).
 - IFRIC 13 'Klantenbindingsprogramma's' ('Customer Loyalty Programmes', toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2008).
 - IFRIC 14 'IAS 19 Beperking van de activa uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, minimumdekkingsvereisten en hun onderlinge samenhang' ('The limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction', toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2008).
- Behalve indien anders vermeld hierboven, verwacht de Groep op dit ogenblik 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 equitymethode 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 van 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 wisselkoersen op de transactiedata. Alle resulterende valutakoersverschillen worden als een afzonderlijke component van het eigen vermogen opgenomen.

Immateriële activa andere dan goodwill

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

Onderzoeksuitgaven, ondernemen 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 aangevoerd 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, geassocieerd als activa met onbepaalde gebruiksduur en worden bijgevolg niet afgeschreven maar elk jaar onderworpen aan een test op bijzondere waardevermindering.

Goodwill

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

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

Materiële vaste activa

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

Er werd gebruik gemaakt van de uitzondering voorzien in IFRS 1 om de belangrijkste materiële vaste activa op datum van overgang naar de IFRS, zijnde voor RMG 1 januari 2003, te waarderen aan reële waarde en deze reële waarde te hanteren als veronderstelde kostprijs op dat moment. Deze reële waarde is gebaseerd op de waarde in going concern zoals bepaald door derdedeskundigen en werd toegepast op alle terreinen en gebouwen van de Groep, evenals op de drukpersen en afwerkingslijnen 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 afwerkingslijnen	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 afwerkingslijnen	3 tot 20 jaar
- broadcastmateriaal	5 jaar

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

Financiële activa

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

Aankopen en verkopen van financiële activa worden geboekt op afwikkelingsdatum. Dit houdt in dat een actief wordt opgenomen op de dag dat het door de Groep wordt ontvangen, en dat het niet langer wordt opgenomen vanaf de

datum dat het door de Groep wordt geleverd; op deze datum wordt tevens een eventuele winst of verlies bij vervreemding opgenomen.

Criteria voor de waardering van financiële activa

- (a) Voor verkoop beschikbare financiële activa
Alle voor verkoop beschikbare financiële vaste activa worden bij eerste opname opgenomen tegen reële waarde, verhoogd met de acquisitiekosten van deze beleggingen. De verwerkingen van waardeveranderingen worden in het eigen vermogen als herwaarderingsreserve opgenomen tot het financieel actief verkocht wordt, of tot er aanwijzingen zijn dat 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 waarderingmethoden, worden gewaardeerd tegen kostprijs.
- (b) Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening
Bij eerste opname worden deze financiële activa opgenomen tegen reële waarde. Een winst of verlies dat voortvloeit uit de verandering van de reële waarde van het financieel actief wordt in de winst- en verliesrekening opgenomen.
- (c) Leningen en vorderingen
Deze niet-afgeleide financiële activa met vaste of bepaalde betalingen die niet op een actieve markt zijn genoteerd, worden tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerd. Een winst of verlies wordt in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer het financieel actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig is.

Voorraden

Voorraden worden gewaardeerd tegen kostprijs (inkoopkosten of conversiekosten) volgens de FIFO-methode (first-in, first-out) of tegen de opbrengstwaarde indien deze lager is. De conversiekost omvat alle directe en indirecte kosten die nodig zijn om de voorraden op hun huidige locatie en in de huidige staat te brengen. De opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs in het kader van de normale bedrijfsvoering, verminderd met de geschatte kosten van voltooiing en de geschatte kosten die nodig zijn om de verkoop te realiseren. Verouderde en traag roterende voorraden worden systematisch afgeschreven.

Uitzendrechten VMMA

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

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

Handels- en overige vorderingen

Kortetermijnhandelsvorderingen en overige vorderingen worden gewaardeerd aan kostprijs verminderd met geschikte voorzieningen voor geschatte oninbare bedragen. Op het einde van het boekjaar wordt een schatting gemaakt van de dubieuze vorderingen op basis van een evaluatie van alle uitstaande bedragen. Dubieuze debiteuren worden afgeschreven in het jaar waarin zij als dusdanig geïdentificeerd worden.

Geldmiddelen en kasequivalenten

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

Eigen vermogen

Eigen aandelen

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

Voorzieningen

Voorzieningen worden aangelegd wanneer de Groep een bestaande (in rechte afdwingbare of feitelijke) verplichting heeft ten gevolge van een gebeurtenis in

het verleden, wanneer het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen, vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen, en als het bedrag van de verplichting op betrouwbare wijze kan worden geschat.

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

Reorganisatie

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

Personeelsvoordelen

Pensioenverplichtingen

Binnen de Groep bestaan een aantal 'toegezegde-bijdragerelaties'. 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 bruggpensioen. Het bedrag van deze voorzieningen is gelijk aan de contante waarde van toekomstige vergoedingen beloofd aan de betrokken werknemers.

Op aandelen gebaseerde betalingstransacties

Verschillende warrant- en aandelenoptieplannen laten directie en kaderleden toe aandelen van de onderneming te verwerven. IFRS 2 wordt toegepast op alle op aandelen gebaseerde betalingstransacties, toegekend na 7 november 2002 en welke op 1 januari 2005 nog niet onvoorwaardelijk waren geworden. De uitoefenprijs van een optie wordt bepaald op basis van de gemiddelde slotkoers van het aandeel tijdens de dertig dagen die aan de datum van het aanbod van de opties voorafgaan. De reële waarde van de optie wordt berekend op basis van de Black and Scholes-formule. 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 op pensioenstelling. 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 effectievereentemethode. 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 verslaggevingsdoeleinden en dit zowel voor activa als verplichtingen. Voor de berekening worden de belastingtarieven gebruikt waarvan het wetgevingsproces materieel is afgesloten op de balansdatum. Volgens deze methode moet de Groep bij een bedrijfscombinatie onder meer uit-

gestelde 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:

- de wezenlijke risico's en voordelen van eigendom worden overgedragen
- de Groep geen feitelijke zeggenschap of betrokkenheid behoudt die gewoonlijk toekomt aan de eigenaar
- het bedrag van de opbrengst betrouwbaar kan worden bepaald
- het waarschijnlijk is dat de economische voordelen met betrekking tot de transactie naar de Groep zullen vloeien
- 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.

Afgeleide financiële instrumenten

De Groep gebruikt afgeleide financiële instrumenten om het risico te beperken

met betrekking tot schommelingen in interestpercentages en wisselkoersen. Afgeleide financiële instrumenten worden initieel opgenomen tegen reële waarde. Na hun initiële opname worden afgeleide instrumenten geherwaardeerd aan hun reële waarde op balansdatum. Hedge accounting wordt toegepast bij het afdekken van kasstromen of reële waarde in zoverre de afdekkingen voldoen aan de hedge-accountingvereisten, de nodige documentatie voorhanden is en de afdekking effectief is.

Reële waardeafdekking

Wanneer afgeleide financiële instrumenten de veranderingen in de reële waarde van een opgenomen actief of verplichting, of een niet-opgenomen vaststaande toezegging indekken, worden deze financiële instrumenten gekwalificeerd als reële waardeafdekking. Ze worden gewaardeerd aan reële waarde en geboekt in de rubriek 'financiële derivaten'.

De winsten of verliezen op de afdekkingsinstrumenten worden in de resultatenrekening opgenomen, ook het afgedekte risico wordt gewaardeerd aan reële waarde, waarbij de winsten of verliezen opgenomen worden in de resultatenrekening.

Kasstroomafdekkingen

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

Derivaten die niet bestempeld worden als afdekkingsinstrument

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.

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.

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

2007	Printed Media	Audiovisuele Media	Eliminaties tussen segmenten	Geconsolideerd totaal
Omzet van het segment	592.653	181.310	-7.139	766.824
<i>Omzet externe klanten</i>	590.293	176.531		766.824
<i>Omzet uit transacties met andere segmenten</i>	2.360	4.779	-7.139	0
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	-18.545	-5.405		-23.950
Bijzondere waardeverminderingen	-2.907	-3.411		-6.318
Bedrijfsresultaat (EBIT)	33.294	16.269		49.563

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

Nettofinancieringskosten	-13.041	-492		-13.533
Belastingen op het resultaat	-10.783	-9.190		-19.973
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equitymethode is toegepast	-10			-10
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	9.460	6.587		16.047
Toerekenbaar aan:				
Minderheidsbelangen	662	-554		108
Aandeelhouders van Roularta Media Group	8.798	7.141		15.939
EBITDA (1)	54.746	25.085		79.831
Netto courant resultaat (2)	12.593	10.552		23.145
Courante cashflow (3)	31.138	15.957		47.095
Activa	952.869	175.490	-119.393	1.008.966
- waarvan boekwaarde van deelnemingen gewaardeerd volgens de equitymethode	418			418
- waarvan investeringen in materiële en immateriële activa	33.199	5.210		38.409
Passiva	670.063	75.594	-20.366	725.291

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	-2.331			-2.331
Bedrijfsresultaat (EBIT)	38.643	12.446		51.089
Nettofinancieringskosten	-1.482	-511		-1.993
Belastingen op het resultaat	-18.836	-4.809		-23.645
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equitymethode is toegepast	-12			-12
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	18.313	7.126		25.439
Toerekenbaar aan:				
Minderheidsbelangen	888	-235		653
Aandeelhouders van Roularta Media Group	17.425	7.361		24.786
EBITDA (1)	53.027	19.440		72.466
Netto courant resultaat (2)	22.491	8.516		31.007
Courante cashflow (3)	34.544	15.510		50.053
Activa	921.209	179.854	-115.529	985.534
- waarvan boekwaarde van deelnemingen gewaardeerd volgens de equitymethode	78			78
- waarvan investeringen in materiële en immateriële activa	42.722	7.513		50.235
Passiva	642.330	76.746	-31.244	687.832

(1) EBITDA = EBIT + afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.

(2) Netto courant resultaat = nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen toerekenbaar aan de aandeelhouders van Roularta Media Group + bijzondere waardeverminderingen + herstructureringskosten netto van belastingen.

(3) 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, Portugal, Slovenië, Zweden en Noorwegen). De volgende over-

zichten geven een detail van de omzet en de activa opgedeeld op basis van de geografische locatie van de dochteronderneming.

	België	Frankrijk	Overige landen	Eliminaties ts. segmenten	Geconsolideerd totaal
2007					
Omzet van het segment	522.287	258.833	23.490	-37.786	766.824
Activa	759.243	536.041	18.101	-304.419	1.008.966
waarvan investeringen in materiële en immateriële activa	35.068	3.000	341		38.409
2006					
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

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING 3. OMZET

De omzet van de Groep bestaat uit:

	2007	2006
Publiciteit	443.640	366.347
Abonnementen en losse verkoop	179.275	118.536
Overige diensten en goederen	143.909	124.348
Totale omzet	766.824	609.231

De omzet uit ruilvereenkomsten bedraagt € 37.843 (2006: € 32.156). De omzet uit royalty's bedraagt € 2.845 (2006: € 3.160).

De totale omzet steeg met € 157.593 of 25,9%. De divisie Printed Media kende een omzetsijging van 35,6% en de divisie Audiovisuele Media realiseerde een omzetsijging van 1,1%. De totale omzetsijging werd voor 24% gerealiseerd door de nieuwe acquisities (voornamelijk Groupe Express-Roularta) en bijkomende verwervingen ten bedrage van € 147.188 en anderzijds door de verdere groei van bestaande titels voor € 10.405, wat een organische groei betekent van 1,7%.

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.

TOELICHTING 4. DIENSTEN EN DIVERSE GOEDEREN

De diensten en diverse goederen van de Groep bestaan uit:

	2007	2006
Transport- en distributiekosten	-51.335	-31.418
Marketing- en promotiekosten	-67.375	-51.533
Commissielonen	-20.033	-12.231
Erelonen	-58.064	-48.333
Onderaannemers en diverse leveringen	-60.873	-39.206
Bestuurdersbezoldigingen	-2.254	-2.213
Uitzendkrachten	-5.387	-5.971
Verplaatsings- en onthaalkosten	-8.421	-5.519
Verzekeringen	-1.308	-1.465
Diverse diensten en diverse goederen	-14.171	-11.784
Totale diensten en diverse goederen	-289.221	-209.673

Diensten en diverse goederen zijn met € 79.548 mio of 37,9% gestegen t.o.v. vorig jaar. Deze stijging komt hoofdzakelijk uit de overname van Groupe Express-Roularta (+ € 74.616), 4FM Groep (+ € 1.812) en enkele kleinere acquisities (+ € 1.304).

TOELICHTING 5. PERSONEELSKOSTEN

	2007	2006
Lonen en wedden	-135.507	-105.172
Socialezekerheidsbijdragen	-51.893	-35.788
Op aandelen gebaseerde betalingen	-1.054	-84
Kosten uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding	-2.742	-2.662
Overige personeelskosten	-4.988	-4.791
Totaal personeelskosten	-196.184	-148.497

Kosten uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding in 2007 hebben voornamelijk betrekking op lasten voor toegezegde-bijdragenregelingen ten belope van € 2.604 (2006: € 2.618).

Tewerkstelling in voltijdse equivalenten	2007	2006
Gemiddeld aantal werknemers	3.148	2.524
Aantal werknemers op het einde van het boekjaar	3.134	3.101

TOELICHTING 6. WAARDEVERMINDERINGEN OP VOORRADEN EN HANDELSVORDERINGEN

	2007	2006
Waardevermindering op handelsvorderingen	-3.471	-1.939
Terugname van waardevermindering op handelsvorderingen	3.028	1.923
Waardevermindering op voorraden	-297	-228
Terugname van waardevermindering op voorraden	1.170	1.555
Totaal waardeverminderingen op handelsvorderingen en voorraden	430	1.311

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

Zowel het bedrag van de aangelegde als van de teruggenomen waardeverminderingen op handelsvorderingen is gestegen door de toename van het aantal vennootschappen van de Groep (voornamelijk groep Groupe Express-Roularta). De nettotoename van de aangelegde waardevermindering op handelsvorderingen komt hoofdzakelijk door aangelegde waardeverminderingen bij Studio Magazine en Studio Press.

De terugname van de waardevermindering op voorraden vindt zijn oorzaak voornamelijk in het verbruik van de voorraad waarop deze waardevermindering sloeg (€ 598) en in een beter beheer van de voorraad (€ 336).

TOELICHTING 7. ANDERE BEDRIJFSOPBRENGSTEN EN -KOSTEN		
	2007	2006
Opbrengsten uit samenwerkingscontracten		1.185
Overboeken schuld kansspelen (wordt als provisie geboekt)		1.240
Bedrijfssubsidies	2.660	1.179
Meerwaarde bij realisatie van (im)materieel vast actief	199	240
Kapitaalsubsidies	257	204
Omrekeningsverschillen	12	103
Diverse financiële opbrengsten en betalingskortingen	226	605
Diverse verrekeningen	1.465	1.772
Dividenden	64	
Overige bedrijfsopbrengsten	4.181	4.532
Totaal andere bedrijfsopbrengsten	9.064	11.060
Overige belastingen	-4.040	-3.376
Verlies bij realisatie van (im)materieel vast actief	-118	-12
Verlies op handelsvorderingen	-1.378	-692
Verlies op overige vorderingen	-300	
(Terugname van) minderwaarden / (minderwaarden) op overige vorderingen (vaste activa)	-48	-43
(Terugname van) minderwaarden / (minderwaarden) op overige vorderingen (vlottende activa)	-438	-3
Aandeel in vereniging in deelneming	-3.094	-2.888
Omrekeningsverschillen, betalingsverschillen, bankkosten	-1.252	-1.033
Overige bedrijfskosten	-1.744	-1.846
Totaal andere bedrijfskosten	-12.412	-9.893

De andere bedrijfsopbrengsten zijn in vergelijking met vorig jaar voornamelijk gedaald door het feit dat alle opbrengsten uit samenwerkingscontracten nu als omzet gerubriceerd worden, gezien behorend tot de kernactiviteiten van de Groep, en dat de andere bedrijfsopbrengsten vorig jaar een uitzonderlijk bedrag van € 1.240 bevatten (schuld kansspelen).

De andere bedrijfskosten zijn in vergelijking met vorig jaar voornamelijk gestegen door de nieuwe deelnemingen, die zorgen voor een stijging van de andere bedrijfskosten met + € 1.814.

TOELICHTING 8. HERSTRUCTURERINGSKOSTEN		
	2007	2006
Ontslagvergoedingen	-1.332	-5.555
Studies consultants		-297
Totaal herstructureringskosten	-1.332	-5.852

De herstructureringskosten betreffen de ontslagvergoedingen bij Groupe Express-Roularta in het kader van het eind 2006 opgestarte herstructureringsplan.

TOELICHTING 9. NETTOFINANCIERINGSKOSTEN		
	2007	2006
- intrestopbrengsten	1.302	2.459
- opbrengsten uit afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	924	1.346
Financieringsopbrengsten	2.226	3.805
- intrestkosten	-12.933	-5.798
- kosten uit afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	-2.826	
Financieringskosten	-15.759	-5.798
Totaal nettofinancieringskosten	-13.533	-1.993

De intrestopbrengsten zijn gedaald in vergelijking met vorig boekjaar ten gevolge van het feit dat er in de loop van 2006 middelen op korte termijn belegd werden, voorafgaand aan de verwerving van Groupe Express-Roularta.

De intrestkosten zijn gestegen in vergelijking met vorig boekjaar, hoofdzakelijk ten gevolge van bijkomende leningen ter financiering van de nieuwe participaties die eind 2006 verworven werden, van de nieuwe drukkerij en van de aankoop eigen aandelen in het kader van het nieuwe optieplan.

De beschrijving van de afdekkingsinstrumenten kan teruggevonden worden in toelichting 30.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

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

	2007	2006
A. Actuele belastingen		
Belastingen op het resultaat van het boekjaar	-18.945	-13.922
Aanpassingen aan belastingen van voorgaande perioden	-69	-174
Totaal actuele belastingen	-19.014	-14.096
B. Uitgestelde belastingen		
Opname en terugboeken van tijdelijke verschillen	3.775	-5.521
Belastingen uit wijzigingen in belastingtarieven	56	
Uitgestelde belastingen uit terugname van afschrijving (+) of afschrijving (-) van uitgestelde belastingvordering	-4.790	-4.028
Totaal uitgestelde belastingen	-959	-9.549
Totaal actuele en uitgestelde belastingen	-19.973	-23.645

II. AANSLUITING TUSSEN TOEPASSELIJK EN EFFECTIEF BELASTINGTARIEF

	2007	2006
Resultaat vóór belastingen	36.030	49.096
Toepasselijk belastingtarief	33,99%	33,99%
Belasting op basis van het toepasselijk belastingtarief	-12.247	-16.688
Aanpassingen aan belastingen van voorgaande perioden (+/-)	-69	-174
Impact van niet-afrekbare kosten (-)	-6.750	-3.502
Impact van niet-belastbare inkomsten (+)	3.026	1.162
Impact van investeringsaftrek en notionele intresten	1.220	1.130
Impact van het niet erkennen van uitgestelde belastingen op fiscale verliezen van het huidige boekjaar (-)	-4.166	-2.352
Impact van teruggenomen / aangewende uitgestelde belastingen op vorig boekjaar	-1.271	-3.184
Impact van het erkennen van uitgestelde belastingen op vroegere fiscale verliezen	-92	31
Impact van belastingtarief in andere rechtsgebieden	289	193
Overige toename / afname (+/-)	87	-261
Belasting op basis van het effectief belastingtarief	-19.973	-23.645
Resultaat vóór belastingen	36.030	49.096
Effectief belastingtarief	55,43%	48,16%
Belasting op basis van het effectief belastingtarief	-19.973	-23.645

III. BELASTINGEN RECHTSTREEKS OPGENOMEN IN HET EIGEN VERMOGEN

Uitgestelde belastingen m.b.t. kosten en opbrengsten rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen:

	2007	2006
Kosten van uitgifte en kapitaalverhoging	-70	278
Winst / verlies op kasstroomafdekkingen	-1.228	-321
	-1.298	-43

TOELICHTING 11. WINST PER AANDEEL

	2007	2006
I. BEWEGING IN HET AANTAL AANDELEN (GEWONE AANDELEN)		
Aantal aandelen, beginsaldo	11.005.485	9.956.961
Aantal tijdens de periode uitgegeven aandelen	31.565	1.048.524
Aantal aandelen, eindsaldo	11.037.050	11.005.485
- aandelen uitgegeven en volledig betaald	11.037.050	11.005.485
II. OVERIGE INFORMATIE		
Aantal aandelen in bezit van de onderneming of verbonden partijen	417.149	224.156
Aandelen gereserveerd voor uitgifte onder opties	415.037	80.614
III. BEREKENING VAN DE WINST PER AANDEEL		
1. Aantal aandelen		
1.1. Gewoon gewogen gemiddeld aantal aandelen	10.699.646	10.667.825
1.2. Aanpassingen om het gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect te berekenen	125.466	129.836
<i>warrantplannen</i>	58.195	77.981
<i>optieplannen</i>	67.271	51.855
1.3. Gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect	10.825.112	10.797.661

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

2. Berekening

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

Nettoresultaat uitkeerbaar aan de gewone aandeelhouders	=	15.939	=	1,49
Gewoon gewogen gemiddeld aantal aandelen		10.699.646		
Nettoresultaat uitkeerbaar aan de gewone aandeelhouders	=	15.939	=	1,47
Gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect		10.825.112		

TOELICHTING 12. DIVIDENDEN

	2007	2006
Bedrag aan dividenden toegekend na de balansdatum, maar vóór de goedkeuring van de geconsolideerde jaarrekening (1)	7.971	8.093
Brutodividend per aandeel in euro	0,75	0,75
(1)		
Aantal dividendgerechtigde aandelen op 31/12	11.037.050	11.005.485
Aantal eigen aandelen op 31/12	-417.149	-224.156
Nieuwe aandelen wegens kapitaalverhoging	7.864	9.340
	10.627.765	10.790.669

TOELICHTING 13. IMMATERIËLE ACTIVA

2007	Ontwikkelingskosten	Titels	Software	Concessies, eigendomsrechten en gelijkaardige rechten	Totaal
AAN KOSTPRIJS					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	131	413.311	23.317	17.439	454.198
Mutaties tijdens het boekjaar					
- Aanschaffingen		5.455	5.462	1.372	12.289
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties		4.043	185	6.939	11.167
- Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)		-560	-813		-1.373
- Overboeking van een post naar een andere			228		228
- Omrekeningsverschillen		32			32
Saldo op het einde van het boekjaar	131	422.281	28.379	25.750	476.541
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	4	3.554	15.400	6.823	25.781
Mutaties tijdens het boekjaar					
- Afschrijvingen	44		3.451	2.793	6.288
- Eerste consolidatie			7	747	754
- Bijzondere waardeverminderingen opgenomen/teruggenomen in de winst- en verliesrekening		1.065			1.065
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen (-)		-560	-488		-1.048
- Overboeking van een post naar een andere			3		3
Saldo op het einde van het boekjaar	48	4.059	18.373	10.363	32.843
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	83	418.222	10.006	15.387	443.698

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. Deze methode is gebaseerd op transactiemultiples, verkregen uit vergelijkbare transacties in de mediasector en uit ervaringsgegevens die toegepast worden op de criteria omzet en rendement.

Het management maakt geen herberekening van de realiseerbare waarde van elke kasstroomgenererende eenheid indien volgende voorwaarden voldaan zijn:

- de vorige berekende realiseerbare waarde overschreed aanzienlijk de geboekte waarde;
- er is geen indicatie dat de huidige realiseerbare waarde lager zou zijn dan de huidige boekwaarde.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

De nettoboekwaarde van de titels per 31 december 2007 bestaat hoofdzakelijk uit titels van de groep Groupe Express-Roularta (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 de A Nous-uitgaven ten belope van € 7.899, van Studio Magazine (Studio Magazine en Ciné Live) ten belope van € 5.500, van Datanews en Texbel ten belope van € 4.943, 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 Welkelijks Nieuws (€ 2.450), van 't Fonteintje-De Wegwijzer (€ 2.244), van Zeeuws Vlaams Mediabedrijf ten belope van € 2.083, van Grieg Media (Vi over 60) ten belope van € 1.999, van Tam-Tam (€ 1.887), van De Tandartsenkrant en De Apothekerskrant (€ 1.711), van Go (€ 1.145) en van DMB-BALM (Actua Vidéo, Vidéo Futur,...) (€ 1.010).

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 erkenningcriteria van IAS 38: Knack, Weekend Knack, Le Vif/L'Express, Weekend Le Vif/L'Express, Sport/Voetbalmagazine, Sport/Foot Magazine, Trends, Cash, Bizz, Nest, Télépro, Grande, Plus Magazine, De Streekkrant, De Zondag, Steps City Magazine, Style, Krant van West-Vlaanderen, De Weekbode, De Zeewacht, Kortrijks Handelsblad, Bouwen (N/F),... Andere intern gegeneerde handelsmerken zijn Media Club, Vlan.be, Focus Televisie, WTV, Kanaal Z/Canal Z, JIMtv, VTM, 2BE, Q-Music,...

De nettoboekwaarde van intern gegeneerde software bedraagt € 3.110. We verwijzen naar toelichting 31 'Verwerving van dochterondernemingen' voor meer informatie met betrekking tot de verworven titels.

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

TOELICHTING 14. GOODWILL

	2007	2006
AAN KOSTPRIJS		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	56.422	25.298
Mutaties tijdens het boekjaar		
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	12.103	31.124
Saldo op het einde van het boekjaar	68.525	56.422
BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	0	0
Mutaties tijdens het boekjaar		
- Bijzondere waardeverminderingen opgenomen/teruggenomen in de winst- en verliesrekening	3.497	
Saldo op het einde van het boekjaar	3.497	0
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	65.028	56.422

De toename van de goodwill heeft betrekking op de verwerving van 4FM Groep, Actuapecta en een herziening van Studio-A. Verder heeft de goodwill betrekking op de bedrijfscombinaties met de groep Groupe Express-Roularta, VMMA, Paratel en Biblio.

De Groep test de goodwill jaarlijks op bijzondere waardevermindering, of frequenter indien er indicaties zijn dat de goodwill mogelijk in waarde gedaald is. De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheden wordt bepaald op basis van een empirische methode. Deze methode is gebaseerd op transactiemultiples, verkregen uit vergelijkbare transacties in de mediasector en uit ervaringsgegevens die toegepast worden op de criteria omzet en rendement.

Het management maakt geen herberekening van de realiseerbare waarde van elke kasstroomgenererende eenheid indien volgende voorwaarden voldaan zijn:

- de vorige berekende realiseerbare waarde overschreed aanzienlijk de geboekte waarde;
- er is geen indicatie dat de huidige realiseerbare waarde lager zou zijn dan de huidige boekwaarde.

Op basis van deze testen werden er bijzondere waardeverminderingen geboekt m.b.t. Vogue Trading Video NV.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING 15. MATERIËLE VASTE ACTIVA

2007	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Leasing en soortgelijke rechten	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal
AAN KOSTPRIJS							
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	92.711	75.241	24.829	46.941	7.227	5.632	252.581
Mutaties tijdens het boekjaar							
- Aanschaffingen	2.038	5.434	2.489	24	492	15.641	26.118
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	316	743	187	1.284	3		2.533
- Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-164	-1.537	-1.950		-803		-4.454
- Overboeking van een post naar een andere	-193		-298	518	43	-349	-279
- Omrekeningsverschillen			10				10
- Andere wijzigingen		272				-986	-714
Saldo op het einde van het boekjaar	94.708	80.153	25.267	48.767	6.962	19.938	275.795
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN							
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	15.878	49.748	19.224	6.098	3.213	0	94.161
Mutaties tijdens het boekjaar							
- Afschrijvingen	3.595	7.893	2.096	2.302	1.640		17.526
- Eerste consolidatie	50	451	143	470			1.114
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-134	-1.531	-1.798		-764		-4.227
- Overboeking van een post naar een andere	42		-76		-21		-55
- Omrekeningsverschillen	1		8				9
- Overige toename / afname		273					273
Saldo op het einde van het boekjaar	19.432	56.834	19.597	8.870	4.068	0	108.801
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	75.276	23.319	5.670	39.897	2.894	19.938	166.994

Activa gesteld als zekerheid

Terreinen en gebouwen gesteld als zekerheid voor verplichtingen (hypotheek inbegrepen)
Materiële vaste activa in leasing die in eigendom blijven van de leasinggever

37.667
39.897

De rubriek 'leasing en soortgelijke rechten' bestaat uit machines van Roularta Printing met een nettoboekwaarde van € 37.048, machines van Vogue Trading Video met een nettoboekwaarde van € 1.920, machines van de Regionale Media Maatschappij met een nettoboekwaarde van € 70, zendmasten van 4FM Groep met een nettoboekwaarde van € 812 en bureelmateriaal van Studio-A met een nettoboekwaarde van € 47. De rubriek 'activa in aanbouw' bestaat uit gebouwen en machines in aanbouw bij Roularta Printing (€ 18.387) en RMG (€ 1.551).

2006	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Leasing en soortgelijke rechten	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal
AAN KOSTPRIJS							
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	89.201	75.205	17.450	20.654	2.664	22	205.196
Mutaties tijdens het boekjaar							
- Aanschaffingen	1.492	6.219	1.645	26.287	332	5.632	41.607
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	2.099	1.641	7.133		5.021	130	16.024
- Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-81	-8.086	-1.669		-177		-10.013
- Overdrachten door 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
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN							
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
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	76.833	25.493	5.605	40.843	4.014	5.632	158.420

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

Activa gesteld als zekerheid	
Terreinen en gebouwen gesteld als zekerheid voor verplichtingen (hypotheek inbegrepen)	27.140
Materiële vaste activa in leasing die in eigendom blijven van de leasinggever	40.843

TOELICHTING 16. DEELNEMINGEN GEWAARDEERD VOLGENS DE EQUITYMETHODE

I. DEELNEMINGEN	2007	2006
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	78	30
Mutaties tijdens het boekjaar		
- Aanschaffingen	350	56
Wijziging in het eigen vermogen van de geassocieerde ondernemingen		
- Aandeel in het resultaat van het boekjaar	-10	-12
- Overige wijzigingen		4
Saldo op het einde van het boekjaar	418	78

Een lijst van de deelnemingen gewaardeerd volgens de equitymethode, inclusief de naam, het land van vestiging en het deelnemingspercentage is opgenomen in toelichting 37 van de geconsolideerde jaarrekening.

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

Samenvattende financiële informatie	2007	2006
Totaal activa	1.696	1.483
Totaal passiva	1.277	1.405
Omzet	2.709	1.028
Nettoresultaat	-10	-12

TOELICHTING 17. LENINGEN, WAARBORGEN, VOOR VERKOOP BESCHIKBARE DEELNEMINGEN EN GELDBELEGGINGEN

I. VOOR VERKOOP BESCHIKBARE DEELNEMINGEN	VAST		VLOTTEND	
	2007	2006	2007	2006
AAN KOSTPRIJS				
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	2.556	2.504	0	0
Mutaties tijdens het boekjaar				
- Aanschaffingen	189	57		
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties		3		
- Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)		-5		
- Overboeking van een post naar een andere	-439	-3		
Saldo op het einde van het boekjaar	2.306	2.556	0	0
AANPASSINGEN REËLE WAARDE				
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	-605	-514	0	0
Mutaties tijdens het boekjaar				
- Terugname n.a.v. in boekjaar geboekte bijzondere waardeverminderingen	605			
- Afname door aanpassing in de reële waarde		-91		
Saldo op het einde van het boekjaar	0	-605	0	0
Bijzondere waardeverminderingen (-)				
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	0	0	0	0
Mutaties tijdens het boekjaar				
- Bijzondere waardeverminderingen opgenomen in de winst- en verliesrekening	-1.757			
- Overboeking van een post naar een andere	382			
Saldo op het einde van het boekjaar	-1.375	0	0	0
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	931	1.951	0	0

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. Naar aanleiding van de in vereffening stelling van NV Cyber Press Publishing op 7 juni 2007 werd in de resultatenrekening een bijzondere waardevermindering geboekt voor de volledige aanschaffingswaarde van deze aandelen (€ 1.757). Aangezien 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), NV Eurocasino (€ 47) en in Travelmedia (€ 31) en van SA Senior Publications in Cyberlibris (€ 158). De Groep verwacht niet om deze aandelen op korte termijn te ontvreemden.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

II. FINANCIËLE ACTIVA GEWAARDEERD TEGEN REËLE WAARDE MET VERWERKING VAN WAARDEVERANDERINGEN IN DE WINST- EN VERLIESREKENING	VAST		VLOTTEND	
	2007	2006	2007	2006
Geldbeleggingen				
AAN KOSTPRIJS				
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	0	0	2.998	3.964
Mutaties tijdens het boekjaar				
- Toevoegingen				1.000
- Terugbetalingen			-1.000	-1.966
Saldo op het einde van het boekjaar	0	0	1.998	2.998
AANPASSINGEN REËLE WAARDE				
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	0	0	144	97
Mutaties tijdens het boekjaar				
- Toename door wijziging in de reële waarde			87	82
- Afname door terugbetalingen				-35
Saldo op het einde van het boekjaar	0	0	231	144
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	0	0	2.229	3.142

De geldbeleggingen worden beschouwd als financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde, met verwerking van de waardeverandering in de winst- en verliesrekening. In 2007 werd € 87 in de winst- en verliesrekening opgenomen naar aanleiding van de reëlewaardebepaling van deze geldbeleggingen.

III. LENINGEN EN VORDERINGEN	VAST		VLOTTEND	
	2007	2006	2007	2006
Leningen en waarborgen				
AAN GEAMORTISEERDE KOSTPRIJS				
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	4.994	6.345	0	0
Mutaties tijdens het boekjaar				
- Toevoegingen	742	891		
- Toename door bedrijfscombinaties	90	383		
- Afname door bedrijfscombinaties		-2.175		
- Terugbetalingen	-2.955	-450		
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	2.871	4.994	0	0
TOTAAL	3.802	6.945	2.229	3.142

De leningen en waarborgen bestaan uit het niet-geëlimineerde deel van vorderingen op ondernemingen die proportioneel geconsolideerd worden (€ 1.490) en uit diverse waarborgen o.a. huurwaarborgen (€ 1.381). Op de openstaande leningen wordt een marktconforme intrest aangerekend.

TOELICHTING 18. OVERIGE TOELICHTINGEN MET BETREKKING TOT ACTIVA

I. HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN, VAST	2007	2006
Overige vorderingen	1.525	2.173
Totaal handels- en overige vorderingen - vast	1.525	2.173

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 daling hiervan ten opzichte van vorig jaar is te wijten aan het overboeken van het op één jaar vervallend deel naar korte termijn. Anderzijds hebben de overige vorderingen betrekking op een contractuele vordering op grond van de Franse sociale wetgeving.

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.

De voorziening voor dubieuze vorderingen op lange termijn is tijdens het boekjaar als volgt geëvolueerd:	2007	2006
Nettoboekwaarde per eind vorig boekjaar	-1.042	-1.261
- In boekjaar geboekte waardeverminderingen	-48	-43
- In boekjaar overgeboekt naar waardevermindering overige vorderingen op korte termijn	412	262
Nettoboekwaarde per einde boekjaar	-678	-1.042

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

II. HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN, VLOTTEND	2007	2006
Handelsvorderingen, bruto	203.439	198.531
Waardevermindering op dubieuze vorderingen, vlottend (-)	-6.661	-5.712
Te factureren en te ontvangen creditnota's (*)	9.357	10.555
Te innen bedragen en debetsaldi leverancier	2.825	1.802
Afgeleide financiële instrumenten met een positieve reële waarde (kasstroomafdekking)	452	9
Afgeleide financiële instrumenten met een positieve reële waarde (geen afdeckingscontracten)	450	1.720
Terug te vorderen BTW (*)	9.187	7.912
Overige vorderingen, bruto	7.545	4.595
Waardevermindering op overige vorderingen	-791	-341
Totaal handels- en overige vorderingen - vlottend	225.803	219.071

(*) Geen financiële activa zoals gedefinieerd in IAS 32.

De ouderdom van de handelsvorderingen op korte termijn kan als volgt gedetailleerd worden:	2007	2006
- nettoboekwaarde per 31 december	203.439	198.531
- waarvan zonder waardevermindering en:		
<i>niet vervallen en minder dan 30 dagen vervallen</i>	132.423	129.300
<i>vervallen 30 - 60 dagen</i>	33.961	30.887
<i>vervallen 61 - 90 dagen</i>	16.198	16.482
<i>meer dan 90 dagen vervallen</i>	13.350	14.317

Financiële activa die op verslagdatum vervallen zijn, maar geen waardevermindering hebben ondergaan zoals hiervóór gedetailleerd: er werd geen waardevermindering opgenomen voor vervallen bedragen indien de inning ervan nog steeds waarschijnlijk wordt geacht.

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.

De voorziening voor dubieuze debiteuren (handelsvorderingen) is tijdens het boekjaar als volgt geëvolueerd:	2007	2006
Nettoboekwaarde per eind vorig boekjaar	-5.712	-4.164
- Bedrijfscombinaties / bedrijfsafsplitsingen	-178	-1.497
- Overgeboekt uit waardeverminderingen op overige vorderingen - vast	-400	
- In boekjaar geboekte waardeverminderingen	-3.471	-1.939
- In boekjaar geboekte terugname waardeverminderingen	3.028	1.923
- Als oninbaar uitgeboekte vorderingen en in boekjaar geëinde bedragen	72	-35
Nettoboekwaarde per einde boekjaar	-6.661	-5.712

Bij de meeste vennootschappen van de Groep wordt op basis van de evaluatie per einde boekjaar de voorziening einde vorig boekjaar teruggenomen en wordt een nieuwe voorziening geboekt.

De gerealiseerde minwaarden op vorderingen (ook op vorderingen voorzien per einde vorig boekjaar) zijn terug te vinden in toelichting 7.

De voorziening voor dubieuze overige vorderingen is tijdens het boekjaar als volgt geëvolueerd:	2007	2006
Nettoboekwaarde per eind vorig boekjaar	-341	-76
In boekjaar geboekte waardeverminderingen	-715	-3
In boekjaar teruggenomen waardeverminderingen	277	
Overgeboekt uit waardeverminderingen op overige vorderingen - vast	-12	-262
Nettoboekwaarde per einde boekjaar	-791	-341

III. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	2007	2006
Banksaldi	21.404	32.599
Kortetermijndeposito's	6.001	5.812
Kassaldi	83	49
Overige geldmiddelen en kasequivalenten	4	4
Totaal geldmiddelen en kasequivalenten	27.492	38.464

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

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:

	2007		2006	
	Uitgestelde belastingvorderingen	Uitgestelde belastingverplichtingen	Uitgestelde belastingvorderingen	Uitgestelde belastingverplichtingen
Immateriële activa	823	116.477	481	112.716
Materiële vaste activa	65	22.765	128	22.169
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen	197	4.857	204	1.291
Voorraden		1.578		2.229
Handels- en overige vorderingen	3	12	1	12
Geldbeleggingen		41		26
Geldmiddelen en kasequivalenten		16		
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten		358		380
Eigen aandelen				6
Uitgiftepremies			278	
Overgedragen winsten		1.563		708
Voorzieningen	27	12	29	13
Langlopende personeelsvoordelen	931		900	164
Langlopende financiële verplichtingen		464	827	
Kortlopende financiële verplichtingen			185	
Kortlopende personeelsvoordelen	16			
Belastingenschulden	241	1.864	17	
Overige schulden	167		167	4.288
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	398		742	4
Totaal uitgestelde belastingen op tijdelijke verschillen	2.868	150.007	3.959	144.006
Fiscale verliezen	13.165		12.120	
Fiscaal verrekenbare tegoeden	241		21	
Compensatie van belastingvorderingen en -verplichtingen	-10.663	-10.663	-9.350	-9.350
Netto uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen	5.611	139.344	6.750	134.656

De Groep heeft geen uitgestelde belastingvorderingen erkend op fiscale verliezen ten bedrage van € 18.882 (2006: € 10.982) enerzijds en op tijdelijke verschillen ten bedrage van - € 369 (2006: € 139) anderzijds, aangezien het niet waarschijnlijk is dat er in de toekomst fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee deze kunnen verrekend worden.

Roularta Media Group heeft uitgestelde belastingvorderingen erkend voor een totaal van € 4.280 (2006: € 4.609) voor dochterondernemingen die verliezen hebben geleden in de huidige of de vorige periode. De budgetten van de dochterondernemingen tonen aan dat er in de nabije toekomst voldoende fiscale winsten zullen beschikbaar zijn waarmee de uitgestelde belastingvorderingen kunnen verrekend worden.

II. UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN OP FISCALE VERLIEZEN EN FISCAAL VERREKENBARE TEGOEDEN

Vervaldatum	2007		2006	
	Fiscale verliezen	Fiscaal verrekenbare tegoeden	Fiscale verliezen	Fiscaal verrekenbare tegoeden
> 5 jaar			236	
Geen vervaldatum	13.165	241	11.884	21
Totaal uitgestelde belastingvorderingen	13.165	241	12.120	21

TOELICHTING 20. VOORRADEN

	2007	2006
Brutoboekwaarde		
Uitzendrechten	39.199	44.996
Grond- en hulpstoffen	8.048	6.252
Goederen in bewerking	1.157	925
Gereed product	920	812
Handelsgoederen	4.573	5.009
Bestellingen in uitvoering	1.686	1.672
Totaal brutoboekwaarde (A)	55.583	59.666

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

Afschrijvingen en andere waardeverminderingen (-)		
Uitzendrechten	-37	-4.810
Grond- en hulpstoffen	-117	-193
Gereed product	-81	-33
Handelsgoederen	-1.690	-2.199
Totaal afschrijvingen en waardeverminderingen (B)	-1.925	-7.235
Nettoboekwaarde		
Uitzendrechten	39.162	40.186
Grond- en hulpstoffen	7.931	6.059
Goederen in bewerking	1.157	925
Gereed product	839	779
Handelsgoederen	2.883	2.810
Bestellingen in uitvoering	1.686	1.672
Totale nettoboekwaarde aan kostprijs (A+B)	53.658	52.431

TOELICHTING 21. EIGEN VERMOGEN

GEPLAATST KAPITAAL

Op 5 januari 2007 werd het kapitaal verhoogd met € 188 door creatie van 9.340 nieuwe aandelen met bijbehorende VVPR-strip als gevolg van een uitoefening van warrants. De raad van bestuur, gebruik makend van het toegestane kapitaal, verhoogde aansluitend het kapitaal met € 0,5 door incorporatie van beschikbare reserves voor eenzelfde bedrag, zonder uitgifte van nieuwe aandelen, om het maatschappelijk kapitaal te brengen op € 170.439.

Op 27 juni 2007 werd het kapitaal verhoogd met € 248 door creatie van 22.225 nieuwe aandelen met bijbehorende VVPR-strip als gevolg van een uitoefening van warrants. De raad van bestuur, gebruik makend van het toegestane kapitaal, verhoogde aansluitend het kapitaal met € 0,08 door incorporatie van beschikbare reserves voor eenzelfde bedrag, zonder uitgifte van nieuwe aandelen, om het maatschappelijk kapitaal te brengen op € 170.687. Per 31 december 2007 bedraagt het geplaatste kapitaal € 170.687 (2006: € 170.251) vertegenwoordigd door 11.037.050 (2006: 11.005.485) volledig volstorte gewone aandelen. Deze aandelen hebben geen nominale waarde.

EIGEN AANDELEN

Gebruik makend van de statutaire machtiging tot inkoop van eigen aandelen, hernieuwd door de algemene vergadering van 15 mei 2007, heeft de raad van bestuur in 2007 220.000 eigen aandelen ingekocht op de beurs van Euronext Brussel. Deze inkoop van eigen aandelen kadert in het optieplan dat op 6 november 2006 aan directie en kaderpersoneel werd aangeboden (zie toelichting 22). De aandelen zijn ingekocht tegen de dagkoers voor een totale waarde van € 14.045. Op 31 december 2007 heeft de Groep 417.149 eigen aandelen in portefeuille. (2006: 224.156).

KAPITAALRESERVES	2007	2006
Uitgiftepremies	304	304
Kosten van uitgifte en kapitaalverhoging (netto na uitgestelde belasting)	-817	-745
Reserves m.b.t. op aandelen gebaseerde betalingen	1.242	188
Totaal kapitaalreserves	729	-253

De reserves m.b.t. op aandelen gebaseerde betalingen hebben betrekking op de toegekende aandelenopties zoals beschreven in toelichting 22.

HERWAARDERINGSRESERVES	2007	2006
Herwaarderingsreserve voor financiële activa beschikbaar voor verkoop		-605
Afdekkingsreserve	3.007	623
Totaal herwaarderingsreserves	3.007	18

Herwaarderingsreserve voor financiële activa beschikbaar voor verkoop		
Saldo op het einde van vorig boekjaar	-605	-514
Veranderingen in reële waarde		-91
Cumulatief resultaat overgeboekt naar winst- en verliesrekening bij bijzondere waardevermindering op financiële activa beschikbaar voor verkoop	605	
Saldo op het einde van het boekjaar	0	-605
<i>waarvan participatie in SA Cyber Press Publishing</i>		-605

De waardering van de deelneming in SA Cyber Press Publishing in vorige boekjaren was gebaseerd op de slotkoers op Euronext. Gezien de invereffeningstelling van Cyber Press Publishing in 2007, werd een bijzondere waardevermindering geboekt.

Afdekkingsreserve		
Saldo op het einde van vorig boekjaar	623	0
Resultaat op kasstroomafdekkingen	3.612	994
Belastingen m.b.t. resultaat erkend in eigen vermogen	-1.228	-321
Saldo op het einde van het boekjaar	3.007	623

Wijzigingen in de reële waarde van afdekkingsinstrumenten die worden aangemerkt als effectieve kasstroomafdekkingen worden elk semester berekend en rechtstreeks in eigen vermogen opgenomen.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING 22. OP AANDELEN GEBASEERDE BETALINGEN

Verschillende warrant- en aandelenoptieplannen werden door de NV Roularta Media Group uitgegeven met de bedoeling de directie en kaderleden te laten genieten van de groei van het bedrijf en de evolutie van het Roularta-aandeel. Alle warrant- en aandelenoptieplannen worden in eigenvermogeninstrumenten afgewikkeld, waarbij elk van de plannen voorziet dat één optie of één warrant recht geeft op één aandeel Roularta tegen betaling van de uitoefenprijs. De opties worden onvoorwaardelijk als de Arbeidsovereenkomst of het Bestuursmandaat niet beëindigd is op het ogenblik van de eerstvolgende uitoefenperiode. Hierna volgt een overzicht van de bestaande warrant- en aandelenoptieplannen.

WARRANTS

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

Jaar van aanbod	Aantal aangeboden warrants	Aantal aanvaarde warrants	Uit te oefenen warrants	Uitoefenprijs in €	Eerste uitoefenperiode	Laatste uitoefenperiode
1998	300.000	300.000	17.375	11,15	15/5 - 15/6/2001	15/4 - 6/5/2008
2001	200.000	114.600	51.120	20,13	1/12 - 30/12/2005	10/9 - 10/10/2014
	500.000	414.600	68.495			

Op 27 juni 2007 werden 22.225 van de in 1998 aanvaarde warrants uitgeoefend. Op 5 januari 2007 werden 9.340 van de in 2001 aanvaarde warrants uitgeoefend.

Evolutie van de warrants tijdens het boekjaar:

	2007	2006
	Uit te oefenen warrants	Uit te oefenen warrants
Uitstaand aan het begin van de periode	102.060	163.475
Opgegeven gedurende de periode	-2.000	-2.500
Uitgeoefend gedurende de periode	-31.565	-58.915
Uitstaand aan het einde van de periode	68.495	102.060

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. Aandelenopties zijn uit te oefenen aan de prijs die overeenkomt met de gemiddelde slotkoers van het aandeel tijdens de dertig dagen die aan de datum van het aanbod van de opties voorafgaan. De maximale looptijd van toegekende opties wordt in onderstaande tabel toegelicht. Als de optie niet uitgeoefend wordt na de laatste uitoefenperiode, vervalt de optie. De nog niet uitoefenbare opties worden opgegeven indien een lid van de directie of het kaderpersoneel de onderneming verlaat vóór de laatste uitoefenperiode, behalve in geval van pensionering of overlijden.

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

Jaar van aanbod	Aantal aangeboden opties	Aantal aanvaarde opties	Uit te oefenen opties	Uitoefenprijs in €	Eerste uitoefenperiode	Laatste uitoefenperiode
2000	125.500	119.305	98.180	65,00	1/1 - 30/4/2004	1/1 - 22/5/2013
2001	82.125	73.575	19.007	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	15.050	21,93	1/1 - 30/6/2006	1/7 - 31/12/2015
2003	10.000	10.000	6.000	27,00	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 10/10/2013
2003	10.000	10.000	0	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	250	28,62	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2008
2006	300.000	267.050	264.050	53,53	1/1 - 31/12/2010	1/1 - 31/12/2016
	627.625	563.430	415.037			

Overzicht van de aandelenopties uitstaand gedurende het boekjaar:

	2007		2006	
	Aantal opties	Gemiddelde uitoefenprijs in €	Aantal opties	Gemiddelde uitoefenprijs in €
Uitstaand aan het begin van de periode	180.086	45,67	211.751	42,04
Toegekend gedurende de periode	267.050	53,53		
Opgegeven gedurende de periode	-5.092	51,48	-2.959	36,42
Uitgeoefend gedurende de periode	-27.007	23,38	-28.706	19,81
Uitstaand aan het einde van de periode	415.037	52,11	180.086	45,67
Uitvoerbaar aan het einde van de periode	77.476		67.358	

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

De gewogen gemiddelde aandelenprijs op de uitoefendatum van de aandelenopties die werden uitgeoefend tijdens het boekjaar was € 59,87 (2006: € 52,21). De aandelenopties die aan het einde van de periode uitstaan, hebben een gewogen gemiddelde resterende looptijd van 7 jaar en 10 maanden.

De reële waarde van de in 2007 toegekende aandelenopties bedraagt 16,15 euro en werd berekend op datum van toekenning van de opties, waarbij gebruik werd gemaakt van de Black and Scholes-formule. De verwachte volatiliteit is gebaseerd op de historische volatiliteit berekend op 1 jaar van historische koersen. Er werd verondersteld dat voor iedere periode dat uitoefening kan plaatsvinden, de uitoefening onmiddellijk zal plaatsvinden.

De parameters die werden gebruikt in de Black and Scholes-formule voor de berekening van de reële waarde van de in 2007 toegekende aandelenopties zijn als volgt:

Gewogen gemiddelde aandelenprijs in € op datum van toekenning	59,10
Gewogen gemiddelde uitoefenprijs in €	53,53
Verwachte volatiliteit	21%
Looptijd van de optie (in jaren)	5
Risicovrije rentevoet	4,0%
Verwacht dividend	1,3%

De Groep heeft in 2007 € 1.054 (2006: € 84) erkend in de personeelskosten met betrekking tot in eigenvermogeninstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties. De opname in de winst- en verliesrekening gebeurt voor alle optieplannen toegekend vanaf 7 november 2002.

TOELICHTING 23. VOORZIENINGEN

2007 Voorzieningen, langlopend	Voorzieningen voor hangende geschillen	Milieuvoorzieningen	Voorziening voor herstructurering	Overige voorzieningen	Totaal
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	1.823	129	5.937	4.400	12.289
Mutaties tijdens het boekjaar					
- Additionele voorzieningen	587		854	962	2.403
- Toename van bestaande voorzieningen				82	82
- Overboeking van één post naar een andere	264		-883	619	0
- Toename door bedrijfscombinaties				19	19
- Bedrag aan gebruikte voorzieningen (-)	-804	-36	-4.618	-562	-6.020
- Terugname van niet-gebruikte voorzieningen (-)	-18		-63	-164	-245
Saldo op het einde van het boekjaar	1.852	93	1.227	5.356	8.528

De voorziening voor hangende geschillen heeft hoofdzakelijk betrekking op geschillen bij NV De Streekkrant-De Weekkrantgroep, bij Groupe Express-Roularta en bij NV Roularta Media Group (voorheen bij Roularta Books) en enkele andere hangende geschillen. De milieuvoorziening relateert volledig aan provisies voor bodemsaneringen. De voorzieningen voor herstructurering hebben bijna uitsluitend betrekking op de lopende herstructurering in Groupe Express-Roularta. De overige voorzieningen omvatten grotendeels de voorziening voor kansspelenbelasting bij VMMA, de voorziening URSSAF bij diverse Franse vennootschappen en de voorziening in het kader van de verhuis bij Editions Génération/L'Etudiant.

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

TOELICHTING 24. 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 werd uitbetaald op een geblokkeerde rekening.

NV Roularta Media Group is verwikkeld in een procedure voor de Rechtbank van Koophandel met voormalige zakenpartner Bookmark. Er werd voor deze procedure een provisie aangelegd van € 578. Bij SA Groupe Express-Roularta werd een provisie aangelegd van € 493 voor hangende geschillen met betrekking tot gepubliceerde artikels.

TOELICHTING 25. PERSONEELSBELONINGEN
I. ALGEMEEN

	2007	2006
Toegezegd-pensioenregelingen	4.429	4.261
Opzeggingsvergoedingen	1.013	488
Andere langetermijnpersoneelsbeloningen	2.744	2.833
<i>Toekomstig tariefvoordeel abonnementen</i>	1.784	1.531
<i>Brugpensioen</i>	352	319
<i>Jubileumuitkeringen</i>	275	644
<i>Winstdeling en bonussen</i>	333	339
Totaal personeelsbeloningen	8.186	7.582

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 de Belgische en Noorse plannen worden activa aangehouden in fondsen conform de lokale wettelijke bepalingen. 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.

	2007	2006
A. Bedragen opgenomen in de balans		
1. Nettoverplichtingen (-vorderingen) uit hoofde van gefinancierde toegezegd-pensioenregelingen	566	908
1.1. Contante waarde van volledig of gedeeltelijk gefinancierde verplichtingen	2.153	2.487
1.2. Reële waarde van fondsbeleggingen (-)	-1.587	-1.579
2. Contante waarde van volledig ongefinancierde verplichtingen	3.917	3.441
3. Niet-opgenomen actuariële winsten / verliezen	-66	-94
4. Overige componenten	12	6
Totale verplichtingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen	4.429	4.261
B. Nettolasten opgenomen in de winst- en verliesrekening		
1. Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	404	554
2. Intresten	232	383
3. Verwacht rendement op fondsbeleggingen (-)	-36	-75
4. Opgenomen actuariële winsten / verliezen, netto	-320	-1.321
Totale nettolast opgenomen in de winst- en verliesrekening	280	-459
C. Bewegingen in de contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen		
Contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, beginsaldo	5.928	1.584
1. Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	404	554
2. Intresten	232	383
3. Opgenomen actuariële winsten / verliezen, netto	-464	-783
4. Bijdragen van de deelnemer aan het plan	42	42
5. Toename door bedrijfscombinaties		4.163
6. Toename / afname door wisselkoerswijzigingen	19	-15
7. Betaalde vergoedingen (-)	-111	
8. Overige toename / afname	20	
Contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, eindsaldo	6.070	5.928
D. Bewegingen in de reële waarde van fondsbeleggingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen		
Reële waarde van fondsbeleggingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, beginsaldo	1.579	748
1. Verwacht rendement op de fondsbeleggingen	59	75
2. Opgenomen actuariële winsten / verliezen, netto	-147	653
3. Bijdragen van de werkgever	150	118
4. Bijdragen van de deelnemer aan het plan	42	
5. Toename / afname door wisselkoerswijzigingen	15	-11
6. Betaalde vergoedingen (-)	-111	-4
Reële waarde van fondsbeleggingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, eindsaldo	1.587	1.579
Effectief rendement op fondsbeleggingen	79	
E. Actuariële veronderstellingen		
1. Disconteringsvoet	5,0%	4,5%
2. Verwacht rendement op fondsbeleggingen	5,0%	5,0%
3. Verwacht percentage van loonsverhogingen	2,0%	3,0%
4. Toekomstige verhogingen van toegezegde vergoedingen	2,5%	2,5%

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

	2007	2006	2005	2004
Contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen	6.070	5.928	1.583	483
Reële waarde van fondsbeleggingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen	1.587	1.579	748	240
Deficit / (surplus)	4.483	4.349	835	243
Ervaringsaanpassingen: toename / (afname) van de brutoverplichting	-464	-783		
Ervaringsaanpassingen: toename / (afname) van de fondsbeleggingen	-147	-653		

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.

De belangrijkste categorieën van fondsbeleggingen en het aandeel van iedere belangrijke categorie in de reële waarde van de fondsbeleggingen:

	2007
Vastrentende effecten	82%
Aandelen	8%
Vastgoed	5%
Liquiditeiten	5%

De Groep verwacht dat er in 2008 € 190 bijdragen zullen geboekt worden m.b.t. toegezegd-pensioenregelingen.

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 bijdragen die betaald worden aan het pensioenfonds of aan de verzekeringsinstelling. 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 € 2.604 (2006: € 2.618).

IV. AANDELENOPTIES EN WARRANTS

Zie toelichting 22.

TOELICHTING 26. FINANCIËLE VERPLICHTINGEN EN SCHULDEN

2007	KORTLOPEND		LANGLOPEND		
	Max. 1 jaar	2 jaar	3 tot 5 jaar	meer dan 5 jaar	Totaal
Financiële verplichtingen					
Obligatieleningen				50.517	50.517
- eerste verwerking: tegen transactiekoers				61.389	61.389
- balansdatum: waardering aan balanskoers				-10.872	-10.872
Afgeleide financiële instrumenten				6.768	6.768
Financiële leasingschulden	3.480	6.887	8.179	12.976	31.522
Kredietinstellingen	55.239	18.084	77.073	34.866	185.262
Overige leningen	701	24	2.150	522	3.397
Totale financiële verplichtingen volgens de vervaldag	59.420	24.995	87.402	105.649	277.466
Handels- en overige schulden					
Handelsschulden	153.398	1.553			154.951
Ontvangen vooruitbetalingen	54.488				54.488
Personeelsbeloningen	38.910				38.910
- waarvan schulden aan werknemers	22.965				22.965
- waarvan schulden aan openbare besturen	15.945				15.945
Belastingenschulden	1.782				1.782
Overige schulden	21.658			145	21.803
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	6.840				6.840
Totaal aan schulden volgens de vervaldag	277.076	1.553	0	145	278.774

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

2006	KORTLOPEND	LANGLOPEND			
	Max. 1 jaar	2 jaar	3 tot 5 jaar	meer dan 5 jaar	Totaal
Financiële verplichtingen					
Obligatieleningen				56.463	56.463
- eerste verwerking: tegen transactiekoers				61.321	61.321
- balansdatum: waardering aan balanskoers				-4.858	-4.858
Afgeleide financiële instrumenten				3.923	3.923
Financiële leasingschulden	2.591	8.446	9.386	12.487	32.910
Kredietinstellingen	132.162 (1)	3.345	24.065	7.056	166.628
Overige leningen	711	139	1.899	348	3.097
Totale financiële verplichtingen volgens de vervaldag	135.464	11.930	35.350	80.277	263.021
Handels- en overige schulden					
Handelsschulden	146.188	2.097			148.285
Ontvangen vooruitbetalingen	52.755				52.755
Personeelsbeloningen	38.115				38.115
- waarvan schulden aan werknemers	24.809				24.809
- waarvan schulden aan openbare besturen	13.306				13.306
Belastingenschulden	1.545				1.545
Overige schulden	20.541	174	9	44	20.768
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	8.585				8.585
Totaal aan schulden volgens de vervaldag	267.729	2.271	9	44	270.053

(1) Inclusief € 117.000 kortlopende schulden, ingevolge de financiering van de overname van Groupe Express-Roularta, die in 2007 omgezet werden in langlopende kredieten.

Voor de aangegane leningen zijn er tijdens het boekjaar geen bepalingen inzake hoofdsom, rente, 'sinking fund' of aflossingsbepalingen die niet nagekomen werden, noch waren er andere schendingen van bepalingen van de leningovereenkomsten.

De gewaarborgde schulden inbegrepen in de financiële verplichtingen zijn als volgt samen te vatten:

Financiële leasingschulden	31.522
Kredietinstellingen	10.812

Deze zijn gewaarborgd door:

Hypothecaire inschrijving op de terreinen en gebouwen van de Groep:	25.312
Pand op handelsfondsen	6.225

TOELICHTING 27. OVERIGE TOELICHTINGEN MET BETREKKING TOT PASSIVA

KORTLOPENDE HANDELSCHULDEN	2007	2006
Leveranciers	92.002	81.731
Te betalen wissels	6.809	10.104
Te ontvangen facturen / op te stellen creditnota's(*)	54.290	54.092
Creditsaldi klanten	297	261
Totaal kortlopende handelsschulden	153.398	146.188

De stijging van de kortlopende handelsschulden t.o.v. vorig boekjaar doet zich vooral voor bij RMG en bij Roularta Printing, ingevolge lopende investeringsdossiers.

KORTLOPENDE OVERIGE SCHULDEN	2007	2006
Te betalen indirecte belastingen(*)	17.822	16.509
Afgeleide fin. instrumenten met een negatieve reële waarde (geen afdekkingscontracten)	1.325	493
Overige schulden	2.511	3.539
Totaal kortlopende overige schulden	21.658	20.541

De indirecte belastingen betreffen voornamelijk BTW, bedrijfsvoorheffing en provincie- en gemeentebelastingen. De daling van de overige schulden vindt zijn oorzaak in het feit dat deze eind 2006 het niet-geëlimineerde deel van de schuld aan SA Idéat Editions voor de aankoop Atmosphères bevatten voor € 1.797.

TOE TE REKENEN KOSTEN EN OVER TE DRAGEN INKOMSTEN	2007	2006
Toe te rekenen intresten	2.396	1.899
Toe te rekenen kosten en over te dragen inkomsten(*)	3.867	6.300
Boekwaarde van geboekte overheidssubsidies(*)	577	386
Totaal toe te rekenen kosten en over te dragen inkomsten	6.840	8.585

De daling houdt enerzijds verband met de daling van de over te dragen inkomsten bij RMG en met het feit dat vorig boekjaar de over te dragen inkomsten bij VMMa een eenmalige tussenkomst bevatten.

(*) Geen financiële verplichting zoals gedefinieerd in IAS 32.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING 28. FINANCIËLE EN OPERATIONELE LEASE**I. FINANCIËLE LEASE**

	Contante waarde van de minimale leasebetalingen		Minimale leasebetalingen	
	2007	2006	2007	2006
< 1 jaar	3.480	2.591	4.923	3.967
1 tot 5 jaar	15.066	17.832	18.367	21.809
> 5 jaar	12.976	12.487	14.180	13.650
	31.522	32.910	37.470	39.426
Minimale leasebetalingen, interesten			-5.948	-6.516
Contante waarde van de minimale leasebetalingen	31.522	32.910	31.522	32.910
Inbegrepen in de financiële schulden als:				
Kortlopende financiële lease-schulden			3.480	2.591
Langlopende financiële lease-schulden			28.042	30.319
			31.522	32.910

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

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

Bij de 4FM Groep is op 1 mei 2004 een financiële lease afgesloten voor zendmasten. Behalve als de erkenning van de Vlaamse overheid aan 4FM om te opereren als particuliere radio-omroep niet wordt verlengd na 6 september 2010, heeft deze overeenkomst een looptijd van 10 jaar en wordt deze stilzwijgend telkens met 5 jaar verlengd. De opzegtermijn bedraagt 12 maanden. Bij (partiële) opschorting door intrekking of wijziging van enige vergunning, machtiging, toestemming of erkenning, blijft de verplichting tot betaling van de overeengekomen vergoeding bestaan, met uitzondering van het variabele deel van de aan energieverbruik verbonden kosten of andere kosten die gedurende de opschorting niet door de leasinggever gemaakt worden ter uitvoering van haar verplichtingen uit de leaseovereenkomst.

	2007	2006
Opgenomen interestlasten met betrekking tot financiële lease	1.389	615

Het interestgedeelte 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 enerzijds te wijten aan de financiële leaseovereenkomsten bij NV Roularta Printing voor drukpersen en bij NV Vogue Trading Video voor de dvd-productielijnen die in 2006 waren aangegaan, maar waarvan pas in 2007 de interestkost voor 12 maanden is geboekt. Anderzijds is de stijging te wijten aan de interestkost voor de financiële lease van zendmasten bij de 4FM Groep.

II. OPERATIONELE LEASE

	2007	2006
Opgenomen lasten met betrekking tot operationele lease	5.349	4.457

De Groep huurt hoofdzakelijk bedrijfswagens en kantoor materiaal. Betalingen voor operationele leases worden als kost opgenomen in de winst- en verliesrekening, lineair gespreid over het huurcontract. De stijging ten opzichte van vorig jaar is volledig te wijten aan de Groupe Express-Roularta.

Toekomstige minimale leasebetalingen onder niet-opzegbare operationele lease:	2007	2006
< 1 jaar	3.879	3.463
1 tot 5 jaar	5.617	5.577
> 5 jaar	39	48
	9.535	9.088

TOELICHTING 29. VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN EN CONTRACTUELE VERBINTENISSEN VOOR DE VERWERFING VAN MATERIËLE VASTE ACTIVA

De Groep stelt zich borg voor verplichtingen voor een totaal bedrag van € 9.396, waarvan € 1.150 betrekking heeft op joint ventures. Er werden panden op handelsfondsen gegeven voor een totaal bedrag van € 6.225, waarvan € 2.250 betrekking heeft op joint ventures.

Voor de Vlaamse Media Maatschappij NV is er een onzekerheid aangaande de hoogte van de te boeken belastingschuld; de onzekerheid heeft betrekking op de regelgeving; er werd dienaangaande nog geen aanslag ontvangen. Er is een provisie geboekt van € 3.122 (aandeel RMG). De onzekerheid kan niet nader worden gekwantificeerd.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

De contractuele verbintenissen voor de aankoop van papier bij derden door Roularta Printing bedragen € 3.023. De contractuele verbintenissen van VMMA bedragen € 40.575 en bestaan uit gecontracteerde uitzendrechten (€ 38.172), huur materiaal (€ 2.307) en aankoop diensten van derden (€ 96). De contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa bedragen € 20.552 en bestaan voornamelijk uit verbintenissen in het kader van de lopende investeringen in de drukkerij (€ 6.810 voor gebouw en € 13.742 voor machines).

TOELICHTING 30. FINANCIËLE INSTRUMENTEN - MARKT- EN ANDERE RISICO'S

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

A. VALUTARISICO

Operationele activiteiten

De door het management geïdentificeerde valutarisico's doen zich voor bij de (verwachte) aankopen in USD in het segment Audiovisuele Media en via activiteiten buiten het eurogebied. Daarnaast loopt de Groep geen materiële valutarisico's m.b.t. haar operationele activiteiten.

Voor wat de (verwachte) aankopen in USD in het segment Audiovisuele Media betreft, gebruikt de Groep 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 (€ 393 per eind 2007 en € 231 per eind 2006) en geboekt in de rubriek 'financiële derivaten' onder de langlopende verplichtingen.

Voor wat de operationele valutarisico's via activiteiten buiten het eurogebied, te weten Noorwegen en Zweden, betreft, zijn de risico's voor de Groep zeer beperkt. De nettokasstroom van en naar die entiteiten, en de timing ervan, is zodanig dat er geen significante valutaposities door zijn ontstaan.

Financieringsactiviteiten

De enige financieringsactiviteit met een potentieel valutarisico is de in 2006 door de Groep aangegane US Private Placement in USD met een nominaal bedrag van USD 75.000, vervallend in 2014 en waarvan de interesten per semester betaalbaar zijn.

Ter indekking van het wisselkoersrisico op deze lening in USD, zowel van de hoofdsom als van de hierover (toekomstige) verschuldigde rente, heeft de Groep een valutatermijncontract ('Cross-currency-swap') aangegaan dat op dezelfde data vervalt als de data waarop de aflossing en samenhangende rente betaald dienen te worden. Aangezien het financiële instrument het gehele valutarisico afdekt, wordt hedgeverslaggeving toegepast. Daarbij heeft bij eerste verwerking van deze lening de omrekening naar euro aan transactievoers plaatsgevonden. Per balansdatum wordt de lening gewaardeerd tegen balanskoers. Het verschil op de lening tegen de oorspronkelijke koers respectievelijk de koers per balansdatum wordt in de winst- en verliesrekening opgenomen. Het erop betrekking hebbende valutatermijncontract wordt eveneens omgerekend aan marktwaarde. Verschillen ten opzichte van de oorspronkelijke marktwaarde dan wel de waarde op de laatste herzieningsdatum worden eveneens in de winst- en verliesrekening verwerkt. De koersverschillen op deze lening in USD die in de loop van het boekjaar in het resultaat werden opgenomen, bedragen € 6.014 (2006: € 4.858). De evolutie van de marktwaarde van het valutatermijncontract dat eveneens in het resultaat opgenomen is, bedraagt - € 6.014 (2006: - € 4.858).

Geschatte gevoeligheid voor valutarisico:

Het management is van oordeel dat gezien de hiervóór vermelde indekking van de valutarisico's, het risico dat de reële waarde of toekomstige kasstromen van een financieel instrument zullen schommelen als gevolg van wisselkoersveranderingen niet materieel is.

B. RENTERISICO

De vervaltermijnen van de financiële schulden en verplichtingen zijn terug te vinden in toelichting 26.

De obligatielening en de leningen van financiële instellingen hebben een vaste of een variabele intrestvoet.

Onderstaande tabel vat de effectieve intrestvoeten van deze rentedragende leningen per 31 december 2007 samen:

Vaste intrestvoet	Boekwaarde	Effectieve intrestvoet
Obligatielening	50.517	4,75%
Kredietinstellingen	418	tussen 3% en 4%
Kredietinstellingen	50.739	tussen 4% en 5%
Kredietinstellingen	461	tussen 5% en 6%
Kredietinstellingen	2.491	tussen 6% en 7%

Variabele intrestvoet, omgezet in vaste intrestvoet via indekkingscontracten	Boekwaarde	Effectieve intrestvoet
Kredietinstellingen	71.000	tussen 4% en 5%

Variabele intrestvoet, omgezet in begrensde intrestvoet via indekkingscontracten	Boekwaarde	Effectieve intrestvoet 2007
Kredietinstellingen	20.000	tussen 4% en 5%

Variabele intrestvoet	Boekwaarde	Effectieve intrestvoet 2007
Kredietinstellingen	1.950	tussen 4% en 5%

Naast deze leningen heeft de Groep per 31 december 2007 nog kortlopende straightloans, financieringen en negatieve rekening courant saldi ten opzichte van kredietinstellingen voor een totaal bedrag van € 38.203. Deze hebben een variabele marktintrestvoet.

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

Om de risico's in te dekken met betrekking tot ongunstige schommelingen van intrestpercentages heeft de Groep financiële instrumenten gebruikt, namelijk IRS-contracten en Cap-Floor-contracten.

Per 31 december 2007:

De financiële instrumenten die overeenkomstig de voorschriften gedefinieerd in IAS 39 beschouwd worden als kasstroomafdekkingscontracten kunnen als volgt samengevat worden:

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

Obligatielening: ter indekking van het renterisico op deze lening in USD heeft de Groep een interest-rate-swap aangegaan, naast de cross-currency-swap ter indekking van het valutarisico die gedetailleerd werd bij het valutarisico. Ten gevolge van deze interest-rate-swap werd de reële vaste rentevoet op deze lening teruggebracht tot 4,75%. De kasstromen met betrekking tot dit contract vallen samen met de kasstromen van de interestbetaling en aflossing van deze obligatielening. Deze interest-rate-swap is behandeld als een kasstroomafdekking. De reële waarde van dit contract bedroeg per 31 december 2007 € 4.104. In 2007 werd een nettowinst vóór belastingen van € 3.169 rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen.

Kredietinstellingen: teneinde het variabele intrestrisico op diverse contracten te beperken, werden volgende contracten afgesloten:

- a) een Cap-rate-contract om het variabele intrestrisico op een krediet met een openstaand nominaal bedrag van € 20.000, vervallend op 27/12/2011 en waarvan de interesten per kwartaal betaalbaar zijn, af te dekken en de maximale interestvoet te herleiden tot 5,00%. De kasstromen m.b.t. dit contract vallen samen met de kasstromen van de interestbetaling van deze lening.
In overeenstemming met de hedge-accountingregels van IAS 39 werd het gedeelte van de winst op het afgeleide financiële instrument dat beschouwd kan worden als een effectieve afdekking rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen (afdekkingsreserves). Op deze kasstroomafdekking werd in 2007 een nettowinst vóór belastingen van € 119 (na belastingen: € 78) rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen. Dit is tevens het bedrag van de reële waarde van het derivaat per 31 december 2007.
- b) een IRS-contract om het variabele intrestrisico op een krediet met een openstaand nominaal bedrag van € 50.000, waarvan € 7.500 vervallend binnen één jaar (in driemaandelijke schijven) en het saldo in driemaandelijke schijven van € 2.125 vanaf januari 2009 en waarvan de interesten per kwartaal betaalbaar zijn, af te dekken en de interestvoet te herleiden tot 4,86%. De kasstromen m.b.t. dit contract vallen samen met de kasstromen van de interestbetaling van deze lening.
In overeenstemming met de hedge-accountingregels van IAS 39 werd het gedeelte van de winst op het afgeleide financiële instrument dat beschouwd kan worden als een effectieve afdekking rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen (afdekkingsreserves). Op deze kasstroomafdekking werd in 2007 een nettowinst vóór belastingen van € 107 (na belastingen: € 71) rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen. Dit is tevens het bedrag van de reële waarde van het derivaat per 31 december 2007.
- c) een IRS-contract om het variabele intrestrisico op een krediet met een openstaand nominaal bedrag van € 15.000, waarvan € 2.216 vervallend binnen één jaar (in driemaandelijke schijven) en het saldo in driemaandelijke schijven van € 639 vanaf maart 2009 en waarvan de interesten per kwartaal betaalbaar zijn, af te dekken en de interestvoet te herleiden tot 4,60%. De kasstromen m.b.t. dit contract vallen samen met de kasstromen van de interestbetaling van deze lening.
In overeenstemming met de hedge-accountingregels van IAS 39 werd het gedeelte van de winst op het afgeleide financiële instrument dat beschouwd kan worden als een effectieve afdekking rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen (afdekkingsreserves). Op deze kasstroomafdekking werd in 2007 een nettowinst vóór belastingen van € 144 (na belastingen: € 95) rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen. Dit is tevens het bedrag van de reële waarde van het derivaat per 31 december 2007.
- d) een IRS-contract om het variabele intrestrisico op een krediet met een openstaand nominaal bedrag van € 6.000, waarvan € 1.800 vervallend op 30 september 2010 en het saldo in driemaandelijke schijven van € 150 vanaf december 2010 en waarvan de interesten per kwartaal betaalbaar zijn, af te dekken tot op vervaldatum 30 september 2012 en de interestvoet te herleiden tot 4,51%. De kasstromen m.b.t. dit contract vallen samen met de kasstromen van de interestbetaling van deze lening.
In overeenstemming met de hedge-accountingregels van IAS 39 werd het gedeelte van de winst op het afgeleide financiële instrument dat beschouwd kan worden als een effectieve afdekking rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen (afdekkingsreserves). Op deze kasstroomafdekking werd in 2007 een nettowinst vóór belastingen van € 82 (na belastingen: € 54) direct opgenomen in het eigen vermogen. Dit is tevens het bedrag van de reële waarde van het derivaat per 31 december 2007.

Daarnaast bestaan er een aantal contracten die niet beschouwd kunnen worden als afdekkingscontracten onder de voorwaarden gedefinieerd in IAS 39. Deze contracten hebben volgende invloed op het resultaat van het boekjaar:

- a) een IRS-contract op een nominaal bedrag van € 61.820 met begindatum 26 april 2006 en looptijd tot 26 april 2014 werd beëindigd op 26 oktober 2007. Dit gaf aanleiding tot een verlies t.b.v. € 1.501, opgenomen onder de financiële resultaten.
- b) ter vervanging van het contract onder a) werd een nieuw IRS-contract afgesloten, met begindatum 26 oktober 2007 en einddatum 26 april 2014. De wijziging in de marktwaarde (reële waarde) van dit contract op 31 december 2007 t.b.v. € 372 werd opgenomen onder de financiële resultaten.
Er dient opgemerkt te worden dat dit contract vervroegd beëindigd werd op 22 januari 2008, wat aanleiding gaf tot een positieve cashflow van € 1.750.
- c) een IRS-contract op een nominaal bedrag van € 50.000 met begindatum 15 oktober 2006 en einddatum 15 oktober 2014 werd stopgezet op 3 april 2007. Dit gaf aanleiding tot een positief resultaat t.b.v. € 493, opgenomen onder de financiële resultaten.
- d) ter vervanging van het contract onder c) werd een nieuw IRS-contract op een nominaal bedrag van € 50.000 met begindatum 16 april 2007 en einddatum 15 oktober 2007 opgenomen. De negatieve wijziging in de marktwaarde op 31 december 2007 t.b.v. € 1.286 werd als kost opgenomen in de financiële resultaten.
Er dient opgemerkt te worden dat dit contract vervroegd beëindigd werd op 22 januari 2008, wat aanleiding gaf tot een positieve cashflow van € 375.
- e) een Cap-Rate-contract op een nominaal bedrag van € 6.750 met begindatum 29 juni 2007 en einddatum 29 juni 2012 had op 31 december 2007 een positieve marktwaarde van € 85. Het verschil met de marktwaarde eind 2006 is terug te vinden in de financiële resultaten 2007 (€ 59 winst).
- f) een Floor-Spread-contract op een oorspronkelijk nominaal bedrag van € 6.000 met begindatum 30 september 2007 en einddatum 30 september 2012 had op 31 december 2007 een negatieve marktwaarde van € 38. De wijziging in de marktwaarde van dit contract werd als kost opgenomen in de financiële resultaten t.b.v. € 38.

Per 31 december 2006:

De financiële instrumenten die overeenkomstig de voorschriften gedefinieerd in IAS 39 beschouwd worden als kasstroomafdekkingscontracten kunnen als volgt samengevat worden:

Obligatielening: ter indekking van het renterisico op deze lening in USD heeft de Groep een interest-rate-swap aangegaan, naast de cross-currency-swap ter indekking van het valutarisico die gedetailleerd werd bij het valutarisico. Ten gevolge van deze interest-rate-swap werd de reële vaste rentevoet op deze lening teruggebracht tot 4,75%. De kasstromen met betrekking tot dit contract vallen samen met de kasstromen van de interestbetaling en aflossing van deze obligatielening. Deze interest-rate-swap is behandeld als een kasstroomafdekking. De reële waarde van dit contract bedroeg per 31 december 2006 € 935, wat de waarde is van de cumulatieve uitstaande afdekkingsreserve vóór belastingen.

Kredietinstellingen: de Groep ging een IRS-contract aan om het variabele intrestrisico op een krediet met een openstaand nominaal bedrag op balansdatum van € 1.600, vervallend binnen het jaar en waarvan de interesten per kwartaal betaalbaar zijn, af te dekken.

In overeenstemming met de hedge-accountingregels van IAS 39 werd het gedeelte van de winst op het afgeleide financiële instrument dat beschouwd kan worden als een effectieve afdekking rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen (afdekkingsreserves). Op deze kasroomafdekking werd een nettowinst vóór belasting van € 9 rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen in 2006. Dit is tevens het bedrag van de reële waarde van het derivaat per 31 december 2006.

De overige contracten worden niet beschouwd als afdekkingscontracten onder de voorwaarden gedefinieerd in IAS 39. Per 31 december 2006 bedroeg de totale reële waarde (marked-to-market value) van deze niet-afdekkingscontracten € 1.227.

Geschatte gevoeligheid voor intrestschommelingen:

Rekening houdend met de hiervoor vermelde indekkingscontracten, die het intrestrisico beperken, werd nagegaan in welke mate een algemene stijging of daling van 100 basispunten in gelijke mate toegepast op alle looptijden de in 2007 geboekte intrestkost zou beïnvloeden.

Uit deze berekening blijkt dat een algemene stijging van 100 basispunten van de rente op leningen, in gelijke mate toegepast op alle looptijden, zou resulteren in een stijging van de intrestkost 2007 met € 637, terwijl een algemene daling van 100 basispunten in de rente, in gelijke mate toegepast op alle looptijden, zou resulteren in een daling van de intrestkost 2007 met € 637. Deze wijzigingen in de intrestkost zouden als volgt beïnvloed worden door de lopende kasroomafdekkingscontracten: bij de algemene stijging van 100 basispunten van de rente op leningen, zou het bedrag dat overgeboekt wordt uit het eigen vermogen naar de winst- en verliesrekening toenemen met € 518 (positief resultaat), zodat in dit geval er een daling van het resultaat voor belasting 2007 is met € 119, terwijl een algemene daling van 100 basispunten in de rente zou resulteren in een afname van het bedrag overgeboekt uit het eigen vermogen naar de winst- en verliesrekening met € 433, zodat in dit geval er een stijging van het resultaat voor belasting 2007 is met € 204.

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 en wordt er een kredietverzekering afgesloten voor buitenlandse klanten van de drukkerij. Er was geen belangrijke concentratie van kredietrisico's met één enkele tegenpartij per 31 december 2007. De boekwaarde van de financiële activa stelt de maximale blootstelling aan kredietrisico van de Groep voor. De boekwaarde wordt gerapporteerd inclusief bijzondere waardeverminderingen. Een overzicht van deze boekwaarde is terug te vinden in punt G. hierna, de bijzondere waardeverminderingen worden in toelichting 18 gedetailleerd.

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.

E. LIQUIDITEITSRISICO

De analyse van de looptijd van de financiële verplichtingen kan teruggevonden worden in toelichting 26. De Groep beschikt over diverse kredietlijnen en verwacht om haar verplichtingen te voldoen door een combinatie van operationele kasstromen en de bestaande kredietlijnen.

F. VERMOGENSSTRUCTUUR

Roularta Media Group tracht constant om haar vermogensstructuur (combinatie van schulden en eigen vermogen) te optimaliseren. Het belangrijkste objectief van de vermogensstructuur is de maximalisatie van de aandeelhouderswaarde terwijl tegelijkertijd de gewenste financiële flexibiliteit blijft behouden om strategische projecten uit te voeren. Naast de wettelijke vereiste minima voor eigen vermogen die van toepassing zijn op onze filialen in de verschillende landen werden een aantal convenanten opgelegd in het kader van de bestaande leningen. Bij het analyseren van de vermogensstructuur gebruiken we de IFRS-classificaties voor het onderscheid tussen eigen vermogen en schulden.

G. REËLE WAARDE

De in de balans opgenomen reële waarde en boekwaarde van financiële activa en verplichtingen bedragen:

	Toelichting	2007		2006	
		Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
Vaste activa					
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen	17	3.802	3.802	6.945	6.945
Handelsvorderingen en overige vorderingen	18	1.525	1.525	2.173	2.173
Vlottende activa					
Handelsvorderingen en overige vorderingen	18	207.259	207.259	200.604	200.604
Geldbeleggingen	17	2.229	2.229	3.142	3.142
Geldmiddelen en kasequivalenten	18	27.492	27.492	38.464	38.464
Langlopende verplichtingen					
Financiële verplichtingen	26	-218.046	-213.900	-127.557	-125.713
Handelsschulden	26	-1.553	-1.553	-2.097	-2.097
Overige schulden	26	-145	-145	-227	-227
Financiële derivaten		-393	-393	-231	-231
Kortlopende verplichtingen					
Financiële verplichtingen	26	-59.420	-62.924	-135.464	-137.510
Handelsschulden	27	-99.108	-99.108	-92.096	-92.096
Ontvangen vooruitbetalingen	26	-54.488	-54.488	-52.755	-52.755
Overige schulden	27	-3.836	-3.836	-4.032	-4.032
Toe te rekenen intresten	27	-2.396	-2.396	-1.899	-1.899

Hieronder worden de belangrijkste methoden en veronderstellingen vermeld die worden gebruikt bij het schatten van de reële waarden van financiële instrumenten die in het overzicht zijn opgenomen.

Voor verkoop beschikbare deelnemingen

Zoals vermeld in toelichting 17: de deelneming in Cyber Press SA werd volledig afgewaardeerd aangezien deze in vereffening gesteld werd en aangezien er geen betrouwbare inschatting kan gemaakt worden van de reële waarde van de overige in deze rubriek opgenomen deelnemingen, worden financiële activa waarvoor geen actieve markt is aan kostprijs gewaardeerd.

Leningen, waarborgen, handels- en overige vorderingen, handels- en overige schulden

Voor de vorderingen en schulden met een oorspronkelijke looptijd van minder dan één jaar wordt de nominale waarde geacht een afspiegeling te zijn van de reële waarde gezien de korte vervalltermijn. Voor de vorderingen op meer dan één jaar werd vastgesteld dat de boekwaarde een afspiegeling is van de reële waarde.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

Financiële verplichtingen

De reële waarde van de leningen en leasingschulden is berekend op basis van de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen uit hoofde van aflossingen en rentebetalingen.

Overige verplichtingen

Voor de kortlopende verplichtingen wordt de nominale waarde geacht een afspiegeling te zijn van de reële waarde gezien de korte vervalttermijn. Voor de handelschulden op meer dan één jaar werd vastgesteld dat de boekwaarde een afspiegeling is van de reële waarde. Voor de financiële derivaten is de reële waarde bepaald op basis van marktwaardering op balansdatum.

TOELICHTING 31. OVERNAME VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

De volgende belangrijke overnames met impact op de geconsolideerde jaarrekening vonden plaats in 2007:

Op 17 januari 2007 kondigt Roularta aan een overeenkomst te hebben gesloten met de joint venture-partner om het 50% aandeel van Academici Roularta Media over te nemen voor een vaste aankoopprijs van € 750 en een variabel deel van maximaal € 300. Door deze transactie stijgt het belang in Academici Roularta Media van 50% naar 100%.

Op 1 maart 2007 kondigt Roularta de samenwerking aan tussen het weekblad L'Express (Roularta) en het dagblad Le Figaro (Publprint). Beide bladen lanceren samen Réussir in Frankrijk, een nieuw weekblad voor de jobwereld. Bij de oprichting werd € 1 geïnvesteerd.

Op 14 maart 2007 kondigt Roularta aan dat Senior Publications Nederland BV (50% Roularta / 50% Bayard) een 50% participatie heeft genomen in Press Partners BV, uitgever van de gezondheidsportal www.gezondheidsnet.nl voor een totale aankoopprijs van € 250 (aandeel RMG), waarvan een vast deel van € 125 en een variabel deel van € 125 in functie van het toekomstig resultaat van de periode 2007 tot 2013. De aankoopkosten bedroegen € 14. Het is de bedoeling van beide aandeelhouders de site te laten evolueren tot de belangrijkste gezondheidssite van Nederland, én daarnaast te investeren in een nieuwe site gericht op ouderen. Naast deze participatie werd voor een totale aankoopprijs van € 350 (aandeel RMG) een 25% participatie genomen in MediaPlus BV, waarbinnen de reclamewerving van [gezondheidsnet.nl](http://www.gezondheidsnet.nl) is ondergebracht. De totale kost bestaat uit een vast gedeelte van € 216, een variabel gedeelte van € 112 (nog niet betaald) en aankoopkosten van € 22.

Op 15 maart 2007 kondigt Roularta de overname aan van BVBA Medical Integrated Communication, de uitgever van De Tandartsenkrant en Le Journal du Dentiste voor een totale aankoopprijs van € 800.

Op 21 maart 2007 kondigt Roularta de samenwerking aan tussen BV Senior Publications (50% Roularta / 50% Bayard) en het Zweedse TTG Sverige, 100% dochteronderneming van de Nederlandse De Telegraaf Group. Na twee jaar marktstudie en tests werd het magazine 'Plus Sverige' officieel gelanceerd op 27 maart 2007 in alle verkooppunten in Zweden. Bij de oprichting werd € 264 geïnvesteerd.

Op 2 mei 2007 kondigt Roularta aan dat de Vlaamse Mediamaatschappij (50% Roularta / 50% De Persgroep), eigenaar van Q-Music, de private radio 4FM overneemt van Talpa, de investeringsmaatschappij van John de Mol, voor een totale aankoopprijs van € 10.172 (aandeel Roularta). In haar streven naar een gelijke behandeling van de publieke en de private omroepen, heeft de Vlaamse Gemeenschap het recent mogelijk gemaakt om twee landelijke radiostations uit te baten in de schoot van één onderneming. Met deze overname komen Q-Music en 4FM samen in één radiobedrijf.

Sinds 1 februari 2006 werkten Roularta Media Group en Spir Communication (joint venture 50%) samen voor de ontwikkeling van het multilokale netwerk van de 'city magazines' A Nous in Frankrijk. In het kader van deze samenwerking plande Spir om tegen eind 2007 voor 50% te participeren in het kapitaal van A Nous Paris. Op 16 oktober 2007 wordt aangekondigd dat Roularta en Spir Communication in onderling overleg hebben beslist dat Spir zich terugtrekt uit het netwerk A Nous in Frankrijk. Hierdoor stijgt het belang van Roularta in Algo Communication en A Nous Province opnieuw van 50% naar 100%.

Op 3 september 2007 neemt Roularta 50% van Actuapecta NV in handen voor een totale overnameprijs van € 500. Actuapecta is een uitgeverij van zoekwoordsites op het internet.

Op 4 september 2007 kondigt Roularta de overname aan van BVBA Opportunity To Sell voor een totale aankoopprijs van € 379. Opportunity To Sell is de uitgever van De Apothekerskrant en Le journal du Pharmaciens. In het kader van de ontwikkelingsstrategie van Roularta Medica werden deze titels samen met De Tandartsenkrant / Le Journal du Dentiste geïntegreerd in NV Biblio-Roularta Medica.

Op 30 oktober 2007 wordt aangekondigd dat Roularta tot een akkoord gekomen is omtrent de overname van Fnap Media, de uitgever van het gratis wekelijks huis-aan-huisblad Effect, het magazine Vous, het maandelijks streek- en cultuurblad Intro en de Woonspeurder. De Streekkrant-De Weekkrant (80% Roularta / 20% Concentra) neemt een 100% participatie in Fnap Media voor een totale aankoopprijs van € 3.465.

In 2006 werden Groupe Express-Roularta, 't Fonteintje-De Wegwijzer, Liefde voor het Leven en Studio-A verworven.

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

	2007								2006
	4FM Groep	Fnap Media	Medical Integrated Comm.	Academici Roularta Media	Actuapecta	Opportunity To Sell	Overige	Totaal	Totaal
ACTIVA									
Vaste activa	1.192	6.219	1.164	920	190	590	840	11.115	336.605
Immateriële activa	19	6.178	1.123	1.145	177	590	1.181	10.413	319.440
Materiële vaste activa	1.098	36	41	274	13		45	1.507	7.549
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen	75	5		-499			-386	-805	450
Handelsvorderingen en overige vorderingen								0	672
Uitgestelde belastingvorderingen								0	8.494

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

Vlottende activa	905	1.164	282	420	284	17	939	4.011	63.511
Vorraden								0	7.150
Handelsvorderingen en overige vorderingen	557	1.156	147	393	24	14	807	3.098	50.925
Geldbeleggingen								0	12
Geldmiddelen en kasequivalenten	322	8	134	27	260	3	124	878	2.246
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	26		1				8	35	3.178
Totaal activa	2.097	7.383	1.446	1.340	474	607	1.779	15.126	400.116

PASSIVA									
Langlopende verplichtingen	2.332	2.098	404	443	0	169	592	6.038	143.930
Voorzieningen	5		1				14	20	7.100
Personeelsbeloningen								0	4.701
Uitgestelde belastingschulden		2.098	381	442		169	578	3.668	98.407
Financiële verplichtingen	790		22	1				813	33.722
Overige verplichtingen	1.537							1.537	
Kortlopende verplichtingen	1.207	1.820	242	147	260	59	895	4.630	99.874
Financiële verplichtingen	119	379	6		125		4	633	9.575
Handelsschulden	676	1.242	103	123	130	7	372	2.653	41.913
Ontvangen vooruitbetalingen			32	1				33	26.792
Personeelsbeloningen	100	80		20	4	28	119	351	13.706
Belastingen			18			3	9	30	6.827
Overige schulden	302	119	83	3		20	379	906	965
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	10				1	1	12	24	96
Totaal passiva	3.539	3.918	646	590	260	228	1.487	10.668	243.804
Totaal overgenomen nettoactief	-1.442	3.465	800	750	214	379	292	4.458	156.312
Goodwill	11.614				286		202	12.102	31.124
Betaalde overnameprijs voldaan in geldmiddelen en kasequivalenten	10.172	3.465	800	750	500	379	494	16.560	187.436
Overname lening								0	30.000
Verworven geldbeleggingen en -middelen en kasequivalenten	-322	-8	-134	-27	-260	-3	-124	-878	-2.246
Netto uitgaande kasstroom	9.850	3.457	666	723	240	376	370	15.682	215.190

Bij de overnames is goodwill ontstaan uit de verworven klantenbestanden en klantenrelaties. Deze activa kunnen niet op betrouwbare wijze worden bepaald omdat ze niet apart van de overgenomen entiteit kunnen worden verkocht, verhuurd of geruild en werden daarom afzonderlijk als goodwill opgenomen. In de betaalde overnameprijs zijn ook de toekomstige opbrengsten begrepen van verwachte synergieën en omzetstijging.

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

	Nettoresultaat van het boekjaar
4FM Groep	-903
Fnap Media	-302
Medical Integrated Communication	87
Academici Roularta Media	160
Actuapedia	-192
Overige	-305
	-1.455

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

	Omzet van het boekjaar
4FM Groep	1.854
Fnap Media	475
Medical Integrated Communication	503
Academici Roularta Media	334
Actuapedia	21
Overige	567
	3.754

Indien de verwerving van voornoemde participaties op 1 januari 2007 had plaatsgehad, zou € 10.151 aan omzet en € 3.146 aan verlies zijn opgenomen in de geconsolideerde winst- en verliesrekening.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING 32. VERKOOP VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

In de loop van het boekjaar werd Liefde voor het Leven afgestoten. Vorig boekjaar gebeurde de afstoting van 50% van de aandelen van A Nous Province en Algo Communication en van de 40% deelneming die de Groep had in Publiregiões.

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

ACTIVA	2007	2006
Vaste activa	0	31
Immateriële activa		8
Materiële vaste activa		15
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen		8
Vlottende activa	61	935
Handelsvorderingen en overige vorderingen	5	717
Geldmiddelen en kasequivalenten	56	218
Totaal activa	61	966

PASSIVA		
Kortlopende verplichtingen	55	684
Financiële verplichtingen		21
Handelsschulden		445
Personeelsbeloningen		40
Belastingenschulden	20	58
Overige schulden	35	2
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten		118
Totaal passiva	55	684
Totaal afgestoten nettoactief	6	282
Winst (verlies) op verkoop deelneming	-6	3
Ontvangen overnameprijs in geldmiddelen	0	286
Afgestoten geldbeleggingen en -middelen en kasequivalenten	-56	-218
Netto inkomende (uitgaande) kasstroom	-56	68

TOELICHTING 33. BELANGEN IN JOINT VENTURES

Een lijst van de joint ventures, inclusief de naam, het land van vestiging en het deelnemingspercentage is opgenomen in Toelichting 37 van de geconsolideerde jaarrekening. De belangrijkste joint ventures van de Groep zijn VMa NV (televisie- en radiostation) en de seniorenmagazines.

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

	2007	2006
Vaste activa	72.855	58.954
Vlottende activa	99.913	108.027
Langlopende verplichtingen	17.177	16.656
Kortlopende verplichtingen	50.779	51.162
Aandeel van de Groep in de omzet	200.765	186.812
Aandeel van de Groep in het nettoresultaat	17.702	12.545

TOELICHTING 34. 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 7.864 warrants werd het kapitaal van Roularta Media Group NV bij notariële akte van 7 januari 2008 verhoogd met € 158, en aansluitend met € 0,7 door incorporatie van beschikbare reserve, om het te brengen op € 170.846 vertegenwoordigd door 11.044.914 aandelen, waaronder 2.634.037 aandelen met een VVPR-karakter;
- In februari 2008 verwierf De Streekkrant-De Weekkrant NV 100% van de aandelen van Drukkerij De Cuyper BVBA voor een totale aankoopprijs van € 800. Drukkerij De Cuyper BVBA is de uitgever van de gratis bladen Het Gouden Blad Waregem en Het Gouden Blad Deinze. De overname kadert in het project Gratis Pers 2008 van RMG dat met nieuwe initiatieven extra aandacht wil besteden aan de lokale adverteerder.

De reële waarde van de verworven activa en verplichtingen van Drukkerij De Cuyper BVBA op datum van verwerving is als volgt:

ACTIVA	1/3/2008
Vaste activa	1.103
Immateriële activa	1.098
Materiële vaste activa	4
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen	1

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

Vlottende activa	356
Handelsvorderingen en overige vorderingen	272
Geldmiddelen en kasequivalenten	84
Totaal activa	1.459

PASSIVA	
Langlopende verplichtingen	440
Voorzieningen	52
Uitgestelde belastingschulden	388
Kortlopende verplichtingen	219
Handelsschulden	145
Personeelsbeloningen	45
Belastingen	7
Overige schulden	20
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	2
Totaal passiva	659
Totaal overgenomen nettoactief	800
Betaalde overnameprijs voldaan in geldmiddelen en kasequivalenten	800
Verworven geldbeleggingen en -middelen en kasequivalenten	-84
Netto uitgaande kasstroom	716

TOELICHTING 35. ERELONEN VAN DE COMMISSARIS EN MET HEM VERBONDEN PERSONEN

Het ereloon van de commissaris bedraagt € 380. Het ereloon van de commissaris voor bijkomende controleopdrachten van de commissaris bedraagt € 7.

TOELICHTING 36. INFORMATIEVERSCHAFFING OVER VERBONDEN PARTIJEN

2007	Joint ventures	Geassocieerde ondernemingen	Overige verbonden partijen	Totaal
I. ACTIVA JEGENS VERBONDEN PARTIJEN	9.757	1.432	297	11.486
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen	1.490	0	0	1.490
Leningen	1.490			1.490
Vorderingen (vaste activa)	323	0	0	323
Handelsvorderingen	323			323
Vorderingen (vlottende activa)	7.944	1.432	297	9.673
Handelsvorderingen	7.494	1.432	297	9.223
Overige vorderingen	450			450
II. VERPLICHTINGEN JEGENS VERBONDEN PARTIJEN	4.579	115	304	4.998
Financiële verplichtingen	269	0	0	269
Overige leningen	250			250
Overige schulden	19			19
Schulden	4.310	115	304	4.729
Handelsschulden	3.727	115	297	4.139
Overige schulden	583		7	590
III. TRANSACTIES TUSSEN VERBONDEN PARTIJEN				
Verkoop van goederen	1.744		46	1.790
Aankoop van goederen (-)	-18		-168	-186
Verrichting van diensten	18.985	4.318	817	24.120
Aankoop van diensten (-)	-5.778	-1.443	-2.197	-9.418
Transfers m.b.t. financieringsovereenkomsten	80			80
IV. VERGOEDINGEN AAN DE DIRECTIE EN HET KADERPERSONEEL				3.534
- waarvan kortetermijnpersoneelsbeloningen				2.672
- waarvan vergoedingen na uitdiensttreding				255
- waarvan ontslagvergoedingen				382
- waarvan op aandelen gebaseerde betalingen				225

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

2006	Joint ventures	Geassocieerde ondernemingen	Overige verbonden partijen	Totaal
I. ACTIVA JEGENS VERBONDEN PARTIJEN	10.782	462	207	11.451
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen	3.739	0	0	3.739
Leningen	3.739			3.739
Vorderingen	7.043	462	207	7.712
Handelsvorderingen	7.043	462	207	7.712
II. VERPLICHTINGEN JEGENS VERBONDEN PARTIJEN	5.804	3	322	6.129
Financiële verplichtingen	269	0	0	269
Overige leningen	250			250
Overige schulden	19			19
Schulden	5.535	3	322	5.860
Handelsschulden	3.420	3	322	3.745
Overige schulden	2.115			2.115
III. TRANSACTIES TUSSEN VERBONDEN PARTIJEN				
Verkoop van goederen	1.585		40	1.625
Aankoop van goederen (-)	-23		-135	-158
Verrichting van diensten	17.178	656	352	18.186
Aankoop van diensten (-)	-4.832	-123	-1.884	-6.839
Transfers m.b.t. financieringsovereenkomsten	182			182
IV. VERGOEDINGEN AAN DE DIRECTIE EN HET KADERPERSONEEL				2.961
- waarvan kortetermijnpersoneelsbeloningen				2.401
- waarvan vergoedingen na uitdiensttreding				253
- waarvan ontslagvergoedingen				297
- waarvan op aandelen gebaseerde betalingen				10

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.

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 37. De overige verbonden partijen zijn ondernemingen die door directie en kaderleden van de Groep en hun nauwe verwanten worden gecontroleerd, of waarin deze personen een significante invloed hebben. De vergoedingen aan directie en het kaderpersoneel werden afzonderlijk vermeld.

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

Alle vorderingen en schulden betreffen kortetermijnvorderingen en -schulden die op de vervaldag worden voldaan. Alle transacties betreffen gewone commerciële handelingen. Bij verkopen door de Groep aan deze verbonden partijen wordt de gebruikelijke tarifiering toegepast, zoals 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 keymanagement.

TOELICHTING 37. GROEPSSTRUCTUUR

De moedermaatschappij van de Groep is Roularta Media Group NV, Roeselare, België. Per 31 december 2007 werden 80 dochtervennootschappen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening.

Naam van de onderneming	Locatie	Deelnemingspercentage
1. Integraal geconsolideerde ondernemingen		
ROULARTA MEDIA GROUP NV	Roeselare, België	100,00%
@-INVEST NV	Roeselare, België	100,00%
A NOUS PARIS SAS	Parijs, Saint-Ouen, Frankrijk	100,00%
A NOUS PROVINCE SAS	Roubaix, Frankrijk	100,00%
ACADEMICI ROULARTA MEDIA NV	Roeselare, België	100,00%
ALGO COMMUNICATION SARL	Roubaix, Frankrijk	100,00%
ANIMATION SARL	Parijs, 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%
DMB-BALM SAS	Parijs, Saint-Ouen, Frankrijk	100,00%
ÉDITIONS GÉNÉRATION L'ÉTUDIANT SA	Parijs, Frankrijk	100,00%
EYE-D NV	Roeselare, België	100,00%

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

GROUPE EXPRESS ÉDITIONS SNC	Parijs, Frankrijk	100,00%
GROUPE EXPRESS-ROULARTA SA	Parijs, Frankrijk	100,00%
GROUPE MIEUX VIVRE SA	Parijs, Frankrijk	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	Roeselare, België	100,00%
REGIE DE WEEKKRANT NV	Roeselare, België	100,00%
ROULARTA IT-SOLUTIONS NV	Roeselare, België	100,00%
ROULARTA MANAGEMENT NV	Roeselare, België	100,00%
ROULARTA MEDIA FRANCE SA	Parijs, Frankrijk	100,00%
ROULARTA MEDIA NEDERLAND BV	Breda, Nederland	100,00%
ROULARTA PUBLISHING NV	Brussel, België	100,00%
SOLRÉMI SARL	Parijs, Frankrijk	100,00%
SPORTMAGAZINE NV	Roeselare, België	100,00%
STUDIO MAGAZINE SA	Parijs, Frankrijk	100,00%
STUDIO PRESS SAS	Parijs, Saint-Ouen, Frankrijk	100,00%
WEST-VLAAMSE MEDIA GROEP NV	Roeselare, België	100,00%
MESTNE REVIEJE D.O.O.	Ljubljana, Slovenië	92,00%
DE STREEKKRANT-DE WEEKKRANTGROEP NV	Roeselare, België	80,00%
DRUKKERIJ LEYSEN NV	Mechelen, België	80,00%
FNAP MEDIA NV	Roeselare, België	80,00%
'T FONTEINTJE - DE WEGWIJZER NV	Roeselare, België	80,00%
TAM-TAM NV	Knokke, België	80,00%
ROULARTA PRINTING NV	Roeselare, België	77,41%
VOGUE TRADING VIDEO NV	Kuurne, België	74,67%
FOLLOW THE GUIDE NV	Roeselare, België	65,00%
MEDIA OFFICE NV	Brussel, België	65,00%
ZEEUWS VLAAMS MEDIABEDRIJF BV	Terneuzen, Nederland	40,80%
2. Proportioneel geconsolideerde ondernemingen		
4FM GROEP NV	Vilvoorde, België	50,00%
ACTUAMEDIA NV	Mechelen, België	50,00%
ACTUAPEDIA NV	Mechelen, België	50,00%
ALPHADISTRI SAS	Parijs, Frankrijk	50,00%
BELGOMEDIA SA	Verviers, België	50,00%
CAP PUBLISHING NV	Roeselare, 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%
IDEAT ÉDITIONS SA	Parijs, Frankrijk	50,00%
PARATEL NV	Vilvoorde, België	50,00%
REGIONALE MEDIA MAATSCHAPPIJ NV	Roeselare, België	50,00%
SENIOR PUBLICATIONS DEUTSCHLAND GMBH & CO KG	Keulen, Duitsland	50,00%
SENIOR PUBLICATIONS NEDERLAND BV	Baarn, Nederland	50,00%
SENIOR PUBLICATIONS SA	Brussel, België	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%
VLACOM NV	Vilvoorde, België	50,00%
VOIX DU NORD L'ÉTUDIANT SA	Lille, Frankrijk	50,00%
ZÉFIR CARRIÈRES SNC	Parijs, Frankrijk	50,00%
ZÉFIR 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%
PRESS PARTNERS BV	Baarn, Nederland	25,00%
TTG PLUS PUBLISHING AB	Stockholm, Zweden	25,00%
3. Ondernemingen geconsolideerd volgens de equitymethode		
PAGINAS LONGAS LDA	Lissabon, Portugal	40,00%
REPROPRESS CVBA	Brussel, België	33,20%
PARTENAIRE DÉVELOPPEMENT SARL	Lyon, Frankrijk	25,00%
FEBELMA REGIE CVBA	Brussel, België	23,35%
MEDIAPLUS BV	Bussum, Nederland	12,50%
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 2007:**Nieuwe participaties:**

- 25% in Press Partners BV, via Senior Publications Nederland vanaf 1/1/2007
- 12,5% in MediaPlus BV, via Senior Publications Nederland vanaf 1/1/2007
- 50% in Alphadistri SAS, via Job Rencontres vanaf 1/1/2007
- 100% in Medical Integrated Communication BVBA via RMG vanaf 1/3/2007
- 50% in Vlacom NV, via VMMA vanaf 1/5/2007
- 50% in 4FM Groep NV, via Vlacom vanaf 1/5/2007
- 50% in Zéfir Carrières SNC, via Groupe Express-Roularta vanaf 19/4/2007
- 100% in Opportunity To Sell BVBA, via RMG vanaf 13/7/2007
- 25% in TTG Plus Publishing AB (Zweden) via Senior Publications Nederland BV vanaf 1/7/2007
- 50% in Actuamedia NV, via RMG vanaf 28/8/2007 (oprichting)
- 50% in Actuapedia nv, via RMG vanaf 28/8/2007
- 80% in Fnap Media NV, via De Streekkrant-De Weekkrantgroep vanaf 29/10/2007

Verhoogde participaties met wijziging van consolidatiemethode:

- Academici Roularta Media NV van 50% naar 100% vanaf 1/1/2007
- A Nous Province SAS van 50% naar 100% vanaf 15/10/2007
- Algo Communication SARL van 50% naar 100% vanaf 15/10/2007

Verhoogde participaties zonder wijziging van consolidatiemethode:

- Roularta Printing NV van 75,66% naar 77,41% vanaf 1/1/2007
- Repropress CVBA van 30,74% naar 33,20% vanaf 1/1/2007

Geliquideerde en gefusioneerde participaties:

- Hippos Vademecum NV in vereffening: vereffening gesloten op 31/5/2007
- Studio Press LTD: vereffend op 30/9/2007
- Automatch NV: gefusioneerd met De Streekkrant-De Weekkrantgroep vanaf 1/1/2007
- Cotexpo SARL: gefusioneerd met Côté Maison vanaf 1/1/2007
- Editions Côté Est SA: gefusioneerd met Côté Maison vanaf 1/1/2007
- Opportunity To Sell BVBA: gefusioneerd met Biblo-Roularta Medica vanaf 1/4/2007
- Medical Integrated Communication BVBA: gefusioneerd met Biblo-Roularta Medica vanaf 1/7/2007
- Roularta Books NV: gefusioneerd met Roularta Media Group vanaf 1/7/2007

Verkochte participaties:

- Liefde voor het leven BVBA: vanaf 1/1/2007

Verslag van de commissaris

Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2007 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 ver- eiste bijkomende vermelding.

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 dochteronder- nemingen (samen 'de Groep'), opgesteld in overeenstemming met de Internatio- nal Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voor- schriften. Deze geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans op 31 december 2007, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het gecon- solideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar eindigend op die datum, als- mede een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor finan- ciële verslaggeving en toelichtingen. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt 1.008.966 (000) euro en de geconsolideerde winst (aandeel van de Groep) van het boekjaar bedraagt 15.939 (000) euro.

De financiële staten van een aantal belangrijke vennootschappen opgenomen in de consolidatiekring werden gecontroleerd door andere revisoren. Onze ver- klaring over de hierbijgevoegde 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 verantwoorde- lijkheid 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 jaar- rekening 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 verkren- gen 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 con-

trolewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de geconsolideerde jaarrekening afwijkingen van ma- terieel 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 ge- consolideerde jaarrekening ten einde 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 boek- houdkundige 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 2007, 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 verkla- ring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

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

Kortrijk, 10 april 2008
De commissaris

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