



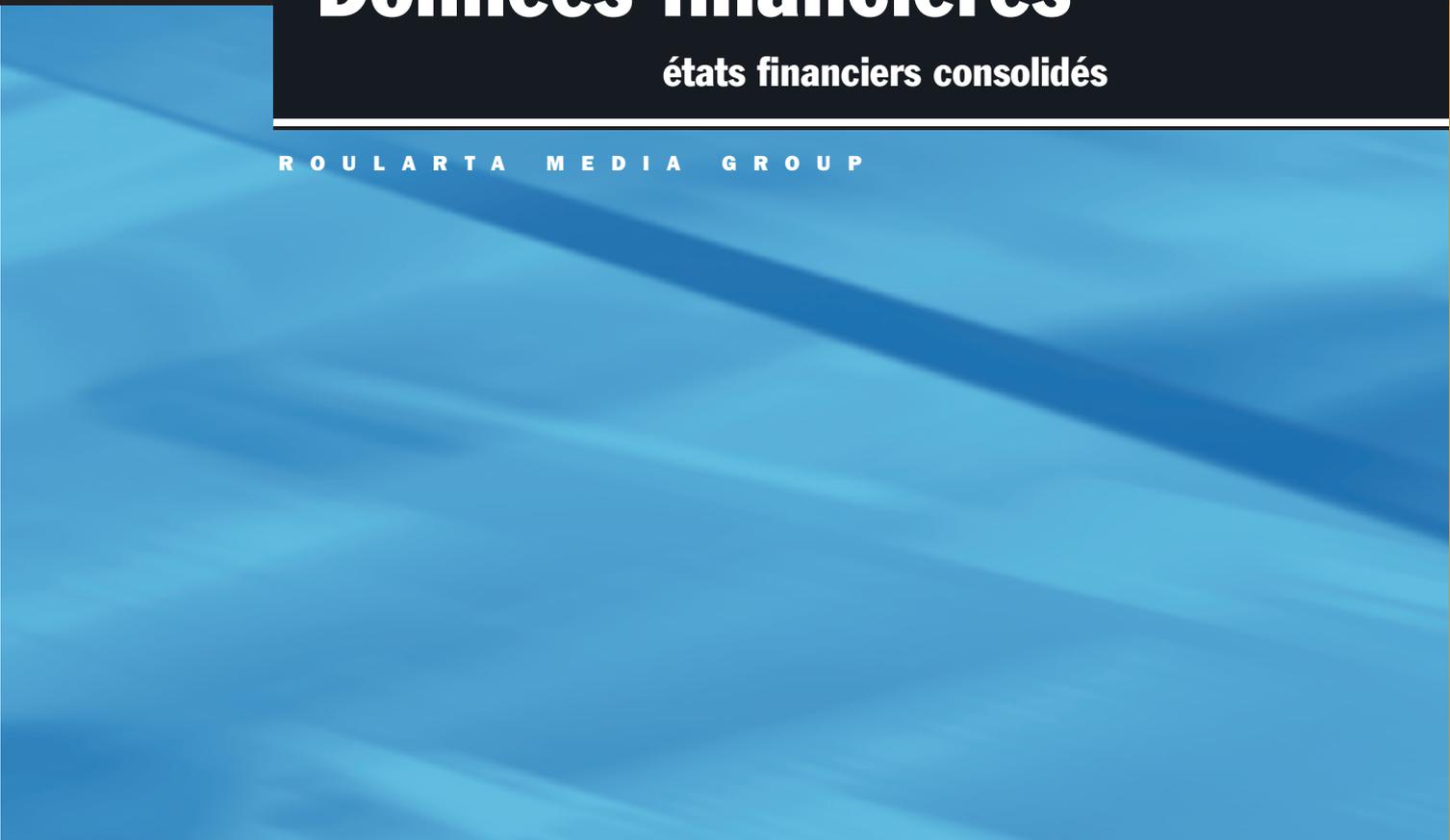
R A P P O R T   A N N U E L   2 0 0 5



# Données financières

états financiers consolidés

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



## **RAPPORT ANNUEL DU CONSEIL D'ADMINISTRATION 66**

### **ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS 69**

- COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ 69
- BILAN CONSOLIDÉ 70
- TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ 71
- ÉTAT DES VARIATIONS DE CAPITAUX PROPRES 72

### **ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS 73**

1. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES 73
2. INFORMATION SECTORIELLE 78
3. CHIFFRE D'AFFAIRES 80
4. FRAIS DE PERSONNEL 80
5. DÉPRÉCIATION SUR STOCKS ET SUR CRÉANCES COMMERCIALES 81
6. AUTRES PRODUITS / CHARGES D'EXPLOITATION 81
7. FRAIS DE RESTRUCTURATION 81
8. CHARGES FINANCIÈRES NETTES 82
9. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT 82
10. RÉSULTAT PAR ACTION 83
11. DIVIDENDES 84
12. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES 84
13. GOODWILL 86
14. IMMOBILISATIONS CORPORELLES 87
15. PARTICIPATIONS COMPTABILISÉES SELON LA MÉTHODE DE LA MISE EN ÉQUIVALENCE 89

16. ACTIFS FINANCIERS 90
17. AUTRES ANNEXES RELATIVES AUX ACTIFS 91
18. ACTIFS ET PASSIFS D'IMPÔT DIFFÉRÉ 92
19. STOCKS 93
20. CAPITAUX PROPRES 94
21. PROVISIONS 95
22. LITIGES IMPORTANTS 96
23. AVANTAGES DU PERSONNEL 96
24. DETTES FINANCIÈRES ET AUTRES DETTES 97
25. AUTRES ANNEXES RELATIVES AUX PASSIFS 98
26. CONTRATS DE LOCATION-FINANCEMENT ET CONTRATS DE LOCATION SIMPLE 99
27. PASSIFS ÉVENTUELS 99
28. GESTION DES RISQUES FINANCIERS 100
29. FLUX DE TRÉSORERIE RELATIFS AUX ACQUISITIONS DES FILIALES 100
30. FLUX DE TRÉSORERIE RELATIF À LA CESSION D'UNE FILIALE 102
31. PARTICIPATIONS DANS DES COENTREPRISES 102
32. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE 103
33. INFORMATION RELATIVE AUX PARTIES LIÉES 103
34. STRUCTURE DU GROUPE 105

### **RAPPORT DU COMMISSAIRE 107**

# Rapport annuel du conseil d'administration

Chers actionnaires,

Ce rapport annuel doit être lu avec les états financiers audités de Roularta Media Group SA, dénommée ci-après le Groupe, et les annexes correspondants. Ces états financiers consolidés ont été approuvés par le conseil d'administration du 10 mars 2006.

## COMMENTAIRE DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Les états financiers consolidés sont préparés conformément aux International Financial Reporting Standards (IFRS) émis par l'International Accounting Standards Board (IASB), et aux interprétations émises par l'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC, autrefois SIC) de l'IASB, qui ont été approuvées par la Commission européenne.

Les états financiers consolidés donnent un aperçu général des activités du Groupe et des résultats obtenus. Ils donnent une image fidèle de la situation financière, de la performance financière et du flux de trésorerie du Groupe, et sont établis sur la base de la continuité d'exploitation.

## PRINCIPAUX CHANGEMENTS DANS LE GROUPE AU COURS DE L'EXERCICE 2005

- Reprise de @-Invest SA à partir du 1/1/2005
- Reprise d'Automatch SPRL à partir du 1/4/2005
- Reprise de 50+ Beurs & Festival BV à partir du 1/7/2005
- Vente des participations dans Plopsaland SA et Total Music SAS au premier trimestre 2005
- Augmentation du taux de participation dans Vogue Trading Video SA à partir du 1/4/2005
- Augmentation du taux de participation dans Mestne Revije d.o.o. à partir du 1/7/2005
- Augmentation du taux de participation dans A Nous Paris SAS à partir du 1/10/2005

La reprise du groupe Point de Vue fin décembre 2005 ne figure qu'au bilan au 31 décembre 2005. Les résultats sont repris à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2006.

La reprise de 35% des actions du Groupe Express-Expansion figurera dans les comptes de 2006 après approbation de la reprise par le Conseil de la Concurrence de la Commission européenne

## COMPTES ANNUELS CONSOLIDÉS

Roularta Media Group a réalisé en 2005 un **résultat net** de 22,2 millions d'euros, contre 27,2 millions d'euros en 2004. Dans le département des Médias Imprimés, le résultat net a augmenté de 3,8 %, mais le résultat du Groupe a été influencé par un repli du chiffre

d'affaires dans le département Médias Audiovisuels, en plus de succéder à une année 2004 très fructueuse en termes de recettes publicitaires en télévision.

Comparé à l'exercice précédent, le **chiffre d'affaires** a baissé de 5,9 millions d'euros, soit 1,2%. D'une part, on note une hausse du chiffre d'affaires dans le département Médias Imprimés (croissance organique de 1,3%) et de l'autre, une baisse du chiffre d'affaires dans le département des Médias Audiovisuels, tant sur le plan des recettes publicitaires en télévision que sur celui des ventes de disques optiques.

L'**EBITDA** est revenu de 64,9 à 56,0 millions d'euros et le **résultat d'exploitation (EBIT)** de 46,3 à 38,6 millions d'euros. La marge EBITDA a baissé de 13,0% à 11,4%, la marge EBIT de 9,3% à 7,8%. L'évolution négative de ces marges est imputable, dans un cas comme dans l'autre, au seul département Médias Audiovisuels, et s'est surtout manifestée au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice.

En 2005, le **résultat courant net** a reculé de 22,2%, à 22,3 millions d'euros. Le **cash-flow courant net** a fléchi quant à lui de 13,8% en revenant de 46,0 à 39,7 millions d'euros.

Le **bénéfice par action** est revenu de 2,83 euros en 2004 à 2,29 euros en 2005.

Suite au financement de la reprise de Point de Vue en décembre 2005, la **dette financière nette** est passée de 12,2 millions d'euros fin décembre 2004 à 40,0 millions d'euros fin 2005, portant le taux d'endettement de 5,7% à 17,5%. Les résultats de Point de Vue seront repris dans ceux du Groupe à partir de 2006.

## INVESTISSEMENTS

En 2005, 27,3 millions d'euros ont été investis en immobilisations incorporelles et corporelles.

8,2 millions d'euros ont été investis dans l'achat de terrains jouxtant le siège central de la société à Roulers.

10,4 millions d'euros ont été investis en machines et équipements. Chez Roularta Printing à Roulers, la nouvelle tour sur l'actuelle presse à journaux Euro-M a été terminée et une nouvelle ligne de production a été mise en service. Le département IT à Roulers a poursuivi ses investissements en matériel informatique tant pour la production que pour l'administration. Chez la Vlaamse Media Maatschappij, des investissements ont surtout été consentis dans la technique et dans le renouvellement du studio d'actualité et chez Vogue Trading Video, le Groupe a investi dans la mise à niveau d'une ligne DVD et dans l'acquisition d'une emballeuse.

## PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES

COMPTE DE RÉSULTATS	EN MILLIERS D'EUROS	31/12/2004	31/12/2005	EVOLUTION
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>		<b>499.164</b>	<b>493.238</b>	<b>- 1,2%</b>
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL (EBIT)</b>		<b>46.344</b>	<b>38.553</b>	<b>- 16,8%</b>
Charges financières nettes		-1.589	-1.342	- 15,5%
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL APRÈS CHARGES FINANCIÈRES NETTES</b>		<b>44.755</b>	<b>37.211</b>	<b>- 16,9%</b>
Impôts sur le résultat		-16.835	-14.882	- 11,6%
<b>RÉSULTAT NET DES ENTREPRISES CONSOLIDÉES</b>		<b>27.920</b>	<b>22.329</b>	<b>- 20,0%</b>
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence		324	3	- 99,1%
Intérêts minoritaires		-1.011	-139	- 86,3%
<b>RÉSULTAT NET</b>		<b>27.233</b>	<b>22.193</b>	<b>- 18,5%</b>
EBITDA		64.850	56.034	- 13,6%
EBITDA (marge)		13,0%	11,4%	
EBIT		46.344	38.553	- 16,8%
EBIT (marge)		9,3%	7,8%	
Résultat net		27.233	22.193	- 18,5%
Résultat net (marge)		5,5%	4,5%	
Résultat courant net (1)		28.690	22.331	- 22,2%
Cash-flow courant (2)		46.014	39.674	- 13,8%

BILAN		31/12/04	31/12/05	EVOLUTION
Actifs non courants		220.728	274.242	+ 24,2%
Actifs courants		218.438	236.810	+ 8,4%
Total du bilan		439.166	511.052	+ 16,4%
Capitaux propres – part du Groupe		200.089	215.616	+ 7,8%
Capitaux propres – intérêts minoritaires		14.618	13.297	- 9,0%
Passifs		224.459	282.139	+ 25,7%
Liquidité (3)		1,3	1,1	- 15,4%
Solvabilité (4)		48,9%	44,8%	- 8,4%
Dette financière nette		12.243	39.985	+ 226,6%
Gearing (5)		5,7%	17,5%	+ 207,0%
Rendement des fonds propres (6)		13,6%	10,3%	- 24,3%

(1) Résultat courant net = résultat net + pertes de valeur sur titres et sur goodwill + frais de restructuration nets d'impôts.

(2) Cash-flow courant = résultat courant net + amortissements sur immobilisations (in)corporelles, dépréciations et provisions.

(3) Liquidité = actifs courants / passifs courants.

(4) Solvabilité = capitaux propres (part du Groupe + intérêts minoritaires) / total du bilan.

(5) Gearing = dette financière nette / capitaux propres (part du Groupe + intérêts minoritaires).

(6) Rendement des fonds propres = résultat net / capitaux propres (part du Groupe).

Dans le cadre du Tax Shelter, le Groupe a investi 1,5 million d'euros dans la production d'un film.

Les autres investissements nouveaux portaient sur l'achat de logiciels pour la production, les rédactions, les services administratifs et commerciaux et sur l'achat de matériel de bureau et de matériel roulant.

### FAITS IMPORTANTS SURVENUS APRÈS LA CLÔTURE DE L'EXERCICE

Après la clôture de l'exercice se sont produits les événements importants suivants qui influencent de manière considérable les résultats et la position financière de l'entreprise:

- le 6 janvier 2006, le capital de la SA Roularta Media Group a été relevé de 786.881,70 euros par la création de 39.090 nouvelles actions assorties de leur strip VVPR suite à l'exercice de warrants. Le conseil d'administration, recourant au capital autorisé, a augmenté subséquemment le capital de 118,30 euros afin de porter le capital social à 120.054.000,00 euros.
- le 1<sup>er</sup> février 2006, la société a procédé à une augmentation du capital social, prime d'émission incluse, de 49.975.254,50 euros par l'émission de 989.609 nouvelles actions. Les nouvelles actions ont été offertes dans le cadre d'un placement privé à des investisseurs institutionnels belges et étrangers. Les nouvelles actions ont été souscrites en espèces au prix de 50,50 euros, déterminé sur la base d'une 'accelerated bookbuilding procedure'. L'augmentation de capital a été constatée par acte notarié le lundi 6 février 2006. Cette augmentation de capital a été décidée en vue de récolter environ la moitié des fonds nécessaires au financement des reprises françaises récentes, et en particulier l'acquisition de 100% des actions de Cavenne SAS Editeurs (éditeur de Point de Vue) et de 35% des actions de la SA Groupe Express-Expansion. Le solde de ces reprises sera financé par des fonds de tiers.

### COMMUNICATION CONCERNANT L'UTILISATION PAR LA SOCIÉTÉ D'INSTRUMENTS FINANCIERS, DANS LA LIMITE OÙ CELA S'AVÈRE IMPORTANT POUR L'APPRÉCIATION DE SON ACTIF ET DE SON PASSIF, DE SA POSITION FINANCIÈRE AINSI QUE DE SON RÉSULTAT

Le Groupe conclut des contrats à terme pour se prémunir contre les risques de change pour des achats en dollar.

### ENVIRONNEMENT, PRÉVENTION ET BIEN-ÊTRE

Pour un commentaire détaillé concernant l'environnement, la prévention et le bien-être, nous renvoyons le lecteur au chapitre Environnement, Prévention et Bien-être dans le rapport annuel 2005.

### INFORMATIONS RELATIVES AU PERSONNEL

Au 31 décembre 2005, le Groupe occupe 2.205 travailleurs (équivalents temps plein). Comparé à l'exercice précédent, ce nombre représente une hausse de 26 équivalents temps plein, soit 1,2%. Dans ces chiffres, les joint-ventures sont pris en compte proportionnellement.

Comparé à l'exercice précédent, les frais liés au personnel ont augmenté de 4,7 millions d'euros (+4,1%).

La direction de la Vlaamse Media Maatschappij a annoncé en 2006 sa décision de procéder à des économies suite auxquelles plusieurs postes de travail seront supprimés (environ 5% du personnel).

### PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

Outre les risques traditionnels de toutes les entreprises, Roularta Media Group suit de près l'évolution du marché dans le monde des médias afin de pouvoir réagir à tout moment aux modifications et aux nouvelles tendances qui surviennent dans l'environnement dans lequel il opère. L'offre multimédia dont dispose Roularta Media Group lui permet de réagir en temps utile aux glissements d'attention du monde de la publicité et du lectorat d'une forme de média à une autre. Le fait que Roularta Media Group tire des revenus à la fois du marché publicitaire et du marché des lecteurs lui permet de répartir suffisamment le risque au cas où une évolution négative devait se faire jour dans l'un ou l'autre marché.

Les types de frais qui ont un impact important sur le prix de revient général, tels que les frais d'impression, de distribution, de personnel et de promotion, sont suivis très attentivement. L'évolution des prix du papier sur les marchés internationaux est incertaine et requiert notre attention particulière.

Le résultat du département Médias Audiovisuels est déterminé en grande partie par deux éléments importants: le marché publicitaire et les chiffres d'audience. Les coûts de programmation, tant pour les productions belges que pour le matériel cinématographique étranger, sont fixés longtemps à l'avance et ne sont dès lors pas flexibles. Face à cela, le marché publicitaire peut évoluer à court terme.

*Etabli à Roulers, le 10 mars 2006*

*Le conseil d'administration*

## 1. Compte de résultats consolidé

	ANNEXES	2005	2004
Chiffre d'affaires	3	493.238	499.164
Approvisionnements et marchandises		-161.209	-155.121
Services et biens divers		-162.075	-161.010
Frais de personnel	4	-120.238	-115.555
Amortissements, dépréciations et provisions		-17.481	-18.506
<i>Amortissements et réductions de valeur sur immobilisations (in)corporelles</i>		-16.594	-14.620
<i>Dépréciations sur stocks et sur créances commerciales</i>	5	-1.445	-1.985
<i>Provisions</i>		696	-719
<i>Pertes de valeur sur titres et sur goodwill</i>	12	-138	-1.182
Autres produits / charges d'exploitation (nets)	6	6.318	-2.353
Frais de restructuration	7		-275
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL - EBIT</b>		<b>38.553</b>	<b>46.344</b>
Charges financières nettes	8	-1.342	-1.589
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL APRÈS CHARGES FINANCIÈRES NETTES</b>		<b>37.211</b>	<b>44.755</b>
Impôts sur le résultat	9	-14.882	-16.835
<b>RÉSULTAT NET DES ENTREPRISES CONSOLIDÉES</b>		<b>22.329</b>	<b>27.920</b>
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence		3	324
Intérêts minoritaires		-139	-1.011
<b>RÉSULTAT NET</b>		<b>22.193</b>	<b>27.233</b>
<b>RÉSULTAT PAR ACTION</b>			
- Résultat de base par action	10	2,29	2,83
- Résultat dilué par action	10	2,25	2,76

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

## 2. Bilan consolidé

ACTIFS	ANNEXES	2005	2004
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>274.242</b>	<b>220.728</b>
Immobilisations incorporelles	12	106.820	57.322
Goodwill	13	25.298	24.380
Immobilisations corporelles	14	124.835	116.309
Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	15	30	2.288
Actifs financiers	16	8.335	10.740
Actifs de couverture	28	590	
Clients et autres créances	17	850	1.445
Actifs d'impôt différé	18	7.484	8.244
<b>ACTIFS COURANTS</b>		<b>236.810</b>	<b>218.438</b>
Stocks	19	48.619	49.605
Clients et autres créances	17	146.240	137.211
Actifs financiers	16	4.061	1.000
Trésorerie et équivalents de trésorerie	17	30.950	26.098
Charges à reporter et produits acquis		6.940	4.524
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>511.052</b>	<b>439.166</b>

PASSIFS	ANNEXES	2005	2004
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		<b>228.913</b>	<b>214.707</b>
Capitaux propres - part du Groupe		215.616	200.089
<i>Capital souscrit</i>	20	119.267	118.950
<i>Actions propres</i>	20	-5.487	-6.153
<i>Réserves de capital</i>		408	306
<i>Réserves de réévaluation</i>		-514	
<i>Réserves</i>		101.831	86.868
<i>Ecarts de conversion</i>		111	118
Intérêts minoritaires		13.297	14.618
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>72.149</b>	<b>58.646</b>
Provisions	21	3.914	4.078
Avantages du personnel	23	3.501	2.875
Passifs d'impôt différé	18	36.046	23.283
Dettes financières	24	27.417	26.368
Dettes commerciales	24	536	368
Autres dettes	24	735	1.674
<b>PASSIFS COURANTS</b>		<b>209.990</b>	<b>165.813</b>
Dettes financières	24	47.579	12.973
Dettes commerciales	24	93.617	92.936
Acomptes reçus	24	24.222	21.242
Dettes sociales	24	24.638	22.800
Impôts	24	10.668	10.064
Autres dettes	24	2.869	1.308
Charges à imputer et produits à reporter	25	6.397	4.490
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>511.052</b>	<b>439.166</b>

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

### 3. Tableau des flux de trésorerie consolidé

FLUX DE TRÉSORERIE RELATIFS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	2005	2004
Résultat net des entreprises consolidées	22.329	27.920
Impôts sur le résultat	14.882	16.835
Charges d'intérêt	2.417	2.524
Produits d'intérêt (-)	-1.075	-935
Moins-values / plus-values sur réalisation d'actifs immobilisés	-2.212	295
Eléments sans effet de trésorerie	17.503	19.600
<i>Amortissements des immobilisations (in)corporelles</i>	16.594	14.620
<i>Pertes de valeur</i>	138	1.182
<i>Charges relatives aux paiements fondés sur des actions</i>	104	
<i>Dotations / reprises provisions</i>	-696	719
<i>Gains / pertes de change non réalisés</i>	-82	-68
<i>Autres éléments sans effet de trésorerie</i>	1.445	3.147
<b>FLUX DE TRÉSORERIE BRUTS RELATIFS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>	<b>53.844</b>	<b>66.239</b>
Variation des créances commerciales	-5.136	-5.585
Variation des autres créances et des charges à imputer et produits à reporter	-1.914	-1.473
Variation des stocks	344	3.350
Variation des dettes financières courantes	31.902	-7.539
Variation des dettes commerciales	-3.566	7.273
Variation des autres dettes courantes	1.734	-27
Variation du fonds de roulement (a)	2.364	-1.439
<b>VARIATIONS DU FONDS DE ROULEMENT</b>	<b>25.728</b>	<b>-5.440</b>
Impôts sur le résultat payés	-14.769	-15.203
Intérêts payés (-)	-2.268	-2.616
Intérêts reçus	1.072	927
<b>FLUX DE TRÉSORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES (A)</b>	<b>63.607</b>	<b>43.907</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE RELATIFS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>		
Immobilisations (in)corporelles - acquisitions	-27.332	-23.114
Immobilisations (in)corporelles - autres variations	1.615	2.027
Flux de trésorerie nets relatifs aux acquisitions	-26.860	-8.745
Flux de trésorerie nets relatifs aux cessions	529	
Actifs financiers - acquisitions	-1.678	-6.200
Actifs financiers - autres variations	7.752	3.038
<b>FLUX DE TRÉSORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (B)</b>	<b>-45.974</b>	<b>-32.994</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE RELATIFS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>		
Dividendes versés	-7.189	-4.799
Variation du capital souscrit	317	487
Actions propres	666	-175
Autres variations des capitaux propres	-1.980	10
Augmentation (+) / diminution (-) de dettes non courantes	-2.232	-4.971
Augmentation (+) / diminution (-) de créances non courantes	698	-96
<b>FLUX DE TRÉSORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>-9.720</b>	<b>-9.544</b>
<b>AUGMENTATION NETTE DE TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE (A+B+C)</b>	<b>7.913</b>	<b>1.369</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie, solde d'ouverture	27.098	25.729
Trésorerie et équivalents de trésorerie, solde de clôture	35.011	27.098
<b>AUGMENTATION NETTE DE TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>7.913</b>	<b>1.369</b>

(a) Variation des provisions, avantages du personnel, autres dettes à long terme, actifs et passifs d'impôt différé, et charges à imputer et produits à reporter.  
Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

## 4. Etat des variations de capitaux propres

2005	CAPITAL SOUSCRIT	ACTIONS PROPRES	RÉSERVES DE CAPITAL	RÉSERVES DE RÉ-ÉVALUATION	RÉSULTAT REPORTÉ	RÉSULTAT DE L'EXERCICE	ECARTS DE CONVERSION	INTÉRÊTS MINORITAIRES	TOTAL CAPITAUX PROPRES
<b>SOLDE D'OUVERTURE AU 1/1/2005</b>	<b>118.950</b>	<b>-6.153</b>	<b>306</b>	<b>0</b>	<b>86.868</b>	<b>0</b>	<b>118</b>	<b>14.618</b>	<b>214.707</b>
Emissions d'actions (toutes sortes d'émissions)	316								316
Augmentation du capital résultant de l'incorporation de primes d'émission	1				-1	22.193			0
Résultat de l'exercice									22.193
Opérations relatives aux actions propres		666							666
Effet de la conversion des devises étrangères							-7		-7
Dividendes					-7.229				-7.229
Gains / pertes sur actifs financiers disponibles à la vente				-514					-514
Paiements fondés sur des actions			104						104
Résultat de l'exercice attribuable aux intérêts minoritaires								139	139
Autre augmentation / diminution			-2					-1.460	-1.462
<b>SOLDE DE CLÔTURE AU 31/12/2005</b>	<b>119.267</b>	<b>-5.487</b>	<b>408</b>	<b>-514</b>	<b>79.638</b>	<b>22.193</b>	<b>111</b>	<b>13.297</b>	<b>228.913</b>

2004	CAPITAL SOUSCRIT	ACTIONS PROPRES	RÉSERVES DE CAPITAL	RÉSERVES DE RÉ-ÉVALUATION	RÉSULTAT REPORTÉ	RÉSULTAT DE L'EXERCICE	ECARTS DE CONVERSION	INTÉRÊTS MINORITAIRES	TOTAL CAPITAUX PROPRES
<b>SOLDE D'OUVERTURE AU 1/1/2004</b>	<b>118.463</b>	<b>-5.978</b>	<b>306</b>	<b>0</b>	<b>64.434</b>	<b>0</b>	<b>41</b>	<b>13.675</b>	<b>190.941</b>
Emissions d'actions (toutes sortes d'émissions)	487					27.233			487
Résultat de l'exercice									27.233
Opérations relatives aux actions propres		-175							-175
Effet de la conversion des devises étrangères							77		77
Dividendes					-4.799				-4.799
Résultat de l'exercice attribuable aux intérêts minoritaires								1.011	1.011
Autre augmentation / diminution								-68	-68
<b>SOLDE DE CLÔTURE AU 31/12/2004</b>	<b>118.950</b>	<b>-6.153</b>	<b>306</b>	<b>0</b>	<b>59.635</b>	<b>27.233</b>	<b>118</b>	<b>14.618</b>	<b>214.707</b>

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

# Annexes aux états financiers consolidés

## ANNEXE 1. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

### BASE DE PRÉSENTATION

Les états financiers consolidés sont préparés conformément aux International Financial Reporting Standards (IFRSs), émis par l'International Accounting Standards Board (IASB), et aux interprétations émises par l'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC autrefois SIC) de l'IASB qui ont été approuvées par la Commission européenne.

Les états financiers consolidés donnent un aperçu général des activités du Groupe et des résultats obtenus. Ils donnent une image fidèle de la situation financière, de la performance financière et des flux de trésorerie du Groupe et ont été préparés sur base de la continuité d'exploitation.

Les états financiers consolidés ont été approuvés par le conseil d'administration du 10 mars 2006 et peuvent être modifiés jusqu'à l'assemblée générale du 16 mai 2006.

### PRINCIPES DE CONSOLIDATION

Les états financiers consolidés reprennent les données financières de Roularta Media Group SA, de ses filiales et de ses coentreprises ('joint-ventures'), après élimination de toutes les opérations significatives entre les sociétés du Groupe.

Les *filiales* sont les entreprises sur lesquelles la maison mère exerce un contrôle, c.-à-d. qu'elle y a le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles afin d'obtenir des avantages de leurs activités. Ces entreprises sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale.

Les *coentreprises* ('joint-ventures') sont les entreprises pour lesquelles la maison mère a conclu un accord contractuel avec une ou plusieurs parties en vue d'exercer une activité économique sous contrôle conjoint, c.-à-d. qu'elles y ont le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles afin d'obtenir des avantages de leurs activités. Ces entreprises sont consolidées selon la méthode de l'intégration proportionnelle.

Les états financiers des filiales et des coentreprises sont repris dans les états financiers consolidés à partir de la date où la maison mère en a obtenu le contrôle jusqu'à la date où la mère cesse d'avoir le contrôle.

Les acquisitions des filiales et des coentreprises sont comptabilisées selon la méthode de l'acquisition.

Les états financiers des filiales et coentreprises sont établis pour la

même période comptable que celle de la maison mère et se basent sur des méthodes comptables uniformes pour des transactions et événements semblables se produisant dans des circonstances analogues.

Les *entreprises associées* sont les entreprises sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable et qui ne sont ni une filiale ni une coentreprise. Elles sont reprises dans la consolidation selon la méthode de la mise en équivalence à partir de la date où l'influence significative commence jusqu'à la date où cette influence significative cesse. Dès l'instant où la part du Groupe dans la perte de l'entreprise associée dépasse sa valeur comptable, la valeur comptable est réduite à zéro et les pertes futures ne sont plus prises en compte à moins que le Groupe n'ait garanti les obligations de l'entreprise associée.

### MONNAIES ÉTRANGÈRES

#### *Transactions en monnaie étrangère*

Les transactions en monnaie étrangère sont enregistrées, lors de leur comptabilisation initiale dans la monnaie fonctionnelle, en appliquant au montant en monnaie étrangère le cours du jour entre la monnaie fonctionnelle et la monnaie étrangère à la date de la transaction. A chaque date de clôture, les éléments monétaires sont convertis en utilisant le cours de clôture. Les éléments non monétaires sont convertis en utilisant le cours de change à la date de la transaction.

Les écarts de change résultant du règlement d'éléments monétaires ou de la conversion d'éléments monétaires à des cours différents de ceux qui ont été utilisés lors de leur comptabilisation initiale sont comptabilisés en produits ou en charges de la période au cours de laquelle ils surviennent.

#### *Comptes annuels des activités à l'étranger*

Les actifs et passifs monétaires et non monétaires des activités à l'étranger dont la monnaie fonctionnelle n'est pas la monnaie d'une économie hyper inflationniste et n'est pas l'euro sont convertis au cours de clôture. Les produits et les charges de tous les exercices présentés sont convertis aux cours de change en vigueur aux dates des transactions. Tous les écarts de change en résultant doivent être comptabilisés en tant que composante distincte des capitaux propres.

### IMMOBILISATIONS INCORPORELLES AUTRES QUE LE GOODWILL

Les immobilisations incorporelles comprennent les titres, les logiciels, les concessions, droits de reproduction et droits similaires etc., acquis de tiers ou reçus par apport, de même que les logiciels développés en interne.

Les dépenses de recherche effectuées dans le but d'acquérir une nouvelle expertise scientifique ou technologique sont comptabilisées en charges lorsqu'elles sont encourues.

Les coûts encourus pendant la phase de développement dans laquelle les résultats de la recherche sont utilisés dans un plan ou un projet pour la création de produits et processus nouveaux ou améliorés de façon significative, ne sont repris au bilan que dans la mesure où le produit ou le processus est faisable tant techniquement que commercialement, le Groupe dispose de moyens suffisants pour achever leur réalisation et il peut être démontré que l'actif générera des avantages économiques futurs probables.

Les coûts activés comprennent le coût des matériaux, les frais de personnel directs et une part proportionnelle des frais fixes.

Les immobilisations incorporelles sont évaluées à leur coût diminué des amortissements cumulés et des pertes de valeur éventuelles cumulées.

#### *Dépenses ultérieures*

Les dépenses ultérieures relatives aux immobilisations incorporelles ne sont reprises dans le bilan que dans la mesure où elles augmentent les avantages économiques futurs propres à l'actif. Toutes les autres dépenses sont comptabilisées en charges de l'exercice au cours duquel elles sont encourues.

#### *Amortissements*

Les immobilisations incorporelles sont amorties sur leur durée d'utilité attendue et suivant la méthode linéaire à partir de la date à laquelle elles sont prêtes à être mises en service.

Les durées d'utilité suivantes sont appliquées:

Logiciels	5 ans
Concessions, droits de reproduction et droits similaires:	
- graphiques et génériques	3 ans
- scénarios	2 ans
- autres droits	selon leur durée d'utilité attendue

En vertu de la révision d'IAS 38.107, les titres sont considérés comme des actifs à durée d'utilité indéterminée et ne sont par conséquent pas amortis, mais soumis à un test de dépréciation annuellement.

## **GOODWILL**

Le goodwill est la différence entre le coût du regroupement d'entreprises et la quote-part du Groupe dans la juste valeur nette des actifs acquis et des passifs et passifs éventuels assumés de la filiale, la coentreprise ou l'entreprise associée au moment de l'acquisition.

En vertu de l'application d'IFRS 3, le goodwill n'est pas amorti mais soumis à un test de dépréciation annuellement.

## **IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût diminué des amortissements cumulés et d'éventuelles pertes de valeur. Le coût com-

prend le prix d'achat initial augmenté des autres coûts directs d'acquisition (par exemple les taxes non récupérables, le transport). Le coût des immobilisations corporelles produites en interne comprend le coût des matériaux, les frais de salaires directs et une part proportionnelle des frais fixes de production.

Le Groupe a fait usage de l'exemption prévue par la norme IFRS 1 pour considérer la juste valeur de certaines immobilisations corporelles à la date de transition, à savoir le 1<sup>er</sup> janvier 2003 comme étant leur coût présumé. Cette juste valeur est basée sur la valeur en continuité d'exploitation ('going concern') comme définie par des experts indépendants et est appliquée à tous les terrains et bâtiments du Groupe ainsi qu'aux presses à imprimer et aux lignes de finition de Roularta Printing SA.

#### *Dépenses ultérieures*

Les dépenses ultérieures ne sont reprises dans le bilan que dans la mesure où elles augmentent la valeur économique future propre à l'actif auquel elles se rapportent. Les réparations et coûts de maintenance qui n'augmentent pas la valeur économique future sont comptabilisés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

#### *Contrats de location*

Les contrats de location qui transfèrent au Groupe la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété des actifs loués sont classés en tant que contrats de location-financement. Au commencement de la durée du contrat de location-financement, les contrats sont repris dans le bilan à la juste valeur du bien loué ou, si elle est inférieure, à la valeur actualisée des loyers minimaux estimés, ces deux valeurs étant déterminées à la conclusion du contrat de location.

Les loyers minimaux sont ventilés entre la charge financière et l'amortissement du solde de la dette. La charge financière est affectée à chaque période couverte par le contrat de location de manière à obtenir un taux d'intérêt périodique constant sur le solde restant dû au passif au titre de chaque période. Les loyers conditionnels sont comptabilisés comme une charge de la période au cours de laquelle ils sont encourus.

Les contrats de location qui ne transfèrent pas au preneur la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété des actifs loués sont classés en tant que contrat de location simple. Les paiements au titre des contrats de location simple sont comptabilisés en charge sur une base linéaire pendant toute la durée du contrat de location.

#### *Amortissements*

Le montant amortissable d'une immobilisation corporelle (c.-à-d. son coût moins sa valeur résiduelle) est comptabilisé dans le résultat selon la méthode linéaire à partir du moment où l'actif est prêt à être mis en service et sur sa durée d'utilité attendue.

Les pourcentages d'amortissement suivants sont d'application:

<b>Bâtiments</b>	
- réévalué	20 ans
- non réévalué	33 ans
- bâtiments sur terrain en emphytéose	durée de l'emphytéose
- transformation avec plus-value significative	10 ans

Installations, machines et outillage	
- presses et lignes de finition	3 à 20 ans
- matériel d'émission	5 ans
- décors TV	3 ans
- autres	5 ans
Mobilier et matériel de bureau	5 ans
Matériel électronique	3 à 5 ans
Matériel roulant	5 ans
Autres immobilisations corporelles	5 ans
Immobilisations en cours et avances payées	pas d'amortissements
Contrats de location et droits similaires	
- presses et lignes de finition	3 à 20 ans
- matériel d'émission	5 ans

Les terrains ne sont pas amortis étant donné qu'ils sont supposés d'avoir une durée d'utilité indéfinie.

## ACTIFS FINANCIERS

*Critères destinés à la comptabilisation initiale et à la décomptabilisation des actifs financiers*

Les acquisitions et ventes d'actifs financiers sont comptabilisées à leur date de règlement. La comptabilisation à la date de règlement fait référence au fait de comptabiliser un actif le jour de sa réception par l'entité et à la décomptabilisation d'un actif et la comptabilisation de tout profit ou perte lié à la cession au jour où il a été livré par l'entité.

*Critères pour la comptabilisation des actifs financiers*

### (a) Actifs financiers disponibles à la vente

Lors de sa comptabilisation initiale, un actif disponible à la vente est évalué à sa juste valeur, majorée des coûts de transaction directement imputables à l'acquisition. Un gain ou une perte doit être comptabilisé directement en capitaux propres sous la rubrique 'réserves de réévaluation', jusqu'à sa décomptabilisation où jusqu'il existe une indication objective de la dépréciation de l'actif. Si la valeur juste ne peut pas être évaluée de manière fiable, le coût d'achat est considéré comme la juste valeur.

### (b) Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat

Lors de sa comptabilisation initiale, les actifs financiers sont évalués à leur juste valeur. Un profit ou une perte résultant d'une variation de la juste valeur doit être comptabilisé par le biais du compte de résultat. Si la valeur juste ne peut pas être évaluée de manière fiable, le coût d'achat est considéré comme la juste valeur.

### (c) Prêts et créances

Ces actifs financiers non dérivés à paiements déterminés ou déterminables qui ne sont pas cotés sur un marché actif, sont évalués au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif. Un profit ou une perte doit être comptabilisé par le biais du compte de résultat s'il existe une indication objective de dépréciation.

## STOCKS

Les stocks sont évalués à leur coût (coût d'acquisition ou de transformation) selon la méthode FIFO (first-in, first-out) ou à leur valeur nette de réalisation si celle-ci est inférieure.

Le coût de fabrication reprend tous les coûts directs et indirects nécessaires pour amener les stocks à l'endroit et dans l'état où ils se trouvent.

La valeur nette de réalisation est définie comme le prix de vente estimé dans le cours normal de l'activité, diminué des coûts estimés pour l'achèvement et des coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente.

Les stocks obsolètes et à rotation lente sont systématiquement dépréciés.

### *Droits de diffusion de VMMA*

Les droits de diffusion sont également évalués à leur coût ou à leur valeur nette de réalisation si celle-ci est inférieure. Ils sont consommés sur base du nombre d'émissions prévues (maximum 2) en combinaison avec les produits attendus de façon à obtenir le rattachement ('matching') des coûts d'émission et des produits.

Les pourcentages indicatifs suivants sont pris en compte:

Type	Run 1	Run 2
Humour	70%	30%
Séries documentaires	80%	20%
Fictions	80%	20%
Enfants	50%	50%
Films	70%	30%
Séries achetées	80%	20%
Autres	100%	0%

## CRÉANCES COMMERCIALES ET AUTRES CRÉANCES

Les créances commerciales et autres créances à court terme sont comptabilisées à leur valeur nominale diminuée des corrections de valeurs appropriées pour les montants non recouvrables attendus.

Une évaluation des créances douteuses est faite à la fin de l'exercice sur base d'une évaluation de tous les montants ouverts. Les créances douteuses sont dépréciées au cours de l'année où elles sont identifiées comme telles.

## TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les espèces et les dépôts à vue, les placements à court terme (moins de 3 mois) et des placements très liquides qui sont facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et qui sont soumis à un risque négligeable de changement.

## CAPITAUX PROPRES

### *Actions propres*

Les actions propres sont présentées en déduction des capitaux propres. Aucun profit ou perte n'est comptabilisé dans le résultat lors de la vente, de l'émission ou de l'annulation d'actions propres

## PROVISIONS

Une provision est comptabilisée si le Groupe a une obligation actuelle

(juridique ou implicite) résultant d'un événement passé, s'il est probable qu'une sortie de ressources sera nécessaire pour éteindre l'obligation et si le montant de l'obligation peut être estimé de façon fiable.

Lorsque le Groupe s'attend à être remboursé de tout ou une partie des dépenses nécessaires au règlement d'une provision, l'actif qui en résulte est comptabilisé au moment où il a la quasi-certitude de recevoir le remboursement.

#### *Restructuration*

Une provision pour restructuration est constituée si le Groupe approuve un plan détaillé et formalisé de restructuration et si, soit il a commencé à exécuter le plan, soit il a annoncé les principales caractéristiques du plan aux personnes concernées.

## AVANTAGES DU PERSONNEL

### *Obligations en terme de pensions*

Il existe dans le Groupe un ensemble de 'régimes à cotisations définies'. Ces plans sont en général financés par les contributions des employeurs et des employés. Les obligations de contribution au plan de pension d'un montant fixe à charge du Groupe sont reprises dans le compte de résultats de l'année à laquelle elles se rapportent.

En ce qui concerne les 'régimes à prestations définies', les obligations nécessaires pour couvrir le risque actuariel et le risque d'investissement sont comptabilisées dans le résultat.

Le Groupe prévoit également une provision pour pension de retraite anticipée. Le montant de cette provision correspond à la valeur actuelle des avantages futurs promis aux employés concernés.

### *Rémunération en actions et avantages y relatifs*

Plusieurs plans d'options sur actions et des plans de souscription permettent aux employés et au senior management d'acquérir des actions de l'entreprise. Le prix d'exercice d'une option est égal au prix de marché de l'action sous-jacente à la date d'attribution de l'option. Les attributions ne font pas l'objet d'une comptabilisation mais sont détaillées dans les annexes. Au moment où les options sont exercées, les capitaux propres sont augmentés du montant perçu.

### *Autres avantages du personnel*

Les autres avantages du personnel comprennent essentiellement des allocations futures des souscriptions préférentielles à des abonnements, ainsi que le prime Julien Victor qui est accordé aux membres du personnel lors de leur retraite. Le montant de cette provision correspond à la valeur actuelle des avantages futurs.

## DETTES COMMERCIALES

Les dettes commerciales à court terme sont comptabilisées à leur valeur nominale.

## IMPÔTS

La charge (le produit) d'impôt sur le résultat de l'exercice est le mon-

tant total compris dans le compte de résultats au titre d'impôt courant et d'impôt différé. L'impôt est comptabilisé en produit ou en charge et inclus dans le résultat net de l'exercice sauf dans la mesure où l'impôt est généré par une transaction ou un événement qui est comptabilisé directement en capitaux propres. Dans ce cas, les impôts sont également comptabilisés directement dans les capitaux propres.

*L'impôt courant* de l'exercice et des exercices précédents est comptabilisé en tant que passif dans la mesure où il n'est pas payé. Si le montant déjà payé au titre de l'exercice et des exercices précédents excède le montant dû pour ces exercices, l'excédent est comptabilisé en tant qu'actif. Les calculs de l'impôt courant de l'exercice et des exercices précédents sont effectués en utilisant les taux d'impôt qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture.

*Les impôts différés* sont comptabilisés en appliquant l'approche bilan de la méthode du report variable ('liability method') à toutes les différences temporelles entre la base fiscale et la valeur comptable utilisée pour les besoins de l'information financière et ceci aussi bien pour les actifs que pour les passifs. Les calculs sont effectués en utilisant les taux d'impôt qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture.

En application de cette méthode, le Groupe comptabilise, dans le cas d'un regroupement d'entreprises, des impôts différés sur la différence entre la juste valeur des actifs acquis, des passifs et passifs assumés et leur base fiscale.

Un actif d'impôt différé ne sera comptabilisé que dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable sur lequel ces différences temporelles déductibles pourront être imputées, sera disponible. Lorsqu'il n'est plus probable que l'avantage fiscal pourra être réalisé, l'actif d'impôt différé est décomptabilisé.

## SUBVENTIONS PUBLIQUES

Les subventions liées à des actifs sont comptabilisées à la juste valeur lorsqu'il existe une assurance raisonnable que le Groupe se conformera aux conditions attachées aux subventions et que les subventions seront reçues. La subvention publique est présentée en produits différés.

Les subventions sont comptabilisées en produits, sur une base systématique sur les exercices nécessaires pour les rattacher aux coûts liés qu'elles sont censées compenser.

## VENTES

Les produits provenant de la vente de biens sont comptabilisés lorsque:

- (a) les risques et avantages importants inhérents à la propriété ont été transférés
- (b) le Groupe a cessé d'être impliqué dans la gestion et dans le contrôle effectif des biens cédés
- (c) le montant des produits peut être évalué de façon fiable
- (d) il est probable que des avantages économiques associés à la transaction iront au Groupe
- (e) les coûts encourus ou à encourir peuvent être évalués de façon fiable

---

## **COÛTS D'EMPRUNTS**

Les coûts d'emprunts sont comptabilisés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

## **PERTES DE VALEUR**

En application de la norme IAS 36, pour l'établissement de la valeur comptable des actifs du Groupe, à chaque date de clôture le Groupe apprécie s'il existe un quelconque indice montrant qu'un actif a pu perdre de la valeur. Si un tel indice existe, il faut procéder à l'estimation de la valeur recouvrable. La valeur recouvrable d'un actif ou d'une entité génératrice est la valeur la plus élevée entre sa juste valeur diminuée des coûts de la vente et sa valeur d'utilité. Une perte de valeur est comptabilisée lorsque la valeur comptable d'un actif ou de l'unité génératrice de trésorerie à laquelle appartient l'actif est supérieure à sa valeur recouvrable. Les pertes de valeur sont reprises dans le compte de résultats.

## **INSTRUMENTS FINANCIERS**

Le Groupe utilise des instruments financiers afin de limiter les risques liés aux fluctuations de la juste valeur. Ces instruments financiers, classés comme couverture à la juste valeur sont évalués à leur juste valeur et classés dans la rubrique 'Actifs de couverture'.

Les instruments financiers ne satisfaisant pas aux conditions spéciales pour être comptabilisés comme transaction de couverture, sont évalués à leur juste valeur. Les bénéfices et les pertes résultant d'une modification de la juste valeur de l'instrument étant directement enregistrés dans le compte de résultats.

## ANNEXE 2. INFORMATION SECTORIELLE

## I. INFORMATION SECTORIELLE DE PREMIER NIVEAU: SECTEURS D'ACTIVITÉ

Basée sur le système d'information interne, l'information sectorielle de Roularta Media Group est présentée sur base de deux secteurs d'activité: Médias Imprimés et Médias Audiovisuels. Le résultat sectoriel et les actifs et les passifs sectoriels comprennent tout ce qui peut être directement attribué ou ce qui peut être raisonnablement affecté. Les investissements sectoriels comprennent le montant total des coûts encourus au cours de l'exercice pour l'acquisition des immobilisations incorporelles et corporelles qu'on compte utiliser durant plusieurs exercices. Les prix des transferts entre secteurs sont déterminés fondés sur le principe 'at arm's length'.

Le secteur Médias Imprimés comprend la vente de la publicité, la production et les ventes de toutes les publications du Groupe, comme les publications gratuites, journaux, magazines, bulletins d'information et livres, ainsi que tous les services liés. Le secteur Médias Audiovisuels comprend la vente des spots publicitaires à la télévision et à la radio, la production et l'émission, ainsi que tous les services liés.

On réfère au rapport des activités pour des commentaires sur les résultats sectoriels.

2005	MÉDIAS IMPRIMÉS	MÉDIAS AUDIOVISUELS	ELIMINATIONS ENTRE SECTEURS	TOTAL CONSOLIDÉ
Chiffre d'affaires sectoriel	339.391	161.168	-7.321	493.238
<i>Ventes à des clients externes</i>	337.272	155.966		493.238
<i>Ventes provenant de transactions avec d'autres secteurs</i>	2.119	5.202	-7.321	0
Amortissements, dépréciations et provisions	-11.100	-6.243		-17.343
Pertes de valeur sur titres et goodwill	-138			-138
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL (EBIT)</b>	<b>30.425</b>	<b>8.128</b>		<b>38.553</b>
Charges financières nettes	-859	-483		-1.342
Impôts sur le résultat	-12.087	-2.795		-14.882
<b>RÉSULTAT NET DES ENTREPRISES CONSOLIDÉES</b>	<b>17.479</b>	<b>4.850</b>		<b>22.329</b>
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	8	-5		3
Intérêts minoritaires	-413	274		-139
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>17.074</b>	<b>5.119</b>		<b>22.193</b>
EBITDA	41.663	14.371		56.034
Résultat courant net (1)	17.212	5.119		22.331
Cash-flow courant (2)	28.312	11.362		39.674
<b>ACTIFS</b>	<b>451.850</b>	<b>162.800</b>	<b>-103.598</b>	<b>511.052</b>
dont valeur comptable des participations mises en équivalence	30			30
dont total des coûts encourus pour l'acquisition d'immobilisations (in)corporelles	19.259	8.073		27.332
<b>PASSIFS</b>	<b>234.433</b>	<b>68.620</b>	<b>-20.914</b>	<b>282.139</b>

(1) Résultat courant net = résultat net + pertes de valeur sur titres et sur goodwill + frais de restructuration nets impôts.

(2) Cash-flow courant = résultat courant net + amortissements sur immobilisations (in)corporelles, dépréciations et provisions.

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

2004	MÉDIAS IMPRIMÉS	MÉDIAS AUDIOVISUELS	ÉLIMINATIONS ENTRE SECTEURS	TOTAL CONSOLIDÉ
Chiffre d'affaires sectoriel	331.656	174.270	-6.762	499.164
<i>Ventes à des clients externes</i>	329.659	169.505		499.164
<i>Ventes provenant de transactions avec d'autres secteurs</i>	1.997	4.765	-6.762	0
Amortissements, dépréciations et provisions	-10.145	-7.178		-17.324
Pertes de valeur sur titres et goodwill	-1.182			-1.182
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL (EBIT)</b>	<b>28.657</b>	<b>17.687</b>		<b>46.344</b>
Charges financières nettes	-1.010	-579		-1.589
Impôts sur le résultat	-10.655	-6.180		-16.835
<b>RÉSULTAT NET DES ENTREPRISES CONSOLIDÉES</b>	<b>16.992</b>	<b>10.928</b>		<b>27.920</b>
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence		324		324
Intérêts minoritaires	-549	-462		-1.011
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>16.443</b>	<b>10.790</b>		<b>27.233</b>
EBITDA	39.984	24.865		64.850
Résultat courant net (1)	17.900	10.790		28.690
Cash-flow courant (2)	28.045	17.968		46.014
<b>ACTIFS</b>	<b>382.812</b>	<b>156.206</b>	<b>-99.852</b>	<b>439.166</b>
dont valeur comptable des participations mises en équivalence	191	2.097		2.288
dont total des coûts encourus pour l'acquisition d'immobilisations (in)corporelles	16.252	6.991		23.243
<b>PASSIFS</b>	<b>180.593</b>	<b>65.767</b>	<b>-21.901</b>	<b>224.459</b>

(1) Résultat courant net = résultat net + pertes de valeur sur titres et sur goodwill + frais de restructuration nets impôts.

(2) Cash-flow courant = résultat courant net + amortissements sur immobilisations (in)corporelles, dépréciations et provisions.

## II. INFORMATION SECTORIELLE DE DEUXIÈME NIVEAU: SECTEURS GÉOGRAPHIQUES

L'information sectorielle de deuxième niveau comprend les trois secteurs géographiques de Roularta Media Group: la Belgique, la France et les autres pays (l'Allemagne, les Pays-Bas, le Royaume-Uni, la Slovénie, le Portugal et la Norvège). La présentation du chiffre d'affaires est fondée sur la localisation des clients. Les actifs par secteur sont déterminés en fonction de la localisation géographique des actifs.

2005	BELGIQUE	FRANCE	AUTRES PAYS	ÉLIMIN. ENTRE SECTEURS	TOTAL CONSOLIDÉ
Chiffre d'affaires	401.841	51.215	40.182		493.238
Actifs	475.729	110.133	15.621	-90.431	511.052
dont total des coûts encourus pour l'acquisition d'immobilisations (in)corporelles	26.855	430	47		27.332
<b>2004</b>					
Chiffre d'affaires sectoriel	407.465	51.616	40.083		499.164
Actifs	422.874	54.817	13.946	-52.471	439.166
dont total des coûts encourus pour l'acquisition d'immobilisations (in)corporelles	22.781	304	158		23.243

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

**ANNEXE 3. CHIFFRE D'AFFAIRES**

Le chiffre d'affaires du Groupe comprend:

	2005	2004
Publicité	313.216	312.709
Abonnements et ventes	79.673	77.349
Autres services et biens	100.349	109.106
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL</b>	<b>493.238</b>	<b>499.164</b>

Le produit d'opérations d'échange s'élève à € 28.649 (2004: € 25.614) et le produit de redevances s'élève à € 1.949 (2004: € 1.460).

Comparé à l'exercice précédent, le chiffre d'affaires a reculé de € 5.926, soit 1,2%, de € 499.164 à € 493.238.

D'une part, on note une hausse du chiffre d'affaires dans le département Médias Imprimés de 7,7 millions d'euros, soit 2,3%. Cette hausse a été réalisée à hauteur de 7,4 millions d'euros par des acquisitions et par le lancement de nouveaux City Magazines en France et en Slovénie. La vente de Total Music s'est traduite par une baisse du chiffre d'affaires (-3,8 millions d'euros). On enregistre une croissance organique du chiffre d'affaires des produits existants de 4,2 millions d'euros, soit 1,3%.

D'autre part, le chiffre d'affaires du département Médias Audiovisuels accuse une baisse de 7,5%, de € 174.270 à € 161.168. Cette baisse se manifeste tant sur le plan des recettes publicitaires en télévision que sur celui des ventes de disques optiques.

Par contre le chiffre d'affaires et la part du marché de radio Q-Music continuent à progresser.

**ANNEXE 4. FRAIS DE PERSONNEL**

	2005	2004
Salaires et appointements	-83.999	-80.622
Cotisations de sécurité sociale	-31.153	-28.141
Charges au titre d'avantages postérieurs à l'emploi	-1.806	-1.782
Autres frais de personnel	-3.280	-5.010
<b>TOTAL FRAIS DE PERSONNEL</b>	<b>-120.238</b>	<b>-115.555</b>

En 2005, les charges au titre d'avantages postérieurs à l'emploi comprennent des charges relatives aux régimes à cotisations définies de € 1.768 (2004: € 1.722).

<b>EMPLOI EN ÉQUIVALENTS TEMPS PLEIN</b>	2005	2004
Nombre moyen de travailleurs	2.179	2.123
Nombre de travailleurs à la fin de l'exercice	2.205	2.179

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

## ANNEXE 5. DÉPRÉCIATION SUR STOCKS ET SUR CRÉANCES COMMERCIALES

	2005	2004
Dépréciation sur créances commerciales	-2.867	-1.239
Reprise de dépréciation sur créances commerciales	1.404	1.255
Dépréciation sur stocks	-1.881	-4.553
Reprise de dépréciation sur stocks	1.899	2.552
<b>TOTAL DÉPRÉCIATION SUR STOCKS ET SUR CRÉANCES COMMERCIALES</b>	<b>-1.445</b>	<b>-1.985</b>

L'augmentation de la réduction de valeur sur les créances commerciales est principalement due à la réduction de valeur (€ 1.055) constituée par la SA Vogue Trading Video pour son client Union Film Group.

En 2004, l'expiration des droits de diffusion relatifs à l'exercice 2004 a été présentée sous la forme d'une réduction de valeur sur les stocks (- € 2.206); en 2005, l'expiration des droits de diffusion relatifs à l'exercice 2005 est en revanche reprise sous les variations de stocks (- € 2.292). La réduction enregistrée en 2005 sur les stocks, d'un montant de € 1.543 (€ 2.303 en 2004) a trait principalement aux droits de diffusion qui viennent à expiration dans une période de 3 ans à dater de la première diffusion; le montant de la réduction de valeur a été défini sur la base d'une analyse de capacité.

## ANNEXE 6. AUTRES PRODUITS / CHARGES D'EXPLOITATION

	2005	2004
Gains relatifs aux accords de coopération	5.106	3.286
Impôts autres que les impôts sur le résultat	-3.000	-2.828
Reprise de cession d' 'A Nous Paris'		-1.812
Vente Plopsaland et Total Music	2.350	
Dépréciation sur créances commerciales	-649	-1.072
Reprise de dépréciation / (dépréciation) sur autres créances	98	-363
Autres produits / charges d'exploitation (nets)	2.413	436
<b>TOTAL AUTRES PRODUITS / CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>6.318</b>	<b>-2.353</b>

Les autres produits et charges d'exploitation ont augmenté par rapport à l'année dernière en raison des produits provenant des contrats de collaboration. D'une part, on a assisté en 2005 à une manœuvre de dépassement sur la période 2002-2004 en ce qui concerne les rétributions que la SA VMMA perçoit pour la collaboration avec Interkabel (+ € 1.282). D'autre part, la hausse est le résultat d'un nouveau contrat qui a été conclu à partir d'octobre 2005 avec le distributeur Belgacom (+ € 500).

Pour le reste, la croissance des produits est également due à la vente de Plopsaland et de Total Music (+ € 2.350). Les autres produits et charges d'exploitation ont d'une part augmenté en raison d'un certain nombre de charges non récurrentes enregistrées en 2004 (€ 1.000), e.a. une indemnité de rupture et des réductions de valeur non récurrentes. D'autre part, divers produits supplémentaires ont été enregistrés en 2005 (€ 700), notamment des subsides industriels et des prestations refacturées.

## ANNEXE 7. FRAIS DE RESTRUCTURATION

	2005	2004
Indemnités de licenciement		-275
<b>TOTAL FRAIS DE RESTRUCTURATION</b>	<b>0</b>	<b>-275</b>

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

**ANNEXE 8. CHARGES FINANCIÈRES NETTES**

	2005	2004
Charges d'intérêt	1.075	935
Produits d'intérêt	-2.417	-2.524
<b>TOTAL CHARGES FINANCIÈRES NETTES</b>	<b>-1.342</b>	<b>-1.589</b>

**ANNEXE 9. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT**
**I. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT - COURANTS ET DIFFÉRÉS**

	2005	2004
<b>A. IMPÔTS COURANTS</b>		
Impôts sur le résultat de l'exercice	-13.508	-14.430
Ajustements aux impôts exigibles des exercices antérieurs	-422	-823
<b>TOTAL IMPÔTS COURANTS</b>	<b>-13.930</b>	<b>-15.253</b>
<b>B. IMPÔTS DIFFÉRÉS</b>		
Afférents à la naissance et à l'extourne des différences temporelles	-162	-2.932
Afférents aux pertes fiscales reportées et crédits d'impôt de l'exercice	2.569	3.259
Afférents aux pertes fiscales: reprise et utilisation	-1.416	-708
Afférents à l'irrecouvrabilité d'actifs d'impôt différé	-1.943	-1.201
<b>TOTAL IMPÔTS DIFFÉRÉS</b>	<b>-952</b>	<b>-1.582</b>
<b>TOTAL IMPÔTS COURANTS ET DIFFÉRÉS</b>	<b>-14.882</b>	<b>-16.835</b>

**II. RAPPROCHEMENT ENTRE LE TAUX D'IMPÔT RÉGLEMENTAIRE ET LE TAUX D'IMPÔT EFFECTIF**

	2005	2004
Résultat avant impôts	37.211	44.755
Taux d'impôt réglementaire	33,99%	33,99%
<b>IMPÔTS SUR BASE DU TAUX D'IMPÔT RÉGLEMENTAIRE</b>	<b>-12.648</b>	<b>-15.212</b>
Ajustements aux impôts exigibles des exercices antérieurs (+/-)	-422	-823
Effet fiscal des charges non déductibles (-)	-1.468	-2.106
Effet fiscal des produits non imposables (+)	1.850	787
Effet fiscal de non comptabiliser des actifs d'impôt différé sur pertes fiscales de l'exercice (-)	-1.917	-1.439
Effet fiscal de l'usage et du reprise d'actifs d'impôt différé comptabilisés précédemment	-407	970
Effet fiscal de la comptabilisation des impôts différés sur pertes fiscales non comptabilisées précédemment (+)	5	763
Autre augmentation / diminution (+/-)	125	225
<b>IMPÔTS SUR BASE DU TAUX D'IMPÔT EFFECTIF</b>	<b>-14.882</b>	<b>-16.835</b>
Résultat avant impôts	37.211	44.755
Taux d'impôt effectif	39,99%	37,62%
<b>IMPÔTS SUR BASE DU TAUX D'IMPÔT EFFECTIF</b>	<b>-14.882</b>	<b>-16.835</b>

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

### III. IMPACT DE LA MODIFICATION DE TAUX D'IMPÔT

Aux Pays-Bas, le taux d'imposition est passé de 34,5% à 31,5%; en France, il a également baissé, de 34,33% à 33,83%. Ces modifications des taux d'imposition ont un impact négatif sur les impôts de l'ordre de € 21.

IMPACT SUR LES IMPÔTS COURANTS ET DIFFÉRÉS	2005
Impôts courants après le nouveau taux d'impôt	-13.930
Impact de la modification de taux d'impôt	-59
Impôts courants avant le nouveau taux d'impôt	-13.989
Impôts différés après le nouveau taux d'impôt	-952
Impact de la modification de taux d'impôt	80
Impôts différés avant le nouveau taux d'impôt	-872
<b>IMPÔTS COURANTS ET DIFFÉRÉS AVANT LE NOUVEAU TAUX D'IMPÔT</b>	<b>-14.861</b>
<b>IMPÔTS COURANTS ET DIFFÉRÉS</b>	<b>-14.882</b>
<b>IMPACT</b>	<b>-21</b>

### ANNEXE 10. RÉSULTAT PAR ACTION

I. MOUVEMENTS DANS LE NOMBRE D' ACTIONS	ACTIONS ORDINAIRES
Nombre d'actions, solde d'ouverture	9.928.611
Nombre d'actions émises au cours de l'exercice	28.350
Nombre d'actions, solde de clôture	9.956.961
- actions émises, entièrement libérées	9.956.961
<b>II. AUTRES INFORMATIONS</b>	
Nombre d'actions détenues par l'entreprise ou par des parties liées	252.862
Nombre d'actions réservées pour émission dans le cadre de plans d'options sur actions	111.445
<b>III. CALCUL DU RÉSULTAT PAR ACTION</b>	
<b>1. Nombre d'actions</b>	
1.1. Nombre moyen pondéré d'actions, de base	9.687.603
1.2. Ajustements afin de calculer le nombre moyen pondéré d'actions, dilué	193.783
<i>Plans de souscription</i>	121.951
<i>Plans d'options sur actions</i>	71.832
1.3. Nombre moyen pondéré d'actions, dilué	9.881.386
<b>2. Calcul</b>	
Le calcul du résultat de base et du résultat dilué par action est basé sur les paramètres suivants:	
$\frac{\text{Résultat de l'exercice disponible pour les actionnaires ordinaires}}{\text{Nombre moyen pondéré d'actions, de base}} = \frac{22.193}{9.687.603} = 2,29$	
$\frac{\text{Résultat de l'exercice disponible pour les actionnaires ordinaires}}{\text{Nombre moyen pondéré d'actions, dilué}} = \frac{22.193}{9.881.386} = 2,25$	

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

**ANNEXE 11. DIVIDENDES**

Montant des dividendes attribués après la date de clôture mais avant l'approbation des états financiers (1) Dividende brut par action en euro	8.050 0,75
(1) Nombre des actions donnant droit à un dividende au 31/12/2005 Nombre des actions propres au 31/12/2005 Actions nouvelles suite à l'augmentation du capital du 6/1/2006 Actions nouvelles suite à l'augmentation du capital du 6/2/2006	9.956.961 -252.862 39.090 989.609
	10.732.798

**ANNEXE 12. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

2005	TITRES	LOGICIEL	CONCESSIONS, DROITS DE REPRODUCTION ET DROITS SIMILAIRES	TOTAL
<b>AU COÛT</b>				
<b>AU TERME DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT</b>	<b>52.376</b>	<b>13.496</b>	<b>4.452</b>	<b>70.324</b>
Variations de l'exercice				
- Acquisitions	1.017	2.145	1.676	4.838
- Acquisitions par voie de regroupements d'entreprises	41.166	336	5.391	46.893
- Ventes et cessions (-)	-15	-1.134	-124	-1.273
- Cessions par voie de scission d'entreprises (-)	-95	-38		-133
- Transferts d'une rubrique à une autre	24	-139	799	684
- Augmentation / diminution des écarts de conversion	29			29
- Autres variations	332	66	13	411
<b>AU TERME DE L'EXERCICE</b>	<b>94.834</b>	<b>14.732</b>	<b>12.207</b>	<b>121.773</b>
<b>AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR</b>				
<b>AU TERME DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT</b>	<b>1.182</b>	<b>8.548</b>	<b>3.272</b>	<b>13.002</b>
Variations de l'exercice				
- Amortissements		2.148	680	2.828
- Entrées résultant par voie de regroupements d'entreprises		280		280
- Pertes de valeur comptabilisées / reprises dans le compte de résultats	138			138
- Annulations à la suite de ventes et cessions (-)	-15	-1.117	-124	-1.256
- Cessions par voie de scission d'entreprises (-)	-95	-4		-99
- Transferts d'une rubrique à une autre	4	-5	1	0
- Augmentation / diminution des écarts de conversion		60		60
<b>AU TERME DE L'EXERCICE</b>	<b>1.214</b>	<b>9.910</b>	<b>3.829</b>	<b>14.953</b>
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b>	<b>93.620</b>	<b>4.822</b>	<b>8.378</b>	<b>106.820</b>

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

Logiciel et concessions, droits de reproduction et droits similaires sont amortis sur leur durée d'utilité attendue c.-à-d. la période pendant laquelle le Groupe s'attend à utiliser l'actif (voir règles d'évaluation). Les titres ont une durée d'utilité indéterminée, parce qu'ils ne sont pas soumis à une dévaluation économique et ne sont par conséquent pas amortis. Chaque année, les titres sont soumis à un test de dépréciation. Selon IAS 36 'Dépréciation d'actifs', la valeur comptable des titres est comparée à la valeur marchande nette. La valeur marchande nette est la valeur de marché, dérivant d'une méthode empirique, basée sur le chiffre d'affaires et des critères de rendement.

La valeur comptable nette des titres au 31 décembre 2005 comprend principalement les titres de Point de Vue pour un montant total de € 32.573, des titres du Groupe Biblo (bulletins d'information, magazines médicaux, Top, Tendances, ...) pour un montant total de € 15.275, du Groupe Côté Maison (Côté Sud, Côté Est, Côté Ouest, Maison Française, Maison Magazine) pour un montant total de € 12.174, du Groupe Studio Press (Pianist, Guitar Part, Hifi, Prestige, ...) pour un montant total de € 5.302, de Studio Magazine (€ 4.143), de Press News (Royals, Dynasty, ...) pour un montant total de € 2.915, du titre Het Wekelijks Nieuws (€ 2.450), de Zeeuws Vlaams Mediabedrijf pour un montant total de € 2.083, de Grieg Media (Vi over 60) (€ 1.996), de Tam-Tam (€ 1.887), de DMB-BALM (Actua Vidéo, Vidéo Futur, ...) (€ 1.665) et d'Art de Vivre (€ 1.647).

Les titres suivants sont contrôlés par le Groupe, mais ne sont pas activés parce qu'ils sont générés en interne et par conséquent ne répondent pas aux critères de comptabilisation d'IAS 38: Knack, Weekend Knack, Le Vif, Weekend Le Vif, Voetbal Magazine, Foot Magazine, Trends, Cash, Bizz, Nest, Télépro, Grande, Plus Magazine, De Streekkrant, De Zondag, Steps City Magazine, Jornal da Região, Style, Krant van West-Vlaanderen, De Weekbode, De Zeewacht, Kortrijks Handelsblad, Go, le Guide des Maisons Témoins (F/N), Bâtir (F/N), ... Autres marques de commerce comprennent Media Club, easy.be, Focus Televisie, WTV, Canal Z/Kanaal Z, JIMtv, VTM, KANAALTWEE, Q-Music,...

La valeur comptable nette des logiciels générés en interne s'élève à € 2.242. On réfère à l'annexe 29 'Acquisitions de filiales' pour plus d'information sur les titres acquis.

2004	TITRES	LOGICIEL	CONCESSIONS, DROITS DE REPRODUCTION ET DROITS SIMILAIRES	TOTAL
<b>AU COÛT</b>				
<b>AU TERME DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT</b>	<b>40.308</b>	<b>11.478</b>	<b>3.265</b>	<b>55.051</b>
Variations de l'exercice				
- Acquisitions	405	2.754	197	3.356
- Acquisitions par voie de regroupements d'entreprises	11.646	4		11.650
- Ventes et cessions (-)		-740		-740
- Transferts d'une rubrique à une autre			990	990
- Augmentation / diminution des écarts de conversion	18			18
- Autres variations	-1			-1
<b>AU TERME DE L'EXERCICE</b>	<b>52.376</b>	<b>13.496</b>	<b>4.452</b>	<b>70.324</b>
<b>AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR</b>				
<b>AU TERME DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT</b>	<b>0</b>	<b>7.408</b>	<b>2.563</b>	<b>9.971</b>
Variations de l'exercice				
- Amortissements		1.548	619	2.167
- Pertes de valeur comptabilisées / reprises dans le compte de résultats	1.182			1.182
- Annulations à la suite de ventes et cessions (-)		-408		-408
- Transferts d'une rubrique à une autre			90	90
<b>AU TERME DE L'EXERCICE</b>	<b>1.182</b>	<b>8.548</b>	<b>3.272</b>	<b>13.002</b>
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b>	<b>51.194</b>	<b>4.948</b>	<b>1.180</b>	<b>57.322</b>

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

**ANNEXE 13. GOODWILL**

AU COÛT	2005	2004
<b>AU TERME DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT</b>	<b>24.380</b>	<b>24.686</b>
Variations de l'exercice		
- Acquisitions par voie de regroupements d'entreprises		684
- Transferts d'une rubrique à une autre	-684	-990
- Autres variations	1.602	
<b>AU TERME DE L'EXERCICE</b>	<b>25.298</b>	<b>24.380</b>
<b>PERTES DE VALEUR</b>		
<b>AU TERME DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT</b>	<b>0</b>	<b>90</b>
Variations de l'exercice		
- Transferts d'une rubrique à une autre		-90
<b>AU TERME DE L'EXERCICE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b>	<b>25.298</b>	<b>24.380</b>

Le goodwill comprend principalement le goodwill résultant des regroupements d'activités de VMma, Paratel, Vogue Trading Video et Biblio. Les autres variations de l'exercice se rapportent au goodwill relatif à l'augmentation de la participation dans Vogue Trading Video.

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

**ANNEXE 14. IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

2005	TERRAINS ET CONS- TRUCTIONS	INSTAL- LATIONS, MACHINES ET OUTILLAGE	MOBILIER ET MATÉRIEL ROULANT	LOCATION- FINANCE- MENT ET DROITS SIMILAIRES	AUTRES IMMOBILI- SATIONS CORPO- RELLES	IMMOBILI- SATIONS EN COURS	TOTAL
<b>AU COÛT</b>							
<b>AU TERME DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT</b>	<b>78.146</b>	<b>84.343</b>	<b>17.802</b>	<b>12.562</b>	<b>1.981</b>	<b>6.060</b>	<b>200.894</b>
Variations de l'exercice							
- Acquisitions	10.827	9.248	1.461	1.193	107	22	22.858
- Acquisitions par voie de regroupements d'entreprises		5	182		1.237		1.424
- Ventes et cessions (-)	-88	-8.853	-2.454		-545	-3	-11.943
- Cessions par voie de scission d'entreprises (-)			-56		-24		-80
- Transferts d'une rubrique à une autre	316	-12.232	324	6.899	-141	-6.057	-10.891
- Augmentation / diminution des écarts de conversion			7				7
- Autres variations		2.694	184		49		2.927
<b>AU TERME DE L'EXERCICE</b>	<b>89.201</b>	<b>75.205</b>	<b>17.450</b>	<b>20.654</b>	<b>2.664</b>	<b>22</b>	<b>205.196</b>
<b>AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR</b>							
<b>AU TERME DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT</b>	<b>9.415</b>	<b>56.970</b>	<b>14.534</b>	<b>2.076</b>	<b>1.590</b>	<b>0</b>	<b>84.585</b>
Variations de l'exercice							
- Amortissements	3.096	7.828	1.093	1.658	137		13.812
- Entrées résultant de regroupements d'entreprises		3	154		946		1.103
- Annulations à la suite de ventes et cessions (-)	-61	-8.073	-2.302		-535		-10.971
- Cessions par voie de scission d'entreprises (-)			-33		-18		-51
- Transferts d'une rubrique à une autre		-11.036	256		-111		-10.891
- Augmentation / diminution des écarts de conversion			6				6
- Autres variations		2.547	173		48		2.768
<b>AU TERME DE L'EXERCICE</b>	<b>12.450</b>	<b>48.239</b>	<b>13.881</b>	<b>3.734</b>	<b>2.057</b>	<b>0</b>	<b>80.361</b>
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b>	<b>76.751</b>	<b>26.966</b>	<b>3.569</b>	<b>16.920</b>	<b>607</b>	<b>22</b>	<b>124.835</b>
<b>AUTRES INFORMATIONS</b>						<b>TERRAINS ET CONSTRUCTIONS</b>	
Montant des immobilisations corporelles données en nantissement de dettes (y compris les hypothèques)						7.939	

La catégorie 'location-financement et droits similaires' comprend des machines ayant une valeur comptable de € 14.336 (Roularta Printing), des machines ayant une valeur comptable de € 2.500 (Vogue Trading Video) et des machines ayant une valeur comptable de € 84 (Regionale Media Maatschappij). La catégorie 'immobilisations en cours' comprend des paiements anticipés de hardware de Studio Press ayant une valeur comptable de € 22.

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

2004	TERRAINS ET CONS- TRUCTIONS	INSTAL- LATIONS, MACHINES ET OUTILLAGE	MOBILIER ET MATÉRIEL ROULANT	LOCATION- FINANCE- MENT ET DROITS SIMILAIRES	AUTRES IMMOBILI- SATIONS CORPO- RELLES	IMMOBILI- SATIONS EN COURS	TOTAL
<b>AU COÛT</b>							
<b>AU TERME DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT</b>	<b>75.404</b>	<b>78.782</b>	<b>17.872</b>	<b>12.775</b>	<b>2.163</b>	<b>10</b>	<b>187.006</b>
Variations de l'exercice							
- Acquisitions	4.326	7.568	1.788		143	6.062	19.887
- Acquisitions par voie de regroupements d'entreprises	534	37	349		261		1.181
- Ventes et cessions (-)	-2.115	-2.498	-2.195	-213	-147	-12	-7.180
- Augmentation / diminution des réévaluations comptabilisées dans le compte de résultats	-3						-3
- Transferts d'une rubrique à une autre		454	-15		-439		0
- Augmentation / diminution des écarts de conversion			3				3
<b>AU TERME DE L'EXERCICE</b>	<b>78.146</b>	<b>84.343</b>	<b>17.802</b>	<b>12.562</b>	<b>1.981</b>	<b>6.060</b>	<b>200.894</b>
<b>AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR</b>							
<b>AU TERME DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT</b>	<b>6.277</b>	<b>51.608</b>	<b>15.193</b>	<b>1.181</b>	<b>1.850</b>	<b>0</b>	<b>76.109</b>
Variations de l'exercice							
- Amortissements	3.133	7.131	1.032	1.025	132		12.453
- Entrées résultant de regroupements d'entreprises	15	24	223		168		430
- Annulations à la suite de ventes et cessions (-)	-10	-2.229	-1.907	-130	-134		-4.410
- Transferts d'une rubrique à une autre		436	-10		-426		0
- Augmentation / diminution des écarts de conversion			3				3
<b>AU TERME DE L'EXERCICE</b>	<b>9.415</b>	<b>56.970</b>	<b>14.534</b>	<b>2.076</b>	<b>1.590</b>	<b>0</b>	<b>84.585</b>
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b>	<b>68.731</b>	<b>27.373</b>	<b>3.268</b>	<b>10.486</b>	<b>391</b>	<b>6.060</b>	<b>116.309</b>
<b>AUTRES INFORMATIONS</b>						<b>TERRAINS ET CONSTRUCTIONS</b>	
Montant des immobilisations corporelles données en nantissement de dettes (y compris les hypothèques)						7.393	

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

## ANNEXE 15. PARTICIPATIONS COMPTABILISÉES SELON LA MÉTHODE DE LA MISE EN ÉQUIVALENCE

I. PARTICIPATIONS	2005	2004
<b>AU COÛT</b>		
<b>AU TERME DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT</b>	<b>2.097</b>	<b>1.773</b>
Variations de l'exercice		
- Acquisitions	22	
- Cessions par voie de scission d'entreprises (-)	-2.092	
<b>AU TERME DE L'EXERCICE</b>	<b>27</b>	<b>1.773</b>
<b>VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE</b>		
Quote-part dans le résultat de l'exercice	3	324
<b>AU TERME DE L'EXERCICE</b>	<b>3</b>	<b>324</b>
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b>	<b>30</b>	<b>2.097</b>
<b>II. CRÉANCES</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>AU TERME DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT</b>	<b>191</b>	<b>0</b>
Variations de l'exercice		
- Additions		191
- Autres	-191	
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b>	<b>0</b>	<b>191</b>

Une liste des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, comportant le nom, le pays d'origine et le pourcentage détenu est reprise dans l'annexe 34 des états financiers consolidés.

La part du Groupe dans les actifs et les passifs et dans le résultat des entreprises associées est résumée ci-dessous:

RÉSUMÉ DE L'INFORMATION FINANCIÈRE	2005	2004
Total actifs	586	6.914
Total passifs	556	5.438
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>620</b>	<b>6.148</b>
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>3</b>	<b>21</b>

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

**ANNEXE 16. ACTIFS FINANCIERS - COURANTS ET NON COURANTS**

I. PARTICIPATIONS	2005	2004
<b>AU COÛT</b>		
<b>AU TERME DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT</b>	<b>4.486</b>	<b>1.360</b>
Variations de l'exercice		
- Acquisitions		3.722
- Acquisitions par voie de regroupements d'entreprises	3	
- Cessions et mises hors service (-)	-1.985	-596
<b>AU TERME DE L'EXERCICE</b>	<b>2.504</b>	<b>4.486</b>
<b>VARIATION DE LA JUSTE VALEUR</b>		
<b>AU TERME DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Variations de l'exercice		
- Diminution provenant des variations de la juste valeur	-514	
<b>AU TERME DE L'EXERCICE</b>	<b>-514</b>	<b>0</b>
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b>	<b>1.990</b>	<b>4.486</b>

Toutes les participations sont considérées comme disponibles à la vente et sont appréciées à leur juste valeur. Le traitement de variations de valeur est repris dans les capitaux propres en tant que réserve de réévaluation. La juste valeur de la SA Cyber Press Publishing est basée sur le prix du marché noté à la date du bilan (€ 6,80), la perte (€ 514) étant reprise comme réserve de réévaluation dans les capitaux propres. Etant donné qu'il n'est pas possible de procéder à une évaluation fiable de la juste valeur des autres participations, les actifs financiers pour lesquels il n'existe pas de marché actif sont appréciés au prix de revient. Il s'agit principalement de la participation de la SA Roularta Media Group dans la SA Omroepgebouw Flagey (€ 522), dans CPP-INCOFIN (€ 124) et dans Eurocasino (€ 47). Les cessions de l'exercice se composent essentiellement de la participation dans la SA @-Invest (€ 1.815), qui a été intégralement consolidée à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2005.

II. AUTRES ACTIFS FINANCIERS	2005	2004
<b>AU COÛT</b>		
<b>AU TERME DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT</b>	<b>7.254</b>	<b>8.585</b>
Variations de l'exercice		
- Additions	2.053	2.287
- Acquisitions par voie de regroupements d'entreprises	1.963	
- Remboursements	-961	-3.618
<b>AU TERME DE L'EXERCICE</b>	<b>10.309</b>	<b>7.254</b>
<b>VARIATION DE LA JUSTE VALEUR</b>		
<b>AU TERME DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Variations de l'exercice		
- Augmentation provenant des variations de la juste valeur	62	
- Acquisitions par voie de regroupements d'entreprises	35	
<b>AU TERME DE L'EXERCICE</b>	<b>97</b>	<b>0</b>
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b>	<b>10.406</b>	<b>7.254</b>

Les autres actifs financiers se composent d'une part de la partie non éliminée des créances sur entreprises qui sont consolidées proportionnellement (€ 5.488). Un intérêt conforme au marché est imputé sur ces emprunts en cours. D'autre part, les autres immobilisations financières consistent en des placements de trésorerie (€ 4.061), qui sont considérés comme des actifs financiers appréciés à leur juste valeur, avec incorporation de la variation de valeur dans le compte des résultats. En 2005, un montant de € 62 a été repris dans le compte des résultats à la suite de la détermination de la juste valeur de ces placements de trésorerie.

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

**ANNEXE 17. AUTRES ANNEXES RELATIVES AUX ACTIFS**

<b>I. CLIENTS ET AUTRES CRÉANCES - NON COURANTS</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Autres créances	850	1.445
<b>TOTAL CLIENTS ET AUTRES CRÉANCES - NON COURANTS</b>	<b>850</b>	<b>1.445</b>

Les autres créances comportent principalement des créances vis-à-vis de tiers avec lesquels l'entreprise entretient des relations commerciales. Sur ces créances, un intérêt conforme au marché est calculé. La diminution de l'année se rapporte principalement aux moins-values sur une créance de Vogue Trading Video SA.

<b>II. CLIENTS ET AUTRES CRÉANCES - COURANTS</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Clients, bruts	140.031	128.491
Corrections de valeur sur créances douteuses courantes (-)	-4.733	-2.724
Autres créances	10.942	11.444
<b>TOTAL CLIENTS ET AUTRES CRÉANCES - COURANTS</b>	<b>146.240</b>	<b>137.211</b>
<b>III. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Soldes bancaires	25.590	22.090
Dépôts à court terme	5.328	3.938
Fonds en caisse	27	23
Autres éléments de trésorerie et équivalents de trésorerie	5	47
<b>TOTAL TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>30.950</b>	<b>26.098</b>

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

**ANNEXE 18. ACTIFS ET PASSIFS D'IMPÔT DIFFÉRÉ**
**I. APERÇU DES ACTIFS ET PASSIFS D'IMPÔT DIFFÉRÉ**

Les actifs et passifs d'impôt différé comptabilisés sont afférents aux:

	2005		2004	
	ACTIFS D'IMPÔT DIFFÉRÉ NET	PASSIFS D'IMPÔT DIFFÉRÉ NET	ACTIFS D'IMPÔT DIFFÉRÉ NET	PASSIFS D'IMPÔT DIFFÉRÉ NET
Immobilisations incorporelles	747	11.884	1.172	723
Immobilisations corporelles	72	23.157	133	21.041
Actifs financiers	198	306	50	60
Stocks		1.754		1.801
Clients et autres créances		163	1	
Actifs financiers courants	12	23		
Charges à reporter et produits acquis	2	236		
Actions propres		5		5
Réserves		711		741
Provisions	451	21	46	19
Avantages du personnel	771		530	
Dettes sociales		1		12
Charges à imputer et produits à reporter	1		5	
<b>TOTAL IMPÔTS DIFFÉRÉS LIÉS À DES DIFFÉRENCES TEMPORELLES</b>	<b>2.254</b>	<b>38.261</b>	<b>1.937</b>	<b>24.402</b>
Pertes fiscales	7.049		7.162	
Crédits d'impôts	396		264	
Compensation fiscale	-2.215	-2.215	-1.119	-1.119
<b>ACTIFS / PASSIFS D'IMPÔTS NETS</b>	<b>7.484</b>	<b>36.046</b>	<b>8.244</b>	<b>23.283</b>

Les actifs d'impôt différé relatifs aux pertes fiscales n'ont pas été comptabilisés à concurrence de € 7.210 (2004: € 6.126) en raison du fait qu'il est improbable que des bénéfices futurs imposables soient disponibles sur lesquels ces pertes fiscales et crédits d'impôts non utilisés pourront être imputés.

Les actifs d'impôt différé relatifs aux pertes fiscales ont été comptabilisés à concurrence de € 4.601 (2004: € 7.305) pour les filiales qui ont subi une perte pendant l'exercice ou l'exercice précédent. Les budgets indiquent qu'il est probable que les filiales dégageront au cours des exercices futurs un bénéfice imposable suffisant pour pouvoir profiter de cette réduction de paiement d'impôts.

**II. IMPÔTS DIFFÉRÉS LIÉS AUX REPORTS DE PERTES FISCALES ET AUX CRÉDITS D'IMPÔT**

DATE D'EXPIRATION	2005		2004	
	REPORTS DE PERTES FISCALES	CRÉDITS D'IMPÔTS	REPORTS DE PERTES FISCALES	CRÉDITS D'IMPÔTS
Après 5 ans	43		43	
Sans date d'expiration	7.006	396	7.119	264
<b>TOTAL IMPÔTS DIFFÉRÉS</b>	<b>7.049</b>	<b>396</b>	<b>7.162</b>	<b>264</b>

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

**ANNEXE 19. STOCKS**

	2005	2004
<b>MONTANT BRUT</b>		
Droits de diffusion	47.622	47.933
Matières premières	3.807	4.792
Travaux en cours	1.099	886
Produits finis	341	809
Biens achetés en vue de leur revente	2.970	2.456
Acomptes versés		11
Contrats en cours	155	109
<b>TOTAL MONTANT BRUT (A)</b>	<b>55.994</b>	<b>56.996</b>
<b>DÉPRÉCIATIONS ET AUTRES CORRECTIONS DE VALEUR (-)</b>		
Droits de diffusion	-5.940	-5.959
Matières premières	-20	-28
Biens achetés en vue de leur revente	-1.415	-1.404
<b>TOTAL DÉPRÉCIATIONS ET AUTRES CORRECTIONS DE VALEUR (B)</b>	<b>-7.375</b>	<b>-7.391</b>
<b>VALEUR COMPTABLE</b>		
Droits de diffusion	41.682	41.974
Matières premières	3.787	4.764
Travaux en cours	1.099	886
Produits finis	341	809
Biens achetés en vue de leur revente	1.555	1.052
Acomptes versés		11
Contrats en cours	155	109
<b>TOTAL VALEUR COMPTABLE AU COÛT (A+B)</b>	<b>48.619</b>	<b>49.605</b>

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

**ANNEXE 20. CAPITAUX PROPRES**
**CAPITAL SOUSCRIT**

Au 31 décembre 2005, le capital souscrit s'élève à € 119.267 (2004: € 118.950) et est représenté par 9.956.961 (2004: 9.928.611) actions ordinaires entièrement libérées. Les actions n'ont pas de valeur nominale.

**ACTIONS PROPRES**

Au 31 décembre 2005, le Groupe détient 252.862 actions propres (2004: 289.492).

**DROITS DE SOUSCRIPTION**

Résumé des droits de souscription au profit de la direction et des cadres:

DATE DE L'OFFRE	NOMBRE DE DROITS DE SOUSCRIPTION OFFERTS	NOMBRE DE DROITS DE SOUSCRIPTION ATTRIBUÉS	NOMBRE DE DROITS DE SOUSCRIPTION À EXERCER	PRIX D'EXERCICE EN EURO	PREMIÈRE PÉRIODE D'EXERCICE	DERNIÈRE PÉRIODE D'EXERCICE
1998	300.000	300.000	59.425	11,15	15/5 - 15/6/2001	15/4 - 6/5/2008
2001	200.000	114.600	104.050	20,13	1/12 - 30/12/2005	10/9 - 10/10/2014
	<b>500.000</b>	<b>414.600</b>	<b>163.475</b>			

Le 20 juin 2005, 28.350 des droits de souscription offerts en 1998 sont exercés.

**OPTIONS SUR ACTIONS**

Résumé des options sur actions au profit de la direction et des cadres:

DATE DE L'OFFRE	NOMBRE D'OPTIONS OFFERTES	NOMBRE D'OPTIONS ATTRIBUÉS	NOMBRE D'OPTIONS À EXERCER	PRIX D'EXERCICE EN EURO	PREMIÈRE PÉRIODE D'EXERCICE	DERNIÈRE PÉRIODE D'EXERCICE
2000	125.500	119.305	100.306	65,00	1/1 - 30/4/2004	1/1 - 22/5/2013
2001	82.125	73.575	31.845	18,20	1/1 - 26/6/2005	1/1 - 25/8/2014
2002	25.000	25.000	12.500	18,50	15/5 - 15/6/2006	15/5 - 28/6/2012
2002	10.000	10.000	10.000	20,00	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 3/10/2012
2002	50.000	33.500	32.100	21,93	1/1 - 30/6/2006	1/7 - 31/12/2015
2003	10.000	10.000	10.000	27,00	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 10/10/2013
2003	10.000	10.000	10.000	26,00	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2009
2003	12.500	12.500	2.500	26,00	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 2/7/2013
2003	2.500	2.500	2.500	28,62	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 2/10/2013
	<b>327.625</b>	<b>296.380</b>	<b>211.751</b>			

**TRANSACTIONS DONT LE PAIEMENT EST FONDÉ SUR DES ACTIONS ET QUI SONT RÉGLÉES EN INSTRUMENTS DE CAPITAUX PROPRES**

Les options sur actions doivent être exercées au prix qui correspond au prix moyen du marché des actions du Groupe à la date de l'attribution. La durée maximale des options attribuées est présentée dans le tableau ci-dessus. Si l'option n'est pas exercée après la dernière période d'exercice, l'option vient à échéance. Les options qui ne peuvent pas encore être exercées sont déclarées si un membre de la direction ou un cadre quitte l'entreprise avant la dernière période d'exercice, sauf en cas de retraite ou de décès.

Résumé des options sur actions en circulation pendant l'exercice:

	NOMBRE D'OPTIONS	PRIX D'EXERCICE MOYEN EN EURO
<b>EN CIRCULATION AU DÉBUT DE LA PÉRIODE</b>	<b>263.838</b>	<b>38,13</b>
Auxquelles il est renoncé pendant la période	-15.457	31,78
Expirées pendant la période	-36.630	18,20
<b>EN CIRCULATION À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>	<b>211.751</b>	<b>42,04</b>
Exercibles à la fin de la période	51.803	

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

Le prix moyen pondéré des actions à la date d'exercice des options sur actions qui ont été exercées pendant l'exercice était de € 52,40. Les options sur actions qui restent ouvertes à la fin de la période présentent une durée restante moyenne de 6 ans et 9 mois. En 2005, il n'a pas été accordé d'options sur actions.

Les justes valeurs ont été calculées sur la base de la formule Black and Scholes. Afin d'intégrer les effets de l'exercice anticipé attendu des options, la volatilité a été basée sur la volatilité historique. Ce calcul a été effectué sur la base des paramètres suivants:

La moyenne pondérée des prix des actions en € à la date d'attribution	25,9
La moyenne pondérée des prix d'exercice en €	24,3
Volatilité attendue	80%
La durée de vie des options (en années)	6
Le taux d'intérêt sans risque	3,6%
Les dividendes attendus	1,5%

Le Groupe a attribué en 2005 un montant de € 104 dans les frais de personnel liés à des transactions de paiement basées sur des actions et opérées dans des instruments de capitaux propres.

## ANNEXE 21. PROVISIONS

2005 - PROVISIONS, NON COURANTES	PROVISIONS POUR CONTENTIEUX	PROVISIONS POUR L'ENVI- RONNEMENT	AUTRES PROVISIONS	TOTAL
<b>AU TERME DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT</b>	<b>3.351</b>	<b>325</b>	<b>402</b>	<b>4.078</b>
Variations de l'exercice				
- Provisions supplémentaires	73		480	553
- Augmentation/diminution des provisions existantes			6	6
- Intérêts	193			193
- Augmentation suite à des regroupements d'entreprises	251		81	332
- Montants utilisés (-)	-575	-168	-358	-1.101
- Montants non utilisés repris (-)	-147			-147
<b>AU TERME DE L'EXERCICE</b>	<b>3.146</b>	<b>157</b>	<b>611</b>	<b>3.914</b>

La provision pour les affaires en litige a principalement trait aux intérêts dans le cadre du litige entre les instances belges de sécurité sociale (O.N.S.S.) et VMMA, ainsi que de quelques autres contentieux. La provision environnementale est entièrement liée à des provisions pour des assainissements de sols. Les autres provisions ont trait principalement à des indemnités de rupture.

2004 - PROVISIONS, NON COURANTES	PROVISIONS POUR CONTENTIEUX	PROVISIONS POUR L'ENVI- RONNEMENT	AUTRES PROVISIONS	TOTAL
<b>AU TERME DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT</b>	<b>3.148</b>	<b>325</b>	<b>620</b>	<b>4.093</b>
Variations de l'exercice				
- Provisions supplémentaires	409		148	557
- Augmentation/diminution des provisions existantes	13		28	41
- Intérêts	193			193
- Augmentation suite à des regroupements d'entreprises	91			91
- Montants utilisés (-)	-500		-97	-597
- Montants non utilisés repris (-)	-3		-297	-300
<b>AU TERME DE L'EXERCICE</b>	<b>3.351</b>	<b>325</b>	<b>402</b>	<b>4.078</b>

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

**ANNEXE 22. LITIGES IMPORTANTS**

La SA De Streekkrant-De Weekkrantgroep est impliquée dans un litige avec la SA Kempenland, dans le cadre duquel cette dernière exige des dommages et intérêts d'un montant de € 2.200 en raison du non-respect d'un contrat d'impression. Une provision de € 1.000 a été constituée dans le cadre de cette procédure.

La SA Roularta Books est impliquée dans une procédure devant le Tribunal de commerce avec son ancien partenaire Bookmark. Une provision de € 578 a été constituée dans le cadre de cette procédure.

En ce qui concerne le litige entre la VMMa et l'O.N.S.S., tous les montants (y compris les intérêts) afférents à cette procédure ont été prévus et couvrent le coût attendu.

**ANNEXE 23. AVANTAGES DU PERSONNEL**

I. APERÇU GÉNÉRAL	2005	2004
<b>AU TERME DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT</b>	<b>2.875</b>	<b>2.968</b>
Provisions supplémentaires	767	561
Montants utilisés ou montants non utilisés repris (-)	-350	-654
Augmentation suite à des regroupements d'entreprises	209	
<b>AU TERME DE L'EXERCICE</b>	<b>3.501</b>	<b>2.875</b>
Les avantages du personnel comprennent essentiellement des allocations futures de souscriptions préférentielles à des abonnements pour un montant de € 1.680, des provisions pour indemnités de licenciement à concurrence de € 420, des primes à verser à la retraite à concurrence de € 879, ainsi qu'un montant de € 522 relatif aux régimes à prestations définies de Roularta Media Group, Mestne Revije, Point de Vue Groupe, Grieg Media et Côté Maison.		
II. RÉGIMES DE PENSION À PRESTATIONS DÉFINIES	2005	2004
<b>A. MONTANTS COMPTABILISÉS AU BILAN</b>		
1. Obligations nettes résultant des régimes à prestations définies financés	149	73
1.1. Valeur actuelle des obligations intégralement ou partiellement financées	615	313
1.2. Juste valeur des actifs du régime (-)	-466	-240
2. Valeur actuelle des obligations non financées	471	170
3. Ecarts actuariels non comptabilisés	-104	-11
4. Autres éléments	6	9
<b>OBLIGATIONS RÉSULTANT DES RÉGIMES À PRESTATIONS DÉFINIES, TOTAL</b>	<b>522</b>	<b>241</b>
<b>B. CHARGE NETTE COMPTABILISÉE DANS LE COMPTE DE RÉSULTATS</b>		
1. Coûts des services rendus au cours de l'exercice	49	159
2. Charges d'intérêt	26	16
3. Rendement attendu des actifs du régime (-)	-17	-14
4. Ecarts actuariels, nets	111	
5. Coûts des services passés	14	
<b>CHARGE NETTE COMPTABILISÉE DANS LE COMPTE DE RÉSULTATS</b>	<b>183</b>	<b>161</b>
<b>C. MOUVEMENTS DES OBLIGATIONS RÉSULTANT DES RÉGIMES À PRESTATIONS DÉFINIES</b>		
Obligations résultant des régimes à prestations définies, solde d'ouverture	241	144
1. Contributions payées (-)	-114	-66
2. Charge comptabilisée	183	161
3. Augmentation suite à des regroupements d'entreprises	210	
4. Augmentation/diminution des écarts de conversion	2	2
<b>OBLIGATIONS RÉSULTANT DES RÉGIMES À PRESTATIONS DÉFINIES, SOLDE DE CLÔTURE</b>	<b>522</b>	<b>241</b>

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

<b>D. PRINCIPALES HYPOTHÈSES ACTUARIELLES</b>		
1. Taux d'actualisation	4%	6%
2. Taux de rendement attendu des actifs du régime	6%	7%
3. Taux attendu d'augmentation des salaires	3%	3%
4. Augmentations futures des prestations définies	2,5%	2,5%
<b>III. RÉGIMES À COTISATIONS DÉFINIES</b>		
<p>Il existe plusieurs régimes à cotisations définies dans le Groupe. A l'exception des primes payées aux compagnies d'assurances externes, le Groupe n'a aucune autre obligation. Lorsqu'un membre du personnel a rendu des services à une entité au cours d'un exercice, l'entité comptabilise la cotisation à payer en vertu de ce régime à cotisations définies en échange de ces services. Les charges comptabilisés relatifs aux régimes à cotisations définies s'élèvent à € 1.768 (2004: € 1.722).</p>		
<b>IV. OPTIONS SUR ACTIONS ET DROITS DE SOUSCRIPTION</b>		
Voir annexe 20.		

## ANNEXE 24. DETTES FINANCIÈRES ET AUTRES DETTES

	COURANT	NON COURANT			
2005	1 AN AU PLUS	2 ANS	3-5 ANS	> 5 ANS	TOTAL
<b>DETTE FINANCIÈRES</b>					
Dettes de location-financement	2.087	2.299	3.760	704	8.850
Etablissements de crédit	41.325	7.041	5.201	6.367	59.934
Autres emprunts	4.167	25	78	1.942	6.212
<b>TOTAL DETTES FINANCIÈRES SELON L'ÉCHÉANCE</b>	<b>47.579</b>	<b>9.365</b>	<b>9.039</b>	<b>9.013</b>	<b>74.996</b>
<b>AUTRES INFORMATIONS</b>					
Dettes de location-financement, valeur actuelle des paiements minimaux futurs relatifs à la location	2.087	2.299	3.760	704	8.850
- Paiements minimaux relatifs à la location, total	2.431	2.675	4.172	723	10.001
- Paiements minimaux relatifs à la location, intérêts	344	376	412	19	1.151
<b>PAIEMENTS MINIMAUX FUTURS RELATIFS À LA LOCATION EN VERTU DE CONTRATS DE LOCATION SIMPLE NON RÉSILIALES</b>	<b>3.650</b>	<b>2.366</b>	<b>2.938</b>	<b>153</b>	<b>9.107</b>
<b>DETTE COMMERCIALES ET AUTRES DETTES</b>					
Dettes commerciales	93.617	536			94.153
Acomptes reçus	24.222				24.222
Dettes sociales	24.638				24.638
- dont dettes envers les employés	11.048				11.048
- dont dettes envers les administrations publiques	13.590				13.590
Impôts	10.668				10.668
Autres dettes	2.869	287	429	19	3.604
Charges à imputer et produits à reporter	6.397				6.397
<b>TOTAL DES DETTES SELON L'ÉCHÉANCE</b>	<b>162.411</b>	<b>823</b>	<b>429</b>	<b>19</b>	<b>163.682</b>

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

	COURANT	NON COURANT			
2004	1 AN AU PLUS	2 ANS	3-5 ANS	> 5 ANS	TOTAL
<b>DETTES FINANCIÈRES</b>					
Dettes de location-financement	1.447	2.304	2.048	882	6.681
Etablissements de crédit	9.685	7.378	9.457	2.758	29.278
Autres emprunts	1.841	154	298	1.089	3.382
<b>TOTAL DETTES FINANCIÈRES SELON L'ÉCHÉANCE</b>	<b>12.973</b>	<b>9.836</b>	<b>11.803</b>	<b>4.729</b>	<b>39.341</b>
<b>AUTRES INFORMATIONS</b>					
Dettes de location-financement, valeur actuelle des paiements minimaux futurs relatifs à la location	1.447	2.304	2.048	882	6.681
- Paiements minimaux relatifs à la location, total	1.473	2.736	2.388	970	7.567
- Paiements minimaux relatifs à la location, intérêts	26	432	340	88	886
<b>PAIEMENTS MINIMAUX FUTURS RELATIFS À LA LOCATION EN VERTU DE CONTRATS DE LOCATION SIMPLE NON RÉVOCABLES</b>	<b>1.951</b>	<b>1.949</b>	<b>2.764</b>	<b>0</b>	<b>6.664</b>
<b>DETTES COMMERCIALES ET AUTRES DETTES</b>					
Dettes commerciales	92.936	368			93.304
Acomptes reçus	21.242				21.242
Dettes sociales	22.800				22.800
- dont dettes envers les employés	12.223				12.223
- dont dettes envers les administrations publiques	10.577				10.577
Impôts	10.064				10.064
Autres dettes	1.308	1.505	150	19	2.982
Charges à imputer et produits à reporter	4.490				4.490
<b>TOTAL DES DETTES SELON L'ÉCHÉANCE</b>	<b>152.840</b>	<b>1.873</b>	<b>150</b>	<b>19</b>	<b>154.882</b>

**ANNEXE 25. AUTRES ANNEXES RELATIVES AUX PASSIFS**

CHARGES À IMPUTER ET PRODUITS À REPORTER	2005	2004
Charges à imputer et produits à reporter	5.699	3.946
Valeur comptable des subventions publiques	698	544
<b>TOTAL CHARGES À IMPUTER ET PRODUITS À REPORTER</b>	<b>6.397</b>	<b>4.490</b>

L'augmentation est relative aux produits reportés, principalement chez SA Vlaamse Media Maatschappij dans le cadre de l'accord de coopération avec Belgacom.

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

## ANNEXE 26. CONTRATS DE LOCATION-FINANCEMENT ET CONTRATS DE LOCATION SIMPLE

### I. CONTRATS DE LOCATION-FINANCEMENT

Tous les contrats de location conclus par le Groupe se rapportent aux machines. La Regionale Media Maatschappij détient des contrats de location relatifs aux cellules d'assemblage et au matériel de diffusion. Les contrats contiennent une option d'achat à 1% de l'investissement brut. L'option de renouvellement est fixée à 0,75% de l'investissement brut pour la première et la deuxième année, et à 0,1% pour les années suivantes. En 2005, un contrat de location a été conclu relatif aux dispositifs de studio. Le contrat contient une option d'achat à 3% de l'investissement brut.

Roularta Printing détient des contrats de location divers. Le contrat relatif aux étuveurs contient une option d'achat à 16% de l'investissement brut. Le contrat ne contient pas d'option de renouvellement. Le contrat relatif aux deux machines d'emballage contient une option d'achat à 2% de l'investissement brut. Le contrat de location relatif à la presse à imprimer Euro-M contient une option d'achat à 3% de l'investissement brut, l'option de renouvellement est fixée à 1,67% pour la première et deuxième année, et à 0,05% pour les années suivantes. Les contrats de location relatifs à la ligne d'assemblage Müller-Martin et la presse à imprimer Lithoman, contiennent une option d'achat à 1% de l'investissement brut. L'option de renouvellement est fixée à 0,75% de l'investissement brut pour la première et deuxième année, et à 0,1% pour les années suivantes. En 2005, un nouveau contrat de location a été conclu relatif à une machine d'emballage. Le contrat de location contient une option d'achat à 1% de l'investissement brut, l'option de renouvellement est fixée à 0,75% pour la première et la deuxième année, et à 0,1% pour les années suivantes.

Vogue Trading Video détient un contrat de cession-bail pour une chaîne de production de DVD. Le contrat contient une option d'achat de 16% de l'investissement brut et une option de renouvellement de 10,67% de l'investissement brut.

	2005	2004
Intérêts au titre des contrats de location-financement comptabilisés en charge	292	161

Les intérêts au titre des contrats de location-financement sont comptabilisés en charge sur une base linéaire sur la durée du contrat.

### II. CONTRATS DE LOCATION SIMPLE

	2005	2004
Paiements au titre des contrats de location simple comptabilisés en charge	4.349	4.192

Le Groupe a surtout des contrats de location simple pour des voitures d'entreprises et du matériel de bureau. Paiements au titre des contrats de location simple sont comptabilisés en charge sur une base linéaire sur la durée du contrat.

## ANNEXE 27. PASSIFS ÉVENTUELS

Le Groupe se porte garant d'obligations pour un montant total de € 13.005, dont € 1.953 ont trait à des coentreprises. Des gages sur fonds de commerce ont été constitués pour un montant total de € 5.975, dont € 2.000 dans le cadre de coentreprises.

Pour deux des sociétés du Groupe, il plane une incertitude quant au montant de la dette fiscale à porter en compte. Les chiffres au 31/12/2005 tiennent compte de la meilleure estimation possible.

Pour la SA Vlaamse Media Maatschappij, l'incertitude a trait à la réglementation et aucun impôt n'a encore été perçu. Une dette de € 1.250 a été enregistrée (part de RMG). L'incertitude ne peut pas être quantifiée avec une plus grande précision.

Pour la SA Belgomedia, l'incertitude est à notre avis liée à une interprétation erronée de l'administration fiscale, en dépit de l'accord obtenu dans cette affaire. Cette instance n'a encore formulé aucune confirmation.

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

**ANNEXE 28. GESTION DE RISQUES FINANCIERS**
**A. RISQUE DE CHANGE**

Le Groupe utilise des contrats de change pour couvrir le risque de variation de la juste valeur d'un actif ou d'une obligation reprise, ou d'un engagement ferme non repris. On applique à cet égard la technique 'hedge accounting' telle que définie dans la norme IAS 39. Les contrats forward sont considérés comme des couvertures de la juste valeur et sont appréciés à leur valeur de marché (€ 590) et enregistrés dans la rubrique 'actifs de couverture'; la contre-passation intervient sous la rubrique 'autres dettes' du passif.

**B. RISQUE DE TAUX**

Les emprunts des établissements financiers ainsi que les prêts aux coentreprises ont un taux d'intérêt fixe qui est révisable après trois ou cinq ans.

**C. RISQUE DE CRÉDIT**

Afin de gérer le risque de crédit, des contrôles de solvabilité sont effectués pour tous les clients demandant un crédit important. En outre, le Groupe utilise des instruments commerciaux financiers, comme des lettres de change, pour gérer son risque de crédit.

**D. RISQUE DE MARCHÉ**

Afin de gérer le risque potentiel lié au prix du papier, le Groupe utilise des accords de prix. Il existe des contrats annuels pour le papier journal, et des contrats périodiques pour le papier magazine.

**ANNEXE 29. FLUX DE TRÉSORERIE RELATIFS AUX ACQUISITIONS DES FILIALES**

Les acquisitions importantes suivantes, avec impact sur les comptes annuels consolidés, sont intervenues en 2005:

A compter du 1<sup>er</sup> octobre 2005, les 70% restants d'A Nous Paris, éditeur du magazine gratuit 'A Nous Paris', ont été acquis par l'intermédiaire de la SA Roularta Media Group au prix d'achat de € 1.926 (y compris des titres pour € 7.226).

Autres acquisitions pendant l'année pour un prix de revient total de € 2.475 (y compris des titres pour € 1.282): au 1<sup>er</sup> janvier 2005, 15% supplémentaires dans Follow the Guide, 15% supplémentaires dans Media Office, 100% de @-Invest, 50% d'Eye-d, 100% d'Automatch par le biais de De Streekkrant-De Weekkrant; au 1<sup>er</sup> juillet 2005, une participation de 25% a été acquise dans 50+ Beurs par l'intermédiaire de Senior Publications Nederland.

Fin décembre 2005, le Groupe a acquis par l'intermédiaire de Roularta Media France une participation de 100% dans Cavenne SAS Editeurs, Point de Vue, Belgifrance Communication, ainsi que Régies et Services Cavenne, éditeur de l'hebdomadaire 'Point de Vue', au prix d'achat de € 27.126 (y compris des titres pour € 32.573). Etant donné que le contrôle de Point de Vue n'a été acquis fin décembre, seul le bilan de ce Groupe est repris.

La valeur comptable des actifs et passifs des filiales acquises à la date d'acquisition est présentée comme suit:

ACTIFS	2005				2004
	GRUPE POINT DE VUE	A NOUS PARIS	AUTRES ACQUI- SIONS	TOTAL	TOTAL
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>36.900</b>	<b>7.447</b>	<b>2.799</b>	<b>47.146</b>	<b>12.638</b>
Immobilisations incorporelles	36.585	7.248	2.779	46.612	11.686
Immobilisations corporelles	125	199	20	344	762
Clients et autres créances	103			103	103
Actifs d'impôt différé	87			87	87
<b>ACTIFS COURANTS</b>	<b>7.538</b>	<b>2.958</b>	<b>1.428</b>	<b>11.924</b>	<b>9.839</b>
Stocks	1	38	4	43	658
Créances et autres créances	2.795	2.920	1.141	6.856	7.518
Actifs financiers	1.963			1.963	761
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.519		203	2.722	744
Charges à reporter et produits acquis	260		80	340	158
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>44.438</b>	<b>10.405</b>	<b>4.227</b>	<b>59.070</b>	<b>22.477</b>

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

PASSIFS	2005				2004
	GROUPE POINT DE VUE	A NOUS PARIS	AUTRES ACQUISITIONS	TOTAL	TOTAL
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>11.534</b>	<b>2.664</b>	<b>643</b>	<b>14.841</b>	<b>3.804</b>
Provisions	296	27		323	448
Avantages du personnel	209			209	69
Passifs d'impôt différé	11.029	1.998		13.027	
Dettes financières		639	643	1.282	3.287
<b>PASSIFS COURANTS</b>	<b>5.778</b>	<b>5.815</b>	<b>1.091</b>	<b>12.684</b>	<b>8.423</b>
Dettes financières	3	2.130	70	2.203	542
Dettes commerciales	1.677	2.834	554	5.065	3.155
Acomptes reçus	2.265		106	2.371	69
Dettes sociales	979		24	1.003	761
Impôts	854		57	911	618
Autres dettes		851	153	1.004	2.160
Charges à imputer et produits à reporter			127	127	1.118
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>17.312</b>	<b>8.479</b>	<b>1.734</b>	<b>27.525</b>	<b>12.227</b>
Total actif net acquis	27.126	1.926	2.493	31.545	10.250
Placement, trésorerie et équivalents de trésoreries acquis	-4.482	0	-203	-4.685	-1.505
<b>SORTIE DE TRÉSORERIE NETTE</b>	<b>22.644</b>	<b>1.926</b>	<b>2.290</b>	<b>26.860</b>	<b>8.745</b>

Le résultat des entreprises acquises inclus dans le résultat du Groupe est comme suit:

RÉSULTAT DE L'EXERCICE	
@-Invest	17
Eye-d	65
Media Office	-212
Follow The Guide	7
Automatch	86
50+ Beurs	184
A Nous Paris	-62
	<b>85</b>

Le chiffre d'affaires des entreprises acquises inclus dans le chiffre d'affaires du Groupe est comme suit:

CHIFFRE D'AFFAIRES DE L'EXERCICE	
@-Invest	0
Eye-d	275
Media Office	980
Follow The Guide	7
Automatch	199
50+ Beurs	634
A Nous Paris	1.645
	<b>3.740</b>

En décembre 2005, une convention a été signée en vue du rachat de 35% des actions du Groupe Express-Expansion, sous la condition suspensive de l'approbation de cette transaction par le Conseil de la Concurrence de la Commission européenne. A ce jour, le Conseil n'a pas encore statué. Après accomplissement de la condition suspensive, un montant de 63,7 millions d'euros sera payé pour les actions et 10,5 millions d'euros seront payés pour le rachat d'une partie d'une dette. Ces montants seront financés d'une part par l'augmentation de capital de 6 février 2006 et d'autre part par des fonds de tiers.

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

**ANNEXE 30. FLUX DE TRÉSORERIE RELATIF À LA CESSION D'UNE FILIALE**

<b>ACTIFS</b>	<b>2005</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>85</b>
Immobilisations incorporelles	34
Immobilisations corporelles	26
Actifs d'impôt différé	25
<b>ACTIFS COURANTS</b>	<b>1.165</b>
Stocks	703
Créances et autres créances	298
Trésorerie et équivalents de trésorerie	141
Charges à reporter et produits acquis	23
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>1.250</b>
<b>PASSIFS</b>	
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>1</b>
Dettes financières	1
<b>PASSIFS COURANTS</b>	<b>928</b>
Dettes commerciales	736
Acomptes reçus	101
Impôts	91
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>929</b>
Total actif net abandonné	321
Profit sur vente participation	349
Prix de rachat reçu en liquidités	670
Placements, trésorerie et équivalents de trésorerie abandonné	-141
<b>ENTRÉE DE TRÉSORERIE NETTE</b>	<b>529</b>

**ANNEXE 31. PARTICIPATIONS DANS DES COENTREPRISES**

Une liste des coentreprises, comportant le nom, le pays d'origine et le pourcentage détenu, est reprise dans l'annexe 34 des états financiers consolidés. Les coentreprises importantes du Groupe sont VMMA SA (chaîne de télévision et de radio), Côté Maison SA (magazines) et autres maisons d'édition.

La quote-part des coentreprises dans les actifs, les passifs, le chiffre d'affaires et le résultat net du Groupe est comme suit:

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Actifs non courants	64.375	62.380
Actifs courants	97.793	94.748
Passifs non courants	12.587	12.878
Passifs courants	52.259	49.775
Quote-part dans le chiffre d'affaires	175.543	180.962
Quote-part dans le résultat net	10.819	14.890

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

## ANNEXE 32. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Le 1<sup>er</sup> février 2006, il a été procédé à une augmentation du capital social de l'ordre de € 49.975.254,50, prime d'émission incluse, par le biais de l'émission de 989.609 nouvelles actions. Les nouvelles actions ont été proposées dans le cadre d'un placement privé à des investisseurs institutionnels belges et étrangers. Les nouvelles actions ont fait l'objet d'une souscription en numéraire à un prix unitaire de € 50,50. L'augmentation de capital a été consignée dans un acte notarié le 6 février 2006. Cette augmentation de capital a été décidée afin d'acquérir environ la moitié des fonds nécessaires au financement des récents rachats français, et plus précisément de l'acquisition de 35% des actions de la SA Groupe Express-Expansion et de 100% des actions de Cavenne SAS Editeurs (éditeur de Point de Vue).

La direction de la Vlaamse Media Maatschappij a annoncé en mars 2006 que des emplois allaient disparaître (5% de l'effectif) et qu'elle allait également réduire les coûts de programmation et de fonctionnement.

## ANNEXE 33. INFORMATION RELATIVE AUX PARTIES LIÉES

2005	COENTREPRISES	ENTREPRISES ASSOCIÉES	AUTRES PARTIES LIÉES	TOTAL
<b>I. ACTIFS AVEC LES PARTIES LIÉES</b>	<b>8.712</b>	<b>118</b>	<b>251</b>	<b>9.081</b>
<b>AUTRES ACTIFS FINANCIERS</b>	<b>3.313</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.313</b>
Prêts	3.313			3.313
<b>CRÉANCES</b>	<b>5.399</b>	<b>118</b>	<b>251</b>	<b>5.768</b>
Clients	5.394	118	251	5.763
Autres créances	5			5
<b>II. PASSIFS AVEC LES PARTIES LIÉES</b>	<b>5.596</b>	<b>20</b>	<b>87</b>	<b>5.703</b>
<b>DETTES FINANCIÈRES</b>	<b>250</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>250</b>
Autres prêts	250			250
<b>DETTES</b>	<b>5.346</b>	<b>20</b>	<b>87</b>	<b>5.453</b>
Fournisseurs	4.327	20	87	4.434
Autres dettes	1.019			1.019
<b>III. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES</b>				
Vente de biens	10.007	2	7	10.016
Achat de biens (-)	-1.466	-4	-284	-1.754
Prestations de services données	3.589	534	938	5.061
Prestations de services reçues (-)	-7.912	-62	-1.911	-9.885
Transferts suivant les conventions de financement	125			125
<b>IV. RÉMUNÉRATION DES PRINCIPAUX DIRIGEANTS (Y COMPRIS ADMINISTRATEURS)</b>				
				<b>2.701</b>
- dont avantages à court terme				2.433
- dont indemnités de fin de contrat de travail				268

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

2004	COENTREPRISES	ENTREPRISES ASSOCIÉES	AUTRES PARTIES LIÉES	TOTAL
<b>I. ACTIFS AVEC LES PARTIES LIÉES</b>	<b>7.345</b>	<b>805</b>	<b>252</b>	<b>8.402</b>
<b>AUTRES ACTIFS FINANCIERS</b>	<b>4.627</b>	<b>192</b>	<b>0</b>	<b>4.819</b>
Prêts	4.627	192		4.819
<b>CRÉANCES</b>	<b>2.718</b>	<b>613</b>	<b>252</b>	<b>3.583</b>
Clients	2.718	613	252	3.583
<b>II. PASSIFS AVEC LES PARTIES LIÉES</b>	<b>7.205</b>	<b>35</b>	<b>39</b>	<b>7.279</b>
<b>DETTES FINANCIÈRES</b>	<b>1.189</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.189</b>
Autres prêts	1.189			1.189
<b>DETTES</b>	<b>6.016</b>	<b>35</b>	<b>39</b>	<b>6.090</b>
Fournisseurs	6.016	35	39	6.090
<b>III. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES</b>				
Vente de biens	8.720	2.194	41	10.955
Achat de biens (-)			-104	-104
Prestations de services données	3.063	139	1.218	4.420
Prestations de services reçues (-)	-10.883	-66	-1.460	-12.409
Transferts suivant les conventions de financement	218	5		223
<b>IV. RÉMUNÉRATION DES PRINCIPAUX DIRIGEANTS (Y COMPRIS ADMINISTRATEURS)</b>				
				<b>2.535</b>
- dont avantages à court terme				2.373
- dont avantages postérieurs à l'emploi				113
- dont indemnités de fin de contrat de travail				49

Le Groupe n'a ni actifs, ni obligations, ni transactions avec sa société mère, Stichting Administratiekantoor RMG, ni avec ses détenteurs de certificats, la SA Koinon et la SA Cennini.

Les actifs, les obligations et les transactions avec des filiales sont entièrement éliminés dans la consolidation. Pour les filiales de Cavenne SAS Editeurs, Belgifrance Communication, Point de Vue et Régies Cavenne, acquises fin décembre, seulement les actifs et les passifs ont été repris. Les soldes intercompany ont été éliminés. Les transactions n'ont pas été reprises.

Les actifs, les obligations et les transactions avec des coentreprises sont éliminés proportionnellement. La partie non éliminée est reprise sous cette rubrique.

Les actifs, les obligations et les transactions avec des entreprises associées ne sont pas éliminés dans la consolidation et sont par conséquent repris intégralement sous cette rubrique.

La liste répertoriant la déclaration des filiales, des coentreprises et des entreprises associées figure dans l'annexe 34.

Les autres parties associées sont des entreprises qui sont contrôlées par la direction et les cadres du Groupe et leur proches, ou au sein desquelles ces personnes ont une influence significative. Les rémunérations des dirigeants et administrateurs sont reprises séparément.

Il n'y a aucune sûreté liée aux actifs et obligations à l'égard des parties associées, et il n'a pas été enregistré de moins-values.

Toutes les créances et dettes sont des créances et dettes à court terme qui sont acquittées à l'échéance. Toutes les transactions concernent des opérations commerciales ordinaires. Pour les ventes conclues par le Groupe avec ces parties associées, on applique la tarification habituelle. Pour les achats, on applique la procédure habituelle en ce qui concerne la sélection du fournisseur et les prix utilisés.

Il n'y a pas de créances exigibles ni de dettes à l'égard du key management.

Tous les montants financiers sont exprimés en milliers d'euros.

## ANNEXE 34. STRUCTURE DU GROUPE

La société mère ultime du Groupe est Roularta Media Group NV, Roeselare, Belgique. Au 31 décembre 2005, 65 filiales, coentreprises et entreprises associées sont consolidées.

NOM DE L'ENTREPRISE	LOCATION	FRACTION DU CAPITAL DÉTENU
<b>1. ENTREPRISES CONSOLIDÉES GLOBALEMENT</b>		
ROULARTA MEDIA GROUP NV	Roeselare, Belgique	100,00%
@-INVEST NV	Roeselare, Belgique	100,00%
À NOUS PARIS SAS	Neuilly-sur-Seine, France	100,00%
À NOUS PROVINCE SAS	Roubaix, France	100,00%
ALGO COMMUNICATION SARL	Roubaix, France	100,00%
BAND À PART SARL	Paris, Saint-Ouen, France	100,00%
BELGIAN BUSINESS TELEVISION NV	Bruxelles, Belgique	100,00%
BELGIFRANCE COMMUNICATION SARL	Paris, France	100,00%
BIBLO-ROULARTA MEDICA NV	Kalmthout, Belgique	100,00%
CAVENNE SAS ÉDITEURS	Paris, France	100,00%
DMB-BALM SAS	Paris, Saint-Ouen, France	100,00%
EYE-D NV	Roeselare, Belgique	100,00%
HIPPOS VADEMECUM NV en liquidation	Brugge, Belgique	100,00%
POINT DE VUE SARL	Paris, France	100,00%
PRESS NEWS NV	Gent, Belgique	100,00%
REGIE DE WEEKKRANT NV	Roeselare, Belgique	100,00%
RÉGIES ET SERVICES CAVENNE SARL	Paris, France	100,00%
ROULARTA BOOKS NV	Bruxelles, Belgique	100,00%
ROULARTA IT-SOLUTIONS NV	Roeselare, Belgique	100,00%
ROULARTA MANAGEMENT NV	Roeselare, Belgique	100,00%
ROULARTA MEDIA FRANCE SA	Paris, Saint-Ouen, France	100,00%
ROULARTA PUBLISHING NV	Bruxelles, Belgique	100,00%
SPORTMAGAZINE NV	Bruxelles, Belgique	100,00%
STUDIO MAGAZINE SA	Paris, Saint-Ouen, France	100,00%
STUDIO PARTICIPATIONS SNC	Paris, Saint-Ouen, France	100,00%
STUDIO PRESS LTD	Peterborough, Grande-Bretagne	100,00%
STUDIO PRESS SAS	Paris, Saint-Ouen, France	100,00%
STYLE MAGAZINE BV	Breda, Pays-Bas	100,00%
WEST-VLAAMSE MEDIA GROEP NV	Roeselare, Belgique	100,00%
DE STREEKKRANT-DE WEEKKRANTGROEP NV	Roeselare, Belgique	80,00%
DRUKKERIJ LEYSEN NV	Mechelen, Belgique	80,00%
TAM-TAM NV	Knokke, Belgique	80,00%
AUTOMATCH BVBA	Roeselare, Belgique	80,00%
MESTNE REVIJE D.O.O.	Ljubljana, Slovénie	79,59%
ROULARTA PRINTING NV	Roeselare, Belgique	75,66%
VOGUE TRADING VIDEO NV	Kuurne, Belgique	74,67%
FOLLOW THE GUIDE NV	Antwerpen, Belgique	65,00%
MEDIA OFFICE NV	Antwerpen, Belgique	65,00%
ZEEUWS VLAAMS MEDIABEDRIJF BV	Terneuzen, Pays-Bas	40,80%
<b>2. ENTREPRISES CONSOLIDÉES PROPORTIONNELLEMENT</b>		
ACADEMICI ROULARTA MEDIA NV	Antwerpen, Belgique	50,00%
ART DE VIVRE ÉDITIONS SA	Paris, France	50,00%
BELGOMEDIA SA	Verviers, Belgique	50,00%
CAP PUBLISHING NV	Brugge, Belgique	50,00%
CÔTÉ MAISON SA	Paris, France	50,00%

COTEXPO SARL	Paris, France	50,00%
DE WOONKIJKER NV	Antwerpen, Belgique	50,00%
ÉDITIONS CÔTÉ EST SA	Paris, France	50,00%
FIRST MEDIA SA	Bruxelles, Belgique	50,00%
GRIEG MEDIA AS	Bergen, Norvège	50,00%
HIMALAYA NV	Zaventem, Belgique	50,00%
LE VIF MAGAZINE SA	Bruxelles, Belgique	50,00%
PARATEL NV	Vilvoorde, Belgique	50,00%
REGIONALE MEDIA MAATSCHAPPIJ NV	Roeselare, Belgique	50,00%
SENIOR PUBLICATIONS SA	Bruxelles, Belgique	50,00%
SENIOR PUBLICATIONS DEUTSCHLAND GMBH & CO KG	Cologne, Allemagne	50,00%
SENIOR PUBLICATIONS NEDERLAND BV	Bussum, Pays-Bas	50,00%
SENIOR PUBLICATIONS VERWALTUNGS GMBH	Keulen, Allemagne	50,00%
VLAAMSE MEDIA MAATSCHAPPIJ NV	Vilvoorde, Belgique	50,00%
PUBLIREGIOES LDA	Lisbonne, Portugal	40,00%
REGIONALE TV MEDIA NV	Zellik, Belgique	33,33%
50+ BEURS & FESTIVAL BV	Arnhem, Pays-Bas	25,00%
BAYARD MEDIA GMBH & CO KG	Augsburg, Allemagne	25,00%
BAYARD MEDIA VERWALTUNGS GMBH	Augsburg, Allemagne	25,00%
<b>3. ENTREPRISES MISES EN ÉQUIVALENCE</b>		
CORPORATE MEDIA SOLUTIONS NV (en liquidation)	Roeselare, Belgique	100,00%
REPROPRESS CVBA	Bruxelles, Belgique	29,91%
FEBELMA REGIE CVBA	Bruxelles, Belgique	20,05%
<b>4. ENTREPRISES D'IMPORTANCE NÉGLIGEABLE QUI NE SONT PAS COMPRIS DANS LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS</b>		
EUROCASINO NV	Bruxelles, Belgique	19,00%
CYBER PRESS PUBLISHING SA	Clichy, France	15,39%
S.T.M. SA	Saint-André, France	15,00%

## AU COURS DE L'EXERCICE 2005, LES CHANGEMENTS SUIVANTS SONT INTERVENUS DANS LE GROUPE:

### NOUVELLES PARTICIPATIONS DANS:

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

### AUGMENTATION DE LA PARTICIPATION AVEC CHANGEMENT DE MÉTHODE DE CONSOLIDATION:

- Follow the Guide NV de 50% à 65% depuis 1/1/2005
- Media Office NV de 50% à 65% depuis 1/1/2005
- Eye-d NV de 50% à 100% depuis 1/1/2005
- Cap Publishing NV de 26% à 50% depuis 1/1/2005
- A Nous Paris SAS de 30% à 99,59% depuis 1/10/2005

### AUGMENTATION DE LA PARTICIPATION SANS CHANGEMENT

#### DE MÉTHODE DE CONSOLIDATION:

- Hippos Vademecum NV en liquidation de 52% à 100% depuis 1/1/2005
- Vogue Trading Video NV de 66,67% à 74,67% depuis 1/4/2005
- Mestne Revije d.o.o. de 70% à 79,59% depuis 1/7/2005

### FUSIONS:

- Oost-Vlaamse Media Groep NV et De Streekkrant-De Weekkrantgroep NV depuis 1/10/2005

### PARTICIPATIONS VENDUES:

- Total Music SAS
- Plopsaland NV

### LIQUIDATIONS:

- Corporate Media Solutions NV reprise dans le résultat jusqu'au 30/6/2005

### CHANGEMENT DE NOM:

- Top Consult SA a changé de nom en First Media SA

# Rapport du commissaire

sur les états financiers consolidés clôturés le 31 décembre 2005 présenté à l'assemblée générale des actionnaires

## Aux actionnaires

Conformément aux dispositions légales et statutaires, nous avons l'honneur de vous faire rapport sur l'exécution de la mission de révision qui nous a été confiée.

Nous avons procédé à la révision des états financiers consolidés de ROULARTA MEDIA GROUP SA (la 'société') et de ses filiales (conjointement le 'groupe'), établis en conformité avec le référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne et les dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique. Ces comptes consolidés comprennent le bilan consolidé clôturé le 31 décembre 2005, le compte de résultats consolidé, l'état consolidé des variations des capitaux propres et le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clôturé à cette date, ainsi que le résumé des principales méthodes comptables et les autres notes explicatives. Le bilan consolidé s'élève à 511.052 (000) EUR et le bénéfice consolidé (part du groupe) de l'exercice clôturé à cette date s'élève à 22.193 (000) EUR. Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques complémentaires requises par le Code des Sociétés.

L'établissement des états financiers consolidés et du rapport de gestion sur les états financiers consolidés, l'appréciation des informations à reprendre dans le rapport de gestion sur les états financiers consolidés ainsi que le respect par la société du Code des Sociétés et des statuts relèvent de la responsabilité de l'organe de gestion de la société.

Notre contrôle des états financiers consolidés a été effectué conformément aux dispositions légales et aux normes de révision applicables en Belgique, telles qu'édictées par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises.

Les états financiers de certaines sociétés importantes comprises dans le périmètre de consolidation ont été contrôlés par d'autres réviseurs. Notre attestation sur les comptes consolidés ci-joints, dans la mesure où elle porte sur les montants relatifs à ces sociétés, est basée sur les rapports de ces autres réviseurs.

## ATTESTATION SANS RÉSERVE DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Les normes de révision précitées requièrent que notre contrôle soit organisé et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'inexactitudes significatives.

Conformément à ces normes, nous avons tenu compte de l'organisation du groupe en matière administrative et comptable ainsi que de ses dispositifs de contrôle interne. Nous avons obtenu les explications

et informations requises pour nos contrôles. Nous avons examiné par sondages la justification des montants figurant dans les états financiers consolidés. Nous avons évalué le bien-fondé des méthodes comptables, des règles de consolidation et des estimations comptables significatives faites par la société ainsi que la présentation des états financiers consolidés dans leur ensemble. Nous estimons que ces travaux, ainsi que les rapports des autres réviseurs sur lesquels nous nous sommes basés, fournissent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, et sur base des rapports des autres réviseurs, les états financiers consolidés donnent une image fidèle de la situation financière du groupe au 31 décembre 2005, et de ses résultats et flux de trésorerie pour l'année clôturée à cette date, conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne et aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.

## ATTESTATIONS COMPLÉMENTAIRES

Nous complétons notre rapport par les attestations complémentaires suivantes qui ne sont pas de nature à modifier la portée de l'attestation des états financiers consolidés:

- Le rapport de gestion sur les états financiers consolidés comprend les informations requises par la loi et concorde avec les états financiers consolidés. Toutefois, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la description des principaux risques et incertitudes auxquels le groupe est confronté, ainsi que de sa situation, de son évolution prévisible ou de l'influence notable de certains faits sur son développement futur. Nous pouvons néanmoins confirmer que les renseignements fournis ne présentent pas de contradictions évidentes avec les informations dont nous avons connaissance dans le cadre de notre mandat.

10 avril 2006

Le Commissaire

DELOITTE Réviseurs d'Entreprises  
SC s.f.d. SCRL  
Représentée par Jos Vlamincx