

Rapport annuel du conseil d'administration

A l'Assemblée Générale ordinaire des actionnaires du 15 mai 2007 et relatif aux comptes annuels clôturés le 31 décembre 2006

Chers actionnaires,

Conformément aux articles 95 et 96 du Code des Sociétés, nous avons l'honneur de vous faire rapport des activités de notre société et de notre gestion au cours de l'exercice écoulé, clôturé au 31 décembre 2006.

Commentaire des comptes annuels

Ce commentaire est basé sur le bilan après affectation du résultat et ne vaut dès lors que sous réserve d'approbation, par l'assemblée générale, de l'affectation proposée du résultat.

Le projet de comptes annuels a été établi conformément aux dispositions de l'AR du 30 janvier 2001 portant exécution du Code des Sociétés, plus spécifiquement le livre II titre I, relatif aux comptes annuels des entreprises et conformément aux dispositions légales et administratives particulières applicables à l'entreprise.

Les activités de la société Roularta Media Group SA se situent principalement dans le domaine des médias imprimés. RMG SA détient en outre en Belgique et à l'étranger des participations dans plusieurs sociétés actives dans le secteur des médias imprimés et audiovisuels, de l'imprimerie, ainsi que dans des sociétés qui fournissent des services aux sociétés du Groupe.

Les comptes annuels fournissent un aperçu général de l'activité de notre société, ainsi que du résultat réalisé. Au cours de l'exercice écoulé, un bénéfice de 3.523.748,53 euros a été réalisé, contre 18.052.590,10 euros au cours de l'exercice 2005.

Bilan après affectation du résultat (en milliers d'euros)

Actif	31/12/06	%	31/12/05	%
Actifs immobilisés	485.520	83,73	263.051	74,62
Actifs circulants	94.346	16,27	89.447	25,38
Total de l'actif	579.866	100	352.498	100

Passif	31/12/06	%	31/12/05	%
Capitaux propres	243.636	42,02	197.280	55,97
Provisions et impôts différés	840	0,14	2.255	0,64
Dettes > 1 an	90.616	15,63	13.891	3,94
Fonds permanents	335.092	57,79	213.426	60,55
Dettes < 1 an	242.075	41,75	137.126	38,90
Comptes de régularisation	2.699	0,46	1.946	0,55
Total du passif	579.866	100	352.498	100

Les données ci-dessus permettent de déduire les ratios suivants:

	31/12/06	31/12/05
1. Liquidité (actifs circulants / dettes à court terme)	0,39	0,65
2. Solvabilité (fonds propres / total du bilan)	42,02%	55,97%

Les investissements en immobilisations incorporelles réalisés au cours de l'exercice concernent principalement l'achat de progiciels et le développement de logiciels spécifiques destinés à l'administration, aux rédactions et aux services commerciaux.

Les principaux investissements sur le plan des immobilisations corporelles concernent l'aménagement d'un nouveau parking à côté du siège central de Roularta, des travaux d'entretien réalisés dans des bâtiments propres et loués, des fournitures de bureau diverses et du matériel roulant.

Les changements dans les immobilisations financières concernent essentiellement:

- l'achat de 100% des actions de Groupe Express-Expansion SA;
- une augmentation de capital dans Roularta Printing SA par le biais d'un apport de terrains, avec augmentation du taux de participation de 75,67% à 77,41%;
- une augmentation de capital par le biais d'un apport en espèces et par incor-

poration d'un emprunt dans A Nous Province SAS, avec modification du taux de participation de 100% à 50%;

- une augmentation de capital par l'incorporation d'un emprunt dans Algo Communication SARL, avec modification du taux de participation de 100% à 50%;
- une augmentation de capital par l'incorporation d'un emprunt dans Studio Press SAS, sans modification du taux de participation;
- l'augmentation du taux de participation dans Mestne Revije d.o.o. de 80% à 92%;
- un apurement pour les actions de Roularta Media France SA (auparavant Aguesseau Communication), sans modification du taux de participation;
- l'achat de 50% des actions de Liefde voor het Leven SPRL;
- la vente de la participation dans Publiregiões Lda;
- la création de Paginas Longas Lda avec un taux de participation de 40%;
- le rachat d'un emprunt obligatoire au Groupe Express-Expansion à l'occasion du rachat des actions de cette société;

- le financement d'un certain nombre de filiales sous la forme de crédits;
- la comptabilisation d'une moins-value supplémentaire sur la participation dans Studio Press SAS et d'une moins-value sur la participation dans Press News SA;
- la comptabilisation d'une moins-value supplémentaire sur l'emprunt à Belgian Business Television SA et d'une moins-value sur l'emprunt à Studio Press SAS.

Les placements de trésorerie contiennent 224.156 actions propres détenues par la société au 31 décembre 2006. 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 ont été évaluées à leur prix d'acquisition étant donné que celui-ci était inférieur au cours de clôture à la date du bilan.

Le 6 janvier 2006, le capital a été augmenté de 786.881,70 euros par la création de 39.090 nouvelles actions accompagnées d'un strip VVPR à la suite de l'exercice de warrants. Recourant au capital autorisé, le conseil d'administration a ensuite augmenté le capital de 118,30 euros par incorporation de réserves disponibles pour un même montant, sans émission de nouvelles actions, pour porter le capital social à 120.054.000,00 euros.

Le 1^{er} février 2006, le conseil d'administration a, dans le cadre d'un placement privé, augmenté le capital de 11.885.204,09 euros par le biais de l'émission de 989.609 nouvelles actions accompagnées d'un strip VVPR. L'augmentation de capital a été consignée dans un acte notarié le 6 février. Après cette augmentation de capital, ce dernier s'élevait à 131.939.204,09 euros. La prime d'émission d'un montant de 38.090.050,41 euros qui a été enregistrée sur un compte indis-

ponible à la suite de cette augmentation de capital a été incorporée dans le capital par décision de l'assemblée générale du 16 mai 2006 afin de porter le capital social à 170.029.254,50 euros, sans émission de nouvelles actions. L'assemblée générale a décidé d'augmenter le capital de 45,50 euros par incorporation de réserves disponibles pour porter le capital à un montant arrondi de 170.029.300,00 euros, sans émission de nouvelles actions.

A la suite de l'exercice de warrants, le capital a été augmenté de 221.151,84 euros le 21 juin 2006 par la création de 19.825 nouvelles actions accompagnées d'un strip VVPR. Recourant au capital autorisé, le conseil d'administration a ensuite augmenté le capital de 48,16 euros par incorporation de réserves disponibles pour un même montant, sans émission de nouvelles actions, pour porter le capital social à 170.250.500,00 euros.

Les dettes financières à long terme ont considérablement augmenté, principalement à la suite de la conclusion d'un US Private Placement d'un montant de 61,8 millions d'euros et d'un emprunt auprès d'un organisme de crédit d'un montant de 20 millions d'euros, tous deux dans le cadre du financement du rachat de Groupe Express-Expansion.

Les dettes financières à court terme ont augmenté considérablement, principalement en raison de l'insertion temporaire de straight loans en vue de financer le rachat du Groupe Express-Expansion. Ces straight loans seront convertis en 2007 en crédits à long terme. Les autres dettes à court terme ont augmenté du fait de l'insertion de mises à la disposition temporaires sous la forme de compte courant par un certain nombre de filiales et d'un joint-venture.

Compte de résultats

Le résultat net de l'exercice actuel et de l'exercice précédent se compose comme suit:

	en milliers d'euros	31/12/2006	31/12/2005
Chiffre d'affaires		283.751	265.814
Autres produits d'exploitation		18.953	13.602
Approvisionnements et marchandises		-175.946	-159.967
Services et biens divers		-64.633	-60.849
Frais de personnel		-38.414	-36.246
Amortissements		-4.317	-4.569
Moins-values		688	-497
Provisions		184	331
Autres charges d'exploitation		-724	-849
Résultat d'exploitation		19.542	16.770
Résultat financier		2.239	10.080
Résultat exceptionnel		-13.338	-2.539
Prélèvements sur impôts différés		30	36
Impôts sur le résultat		-4.998	-6.350
Résultat de l'exercice		3.475	17.997
Prélèvement sur (+) / transfert vers (-) les réserves immunisées		49	56
Bénéfice de l'exercice à affecter		3.524	18.053

Le chiffre d'affaires a surtout augmenté du fait de la progression des ventes dans le domaine de la publicité et des abonnements, de la croissance des ventes d'imprimés et de la hausse des honoraires et prestations fournies à des tiers et à des sociétés du Groupe. Les autres produits d'exploitation ont principalement augmenté grâce à l'amélioration du résultat de l'association en participation avec la filiale De Streekkrant-De Weekkrantgroep SA.

L'accroissement des marchandises est la conséquence d'une augmentation du chiffre d'affaires de la publicité, pour lequel des contrats de régie ont été conclus avec des filiales et joint-ventures. L'augmentation du chiffre d'affaires des imprimés se traduit également par une hausse des frais d'impression.

L'augmentation des services et biens divers est principalement due aux honoraires exceptionnels liés aux acquisitions de cette année et à la hausse des frais de promotion.

La hausse dans les frais de personnel est la conséquence d'une indexation et de l'accroissement de l'effectif.

Pour les moins-values, on a comptabilisé une reprise des moins-values enregistrées au cours des années écoulées sur les créances commerciales de deux filiales.

Il en résulte une augmentation nette de 2,8 millions d'euros du bénéfice d'exploitation.

Le résultat financier affiche un recul considérable, principalement à cause d'une diminution des dividendes reçus d'entreprises liées et à cause des intérêts payés dans le cadre de l'US Private Placement et des emprunts auprès d'organismes de crédit.

Le résultat exceptionnel est principalement dû à des moins-values sur des participations dans des entreprises liées et des emprunts aux dites entreprises.

Affectation du résultat

Nous vous proposons d'affecter le résultat comme suit:

A. Bénéfice à affecter Composé de - bénéfice de l'exercice à affecter - bénéfice reporté de l'exercice précédent	3.523.748,53 8.424,65	3.532.173,18
B. Prélèvements sur les capitaux propres Composés de - prélèvements sur réserves	4.800.000,00	4.800.000,00
C. Affectations aux capitaux propres Composées de - affectations à la réserve légale	-177.000,00	-177.000,00
D. Résultat à reporter		-62.171,43
F. Bénéfice à distribuer Composé de - rémunération du capital	-8.093.001,75	-8.093.001,75

La rémunération du capital se compose comme suit:

Type d'actions	Total brut	P.M. retenu	Total net	Nombre d'actions	Net/action
Actions ordinaires	€ 6.140.040,75	€ 1.535.010,19	€ 4.605.030,56	8.186.721 (8.410.877 - 224.156) ¹	€ 0,563
Actions ordinaires avec strip VVPR	€ 1.952.961,00	€ 292.944,15	€ 1.660.016,85	2.603.948	€ 0,638

Nous vous proposons de mettre les dividendes en paiement à partir du 1^{er} juin 2007 contre la remise du coupon n° 9 et le cas échéant du strip VVPR n° 9 aux guichets d'ING, de la Banque Degroof et de KBC Banque.

Intérêt opposé de nature patrimoniale d'un administrateur

Dans le courant de l'exercice, il n'y a pas eu d'intérêts opposés, de nature patrimoniale, d'un administrateur.

Faits importants survenus après la clôture de l'exercice

Après la clôture de l'exercice sont survenus les événements importants suivants, qui pourraient être de nature à influencer de manière importante les résultats et la position financière de l'entreprise:

- Du fait de l'exercice de 9.340 warrants, le capital de Roularta Media Group SA a été augmenté de 188.014,20 euros par acte notarié du 5 janvier 2007, et ensuite de 485,80 euros par le biais de l'incorporation de réserves disponibles, ce qui l'a porté à 170.439.000,00 euros, représenté par 11.014.825 actions, dont 2.603.948 actions à caractère VVPR;
- Au mois de janvier 2007, Roularta Media Group SA a acquis 100% des actions d'Academici Roularta Media SA, une ancienne joint-venture (50/50) entre Roularta Media Group SA et Monsieur Ron Maes;
- En mars 2007, Roularta Media Group a racheté toutes les actions de Medical Integrated Communication SA, éditeur de la revue bilingue Le Journal du Dentiste/De Tandartsenkrant;
- Roularta Media Group SA a racheté fin mars 2007 les revues professionnelles Datanews et Texbel de VNU Business Publications, ainsi que les sites Internet liés à ces publications.

Informations sur les circonstances susceptibles d'influencer notablement le développement de la société

Nous ne prévoyons pas de circonstances notables susceptibles d'exercer un impact important sur l'évolution future de notre société.

Recherche et développement

En tant qu'entreprise multimédia, Roularta Media Group est active dans différents secteurs de pointe. Dans ces secteurs, Roularta Media Group étudie sans cesse de nouvelles possibilités, d'où sa réputation d'innovateur de taille. Roularta Media Group attache une grande importance à la recherche et au développement. Ces efforts profitent naturellement aux processus de travail internes du

Groupe lui-même, mais il n'est pas rare qu'ils servent de moteur aux évolutions fondamentales du marché. Dans la division Médias Imprimés par exemple, Roularta Media Group est à l'origine de divers standards belges et internationaux qui décrivent la méthode de la préparation de l'impression de données numériques et de l'échange électronique des instructions qui les accompagnent. La standardisation extrême est essentielle pour garantir un contrôle efficace de la qualité dans ces workflows numériques. Roularta Media Group veut par ailleurs continuer à jouer dans ce domaine un rôle de pionnier essentiel.

Augmentation de capital et émission d'obligations convertibles et de warrants décidées par le conseil d'administration dans le courant de l'exercice

Au cours de l'exercice écoulé, le conseil d'administration n'a pas décidé d'émettre d'obligations convertibles et/ou de warrants dans le cadre du capital autorisé.

Le conseil d'administration, utilisant le capital autorisé, a augmenté le capital:

- de 118,30 euros le 6 janvier 2006 par incorporation de réserves disponibles pour un même montant, sans émission de nouvelles actions, pour le porter à 120.054.000,00 euros;
- de 11.885.204,09 euros le 6 février 2006 par le biais de l'émission de 989.609 nouvelles actions accompagnées d'un strip VVPR, pour porter le capital à 131.939.204,09 euros.
- de 48,16 euros le 21 juin 2006 par incorporation de réserves disponibles pour un même montant, sans émission de nouvelles actions, pour porter le capital social à 170.250.500,00 euros.

Succursales

La société n'a pas de succursales.

Actions propres

Le mandat statutaire du conseil d'administration permettant l'achat d'actions propres a été renouvelé par l'Assemblée Générale du 16 mai 2006. Le conseil d'administration n'a pas fait usage de ce mandat au cours de l'exercice 2006.

Les 224.156 actions rachetées au cours des années précédentes et détenues

¹ Voir infra - le dividende sur les actions propres est attribué aux autres actions.

par la société au 31 décembre 2006 ont été acquises pour un montant total de 5.876.932,83 euros. Les actions propres ont été reprises dans l'actif sous la rubrique 'Placements de trésorerie'.

Le droit au dividende lié aux actions propres est entièrement distribué au profit des autres actions dont les droits n'ont pas été suspendus. Les coupons de dividende périmés (le coupon n° 9 - strip VVPR n° 9) sont détruits.²

Actions détenues par une filiale

Les filiales de la société ne détiennent pas d'actions de la société Roularta Media Group SA.

Développements prévus

Roularta Media Group s'attend en 2007, pour la division Médias Imprimés, à une année stable sur le plan de la publicité dans les magazines et une bonne année pour la publicité dans les journaux gratuits. Le marché des lecteurs évolue favorablement, tant sur le plan des abonnements que de la vente au numéro. Du fait de l'évolution des sites Internet, nous prévoyons une hausse des revenus de la publicité par le canal Internet.

Du côté des coûts, Roularta Media Group table pour 2007 sur une hausse des prix du papier. Les efforts pour continuer à travailler économiquement et pour pouvoir ainsi augmenter la productivité générale sont poursuivis.

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

En 2006, Roularta Media Group a procédé à un placement privé libellé en USD aux Etats-Unis. Pour couvrir le risque de change et le risque de taux sur cet emprunt en USD, RMG a souscrit un contrat IRCS dont les échéances se situent aux mêmes dates que celles des amortissements et des paiements d'intérêt.

Pour couvrir les risques résultant des fluctuations défavorables des taux d'intérêt, le Groupe a utilisé des instruments financiers, à savoir des contrats IRS et le contrat IRCS précité.

Personnel

La société entend continuer à motiver son management et ses collaborateurs et leur offrir la possibilité de bénéficier de la croissance de Roularta Media Group par le biais de l'évolution de l'action Roularta.

Dans ce contexte, la société dispose de deux plans de warrants, dont l'un date d'avant l'introduction en Bourse, et de trois plans de stock options. Deux plans de warrants et deux plans de stock options sont déjà en cours d'exercice. En novembre 2006, l'opportunité a été offerte à la direction et aux cadres de souscrire à des options d'actions. L'offre venait à échéance le 5 janvier 2007.

La politique en matière de Gestion des Ressources Humaines (GRH) au sein de Roularta Media Group vise à attirer de manière proactive et intégrée des collaborateurs compétents, à les former et à les accompagner de manière à permettre à l'organisation d'atteindre ses objectifs.

Pour la réalisation de cet objectif, un rôle stratégique est réservé au management de ligne et le service central des ressources humaines met ses connaissances, son expérience et son professionnalisme à la disposition du management de ligne dans ce processus.

Toutes les actions GRH visent à optimiser le fonctionnement actuel et futur de nos collaborateurs au sein de Roularta Media Group.

Aspects environnementaux

Le Groupe aspire toujours à une amélioration des conditions de travail sur le lieu de travail des collaborateurs, par exemple par le biais d'une généralisation des écrans plasma et d'un aménagement ergonomique des bureaux.

La société n'exerce pas d'activités qui nuisent aux personnes et à l'environnement et qui sont sujettes à autorisation ou notification conformément aux prescriptions de Vlarem.

Principaux risques et incertitudes

Outre les risques traditionnels pour chaque entreprise, Roularta Media Group suit pas à pas les évolutions du marché dans l'univers des médias, de manière

à pouvoir en tout temps anticiper les modifications et les nouvelles tendances de l'environnement dans lequel opère l'entreprise. Grâce à l'offre multimédia dont elle dispose, Roularta Media Group peut réagir de manière adéquate aux glissements de l'attention du monde publicitaire et du lectorat d'une forme de médias à l'autre. De même, le fait que Roularta Media Group puise ses revenus à la fois dans le marché publicitaire et dans le marché des lecteurs permet une répartition suffisante du risque en cas d'évolution négative dans l'un ou l'autre marché.

Les catégories de frais qui déterminent dans une large mesure le prix de revient total dans la division Médias Imprimés, comme les frais d'impression, de distribution, de personnel et de promotion, sont suivis minutieusement. L'évolution des prix du papier à l'échelle internationale est incertaine et requiert une attention particulière de notre part.

Nominations

Le mandat d'administrateur de Monsieur Iwan Bekaert expirera lors de l'assemblée annuelle du 15 mai 2007. Le conseil d'administration propose à l'Assemblée Générale de renouveler le mandat de Monsieur Iwan Bekaert pour une période d'un an.

Madame Caroline De Nolf a donné le 24 juin 2006 sa démission en tant qu'administrateur. Conformément à l'article 15 des statuts, le conseil d'administration a décidé de coopter comme administrateur la SA Verana, dont le siège social est établi à 8800 Roulers, Meiboomlaan 110, avec Madame Caroline De Nolf comme représentante permanente, en remplacement de Madame Caroline De Nolf. Il sera proposé à l'Assemblée Générale de confirmer cette nomination.

Décharge

Nous prions l'Assemblée Générale d'approuver les comptes annuels qui lui sont soumis et d'accepter l'affectation proposée du résultat. Nous la prions également de donner décharge aux administrateurs et au commissaire de l'entreprise pour l'exercice de leur mandat au cours de l'exercice écoulé.

*Etabli à Roulers,
le 16 mars 2007*

Le conseil d'administration

²Voir supra - tableau rémunération du capital

Comptes annuels statutaires

1. BILAN STATUTAIRE APRÈS RÉPARTITION		
ACTIF	2006	2005
Actifs immobilisés	485.520	263.051
I. Frais d'établissement	1.316	
II. Immobilisations incorporelles	5.138	5.286
III. Immobilisations corporelles	18.202	20.847
A. Terrains et constructions	15.138	18.367
B. Installations, machines et outillage	277	188
C. Mobilier et matériel roulant	2.207	2.192
E. Autres immobilisations corporelles	256	100
F. Immobilisations en cours et acomptes versés	324	
IV. Immobilisations financières	460.864	236.918
A. Entreprises liées	458.219	233.614
1. Participations	360.162	173.918
2. Créances	98.057	59.696
B. Entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation	1.635	2.294
1. Participations	1.535	2.194
2. Créances	100	100
C. Autres immobilisations financières	1.010	1.010
1. Actions et parts	653	653
2. Créances et cautionnements en numéraire	357	357
Actifs circulants	94.346	89.447
V. Créances à plus d'un an	1.218	783
B. Autres créances	1.218	783
VII. Créances à un an au plus	79.287	67.962
A. Créances commerciales	76.596	65.106
B. Autres créances	2.691	2.856
VIII. Placements de trésorerie	6.876	7.451
A. Actions propres	5.877	6.452
B. Autres placements	999	999
IX. Valeurs disponibles	5.036	10.969
X. Comptes de régularisation	1.929	2.282
TOTAL DE L'ACTIF	579.866	352.498

PASSIF	2006	2005
Capitaux propres	243.636	197.280
I. Capital	170.251	119.267
A. Capital souscrit	170.251	119.267
II. Primes d'émission	304	304
IV. Réserves	72.997	77.669
A. Réserve légale	12.103	11.926
B. Réserves indisponibles	5.877	6.452
1. Pour actions propres	5.877	6.452
C. Réserves immunisées	2.397	2.446
D. Réserves disponibles	52.620	56.845
V. Bénéfice reporté	62	8
VI. Subsidés en capital	22	32

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

Provisions et impôts différés	840	2.255
VII. A. Provisions pour risques et charges	602	1.987
1. Pensions et obligations similaires	141	255
4. Autres risques et charges	461	1.732
B. Impôts différés	238	268
Dettes	335.390	152.963
VIII. Dettes à plus d'un an	90.616	13.891
A. Dettes financières	90.554	13.854
2. Emprunts obligataires non subordonnés	61.820	
4. Etablissements de crédit	27.834	12.954
5. Autres emprunts	900	900
D. Autres dettes	62	37
IX. Dettes à un an au plus	242.075	137.126
A. Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	5.675	7.030
B. Dettes financières	117.000	29.500
1. Etablissements de crédit	117.000	29.500
C. Dettes commerciales	70.013	61.449
1. Fournisseurs	70.013	61.449
D. Acomptes reçus sur commandes	12.152	11.990
E. Dettes fiscales, salariales et sociales	8.375	8.051
1. Impôts	1.550	1.517
2. Rémunérations et charges sociales	6.825	6.534
F. Autres dettes	28.860	19.106
X. Comptes de régularisation	2.699	1.946
TOTAL DU PASSIF	579.866	352.498

2. COMPTE DE RÉSULTATS STATUTAIRE		
COMPTE DE RÉSULTATS	2006	2005
I. Ventes et prestations	302.704	279.416
A. Chiffre d'affaires	283.751	265.814
D. Autres produits d'exploitation	18.953	13.602
II. Coût des ventes et des prestations	-283.162	-262.646
A. Approvisionnements et marchandises	175.946	159.967
1. Achats	175.946	159.967
B. Services et biens divers	64.633	60.849
C. Rémunérations, charges sociales et pensions	38.414	36.246
D. Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles	4.317	4.569
E. Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales	-688	497
F. Provisions pour risques et charges	-184	-331
G. Autres charges d'exploitation	724	849
III. Bénéfice d'exploitation	19.542	16.770
IV. Produits financiers	7.787	11.673
A. Produits des immobilisations financières	6.255	11.259
B. Produits des actifs circulants	1.479	378
C. Autres produits financiers	53	36
V. Charges financières	-5.548	-1.593
A. Charges des dettes	4.694	1.259
B. Réductions de valeur sur actifs circulants autres que ceux visés sub II. E	43	-498
C. Autres charges financières	811	832
VI. Bénéfice courant avant impôts	21.781	26.850
VII. Produits exceptionnels	4.652	346
B. Reprises de réductions de valeur sur immobilisations financières	3.155	90
C. Reprises de provisions pour risques et charges exceptionnels	1.200	
D. Plus-values sur réalisation d'actifs immobilisés	279	241
E. Autres produits exceptionnels	18	15

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

VIII. Charges exceptionnelles	-17.990	-2.885
A. Amortissements et réductions de valeur exceptionnels sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles	57	
B. Réductions de valeur sur immobilisations financières	13.676	1.542
C. Provisions pour risques et charges exceptionnels		1.200
D. Moins-values sur réalisation d'actifs immobilisés	4.019	100
E. Autres charges exceptionnelles	238	43
IX. Bénéfice de l'exercice avant impôts	8.443	24.311
IX. Bis	30	36
A. Prélèvements sur les impôts différés	30	36
X. Impôts sur le résultat	-4.998	-6.350
A. Impôts	-4.998	-6.350
XI. Bénéfice de l'exercice	3.475	17.997
XII. Prélèvements sur les réserves immunisées		
A. Prélèvements sur les réserves immunisées	49	56
B. Transfert aux réserves immunisées	49	56
XIII. Bénéfice de l'exercice à affecter	3.524	18.053

AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS	2006	2005
A. Bénéfice à affecter	3.532	18.090
1. Bénéfice de l'exercice à affecter	3.524	18.053
2. Bénéfice reporté de l'exercice précédent	8	37
B. Prélèvements sur les capitaux propres	4.800	
2. Sur les réserves	-4.800	
C. Affectations aux capitaux propres	-177	-10.032
2. A la réserve légale	177	32
3. Aux autres réserves		10.000
D. Résultat à reporter	-62	-8
1. Bénéfice à reporter	62	8
F. Bénéfice à distribuer	-8.093	-8.050
1. Rémunération du capital	8.093	8.050

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

Résumé des règles d'évaluation

Frais d'établissement

Les frais d'établissement sont évalués à la valeur d'acquisition et sont amortis à 100%. Dans le cas où ces frais d'établissement comprendraient 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, goodwill et software.

Les titres et le goodwill sont amortis sur 4 à 12 ans, en fonction de l'intégration des titres et du goodwill acquis dans des titres existants.

Les softwares sont amortis linéairement à 20% ou à 33,33%. Les softwares existants qui sont transférés à l'intérieur du Groupe sont amortis sur base de la valeur comptable nette à 40% ou 50% linéairement.

Scénarios et productions de films sont amortis sur 3 ans.

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.

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 sont activés et amortis de manière identique à la valeur principale d'acquisition ou d'investissement des immobilisations corporelles en question.

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%	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%
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.

Immobilisations financières

Les participations et actions sont évaluées à la valeur d'acquisition. Les créances sur des entreprises liées sont reprises sous les immobilisations financières si le conseil d'administration a l'intention de supporter le créancier de manière durable. Ces créances sont reprises à la valeur nominale. Des réductions de valeur sur immobilisations financières sont appliquées en cas de dévalorisation durable.

Stocks

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

Créances

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 trésorerie 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 régularisation (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.

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 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 régularisation (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.

Devises étrangères

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.

Bilan social

Numéros des commissions paritaires dont dépend l'entreprise: 130.00 218.00

I. Etat des personnes occupées				
	Temps plein 2006	Temps partiel 2006	Total (T) ou total en équivalents temps plein (ETP) 2006	Total (T) ou total en équivalents temps plein (ETP) 2005
A. Travailleurs inscrits au registre du personnel				
1. Au cours de l'exercice et de l'exercice précédent				
Nombre moyen de travailleurs	578,7	164,1	701,1 (ETP)	682,2 (ETP)
Nombre effectif d'heures prestées	903.624	192.853	1.096.477 (T)	1.064.451 (T)
Frais de personnel	32.606	5.754	38.360 (T)	36.198 (T)
Montant des avantages accordés en sus du salaire (en milliers d'euros)			238 (T)	139 (T)
		Temps plein	Temps partiel	Total en équivalents temps plein
2. A la date de clôture de l'exercice				
a. Nombre de travailleurs inscrits au registre du personnel		587	165	710,7
b. Par type de contrat de travail				
Contrat à durée indéterminée		573	165	696,7
Contrat à durée déterminée		11	-	11,0
Contrat de remplacement		3	-	3,0
c. Par sexe				
Hommes		283	21	298,6
Femmes		304	144	412,1
d. Par catégorie professionnelle				
Employés		560	150	672,5
Ouvriers		27	15	38,2
B. Personnel intérimaire et personnes mises à la disposition de l'entreprise				Personnel intérimaire
Au cours de l'exercice				
Nombre moyen de personnes occupées				18,6
Nombre effectif d'heures prestées				35.926
Frais pour l'entreprise (en milliers d'euros)				673

II. Tableau des mouvements du personnel au cours de l'exercice			
	Temps plein	Temps partiel	Total en équivalents temps plein
A. Entrées			
a. Nombre de travailleurs inscrits au registre du personnel au cours de l'exercice	91	10	95,5
b. Par type de contrat de travail			
Contrat à durée indéterminée	76	9	79,8
Contrat à durée déterminée	10	-	10,0
Contrat de remplacement	5	1	5,7
c. Par sexe et niveau d'études			
<i>Hommes :</i>			
Secondaire	12	-	12,0
Supérieur non universitaire	19	1	19,1
Universitaire	10	1	10,5
<i>Femmes :</i>			
Secondaire	13	-	13,0
Supérieur non universitaire	23	8	26,9
Universitaire	14	-	14,0
B. Sorties			
a. Nombre de travailleurs dont la date de fin de contrat a été inscrite au registre du personnel au cours de l'exercice	60	13	68,9
b. Par type de contrat de travail			
Contrat à durée indéterminée	58	12	66,4
Contrat de remplacement	2	1	2,5
c. Par sexe et niveau d'études			
<i>Hommes :</i>			
Primaire	1	1	1,8
Secondaire	5	1	5,8
Supérieur non universitaire	15	1	15,8
Universitaire	6	-	6,0
<i>Femmes :</i>			
Primaire	3	2	3,9
Secondaire	7	2	8,6
Supérieur non universitaire	16	5	19,5
Universitaire	7	1	7,5
d. Par motif de fin de contrat			
Pension	1	-	1,0
Prépension	1	3	3,4
Licenciement	12	4	14,5
Autre motif	46	6	50,0

III. Etat concernant l'usage, au cours de l'exercice, des mesures en faveur de l'emploi			
Mesures en faveur de l'emploi	Nombre de travailleurs concernés		3. Montant de l'avantage financier (en milliers d'euros)
	1. Nombre	2. Equivalents temps plein	
1. Mesures comportant un avantage financier			
1.6. Réduction structurelle des cotisations de sécurité sociale	801	757,1	1.212
1.11. Convention de premier emploi	64	62,5	13
2. Autres mesures			
2.2. Contrats de travail successifs conclus pour une durée déterminée	8	8,0	
2.3. Prépension conventionnelle	1	1,0	
2.4. Réduction des cotisations personnelles de sécurité sociale des travailleurs à bas salaires	226	209,0	
Nombre de travailleurs concernés par une ou plusieurs mesures en faveur de l'emploi			
- Total pour l'exercice	801	757,1	
- Total pour l'exercice précédent	774	732,9	

IV. Renseignements sur les formations pour les travailleurs au cours de l'exercice		
Total des initiatives en matière de formation des travailleurs à charge de l'employeur	Hommes	Femmes
1. Nombre de travailleurs concernés	249	366
2. Nombre d'heures de formation suivies	6.335	10.053
3. Coût pour l'entreprise	296	437

Rapport du commissaire

Rapport du commissaire sur l'exercice clôturé le 31 décembre 2006 présenté à l'Assemblée Générale des actionnaires

Aux actionnaires,

Conformément aux dispositions légales et statutaires, nous vous faisons rapport dans le cadre du mandat de commissaire qui nous a été confié. Ce rapport inclut notre opinion sur les comptes annuels ainsi que les mentions complémentaires requises.

Attestation sans réserve des comptes annuels

Nous avons procédé au contrôle des comptes annuels de Roularta Media Group SA pour l'exercice se clôturant le 31 décembre 2006, établis conformément au référentiel comptable applicable en Belgique, dont le total du bilan s'élève à 579.866 (000) EUR et dont le compte de résultats se solde par un bénéfice de l'exercice de 3.475 (000) EUR.

L'établissement des comptes annuels relève de la responsabilité du conseil d'administration. Cette responsabilité comprend entre autres: la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, le choix et l'application de règles d'évaluation appropriées ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes sur base de notre contrôle. Nous avons effectué notre contrôle conformément aux dispositions légales et selon les normes de révision applicables en Belgique, telles qu'édictées par l'Institut des Reviseurs d'Entreprises. Ces normes de révision requièrent que notre contrôle soit organisé et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives.

Conformément aux normes de révision précitées, nous avons mis en œuvre des procédures de contrôle en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les comptes annuels. Le choix de ces procédures relève de notre jugement, y compris l'évaluation du risque que les comptes annuels contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans le cadre de cette évaluation de risque, nous avons tenu compte du contrôle interne en vigueur dans la société pour l'établissement et la présentation sincère des comptes annuels afin de définir les procédures de contrôle appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société. Nous avons également évalué le bien-fondé des règles d'évaluation, le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société, ainsi que la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Enfin, nous avons obtenu du conseil d'administration et des préposés de la société les explications et informations requises pour notre contrôle. Nous estimons que les éléments probants recueillis fournissent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, les comptes annuels clôturés au 31 décembre 2006 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la société, conformément au référentiel comptable applicable en Belgique.

Mentions complémentaires

L'établissement et le contenu du rapport de gestion, ainsi que le respect par la société du Code des Sociétés et des statuts, relèvent de la responsabilité du conseil d'administration.

Notre responsabilité est d'inclure dans notre rapport les mentions complémentaires suivantes qui ne sont pas de nature à modifier la portée de l'attestation des comptes annuels:

- Le rapport de gestion traite des informations requises par la loi et concorde avec les comptes annuels. Toutefois, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la description des principaux risques et incertitudes auxquels la société est confrontée, 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 d'incohérences manifestes avec les informations dont nous avons connaissance dans le cadre de notre mandat.
- Sans préjudice d'aspects formels d'importance mineure, la comptabilité est tenue conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.
- Nous n'avons pas à vous signaler d'opération conclue ou de décision prise en violation des statuts ou du Code des Sociétés. L'affectation des résultats proposée à l'assemblée générale est conforme aux dispositions légales et statutaires.

le 6 avril 2007

Le commissaire

DELOITTE Reviseurs d'Entreprises SC s.f.d. SCRL
Représentée par Jos Vlamincx et Mario Dekeyser