



DONNEES FINANCIERES

Comptes annuels consolidés

- 26** RAPPORT ANNUEL DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
- 30** COMPTES ANNUELS CONSOLIDES
 - 30** BILAN CONSOLIDE APRES REPARTITION
 - 32** COMPTE DE RESULTATS CONSOLIDE
 - 34** ANNEXE
- 53** RAPPORT DU COMMISSAIRE
- 55** ORIGINE ET UTILISATION DE FONDS

COMPTES ANNUELS CONSOLIDES**RAPPORT ANNUEL DU CONSEIL D'ADMINISTRATION**

RAPPORT ANNUEL DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

à l'Assemblée Générale ordinaire des actionnaires du 18 mai 2004 et relatif aux comptes annuels consolidés clôturés le 31 décembre 2003

Chers actionnaires,

Conformément à l'article 119 du Code des Sociétés, nous avons l'honneur de vous faire rapport des activités de l'ensemble consolidé de notre société et de notre gestion au cours de l'exercice écoulé, clôturé le 31 décembre 2003.

COMMENTAIRE DES COMPTES ANNUELS CONSOLIDES

Le projet de comptes annuels consolidés a été établi conformément à l'A.R. du 31 janvier 2001 portant exécution du Code des Sociétés et conformément aux dispositions légales et administratives particulières applicables à l'entreprise.

Les comptes annuels fournissent un aperçu général de l'activité de notre groupe, ainsi que du résultat réalisé.

BILAN ACTIF

FRAIS D'ETABLISSEMENT

Cette rubrique comprend essentiellement les frais d'établissement non amortis d'Ideat Editions SA.

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles se composent essentiellement de licences de logiciels, de titres de publications achetés et du goodwill. En 2003, du nouveau goodwill a été enregistré pour la clientèle de Safe Publi (Safe Publi SA) et le titre Atmosphères (Art de Vivre Editions SAS) à la suite de la fusion de ces sociétés avec leurs sociétés mères respectives. Du fait du rachat du groupe Biblo, notre participation dans Editop-Roularta Medica SA est passée de 50% à 100%, de telle sorte que le goodwill dans le bilan de cette société est à présent entièrement repris en consolidation.

ECARTS DE CONSOLIDATION POSITIFS

Cette rubrique englobe le goodwill de consolidation sur

des entreprises consolidées intégralement et proportionnellement. Celles-ci sont amorties sur 5, 10 et 20 ans. Seul le goodwill de consolidation relatif à la participation dans Vlaamse Media Maatschappij SA est amorti sur 20 ans.

L'évolution des écarts de consolidation positifs résulte de la combinaison entre d'une part l'accroissement du goodwill de consolidation par l'acquisition de nouvelles participations (groupe Aguesseau, groupe Biblo et Algo Communication) et d'autre part les amortissements de l'exercice.

IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les 'Terrains et bâtiments' concernent e.a. les investissements dans le Brussels Media Centre, les bâtiments administratifs de Roularta Media Group SA à Roulers et à Zellik, les investissements dans les bâtiments de Vlaamse Media Maatschappij SA et les bâtiments de production de Roularta Printing SA à Roulers et de Vogue Trading Video SA à Kuurne, ainsi qu'un certain nombre de bureaux du journal local De Streekkrant.

Les 'Installations, machines et outillage' ont trait aux activités de prépresse, d'imprimerie, aux investissements dans des machines de duplication de CD et DVD et aux investissements en matériel audiovisuel de télévision et de radio.

Le 'Mobiliers et matériel roulant' comprend essentiellement les investissements dans le mobilier de bureau et le matériel informatique de toutes les sociétés appartenant au groupe Roularta.

Les actifs détenus en leasing sont pour l'essentiel des machines destinées à l'activité d'impression et des installations audiovisuelles.

En 2003, 12,8 millions d'euros ont été investis en immobilisations corporelles, dont 1,9 million d'euros dans la division Printed Media, 1,7 million d'euros dans la division TV & Radio et 9,2 millions d'euros dans la division Industrie. Les investissements dans la division Industrie concernent principalement la mise en place d'une nouvelle installation de postcombustion et d'une presse à imprimer de seconde main chez Roularta Printing SA et la modernisation des lignes DVD chez Vogue Trading Video SA.



Les amortissements annuels sur les immobilisations corporelles se sont élevés à 11,7 millions d'euros.

IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Les entreprises auxquelles la mise en équivalence a été appliquée sont Plopsaland SA et CMS SA en liquidation. Cela signifie qu'après cette mise en équivalence, ces sociétés ont été évaluées à raison de la part dans les fonds propres qu'elles représentent au 31.12.2003.

La rubrique 'Participations - Autres entreprises' comprend des entreprises non associées.

La rubrique correspondante 'Créances' se compose à concurrence de 6,7 millions d'euros de la partie proportionnelle non éliminée des créances sur les sociétés reprises dans la consolidation selon la méthode de la consolidation proportionnelle.

CREANCES A PLUS D'UN AN

Cette rubrique comporte notamment des créances sur Promotheus Inc. SA et A Nous Paris SAS, dont les participations ont été vendues au cours de l'exercice 2003.

STOCKS ET COMMANDES EN COURS D'EXECUTION

Les stocks consolidés se composent essentiellement des stocks de droits d'émission (films, séries télévisées, documentaires) de Vlaamse Media Maatschappij SA qui sont repris dans la consolidation à concurrence de 40,5 millions d'euros. Cette rubrique comprend en outre les stocks de papier, d'encre, de produits chimiques et de produits auxiliaires nécessaires aux activités d'impression et les stocks pour la duplication de DVD et de CD.

CREANCES A UN AN AU PLUS

Au 31.12.2003, les créances commerciales représentent 112,6 millions d'euros, soit 31,7% du total bilantaire. La baisse par rapport à l'année dernière résulte notamment d'un règlement final des créances encore ouvertes entre Roularta Printing SA, Mercator Printing Group SA en liquidation et Roularta Media Group SA.

PLACEMENTS DE TRESORERIE

Cette rubrique comprend 287.598 actions propres détenues par la société au 31 décembre 2003. Les actions qui ont été attribuées à des plans de stock options destinés aux travailleurs ont été évaluées au prix d'exercice des options. Les autres actions propres ont été évaluées à leur prix d'acquisition étant donné que celui-ci était inférieur au cours de clôture à la date du bilan.

Les autres placements concernent des placements à court terme d'excédents de caisse.

PASSIF

CAPITAUX PROPRES

Le capital consolidé de 118.463.000,00 euros est constitué du capital de Roularta Media Group SA, lequel est représenté par 9.884.986 actions.

Par rapport au bilan consolidé du 31.12.2002, le capital a été modifié en ce sens qu'il a été augmenté le 23 juin 2003 de

484.972,32 euros par la création de 43.475 nouvelles actions avec strip VVPR à la suite de l'exercice de warrants. Recourant au capital autorisé, le conseil d'administration a ensuite augmenté le capital de 27,68 euros par incorporation de réserves disponibles pour un même montant, sans émission de nouvelles actions, pour porter le capital à 112.623.000,00 euros.

Par la suite, le 1er juillet 2003, le conseil d'administration a augmenté le capital, dans les limites du capital autorisé, de 2.952.019,54 euros à majorer d'une prime d'émission globale de 2.887.898,66 euros en guise de compensation pour l'apport de 14.178 actions de Biblo SA, et ce contre l'émission de 252.482 nouvelles actions Roularta Media Group. Le conseil d'administration a ensuite décidé d'augmenter encore une fois le capital souscrit de 2.887.898,66 euros par incorporation de la prime d'émission précitée, sans émission de nouvelles actions. Il y a encore eu une troisième augmentation de capital de 81,80 euros par incorporation de réserves disponibles pour un même montant, sans émission de nouvelles actions, pour porter le capital social à 118.463.000,00 euros.

Les réserves consolidées ont augmenté de 11,3 millions d'euros, à savoir le bénéfice consolidé de l'exercice (part du groupe), déduction faite des dividendes à payer.

INTERETS DE TIERS

Cette rubrique comprend les intérêts de tiers dans les sociétés suivantes: De Streekkrant - De Weekkrantgroep SA et ses filiales, Roularta Printing SA, Vogue Trading Video SA et Zeeuws Vlaams Mediabedrijf B.V.

PROVISIONS, IMPOTS DIFFERES ET LATENCES FISCALES

La rubrique des provisions enregistre une hausse à la suite de la constitution d'une provision supplémentaire pour Vlaamse Media Maatschappij SA dans le cadre du litige O.N.S.S. et de la constitution de provisions au niveau de De Streekkrant - De Weekkrantgroep SA et de Côté Maison SA.

DETTES A PLUS D'UN AN

Les dettes financières à long terme ont enregistré une augmentation du fait de l'utilisation d'emprunts en vue du financement des acquisitions des groupes Aguesseau et Biblo et de l'augmentation des dettes de leasing pour Roularta Printing SA.

DETTES A UN AN AU PLUS

Les dettes financières à court terme ont fortement baissé en raison de la disparition de straight loans.

Au 31.12.2003, les dettes commerciales consolidées à un an au plus s'élevaient à 82,5 millions d'euros, soit 23,3% du total bilantaire. La baisse par rapport à l'année dernière résulte notamment d'un règlement final des créances encore ouvertes entre Roularta Printing SA, Mercator Printing Group SA en liquidation et Roularta Media Group SA.

L'augmentation des acomptes reçus sur commandes et des dettes sociales est principalement liée aux rachats des groupes Aguesseau et Biblo.

COMPTES ANNUELS CONSOLIDES**RAPPORT ANNUEL DU CONSEIL D'ADMINISTRATION**

Les autres dettes consolidées à un an au plus se composent essentiellement des dividendes à payer par Roularta Media Group SA, qui représentent un montant de 4,8 millions d'euros.

COMPTE DE RESULTATS**VENTES ET PRESTATIONS**

Le chiffre d'affaires consolidé a progressé de 2,9%. 16% du chiffre d'affaires consolidé est réalisé à l'étranger.

La publicité des journaux toutes-boîtes a enregistré une croissance grâce au succès de De Zondag et de Steps City Magazines, qui ont permis de compenser la baisse des revenus issus des offres d'emploi dans le groupe De Streekkrant/De Weekkrant.

La publicité des magazines a enregistré une hausse de 13,4%, en partie en raison des acquisitions en Belgique et à l'étranger et en partie en raison d'une croissance organique de 2%, et ce malgré le recul accusé par les revenus de Vacature (-2,6 millions d'euros), dont Roularta s'est retirée le 1er juillet 2003. Les revenus du marché des lecteurs ont également connu une croissance, en partie grâce aux acquisitions en Belgique et à l'étranger et en partie à la suite d'une croissance organique de 8,5%.

Les revenus publicitaires de télévision et de radio ont augmenté de 7,5%, notamment du fait d'une hausse des revenus de Vlaamse Media Maatschappij SA (tant sur le plan de la radio que de la télévision).

Les conditions difficiles du marché entraînent une baisse du chiffre d'affaires de la duplication de CD et de DVD.

La baisse du chiffre d'affaires de la composition et de l'impression s'explique par les activités d'impression pour tiers, qui au premier semestre de 2002 étaient encore déterminées en partie par la participation dans le regroupement d'imprimeries MPG, qui apportait davantage de commandes d'impression externes.

COÛTS DES VENTES ET PRESTATIONS

Les coûts de production ont diminué principalement à la suite de la déconsolidation de Mercator Printing Group SA, en liquidation depuis le 1er juillet 2002, et d'une nouvelle baisse des prix du papier.

En revanche, les services et biens divers ont connu une forte augmentation, due en majeure partie à la hausse des frais de promotion et aux nouvelles participations françaises.

La hausse des coûts de personnel est la conséquence des nouvelles participations en Belgique et à l'étranger. Le nombre de membres du personnel occupés à temps plein augmente de 2%.

Les amortissements ont diminué du fait de la déconsolidation de MPG SA en liquidation et d'une réduction des amortissements au niveau de Roularta Media Group SA et de Vogue Trading Video SA.

RESULTAT D'EXPLOITATION

Le résultat d'exploitation progresse de 27,5 à 42,2 millions d'euros, ce qui représente une hausse de 53,4%. La marge EBIT passe de 6,5 à 9,7%.

RESULTAT FINANCIER

Les charges financières augmentent du fait d'un accroissement des amortissements sur les écarts de consolidation (en raison des nouvelles acquisitions) et des charges financières plus élevées au niveau de Vlaamse Media Maatschappij SA.

RESULTAT EXCEPTIONNEL

En 2003, le groupe n'a enregistré pratiquement aucun résultat exceptionnel, alors qu'en 2002 Mercator Printing Group SA en liquidation, avait connu des réductions de valeur exceptionnelles.

DEVELOPPEMENTS PREVUS

Le conseil d'administration tient compte, pour 2004, d'un marché publicitaire qui ne remontera que très lentement. Il semble que les prix du papier resteront stables au début de l'exercice 2004.

D'autre part, la société poursuivra en 2004 les mesures d'économie dans lesquelles elle s'était déjà engagée les années précédentes afin d'améliorer la productivité générale.

Le groupe continuera à mener en 2004 la politique d'expansion déjà amorcée, qui consiste en des reprises à l'étranger, en particulier en France.

FAITS IMPORTANTS SURVENUS APRES LA CLOTURE DE L'EXERCICE

Mi-décembre 2003, Roularta Media Group concluait un accord avec Keesing Publishers SA concernant la reprise au 1er janvier 2004 de leur Business Unit Keesing Business Media. Les titres Industrie Magazine (RMG) et Technique et Management (Keesing) fusionnent en un seul magazine intitulé Industrie Technique et Management (F/N). Ce magazine et les autres titres repris de la Business Unit Keesing Business Media sont publiés sous la dénomination Roularta Professional Information.

Dans le cadre d'une simplification de la structure du groupe, les conseils d'administration des sociétés Roularta Media Group SA, Trends Magazine SA et Vlaamse Tijdschriften Uitgeverij SA ont élaboré un projet de fusion, de telle sorte que Trends Magazine SA et Vlaamse Tijdschriften Uitgeverij SA fusionneront avec Roularta Media Group SA, avec effet rétroactif à partir du 1er janvier 2004.

Début mars 2004, Roularta Media France SA a racheté Studio Magazine SA, qui édite en France un mensuel du même nom. Ce magazine exclusif et stylé s'adresse aux cinéphiles.

INFORMATIONS RELATIVES AUX CIRCONSTANCES DE NATURE A EXERCER UN IMPACT IMPORTANT SUR LE DEVELOPPEMENT DE LA SOCIETE

Nous ne prévoyons pas de circonstances notables de nature à exercer un impact important sur l'évolution future de notre groupe.

RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

Au cours de l'exercice 2003, la société n'a pas déployé d'activités en matière de recherche et de développement.

PASSAGE A IAS/IFRS

Vu la décision du conseil d'administration de Roularta Media Group SA d'anticiper sur l'application obligatoire des International Financial Reporting Standards (IFRS) ou normes internationales pour les comptes rendus financiers, les mesures administratives et organisationnelles nécessaires ont été prises au cours de l'exercice 2003 en vue d'appliquer les normes IFRS à partir du premier trimestre 2004. Plus concrètement, il a été créé au sein du service financier de Roularta Media Group SA un groupe de travail qui se consacre au passage aux IFRS. Ce groupe de travail a régulièrement rendu des comptes au comité d'audit et au commissaire de la société. Les activités préparatoires de ce groupe de travail ont abouti le 16 janvier 2004 à la présentation au conseil d'administration du bilan d'entrée au 1er janvier 2003 selon les normes IFRS et à l'approbation des règles d'évaluation par ledit conseil.

Dans le cadre de l'application des normes IFRS, Roularta Media Group souhaite utiliser les normes IFRS 1, qui n'ont pas encore été approuvées au niveau européen. En application de l'article 10, § 3,2° de la loi du 2 août 2002, Roularta Media Group SA a demandé à cette fin une dérogation à la Commission Bancaire, Financière et des Assurances.

Les principales différences entre l'application des normes IFRS et les normes appliquées actuellement pour les comptes annuels se situeront essentiellement dans les domaines suivants:

- l'évaluation des immobilisations incorporelles et corporelles
- l'évaluation du stock de droits d'émission
- l'expression de latences fiscales actives et passives

*Etabli à Roulers le 12 mars 2004
Le conseil d'administration*

COMPTES ANNUELS CONSOLIDES**BILAN CONSOLIDE APRES REPARTITION**

1. BILAN CONSOLIDE APRES REPARTITION		
ACTIF en milliers d'euros	2003	2002
ACTIFS IMMOBILISES	139.409	112.857
I. Frais d'établissement	24	89
II. Immobilisations incorporelles	15.047	14.140
III. Ecarts de consolidation	62.704	42.115
IV. Immobilisations corporelles	50.922	49.197
A. Terrains et constructions	31.154	31.471
B. Installations, machines et outillage	13.087	12.021
C. Mobilier et matériel roulant	3.021	3.376
D. Location-financement et droits similaires	3.296	1.903
E. Autres immobilisations corporelles	354	387
F. Immobilisations en cours et acomptes versés	10	39
V. Immobilisations financières	10.712	7.316
A. Entreprises mises en équivalence	1.785	1.724
1. Participations	1.785	1.495
2. Créances	0	229
B. Autres entreprises	8.927	5.592
1. Participations, actions et parts	1.355	803
2. Créances	7.572	4.789
ACTIFS CIRCULANTS	215.314	232.383
VI. Créances à plus d'un an	1.246	744
A. Créances commerciales	673	638
B. Autres créances	573	106
VII. Stocks et commandes en cours d'exécution	48.942	50.422
A. Stocks	48.925	50.364
B. Commandes en cours d'exécution	17	58
VIII. Créances à un an au plus	128.666	142.573
A. Créances commerciales	112.555	129.886
B. Autres créances	16.111	12.687
IX. Placements de trésorerie	9.752	14.155
A. Actions propres	5.991	4.958
B. Autres placements	3.761	9.197
X. Valeurs disponibles	21.892	20.639
XI. Comptes de régularisation	4.816	3.850
TOTAL DE L'ACTIF	354.723	345.240

PASSIF en milliers d'euros	2003	2002
CAPITAUX PROPRES	140.871	122.910
I. Capital	118.463	112.138
A. Capital souscrit	118.463	112.138
II. Primes d'émission	306	308
IV. Réserves consolidées	20.864	9.613
V. Ecarts de consolidation	356	356
VI. Ecarts de conversion	41	123
VII. Subsidés en capital	841	372
INTERETS DE TIERS	9.461	9.229
PROVISIONS, IMPOTS DIFFERES ET LATENCES FISCALES	6.420	4.536
IX. A. Provisions pour risques et charges	5.556	3.903
1. Pensions et obligations similaires	835	740
2. Charges fiscales	0	43
4. Autres risques et charges	4.721	3.120
B. Impôts différés et latences fiscales	864	633
DETTES	197.971	208.565
X. Dettes à plus d'un an	30.094	19.870
A. Dettes financières	28.403	18.162
3. Dettes de location-financement et assimilées	2.360	1.275
4. Etablissements de crédit	23.703	15.416
5. Autres emprunts	2.340	1.471
B. Dettes commerciales	605	1.090
1. Fournisseurs	605	1.090
D. Autres dettes	1.086	618
XI. Dettes à un an au plus	163.487	185.851
A. Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	9.112	6.221
B. Dettes financières	10.857	24.723
1. Etablissements de crédit	10.583	24.651
2. Autres emprunts	274	72
C. Dettes commerciales	82.484	101.536
1. Fournisseurs	81.419	100.562
2. Effects à payer	1.065	974
D. Acomptes reçus sur commandes	18.868	15.000
E. Dettes fiscales, salariales et sociales	34.205	27.753
1. Impôts	7.938	4.891
2. Rémunérations et charges sociales	26.267	22.862
F. Autres dettes	7.961	10.618
XII. Comptes de régularisation	4.390	2.844
TOTAL DU PASSIF	354.723	345.240

COMPTES ANNUELS CONSOLIDES**COMPTE DE RESULTATS CONSOLIDE**

2. COMPTE DE RESULTATS CONSOLIDE		
COMPTE DE RESULTATS CONSOLIDE en milliers d'euros	2003	2002
I. Ventes et prestations	458.633	440.450
A. Chiffre d'affaires	436.217	423.918
B. Variation des en-cours de fabrication, des produits finis et des commandes en cours d'exécution	2.403	-11
D. Autres produits d'exploitation	20.013	16.543
II. Coût des ventes et des prestations	-416.458	-412.959
A. Approvisionnements et marchandises	143.230	166.070
1. Achats	139.452	173.202
2. Variation des stocks	3.778	-7.132
B. Services et biens divers	141.613	123.902
C. Rémunérations, charges sociales et pensions	108.900	99.513
D. Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles	14.941	19.611
E. Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales	263	658
F. Provisions pour risques et charges	1.055	-924
G. Autres charges d'exploitation	6.456	4.129
III. BENEFICE D'EXPLOITATION	42.175	27.491
IV. Produits financiers	2.790	3.350
A. Produits des immobilisations financières	400	387
B. Produits des actifs circulants	661	800
C. Autres produits financiers	1.729	2.163
V. Charges financières	-15.579	-11.572
A. Charges des dettes	3.377	3.060
B. Amortissements sur écarts de consolidation positifs	8.781	6.483
C. Réductions de valeur sur actifs circulants autres que ceux visés sub II.E	8	-710
D. Autres charges financières	3.413	2.739
VI. BENEFICE COURANT AVANT IMPOTS	29.386	19.269
VII. Produits exceptionnels	3.240	3.912
A. Reprises d'amortissements et de réductions de valeur sur immobilisations incorporelles et corporelles	3	10
C. Reprises de réductions de valeur sur immobilisations financières	31	518
D. Reprises de provisions pour risques et charges exceptionnels	110	1.137
E. Plus-values sur réalisation d'actifs immobilisés	2.421	1.868
F. Autres produits exceptionnels	675	379
VIII. Charges exceptionnelles	-3.217	-8.477
A. Amortissements et réductions de valeur exceptionnels sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles	371	425
B. Amortissements exceptionnels sur écarts de consolidation positifs	606	3.062
C. Réductions de valeur sur immobilisations financières	0	766
D. Provisions pour risques et charges exceptionnels	1.542	47
E. Moins-values sur réalisation d'actifs immobilisés	293	1.112
F. Autres charges exceptionnelles	405	3.065

	2003	2002
IX. BENEFICE DE L'EXERCICE AVANT IMPOTS	29.409	14.704
X. A. Prélèvements sur les impôts différés et latences fiscales	210	164
B. Transfert aux impôts différés et latences fiscales	0	-75
XI. Impôts sur le résultat	-13.531	-11.712
A. Impôts	-13.759	-11.734
B. Régularisations d'impôts et reprises de provisions fiscales	228	22
XII. BENEFICE DE L'EXERCICE	16.088	3.081
XIII. Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	271	-87
A. Résultats en bénéfice	271	0
B. Résultats en perte	0	-87
XIV. BENEFICE CONSOLIDE	16.359	2.994
A. Part des tiers	314	-184
B. Part du groupe	16.045	3.178

COMPTES ANNUELS CONSOLIDES**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES****3. ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES****I. LISTE DES FILIALES CONSOLIDEES ET DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE**

Dénomination, adresse complète du siège et, pour les sociétés de droit belge, mention du numéro de TVA ou du numéro national	Méthode utilisée		Fraction du capital détenue (en %)	Variation du % de détention du capital (par rapport à l'exercice précédent)
	(1)	(2)		
ROULARTA MEDIA GROUP NV Meiboomlaan 33 8800 Roeselare (Belgique) BE 434.278.896	G		100,00	0,00
ALGO COMMUNICATION SARL 35, avenue Jean Lebas 59100 Roubaix (France)	G		100,00	100,00
BELGIAN BUSINESS TELEVISION NV Rue de la Fusée 50 1130 Bruxelles 13 (Belgique) BE 461.874.705	G		100,00	0,00
BIBLO-ROULARTA MEDICA NV Brasschaatsteenweg 308 2920 Kalmthout (Belgique) BE 439.307.357	G		100,00	100,00
FOCUS TELEVISIE NV Meiboomlaan 33 8800 Roeselare (Belgique) BE 448.906.892	G		100,00	0,00
PUBLINDUS NV Place de Jamblinne de Meux 33 1030 Bruxelles 3 (Belgique) BE 439.307.159	G*		100,00	50,00
PV EDITIONS SAS 11, rue Charles Schmidt 93406 Saint-Ouen Cedex (France)	G		100,00	0,00
REGIE DE WEEKKRANT NV Meiboomlaan 33 8800 Roeselare (Belgique) BE 471.891.241	G		100,00	0,00
ROULARTA BOOKS NV Rue de la Fusée 50 1130 Bruxelles 13 (Belgique) BE 433.233.969	G		100,00	0,00

ROULARTA IT-SOLUTIONS NV Meiboomlaan 33 8800 Roeselare (Belgique) BE 471.894.409	G	100,00	0,00
ROULARTA MANAGEMENT NV Meiboomlaan 33 8800 Roeselare (Belgique) BE 479.176.139	G	100,00	0,00
ROULARTA MEDIA FRANCE SA 11, rue Charles Schmidt 93406 Saint-Ouen Cedex (France)	G	100,00	100,00
ROULARTA PUBLISHING NV Rue de la Fusée 50 Boîte 12 1130 Bruxelles 13 (Belgique) BE 439.844.223	G	100,00	0,00
SPORTMAGAZINE NV Rue de la Fusée 50 Boîte 5 1130 Bruxelles 13 (Belgique) BE 420.273.482	G	100,00	0,00
STYLE MAGAZINE BV Smederijstraat 2 4814 DB Breda (Pays-Bas)	G	100,00	0,00
TRENDS MAGAZINE NV Rue de la Fusée 50 Boîte 4 1130 Bruxelles 13 (Belgique) BE 422.389.072	G	100,00	0,00
VLAAMSE TIJDSCHRIFTEN UITGEVERIJ NV Rue de la Fusée 50 Boîte 2 1130 Bruxelles 13 (Belgique) BE 420.260.517	G	100,00	0,00
WEST-VLAAMSE MEDIA GROEP NV Meiboomlaan 33 8800 Roeselare (Belgique) BE 434.259.496	G	100,00	0,00
DE STREEKKRANT - DE WEEKKRANTGROEP NV Meiboomlaan 33 8800 Roeselare (Belgique) BE 462.032.378	G	80,00	0,00
DE VASTGOEDMAKELAAR NV Meiboomlaan 33 8800 Roeselare (Belgique) BE 472.234.107	G	80,00	9,25

COMPTES ANNUELS CONSOLIDES**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES**

DRUKKERIJ LEYSEN NV Consciencestraat 9 2800 Mechelen (Belgique) BE 432.222.694	G	80,00	0,00
OOST-VLAAMSE MEDIA GROEP NV Meiboomlaan 33 8800 Roeselare (Belgique) BE 419.120.172	G	80,00	0,00
TAM-TAM NV Natiënlaan 53 8300 Knokke-Heist (Belgique) BE 434.213.867	G	80,00	0,00
ROULARTA PRINTING NV Meiboomlaan 33 8800 Roeselare (Belgique) BE 468.667.871	G	75,66	0,00
VOGUE TRADING VIDEO NV P. Verhaeghestraat 8 8520 Kuurne (Belgique) BE 430.655.551	G	66,67	0,00
HIPPOS VADEMECUM NV Sint-Jorisstraat 20 8000 Brugge (Belgique) BE 474.565.570	G	52,00	0,00
ZEEUWS VLAAMS MEDIABEDRIJF BV Axelsestraat 16 4537 AK Terneuzen (Pays-Bas)	G	40,80	0,00
CAP PUBLISHING NV Sint-Jorisstraat 20 8000 Brugge (Belgique) BE 479.969.757	G	26,00	26,00
ACADEMICI ROULARTA MEDIA NV Londenstraat 20-22 2000 Antwerpen I (Belgique) BE 451.763.939	P	50,00	0,00
ART DE VIVRE EDITIONS SA 12-14, rue Jules César 75012 Paris (France)	P	50,00	0,00
BAND A PART SARL 15, rue Traverse 93200 Saint-Denis (France)	P	50,00	0,00
BELGOMEDIA SA Rue des Grandes Rames 12 4800 Verviers (Belgique) BE 435.771.213	P	50,00	0,00

COTE MAISON SA 33, avenue du Maine 75015 Paris Cedex 15 (France)	P	50,00	50,00
COTE SUD INVESTISSEMENT SA 33, avenue du Maine 75015 Paris Cedex 15 (France)	P	50,00	50,00
COTEXPO SARL 33, avenue du Maine 75015 Paris Cedex 15 (France)	P	50,00	50,00
DE WOONKIJKER NV Rijnkaai 101 2000 Antwerpen (Belgique) BE 461.238.760	P	50,00	0,00
EYE-D NV Legeweg 2B 8490 Jabbeke (Belgique) BE 428.610.930	P	50,00	0,00
FOLLOW THE GUIDE NV Londenstraat 20-22 2000 Antwerpen I (Belgique) BE 463.229.042	P	50,00	0,00
GRIEG MEDIA AS Valkendorfs gate 1A 5012 Bergen (Norvège)	P	50,00	0,00
HIMALAYA NV Kerkplein 24 Boîte 7 1930 Zaventem (Belgique) BE 472.725.738	P	50,00	0,00
LEVIF MAGAZINE SA Rue de la Fusée 50 Boîte 6 1130 Bruxelles 13 (Belgique) BE 423.269.792	P	50,00	0,00
PARATEL NV Medialaan 1 1800 Vilvoorde (Belgique) BE 452.588.043	P	50,00	0,00
REGIONALE MEDIA MAATSCHAPPIJ NV Accent Business Park Kwadestraat 151B 8800 Roeselare (Belgique) BE 475.952.274	P	50,00	0,00
SENIOR PUBLICATIONS SA Rue de la Fusée 50 Boîte 10 1130 Bruxelles 13 (Belgique) BE 432.176.174	P	50,00	0,00

COMPTES ANNUELS CONSOLIDES**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES**

SENIOR PUBLICATIONS DEUTSCHLAND GMBH & CO KG Brüsselerstrasse 21 50674 Köln (Allemagne)	P	50,00	0,00
SENIOR PUBLICATIONS NEDERLAND BV Olmenlaan 8 1404 DG Bussum (Pays-Bas)	P	50,00	0,00
SENIOR PUBLICATIONS VERWALTUNGS GMBH Lütticher Strasse 1 - 3 50674 Köln (Allemagne)	P	50,00	0,00
STUDIO PRESS SAS 11, rue Charles Schmidt 93406 Saint-Ouen Cedex (France)	P	50,00	0,00
STUDIO PRESS LTD The Offices Business Center, Glaston Road Uppingham, Rutland (Grande-Bretagne)	P	50,00	0,00
TOP CONSULT SA Rue de la Fusée 50 1130 Bruxelles 13 (Belgique) BE 433.558.425	P	50,00	0,00
TOTAL MUSIC SARL 151, rue Blomet 75015 Paris (France)	P	50,00	0,00
VLAAMSE MEDIA MAATSCHAPPIJ NV Medialaan 1 1800 Vilvoorde (Belgique) BE 432.306.234	P	50,00	0,00
PUBLIREGIOES LDA Rua Duque de Palmela 37 - 2 dt 1100 Lisboa (Portugal)	P	40,00	0,00
REGIONALE TV MEDIA NV Research Park De Haak 1731 Zellik (Belgique) BE 448.708.637	P	33,33	0,00
EDITIONS COTE EST SA 33, avenue du Maine 75015 Paris Cedex 15 (France)	P	25,00	25,00
PLOPSALAND NV De Pannelaan 68 8660 Adinkerke (Belgique) BE 466.400.051	EI	25,00	0,00

CORPORATE MEDIA SOLUTIONS NV**(en liquidation)**

Legeweg 2 B

8490 Jabbeke (Belgique)

BE 467.286.216

E4

50,00

0,00

- (1) G = consolidation globale
P = consolidation proportionnelle
EI = mise en équivalence d'une entreprise associée
E4 = mise en équivalence d'une filiale en liquidation, d'une filiale ayant renoncé à poursuivre ses activités, d'une filiale sans perspective de continuité des activités
- (2) Si une variation du pourcentage de détention du capital entraîne une modification de la méthode utilisée, la nouvelle méthode est suivie d'un *.
- (3) Fraction du capital détenue dans ces entreprises par les entreprises comprises dans la consolidation et par des personnes agissant en leur nom propre mais pour le compte de ces entreprises.
- (4) Si la composition de l'ensemble consolidé a été, au cours de l'exercice, affectée de manière notable par des variations de ce pourcentage, des renseignements complémentaires sont fournis dans l'état V.

**II. LISTE DES FILIALES EXCLUSIVES ET COMMUNES NON REPRISES ET DES SOCIÉTÉS ASSOCIÉES
NON MISES EN ÉQUIVALENCE**

Dénomination, adresse complète du siège et, pour les sociétés de droit belge, mention du numéro de TVA ou du numéro national

Motif de l'exclusion

Fraction du capital détenue (en %)

Variation du % de détention du capital (par rapport à l'exercice précédent)

(1)

(2)

(3)

REPROPRESS CVBA

Bld. Paepsem 22

1070 Bruxelles (Belgique)

BE 473.030.990

A

25,00

0,00

MERCATOR PRINTING GROUP NV**(en liquidation)**

Katwilgweg 2

2050 Antwerpen (Belgique)

BE 430.375.043

D

33,33

0,00

- (1) Motif de l'exclusion à indiquer:
A. Filiale d'importance négligeable.
D. Action ou parts détenues dans la filiale exclusivement en vue de leur cession ultérieure.
- (2) Fraction du capital détenue dans ces entreprises par les entreprises comprises
- (3) dans la consolidation et par des personnes agissant en leur nom propre mais pour le compte de ces entreprises.
- (3) Si la composition de l'ensemble consolidé a été, au cours de l'exercice, affectée de manière notable par des variations de ce pourcentage, des renseignements complémentaires sont fournis dans l'état V.

COMPTES ANNUELS CONSOLIDES**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES****III. ENTREPRISES AUTRES QUE LES FILIALES ET LES SOCIETES ASSOCIEES**

Ci-dessous sont reprises les sociétés, autres que celles visées aux états I et II de l'annexe, dans lesquelles les entreprises comprises dans la consolidation et celles laissées en dehors détiennent, soit elles-mêmes, soit par une personne agissant en son nom mais pour leur compte, un pourcentage du capital de 10% au moins. Ces informations peuvent être omises lorsqu'elles ne sont que d'un intérêt négligeable au regard du principe de l'image fidèle.

Dénomination, adresse complète du siège et, pour les sociétés de droit belge, mention du numéro de TVA ou du numéro capital	Fraction du capital détenue (en %) (1)	Informations reprises des derniers comptes annuels			
		Comptes annuels arrêtés le	Code devise	Capitaux propres	Résultat net
EUROCASINO NV Avenue Jean Dubrucq 160 1080 Bruxelles (Belgique) BE 467.730.238	19,00	31.12.03	EUR	4	-35
FEBELMA REGIE CVBA Bld. Paepsem 22 Boîte 8 1070 Bruxelles 7 (Belgique) BE 451.085.335	17,50	31.12.03	EUR	138	19

(1) Fraction du capital détenue par les entreprises comprises dans la consolidation et celles laissées en dehors.

V. CRITERES DE CONSOLIDATION ET MODIFICATIONS DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

A. Identification des critères qui président à la mise en œuvre des méthodes de consolidation par intégration globale et proportionnelle et de la méthode de mise en équivalence ainsi que des cas, avec justification, où il est dérogé à ces critères.

- Les filiales dont il existe un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale.
- Les filiales communes sont consolidées par intégration proportionnelle.
- Les entreprises associées sont évaluées en appliquant la mise en équivalence.
- Des filiales et des filiales associées en liquidation sont consolidées selon la méthode de mise en équivalence pour autant qu'elles aient connu des activités normales durant l'exercice.
- Plopsaland NV est également reprise en appliquant la mise en équivalence.

B. Renseignements qui rendent significative la comparaison avec les comptes annuels consolidés de l'année précédente si la composition de l'ensemble consolidé a subi au cours de l'exercice une modification notable.

Dans le courant de l'année 2003, les changements suivants se sont présentés dans le périmètre de consolidation:

AUGMENTATION DU CAPITAL, SANS CHANGEMENT DU POURCENTAGE DE DETENTION, DANS LES ENTREPRISES SUIVANTES

- Belgomedia SA
- Senior Publications Deutschland GmbH
- Publiregioes Lda

NOUVELLES PARTICIPATIONS DANS

- Cap Publishing NV
- Algo Communication SARL
- Safe Publi NV via De Streekkrant-De Weekkrantgroep NV
- Roularta Media France SA (autrefois: Aguesseau Communication SA) et filiales Côté Sud Investissement SA, Côté Maison SA (autrefois: Editions Côté Sud SA), Cotexpo SARL, Editions Côté Est SA
- Art de Vivre Editions SAS via Ideat Editions SA
- Biblo-Roularta Medica NV (autrefois: Biblo NV) - (intégrée depuis le 2ème semestre)
- Pica NV via Biblo-Roularta Medica NV (intégrée depuis le 2ème semestre)

ACQUISITION SUPPLEMENTAIRE (AUGMENTATION DU POURCENTAGE DE DETENTION)

- De Vastgoedmakelaar NV via De Streekkrant-De Weekkrantgroep NV (de 70,75% à 80%)
- Turnkey NV via Eye-D NV (de 45% à 50%)
- Editop-Roularta Medica NV (de 50% à 100% dans le 2ème semestre) + changement de méthode de consolidation (de la méthode proportionnelle à la méthode globale)
- Publiindus NV via Biblo NV (de 50% à 100% dans le 2ème semestre) + changement de méthode de consolidation (de la méthode proportionnelle à la méthode globale)

ACQUISITION SUPPLEMENTAIRE (SANS AUGMENTATION DU POURCENTAGE DE DETENTION)

- Follow The Guide NV via AR Media NV
- Drukkerij Leysen NV via De Streekkrant-De Weekkrantgroep NV

CHANGEMENT DE METHODE DE CONSOLIDATION

- CMS NV en liquidation: de la méthode proportionnelle à la mise en équivalence

CHANGEMENT DE POURCENTAGE DE DETENTION ET DE METHODE DE CONSOLIDATION, PENDANT L'ANNEE COMPTABLE

- Côté Sud Investissement SA (de 100% à 50% dans le 2ème semestre) + changement de méthode de consolidation (de la méthode intégrale à la méthode proportionnelle)
- Côté Maison SA (de 100% à 50% dans le 2ème semestre) + changement de méthode de consolidation (de la méthode intégrale à la méthode proportionnelle)
- Cotexpo SARL (de 100% à 50% dans le 2ème semestre) + changement de méthode de consolidation (de la méthode intégrale à la méthode proportionnelle)
- Editions Côté Est SA (de 50% à 25% dans le 2ème semestre)

LUIQUIDATION

- Corporate Media Solutions NV en liquidation

FUSION

- Turnkey NV avec Eye-D NV à partir du 1 janvier 2003
- Safe Publi NV avec De Streekkrant-De Weekkrantgroep NV à partir du 1 janvier 2003
- Editop-Roularta Medica NV avec Biblo-Roularta Medica NV à partir du 1 juillet 2003
- Pica NV avec Biblo-Roularta Medica NV à partir du 1 juillet 2003
- Art De Vivre Editions SAS avec Ideat Editions SA à partir du 1 janvier 2003

CHANGEMENT DE DENOMINATION

- Newsco NV est devenue Roularta Publishing NV
- Aguesseau Communication SA est devenue Roularta Media France SA
- Editions Côté Sud SA est devenue Côté Maison SA
- Ideat Editions SA est devenue Art De Vivre Editions SA
- Biblo NV est devenue Biblo-Roularta Medica NV

CESSION DE PARTICIPATION (INTEGRATION DU COMPTE DE RESULTATS JUSQU'A LA DATE DE CESSION)

- Promotheus Inc. NV (cession au 1 juillet 2003)
- Vacature CVBA (cession au 1 juillet 2003)
- A Nous Paris SAS (cession au 31 décembre 2003)

COMPTES ANNUELS CONSOLIDES**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES****VI. REGLES D'EVALUATION ET METHODES DE CALCUL DES LATENCES FISCALES****A. Relevé des critères ayant présidé à l'évaluation des différents postes des comptes annuels consolidés, notamment les critères relatifs:**

- aux constitutions et aux ajustements d'amortissements, de réductions de valeur et de provisions pour risques et charges ainsi qu'aux réévaluations.
- aux bases de conversion pour les montants qui sont ou qui, à l'origine, étaient exprimés dans une monnaie différente de celle dans laquelle les comptes annuels consolidés sont libellés et pour les états comptables des filiales et des sociétés associées de droit étranger.

FRAIS D'ETABLISSEMENT

Les frais d'établissement sont évalués à la valeur d'acquisition et sont amortis à 100%. Dans le cas où ces frais d'établissement comprennent des montants importants, ils sont amortis linéairement sur une période de 5 ans.

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles comprennent les titres acquis de tiers ou les titres obtenus par une mise de fonds, les frais de génériques, de logos etc., ainsi que les films étrangers achetés et les propres productions qui peuvent être diffusées plusieurs fois. Elles sont amorties sur leur durée de vie économique estimée. La durée de vie de la plupart des titres atteint 10 à 12 ans: ils sont amortis linéairement à 10% et 8,33%. De manière exceptionnelle, il arrive qu'un titre soit amorti linéairement à 20% ou à 25%.

Les logiciels sont amortis linéairement à 20% ou à

33,33%. Les logiciels existants qui sont transférés dans le groupe sont amortis sur la base de leur valeur comptable nette à 40% ou à 50% linéairement.

Les frais d'étude et de développement sont immédiatement imputés sur le compte de résultats. Le conseil d'administration peut décider l'activation de montants importants.

ECARTS DE CONSOLIDATION

Les écarts de consolidation représentent les différences entre la valeur d'acquisition des participations d'une part et la partie correspondante dans les capitaux propres de la société consolidée d'autre part. L'écart est repris dans les comptes consolidés sous le poste 'écarts de consolidation' du côté actif ou passif du bilan selon que la valeur d'acquisition est plus grande ou plus petite que la part dans les capitaux propres.

Les écarts de consolidation positifs sont amortis sur 5 ans, 10 ans et 20 ans. Seulement l'écart de consolidation relatif à la participation dans la Vlaamse Media Maatschappij SA est amorti sur 20 ans. Les écarts de consolidation sur les participations avec des titres qui ont une perspective à long terme, sont amortis sur 10 ans.

Les écarts de consolidation négatifs restent du côté passif du bilan.

IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles sont estimées à la valeur d'acquisition, dont on déduit les amortissements et les diminutions de valeur appliquées. Les frais supplémentaires comme ceux de mise en service et de transport ainsi que la

LES IMMOBILISATIONS CORPORELLES SONT AMORTIES SELON LES POURCENTAGES D'AMORTISSEMENT SUIVANTS

	Linéaire		Dégressif	
	min.	max.	min.	max.
Terrains		0%		
Bâtiments	2%	10%	4%	20%
Parkings	10%	20%	10%	25%
Diverses installations	5%	20%	10%	40%
Gros entretien	10%	50%	10%	25%
Aménagement bâtiments	10%	20%	10%	25%
Installations, machines et outillage	20%	33,33%	20%	50%
Installations et machines captation TV	10%	33,33%	40%	40%
Matériel de bureau	10%	33,33%	20%	50%
Matériel roulant	20%	33,33%		
Leasing machines	20%	33,33%	20%	50%
Immobilisations en cours (pas d'acomptes versés)	0%			

Le matériel et les machines d'occasion sont amortis linéairement à 50%.

Les œuvres d'art qui ne subissent pas de diminution de valeur ne sont pas amorties.

TVA non déductible sont imputés au résultat. La TVA non déductible sur les voitures est activée.

IMMOBILISATIONS FINANCIERES

La valeur comptable des participations dans les sociétés qui sont l'objet d'une mise en équivalence est adaptée à la partie proportionnelle des capitaux propres de ces sociétés, qui est fixée d'après les règles de consolidation.

Les participations mentionnées dans la rubrique 'Autres entreprises' sont estimées à la valeur d'acquisition, moyennant déduction éventuelle d'une perte de valeur en cas de dévalorisation durable.

STOCKS

Les stocks sont estimés à la valeur d'acquisition ou à la valeur du marché si celle-ci est inférieure. Les matières premières, les matières auxiliaires et les marchandises sont estimées selon la méthode FIFO. Les stocks surannés et à rotation lente sont dépréciés systématiquement.

Les droits de diffusion achetés et non diffusés sont également repris dans les stocks à leur valeur d'acquisition.

Le stock disponible d'imprimés est estimé au prix de fabrication, frais indirects de production compris.

CREANCES

Les créances sont estimées sur la base de leur valeur nominale.

Les dépréciations sont appliquées proportionnellement soit aux pertes constatées, soit sur la base des soldes individuels jugés douteux.

PLACEMENTS DE TRESORERIE ET VALEURS DISPONIBLES

Les actions propres sont évaluées comme suit: les actions propres servant à couvrir les plans d'options sont attribuées et évaluées à leur valeur d'acquisition ou à la valeur la plus basse entre le prix d'exercice de l'option d'une part, et la valeur de marché d'autre part. Les autres actions propres sont évaluées à leur valeur d'acquisition ou à leur valeur de marché si celle-ci est inférieure.

Les titres sont évalués à leur valeur d'acquisition.

Les placements à terme et les valeurs disponibles sont évalués à leur valeur nominale.

COMPTES DE REGULARISATION (ACTIF)

Les frais à transférer (prorata des frais qui sont à la charge des exercices suivants) et les produits acquis (prorata des produits relatifs à l'exercice écoulé) sont imputés sur les comptes de régularisation de l'actif.

RESERVES CONSOLIDEES

Les réserves du groupe comprennent les réserves et les résultats reportés de l'entreprise consolidante, auxquels on ajoute la quote-part du groupe dans les résultats de l'exercice, après déduction des versements effectués, des autres sociétés consolidées intégralement et proportionnellement et des sociétés auxquelles on applique la mise en équivalence.

ECARTS DE CONVERSION

Pour les comptes annuels des filiales exprimés dans une autre monnaie que l'euro, tous les postes du bilan sont convertis au cours de clôture et ceux du compte de résultats au cours moyen. Les ressources propres restent à leur valeur historique en euro. L'écart qui apparaît ainsi vis-à-vis du cours de clôture est transféré vers la rubrique 'Ecart de conversion'. L'écart entre le cours de clôture et le cours moyen sur les résultats est également transféré vers cette rubrique.

SUBSIDES EN CAPITAL

Cette rubrique comprend les subsides en capital attribués. Ceux-ci sont repris dans le résultat selon le rythme d'amortissement des actifs auxquels ils se rapportent.

Le montant des impôts différés sur les subsides en capital est transféré vers le compte 'Impôts différés'.

PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Sur la base d'une appréciation réalisée par le conseil d'administration à la date du bilan, des provisions sont instaurées pour couvrir les pertes éventuelles qui sont probables ou certaines mais dont la portée n'est pas encore déterminée précisément.

DETTES

Les dettes sont reprises dans le bilan sur la base de leur valeur nominale. A la date du bilan, les provisions sociales, fiscales et commerciales nécessaires sont constituées.

COMPTES DE REGULARISATION (PASSIF)

Les frais à imputer (prorata des frais relatifs à l'exercice social écoulé) et les produits à transférer (prorata des produits pour les exercices sociaux suivants) sont imputés sur les comptes de régularisation du passif.

DEVICES ETRANGERES

Les créances et les dettes en devises étrangères sont portées en compte lors de leur création au cours en vigueur pendant la période. Les créances et les dettes exprimées en devise étrangère sont converties à la fin de l'exercice au taux de clôture sauf si celles-ci sont garanties spécifiquement. Les écarts de conversion qui en découlent sont imputés au compte de résultats si le calcul par monnaie donne lieu à un écart négatif et ils sont repris sur les comptes de régularisation du passif si le calcul par monnaie donne lieu à un écart positif.

B. Impôts différés et latences fiscales

Ventilation de la rubrique 'Impôts différés et latences fiscales' du passif, en milliers d'euros:

■ Impôts différés	864
-------------------	-----



50 ANS ROULARTA

A partir de 1989. Roularta est à l'origine des émetteurs tv VTM, KANAALTWEE, JIMtv, WTV, Focus TV, Canal Z/Kanaal Z et des émetteurs radio Radio Mango et Q-Music.

COMPTES ANNUELS CONSOLIDES

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

VII. ETAT DES FRAIS D'ETABLISSEMENT	
En milliers d'euros	
Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent	89
Mutations de l'exercice:	
Nouveaux frais engagés	18
Amortissements	-76
Autres	-7
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	24
dont:	
Frais de constitution et d'augmentation de capital, frais d'émission d'emprunts, primes de remboursement et autres frais d'établissement	24

VIII. ETAT DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES			
En milliers d'euros	Frais de recherche et de développement	Concessions, brevets, licences, etc.	Goodwill
A. VALEUR D'ACQUISITION			
Au terme de l'exercice précédent	1.463	19.066	75.349
Mutations de l'exercice:			
- Acquisitions, y compris la production immobilisée		5.002	14.634
- Cessions et désaffectations	-1.238	-2.653	
- Ecart de conversion		-138	
- Autres variations	-60	-37	
Au terme de l'exercice	165	21.240	89.983
C. AMORTISSEMENTS ET REDUCTIONS DE VALEUR			
Au terme de l'exercice précédent	1.454	13.780	66.504
Mutations de l'exercice:			
- Actés	38	1.859	1.660
- Acquis de tiers		2.392	11.617
- Annulés à la suite de cessions et désaffectations	-1.238	-1.618	
- Autres variations	-89	-18	
Au terme de l'exercice	165	16.395	79.781
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	0	4.845	10.202

COMPTES ANNUELS CONSOLIDES**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES****IX. ETAT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

En milliers d'euros	Terrains et constructions	Installations, machines et outillage	Mobilier et matériel roulant
A. VALEUR D'ACQUISITION			
Au terme de l'exercice précédent	66.585	108.487	16.616
Mutations de l'exercice:			
- Acquisitions, y compris la production immobilisée	8.397	8.840	3.544
- Cessions et désaffectations	-7.122	-10.839	-2.693
- Transferts d'une rubrique à une autre		1.056	
- Ecart de conversion			-36
- Autres variations		-194	96
Au terme de l'exercice	67.860	107.350	17.527
B. PLUS-VALUES			
Au terme de l'exercice précédent	3.981		
Au terme de l'exercice	3.981		
C. AMORTISSEMENTS ET REDUCTIONS DE VALEUR			
Au terme de l'exercice précédent	39.095	96.466	13.240
Mutations de l'exercice:			
- Actés	3.385	5.993	1.485
- Repris car excédentaires		-3	
- Acquis de tiers	2.350	1.789	2.083
- Annulés à la suite de cessions et désaffectations	-4.143	-10.547	-2.409
- Transferts d'une rubrique à une autre		702	
- Ecart de conversion			-19
- Autres variations		-137	126
Au terme de l'exercice	40.687	94.263	14.506
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	31.154	13.087	3.021

En milliers d'euros	Location- financement et droits similaires	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours et acomptes versés
A. VALEUR D'ACQUISITION			
Au terme de l'exercice précédent	20.587	1.379	39
Mutations de l'exercice:			
- Acquisitions, y compris la production immobilisée	2.270	89	10
- Cessions et désaffectations		-237	
- Transferts d'une rubrique à une autre	-1.016		-39
- Autres variations	-62	166	
Au terme de l'exercice	21.779	1.397	10
C. AMORTISSEMENTS ET REDUCTIONS DE VALEUR			
Au terme de l'exercice précédent	18.684	992	
Mutations de l'exercice:			
- Actés	563	253	
- Annulés à la suite de cessions et désaffectations		-195	
- Transferts d'une rubrique à une autre	-702		
- Autres variations	-62	-7	
Au terme de l'exercice	18.483	1.043	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	3.296	354	10
dont:			
- Installations, machines et outillage	3.212		
- Mobilier et matériel roulant	84		

COMPTES ANNUELS CONSOLIDES**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES**

X. ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
En milliers d'euros	Entreprises mises en équivalence	Autres entreprises
I. PARTICIPATIONS		
A. VALEUR D'ACQUISITION		
Au terme de l'exercice précédent	1.495	1.013
Mutations de l'exercice:		
- Acquisitions	91	589
- Cessions et retraits	-72	-37
Au terme de l'exercice	1.514	1.565
C. REDUCTIONS DE VALEUR		
Au terme de l'exercice précédent		162
Mutations de l'exercice:		
Reprises car excédentaires		-31
Acquises de tiers		31
Au terme de l'exercice		162
D. MONTANTS NON APPELES		
Au terme de l'exercice précédent		48
Au terme de l'exercice		48
E. VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE		
Quote-part dans le résultat de l'exercice	271	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	1.785	1.355
2. CREANCES		
Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent	229	4.789
Mutations de l'exercice:		
- Additions		4.012
- Remboursements		-984
- Autres	-229	-245
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	0	7.572
REDUCTIONS DE VALEUR CUMULEES SUR CREANCES AU TERME DE L'EXERCICE		1.103

XI. ETAT DES RESERVES CONSOLIDEES

En milliers d'euros

Réserves consolidées au terme de l'exercice précédent	9.613
Mutations de l'exercice:	
- Quote-part du groupe dans le résultat consolidé	16.045
- Autres variations:	
Dividende	-4.799
Autres	5
RESERVES CONSOLIDEES AU TERME DE L'EXERCICE	20.864

XII. ETAT DES ECARTS DE CONSOLIDATION ET DE MISE EN EQUIVALENCE

En milliers d'euros

	Ecart de consolidation	
	Positifs	Négatifs
Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent	42.115	356
Mutations de l'exercice:		
- Variations dues à une augmentation du pourcentage de détention	29.976	
- Amortissements	-9.387	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	62.704	356

XIII. ETAT DES DETTES**A. Ventilation des dettes à l'origine à plus d'un an, en fonction de leur durée résiduelle**

En milliers d'euros	Echéant dans l'année	Ayant plus d'un an mais 5 ans au plus à courir	Ayant plus de 5 ans à courir
DETTES FINANCIERES	8.962	14.228	14.175
3. Dettes de location-financement et assimilées	1.002	2.360	
4. Etablissements de crédit	7.702	10.528	13.175
5. Autres emprunts	258	1.340	1.000
DETTES COMMERCIALES		605	
1. Fournisseurs		605	
AUTRES DETTES	150	1.086	
TOTAL	9.112	15.919	14.175

B. Dettes garanties par des sûretés réelles constituées ou irrévocablement promises sur les actifs des entreprises comprises dans la consolidation

En milliers d'euros

DETTES FINANCIERES	3.718
4. Etablissements de crédit	3.718
TOTAL	3.718

COMPTES ANNUELS CONSOLIDES**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES**

XIV. RESULTATS		
A. CHIFFRE D'AFFAIRES NET en milliers d'euros	2003	2002
A2. CHIFFRE D'AFFAIRES AGREGÉ DU GROUPE EN BELGIQUE	367.721	359.207
B. EFFECTIF MOYEN DU PERSONNEL, en unités ET FRAIS DE PERSONNEL, en milliers d'euros		
B1. ENTREPRISES CONSOLIDÉES PAR INTEGRATION GLOBALE		
B11. Effectif moyen du personnel	1.586	1.461
Ouvriers	556	448
Employés	1.028	1.011
Personnel de direction	2	2
B12. Frais de personnel	80.684	64.701
Rémunérations et charges sociales	80.577	64.589
Pensions	107	112
B13. Effectif moyen du personnel en Belgique occupé par les entreprises concernées	1.536	1.416
B2. FILIALES CONSOLIDÉES PAR INTEGRATION PROPORTIONNELLE		
B21. Effectif moyen du personnel	443	594
Ouvriers	12	134
Employés	418	444
Personnel de direction	13	13
Autres		3
B22. Frais de personnel	28.216	34.812
Rémunération et charges sociales	28.200	34.809
Pensions	16	3
B23. Effectif moyen du personnel en Belgique occupé par les entreprises concernées	348	512
C. RESULTATS EXCEPTIONNELS		
C1. VENTILATIONS DES AUTRES PRODUITS EXCEPTIONNELS S'ILS SONT IMPORTANTS		
Remise de dettes commerciales	310	
Récupération indemnités	159	
Produits subconsolidation Mercator Printing Group		97
Remise de dette		85
Autres	206	197
Total	675	379
C2. VENTILATION DES AUTRES CHARGES EXCEPTIONNELLES SI ELLES SONT IMPORTANTES		
Remise de créance commerciale	100	
Indemnité résiliation contrat de location	84	
Emprunt RTL Z		1.150
Frais subconsolidation Mercator Printing Group		546
Correction subsides en capital		546
Autres	221	
Total	405	2.242

XV. DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

En milliers d'euros	2003
A 2. Garanties réelles constituées ou irrévocablement promises par les entreprises comprises dans la consolidation sur leurs actifs propres, pour sûreté des dettes et engagements respectivement:	
- d'entreprises comprises dans la consolidation	12.395
C. Litiges importants et autres engagements importants.	
<u>Litiges pendants chez Vlaamse Media Maatschappij SA (quote-part RMG)</u>	
La société est impliquée dans un contrôle en cours par l'ONSS, laquelle a établi des impositions supplémentaires relativement aux exercices 1993 à 1998, pour un montant de 9.115 K euros.	
La société conteste ces impositions, mais a enregistré, par souci de précaution, une charge de 2.521 K euros. Le solde, soit 6.594 K euros, a été repris à l'actif du bilan au titre d'autres créances.	
Le conseil d'administration n'est pas en mesure d'évaluer correctement l'impact financier éventuel des suites de l'enquête menée par l'ONSS, ni celui d'une action entreprise par une autre chaîne de télévision commerciale.	
Le conseil d'administration estime qu'une plainte déposée par un fournisseur pour un montant de 2.180 K euros est non fondée et n'a pas constitué de provision à cet égard.	
<u>Autres engagements importants</u>	
* Roularta Printing NV	
Achat papier	2.809
* Vlaamse Media Maatschappij NV	
Droits d'émission contractés	33.363
Location matériel	1.149
Achat services	4.176

XVI. RELATIONS AVEC LES ENTREPRISES LIEES ET LES ENTREPRISES AVEC LESQUELLES IL EXISTE UN LIEN DE PARTICIPATION QUI NE SONT PAS COMPRISES DANS LA CONSOLIDATION

En milliers d'euros	Entreprises avec un lien de participation	
	2003	2002
I. Immobilisations financières	71	107
Participations et actions	71	107

XVII. RELATIONS FINANCIERES AVEC LES ADMINISTRATEURS OU GERANTS DE LA SOCIETE CONSOLIDANTE

En milliers d'euros	2003
A. Montant global des rémunérations allouées en raison de leurs fonctions dans celle-ci, dans ses filiales et dans ses sociétés associées, y compris le montant des pensions de retraite allouées au même titre aux anciens administrateurs ou gérants.	1.372



50 ANS ROULARTA

1999. Roularta lance De Zondag. Aujourd'hui, un tirage à 600.000 ex. et 1,5 million de lecteurs.



COMPTES ANNUELS CONSOLIDES
RAPPORT DU COMMISSAIRE

RAPPORT DU COMMISSAIRE

Rapport du commissaire sur les comptes consolidés clôturés le 31 décembre 2003, présenté à l'Assemblée Générale des actionnaires de la société Roularta Media Group SA.

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 comptes consolidés établis sous la responsabilité du conseil d'administration de la société, pour l'exercice se clôturant le 31 décembre 2003, dont le total du bilan s'élève à 354.723.(000) euros et dont le compte de résultats se solde par un bénéfice consolidé de l'exercice de 16.359.(000) euros. Nous avons également procédé à la vérification du rapport consolidé de gestion.

ATTESTATION SANS RESERVE DES COMPTES CONSOLIDES AVEC PARAGRAPHE EXPLICATIF

Nos contrôles ont été réalisés en conformité avec les normes de l'Institut des Reviseurs d'Entreprises. Ces normes professionnelles requièrent que notre révision soit organisée et exécutée de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'inexactitudes significatives compte tenu des dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.

Conformément à ces normes, nous avons tenu compte de l'organisation de l'ensemble consolidé 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 comptes consolidés. Nous avons évalué le bien-fondé des règles d'évaluation, des règles de consolidation et des estimations comptables significatives faites par la société ainsi que la présentation des comptes consolidés dans leur ensemble. Nous estimons que ces travaux fournissent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, les comptes consolidés clôturés au 31 décembre 2003 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de l'ensemble consolidé en conformité aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique et les informations données dans l'annexe sont adéquates.

D'après les comptes annuels de Vlaamse Media Maatschappij SA, et comme répété dans les comptes annuels consolidés de Roularta Media Group SA, Vlaamse Media Maatschappij SA est concernée dans quelques litiges importants. Le résultat final de ces litiges et du différend et l'effet éventuel sur les comptes annuels ne peuvent pas être déterminés à ce moment.

ATTESTATIONS COMPLEMENTAIRES

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

- Le rapport de gestion contient les informations requises par le Code des Sociétés et concorde avec les comptes consolidés.

Roulers, le 29 mars 2004

Le Commissaire,

DELOITTE & TOUCHE
Reviseurs d'Entreprises SC s.f.d. SCRL
Représenté par Jos VLAMINCKX



50 ANS ROULARTA

A partir de 2003. Roularta réunit des titres de magazines français en trois groupes. Avec des magazines de qualité tels que Côté Sud, Maison Française, Ideat, Atmosphères, Studio, etc.



COMPTES ANNUELS CONSOLIDÉS

ORIGINE ET UTILISATION DE FONDS

ORIGINE ET UTILISATION DE FONDS		
En milliers d'euros	2003	2002
1. Activités d'exploitation		
Quote-part du groupe dans le résultat consolidé	16.045	3.178
Amortissements et réductions de valeur sur immobilisations incorporelles et corporelles	15.309	20.036
Amortissements sur écarts de consolidation positifs	9.387	11.340
Réductions de valeur sur immobilisations financières	0	766
Plus-/moins-values sur réalisation d'actifs immobilisés	-2.128	-756
Mutation des provisions pour risques et charges	1.653	-3.049
Réductions de valeur sur stocks et créances commerciales	263	658
Mutation des impôts différés et latences fiscales	231	-828
Mutation des créances commerciales	17.069	-9.681
Mutation des autres créances et des comptes de régularisation de l'actif	-4.390	26
Mutation des stocks	1.480	-5.422
Mutation des dettes à court terme et des comptes de régularisation du passif	-20.818	11.685
CASH-FLOW NET DES ACTIVITES D'EXPLOITATION (A)	34.101	27.953
2. Activités d'investissement		
Immobilisations (in)corporelles - acquisitions	-16.196	-14.351
Immobilisations (in)corporelles - plus-values actées	0	24.844
Immobilisations (in)corporelles - autres mutations	447	3.124
Immobilisations financières - acquisitions	-4.601	-1.815
Immobilisations financières - autres mutations	1.205	1.022
Ecarts de consolidation - acquisitions	-29.976	-6.186
CASH-FLOW NET DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT (B)	-49.121	6.638
3. Activités financières		
Mutation des dettes à long terme	10.224	-2.185
Créances à plus d'un an	-502	-377
Mutation du capital	6.325	395
Autres mutations des capitaux propres	390	-18.937
Mutation des intérêts de tiers	232	4.039
Mise en paiement des dividendes	-4.799	-3.738
CASH-FLOW NET DES ACTIVITES FINANCIERES (C)	11.870	-20.803
TOTAL 'ORIGINE ET UTILISATION DE FONDS' (A+B+C)	-3.150	13.788
Placements de trésorerie et valeurs disponibles au 01/01	34.794	21.006
Placements de trésorerie et valeurs disponibles au 31/12	31.644	34.794
MUTATION NETTE DES PLACEMENTS DE TRESORERIE ET DES VALEURS DISPONIBLES	-3.150	13.788