

## Rapport annuel du conseil d'administration

à l'Assemblée Générale ordinaire des actionnaires du 20 mai 2008 et relatif aux comptes annuels consolidés clôturés le 31 décembre 2007

Chers actionnaires,

Ce rapport annuel doit être lu avec les comptes annuels audités de Roularta Media Group SA, dénommée ci-après le Groupe, et les annexes correspondantes. Ces comptes annuels consolidés ont été approuvés par le conseil d'administration du 14 mars 2008.

### Commentaire des comptes annuels consolidés

Les comptes annuels consolidés ont été rédigés en conformité avec les International Financial Reporting Standards (IFRS), édités par l'International Accounting Standards Board (IASB) et avec les interprétations éditées par l'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC, anciennement SIC) de l'IASB et qui ont été approuvées par la Commission européenne.

Les comptes annuels consolidés donnent un aperçu général des activités de notre Groupe, ainsi que des résultats obtenus. Ils offrent une image fidèle de la situation financière, des prestations financières et des flux de trésorerie de l'entité, et ont été rédigés dans l'hypothèse de la continuité d'exploitation.

### Principaux changements dans le Groupe au cours de l'exercice 2007

- Acquisition complémentaire de 50% dans Academici Roularta Media SA au 1<sup>er</sup> trimestre 2007;
- Acquisition de 25% dans Press Partners BV au 1<sup>er</sup> trimestre 2007;
- Acquisition de 12,5% dans Mediaplus BV au 1<sup>er</sup> trimestre 2007;
- Acquisition de 50% dans Alphadistri SAS au 1<sup>er</sup> trimestre 2007;
- Acquisition de 100% dans Medical Integrated Communication SPRL au 1<sup>er</sup> trimestre 2007;
- Acquisition de 25% dans TTG Publishing AB au 1<sup>er</sup> trimestre 2007;
- Acquisition de 50% dans Zéfir Carrières SNC au 2<sup>ème</sup> trimestre 2007;
- Acquisition de 50% dans Vlacom SA et 4FM Groep SA au 2<sup>ème</sup> trimestre 2007;
- Acquisition de 100% dans Opportunity To Sell SPRL au 2<sup>ème</sup> trimestre 2007;
- Acquisition de 50% dans Actuaopedia SA au 3<sup>ème</sup> trimestre 2007;
- Participation de 50% dans la constitution d'Actuamedia SA au 3<sup>ème</sup> trimestre 2007;
- Acquisition de 80% dans Fnap Media SA au 4<sup>ème</sup> trimestre 2007;
- Acquisition complémentaire de 50% dans Algo Communication SARL et A Nous Province SAS au 4<sup>ème</sup> trimestre 2007.

### PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES

Compte de résultats	31/12/06	31/12/07	% Evolution
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>609.231</b>	<b>766.824</b>	<b>+ 25,9%</b>
<b>Cash-flow opérationnel (EBITDA)</b>	<b>72.466</b>	<b>79.831</b>	<b>+ 10,2%</b>
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>51.089</b>	<b>49.563</b>	<b>- 3,0%</b>
Charges financières nettes	-1.993	-13.533	+ 579,0%
<b>Résultat opérationnel après charges financières nettes</b>	<b>49.096</b>	<b>36.030</b>	<b>- 26,6%</b>
Impôts sur le résultat	-23.645	-19.973	- 15,5%
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	-12	-10	
<b>Résultat net des entreprises consolidées</b>	<b>25.439</b>	<b>16.047</b>	<b>- 36,9%</b>
Intérêts minoritaires	-653	-108	- 83,5%
<b>Résultat net du Groupe</b>	<b>24.786</b>	<b>15.939</b>	<b>- 35,7%</b>
EBITDA (1)	72.466	79.831	+ 10,2%
EBITDA (marge)	11,9%	10,4%	
EBIT	51.089	49.563	- 3,0%
EBIT (marge)	8,4%	6,5%	
Résultat net du Groupe	24.786	15.939	- 35,7%
Résultat net du Groupe (marge)	4,1%	2,1%	
Résultat courant net (2)	31.007	23.145	- 25,4%
Cash-flow courant (3)	50.053	47.095	- 5,9%
<b>Bilan</b>	<b>31/12/06</b>	<b>31/12/07</b>	<b>% Evolution</b>
Actifs non courants	659.205	687.076	+ 4,2%
Actifs courants	326.329	321.890	- 1,4%
Total du bilan	985.534	1.008.966	+ 2,4%
Capitaux propres - part du Groupe	284.839	283.675	- 0,4%
Capitaux propres - intérêts minoritaires	12.863	12.600	- 2,0%
Passifs	687.832	712.691	+ 3,6%
Liquidité (4)	0,8	1,0	+ 25,0%
Solvabilité (5)	30,2%	29,4%	- 2,6%
Dette financière nette	221.415	247.745	+ 11,9%
Gearing (6)	74,4%	83,6%	+ 12,4%
Rendement des fonds propres (7)	8,7%	5,6%	- 35,6%

(1) EBITDA = EBIT + amortissements, dépréciations et provisions.

(2) Résultat courant net = résultat net du Groupe + réductions de valeur exceptionnelles + frais de restructuration nets d'impôts.

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

(4) Liquidité = actifs courants / passifs courants.

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

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

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

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

En 2007, Roularta Media Group SA a également acquis le fonds de commerce de Dataneuws, Texbel, Tailor Made et produits apparentés.

Lors de la comparaison des résultats 2007 avec ceux de 2006, il y a lieu de tenir compte du fait que les résultats du Groupe Express-Roularta, dont Roularta Media Group a acquis 100% des actions le 26 septembre 2006, n'ont été repris dans les chiffres qu'à partir du quatrième trimestre 2006.

#### Compte de résultats consolidé

Pour Roularta Media Group, 2007 était l'année de l'intégration du Groupe Express-Roularta (autrefois Groupe Express-Expansion) qui fait partie de Roularta Media Group depuis le 26 septembre 2006. De nombreux efforts ont été consentis pour développer différentes synergies sur le plan de l'organisation, du pré-press, de l'imprimerie, de la rédaction, de la vente d'espace publicitaire, etc. Au sein du Groupe Express-Roularta, plusieurs réorganisations ont été effectuées et de nouveaux produits ont été créés.

A cet égard, 2007 était une année de transition.

En 2007, le Groupe a également investi pleinement dans la construction d'une nouvelle imprimerie à Roulers. Les travaux prendront fin au cours du second semestre 2008. Fin 2007, les premières presses à journaux ont été installées, qui permettent l'impression couleurs de qualité magazine (heatset) sur toutes les pages (jusqu'à 128 p. tabloïd). Ces presses – une installation MAN unique au monde – ont été rendues opérationnelles tout récemment. La première nouvelle presse magazine (72 pages) est également installée et sera opérationnelle au cours du deuxième trimestre.

Roularta a aussi consenti en 2007 d'importants efforts sur le plan de l'Internet, avec le développement des sites news auxquels collaborent toutes les rédactions du Groupe. La 'newsroom intégrée' du Brussels Media Centre à Evre est désormais une réalité.

Le résultat net a été influencé pour 13 millions d'euros par des frais exceptionnels, des réductions de valeur et des frais de restructuration.

Roularta Media Group a réalisé en 2007, un résultat net du Groupe de 15,9 millions d'euros, contre 24,8 millions d'euros en 2006. Le résultat net du Groupe pour la division Médias Imprimés s'élevait à 8,8 millions d'euros contre 17,4 millions d'euros en 2006. Dans la division Médias Audiovisuels, le résultat net du Groupe a atteint 7,1 millions d'euros, contre 7,4 millions d'euros en 2006, soit un repli de 3%.

En comparaison avec l'année dernière, le chiffre d'affaires a progressé de 157,6 millions d'euros, soit 25,9%. Cette évolution est due d'une part à une augmentation de 155,4 millions d'euros, ou 35,6%, du chiffre d'affaires de la division Médias Imprimés. Cette hausse a été réalisée à hauteur de 145,3 millions d'euros par les nouvelles acquisitions, dont 136,7 millions d'euros par le Groupe Express-Roularta et 8,6 millions d'euros par les nouveaux titres Dataneuws, Texbel, Ciné Live, Le Journal du Dentiste, Le Journal du Pharmacien, Plus Suède et Effect. En outre, on observe une hausse du chiffre d'affaires organique (produits existants) de 2,3%. D'autre part, le chiffre d'affaires de la division Médias Audiovisuels a augmenté de 2 millions d'euros, soit une hausse de 1,1%, principalement grâce à la nouvelle acquisition de 4FM-radio.

L'EBITDA est passé de 72,5 à 79,8 millions d'euros. La marge EBITDA se chiffre à 10,4%, contre 11,9% en 2006. Le résultat opérationnel (EBIT) a fléchi de 3%, de 51,1 à 49,6 millions d'euros. La marge EBIT se chiffre à 6,5% contre 8,4% en 2006.

Les marges et le résultat net des Médias Imprimés ont été affectés pour 8,8 millions d'euros par différents facteurs:

- Chez Groupe Express-Roularta, 1,3 million d'euros de frais de restructuration ont été enregistrés en 2007 dans le cadre de la poursuite de l'intégration, tandis que des amortissements et provisions supplémentaires ont été actés pour un montant total supplémentaire de 1,3 million d'euros dans le cadre du déménagement prévu en 2008 de la filiale Éditions Génération/L'Étudiant.
- Suite à la mise en liquidation de SA Cyber Press Publishing le 7 juin 2007, 1,8 million d'euros ont été enregistrés à titre de réduction de valeur exceptionnelle, ramenant cette participation à zéro.
- Des réductions de valeur exceptionnelles ont été enregistrées sur titres et goodwill pour 1,1 million d'euros.
- Suite à l'émission d'un plan d'options pour les cadres au début de 2007, un montant supplémentaire de 1 million d'euros a été acté à titre de frais de personnel, conformément à la norme IFRS 2.
- Les frais de financement ont augmenté de 11,5 millions d'euros suite aux nouveaux crédits contractés pour la reprise du Groupe Express-Roularta, la réalisation de la nouvelle imprimerie à Roulers et en raison de la fluctuation (2,3 millions d'euros) de la valeur du marché de certains contrats de swap dans le cadre des emprunts courants (IAS 39).

- La pression fiscale continue d'être influencée par des pertes fiscales non récupérables à court terme et par les réductions de valeur exceptionnelles sur lesquelles aucune latence fiscale active n'a été actée.

Dans la division Médias Audiovisuels, une réduction de valeur exceptionnelle de 3,4 millions d'euros a été enregistrée sur le goodwill de Vogue Trading Video et des latences fiscales actives ont été reprises pour 0,8 million d'euros. Vogue Trading Video (duplication de DVD) est confrontée à des circonstances de marché difficiles.

Le bénéfice par action a baissé de 2,32 euros en 2006 à 1,49 euro en 2007.

#### Bilan

Les fonds propres au 31 décembre 2007 se chiffrent à 296,3 millions d'euros, soit environ le même montant qu'au 31 décembre 2006. Le poste 'actions propres', comptabilisé en déduction des fonds propres, a augmenté de 13,4 millions d'euros suite au rachat d'actions propres destinées au plan d'option conclu au début de 2007. Les réserves consolidées ont augmenté de 7,8 millions d'euros net, ce qui correspond au résultat de 2007 (15,9 millions d'euros) moins les dividendes distribués (8,1 millions d'euros). La hausse des réserves de capitaux de 0,9 million d'euros s'explique essentiellement par l'attribution du nouveau plan d'option en 2007 (share based payments). La hausse de 3 millions d'euros des réserves de réévaluation représente principalement la valeur de marché nette positive sur cash-flow hedges.

Au 31 décembre 2007, la dette financière nette se chiffre à 247,8 millions d'euros, soit une hausse de 26,3 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2006. Cette hausse s'explique par celle des crédits contractés notamment pour la construction de la nouvelle imprimerie à Roulers, pour le financement des frais de restructuration chez Groupe Express-Roularta et pour le financement du plan d'option. De cette manière, l'on obtient un ratio d'endettement (dette financière nette par rapport aux fonds propres) de 83,6%.

#### Investissements (CAPEX)

Les investissements totaux se sont élevés en 2007 à 55,1 millions d'euros, dont 12,3 millions d'euros investis dans les immobilisations incorporelles (e.a. titres et fichiers clientèle 6 millions d'euros, logiciel 5,5 millions d'euros) et 26,1 millions d'euros investis en immobilisations corporelles (e.a. nouvelle construction à Roulers 12,4 millions d'euros, machines Roularta Printing 3,6 millions d'euros) et 16,7 millions d'euros consacrés à des acquisitions.

#### Faits importants survenus après la clôture de l'exercice

Après la clôture de l'exercice sont survenus les événements importants suivants, qui influencent de manière importante les résultats et la position financière de l'entreprise:

- Du fait de l'exercice de 7.864 warrants, le capital de Roularta Media Group SA a été augmenté de 158.302,32 euros par acte notarié du 7 janvier 2008, et ensuite de 697,68 euros par le biais de l'incorporation de la réserve disponible, ce qui l'a porté à 170.846.000,00 euros, représenté par 11.044.914 actions, dont 2.634.037 actions à caractère VVPR;
- Au mois de février 2008, De Streekrant-De Weekkrantgroep SA a acquis 100% des actions de BVBA Drukkerij De Cuyper, qui édite 'Het Gouden Blad'.

#### Communication concernant l'utilisation par la société d'instruments financiers, dans la limite où cela s'avère important pour l'appréciation de son actif et de son passif, de sa position financière ainsi que de son résultat

Le Groupe utilise des contrats de change pour couvrir le risque de variation de la valeur réelle d'un actif ou d'une obligation reprise, ou pour couvrir un engagement ferme non repris dans le cadre de ses activités commerciales. Ces contrats sont considérés comme des couvertures de valeur réelles telles que définies dans la norme IAS 39 et ont été appréciés à la valeur du marché et comptabilisés dans la rubrique 'produits dérivés financiers' sous les obligations à long terme.

Pour couvrir le risque de change et le risque de taux sur le placement privé libellé en USD aux Etats-Unis, conclu en 2006, le Groupe a souscrit un contrat IRCS dont les échéances se situent aux mêmes dates que celles des amortissements et des paiements d'intérêt. Ce contrat est traité comme une couverture des flux de trésorerie conformément à la norme IAS 39. La valeur du marché est reprise dans les fonds propres.

Pour couvrir les risques résultant des fluctuations défavorables des taux d'intérêt, le Groupe a utilisé des instruments financiers, à savoir des contrats IRS, des contrats Cap-floor, ainsi que le contrat IRCS précité. Cinq des contrats IRS sont considérés comme des contrats de couverture des flux de trésorerie selon les normes IAS 39. Les valeurs du marché sont reprises dans les fonds propres. Les autres contrats ne sont pas considérés comme des contrats de couverture selon les normes IAS 39. Les fluctuations des valeurs du marché de ces contrats sont reprises dans le compte de résultats.

**Environnement, prévention et bien-être**

Pour un exposé détaillé en matière d'environnement, de prévention et de bien-être, nous renvoyons au chapitre Environnement, Prévention et Bien-être dans le rapport annuel 2007.

**Personnel**

Au 31 décembre 2007, le Groupe occupe 3.134 travailleurs (équivalents temps plein). En comparaison avec l'année dernière, ce nombre indique un accroissement de l'effectif de 1,1%. Dans ces chiffres, les joint-ventures ont été prises en compte au prorata.

**Principaux risques et incertitudes**

Outre les risques traditionnels pour chaque entreprise, le Groupe 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 il dispose, le Groupe peut réagir de manière adéquate aux glissements de l'attention du monde publicitaire et du lectorat d'une forme de média à l'autre. De même, le fait que le Groupe 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 suivies minutieusement. L'évolution des prix du papier à l'échelle internationale est incertaine et requiert une attention particulière de notre part. Afin de gérer le risque potentiel lié au prix de papier, le Groupe utilise des accords de prix. Il existe des contrats annuels pour le papier journal, et des contrats périodiques pour le papier magazine.

Le résultat de la division Médias Audiovisuels est dans une large mesure déterminé par deux éléments importants: le marché publicitaire et les taux d'audience. Les frais de programmation, tant pour les productions nationales que pour le matériel cinématographique étranger, sont définis longtemps à l'avance et ne sont donc pas flexibles. En revanche, le marché publicitaire peut connaître une importante évolution à court terme.

**Commentaire des éléments énumérés à l'article 34 de l'A.R. du 14/11/2007, pour autant qu'ils soient de nature à porter à conséquence en cas d'offre publique d'acquisition**

Après l'augmentation de capital du 7 janvier 2008, le capital de la société est représenté par 11.044.914 actions identiques, jouissant des mêmes droits, dont 2.634.037 actions assorties d'un strip VVPR.

Toutes les actions propres détenues par la société sont dénuées de droit de vote aussi longtemps qu'elles figurent dans le portefeuille de la société.

Il n'y a pas de restrictions légales ou statutaires pour le transfert de titres.

La majorité des administrateurs est désignée parmi les candidats proposés à ce poste par la Fondation de droit néerlandais 'Stichting Administratiekantoor RMG' aussi longtemps que cette dernière détient – de manière directe ou indirecte – au moins trente-cinq pour cent des actions de la société. Si, pour cause de décertification, la Fondation de droit néerlandais 'Stichting Administratiekantoor RMG' n'est plus actionnaire de la société disposant du droit de vote, la majorité des administrateurs est dès lors désignée parmi les candidats présentés à ce titre par la personne morale qui détenait la majorité des certificats dans la dite fondation au moment de la décertification, aussi longtemps qu'elle détient – de manière directe ou indirecte – au moins trente-cinq pour cent des actions de la société.

La majorité des actions de la société est aux mains de la 'Stichting Administratiekantoor RMG'.

Conformément à l'article 33 des statuts, personne ne peut prendre part au vote à l'assemblée générale pour plus de trente-cinq pour cent du nombre de voix attachées au total des actions émises par la société. Toutefois, cette limitation n'est pas d'application au cas où le vote porte sur une modification aux statuts de la société ou sur des décisions pour lesquelles le code des sociétés exige une majorité spéciale.

Conformément à l'article 2 des dispositions transitoires des statuts et à l'article 620 du Code des Sociétés, le conseil d'administration est autorisé à laisser la société acquérir ses propres actions, parts bénéficiaires ou certificats et à en disposer si cette acquisition est nécessaire pour éviter à la société un dommage grave et imminent.

Selon l'article 13.2. de la convention d'emprunt du 20 décembre 2006 entre la SA Roularta Media Group et la SA SGBF, tous les montants dus dans le cadre de cet emprunt sont immédiatement exigibles au cas où la Fondation de droit néerlandais 'Stichting Administratiekantoor RMG' détiendrait moins de 51% des actions et des droits de vote de la SA Roularta Media Group.

Dans le cadre de la loi du 1<sup>er</sup> avril 2007 sur les offres publiques d'acquisition, la 'Stichting Administratiekantoor RMG', en tant que détenteur de plus de 30% des titres avec droit de vote de la SA Roularta Media Group au 01/09/2007, a adressé une notification à la CBFA, conformément à l'article 74 § 6 de la loi susmentionnée.

*Etabli à Roulers, le 14 mars 2008  
Le conseil d'administration*

## Etats financiers consolidés

1. COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ			
	Annexe	2007	2006
Chiffre d'affaires	3	766.824	609.231
Approvisionnements et marchandises		-196.908	-173.910
Services et biens divers	4	-289.221	-209.673
Frais de personnel	5	-196.184	-148.497
Amortissements, dépréciations et provisions		-30.268	-21.377
<i>Amortissements et réductions de valeur sur immobilisations (in)corporelles</i>		-23.814	-19.436
<i>Dépréciations sur stocks et sur clients</i>	6	430	1.311
<i>Provisions</i>		-566	-921
<i>Réductions de valeur exceptionnelles</i>		-6.318	-2.331
Autres produits d'exploitation	7	9.064	11.060
Autres charges d'exploitation	7	-12.412	-9.893
Frais de restructuration	8	-1.332	-5.852
<b>Résultat opérationnel - EBIT</b>		<b>49.563</b>	<b>51.089</b>
Produits financiers	9	2.226	3.805
Charges financières	9	-15.759	-5.798
<b>Résultat opérationnel après charges financières nettes</b>		<b>36.030</b>	<b>49.096</b>
Impôts sur le résultat	10	-19.973	-23.645
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence		-10	-12
<b>Résultat net des entreprises consolidées</b>		<b>16.047</b>	<b>25.439</b>
Attribuable aux:			
Intérêts minoritaires		108	653
Actionnaires de Roularta Media Group		<b>15.939</b>	<b>24.786</b>
<b>Résultat par action</b>			
Résultat de base par action	11	1,49	2,32
Résultat dilué par action	11	1,47	2,30

2. BILAN CONSOLIDÉ			
ACTIFS	Annexe	2007	2006
<b>Actifs non courants</b>		<b>687.076</b>	<b>659.205</b>
Immobilisations incorporelles	13	443.698	428.417
Goodwill	14	65.028	56.422
Immobilisations corporelles	15	166.994	158.420
Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	16	418	78
Prêts, cautions, participations disponibles à la vente	17	3.802	6.945
Clients et autres créances	18	1.525	2.173
Actifs d'impôts différés	19	5.611	6.750
<b>Actifs courants</b>		<b>321.890</b>	<b>326.329</b>
Stocks	20	53.658	52.431
Clients et autres créances	18	225.803	219.071
Créances relatives aux impôts		2.114	2.810
Placements de trésorerie	17	2.229	3.142
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18	27.492	38.464
Charges à reporter et produits acquis		10.594	10.411
<b>Total de l'actif</b>		<b>1.008.966</b>	<b>985.534</b>

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

PASSIFS	Annexe	2007	2006
<b>Capitaux propres</b>		<b>296.275</b>	<b>297.702</b>
Capitaux propres - part du Groupe		283.675	284.839
<i>Capital souscrit</i>	21	170.687	170.251
<i>Actions propres</i>	21	-18.362	-4.920
<i>Réserves de capital</i>	21	729	-253
<i>Réserves de réévaluation</i>	21	3.007	18
<i>Résultat reporté</i>		127.519	119.675
<i>Ecarts de conversion</i>		95	68
Intérêts minoritaires		12.600	12.863
<b>Passifs non courants</b>		<b>376.195</b>	<b>284.639</b>
Provisions	23	8.528	12.289
Avantages du personnel	25	8.186	7.582
Passifs d'impôts différés	19	139.344	134.656
Dettes financières	26	218.046	127.557
Dettes commerciales	26	1.553	2.097
Autres dettes	26	145	227
Instruments dérivés	30	393	231
<b>Passifs courants</b>		<b>336.496</b>	<b>403.193</b>
Dettes financières	26	59.420	135.464
Dettes commerciales	26	153.398	146.188
Acomptes reçus	26	54.488	52.755
Avantages du personnel	26	38.910	38.115
Impôts	26	1.782	1.545
Autres dettes	27	21.658	20.541
Charges à imputer et produits à reporter	27	6.840	8.585
<b>Total du passif</b>		<b>1.008.966</b>	<b>985.534</b>

### 3. TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

	2007	2006
<b>Flux de trésorerie relatifs aux activités opérationnelles</b>		
Résultat net des entreprises consolidées	16.047	25.439
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	10	12
Impôts sur le résultat	19.973	23.645
Charges d'intérêt	12.933	5.798
Produits d'intérêt (-)	-1.302	-2.459
Moins-values / plus-values sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	-81	-228
Moins-values / plus-values sur scissions d'entreprises	-124	36
Éléments sans effet de trésorerie	29.088	19.754
<i>Amortissements des immobilisations (in)corporelles</i>	23.814	19.436
<i>Réductions de valeur exceptionnelles</i>	6.318	2.331
<i>Charges relatives aux paiements fondés sur des actions</i>	1.054	84
<i>Produits / charges des instruments dérivés non hedging</i>	1.902	-1.346
<i>Dotations / reprises provisions</i>	-3.192	921
<i>Gains / pertes de change non réalisés</i>	37	-42
<i>Autres éléments sans effet de trésorerie</i>	-845	-1.630
<b>Flux de trésorerie bruts relatifs aux activités opérationnelles</b>	<b>76.544</b>	<b>71.997</b>
Variation des clients	-1.670	-19.739
Variation des autres créances courantes et des charges à reporter et produits acquis	-2.736	-2.511
Variation des stocks	-354	4.666
Variation des dettes commerciales	4.520	11.145
Variation des autres dettes courantes	-192	3.302
Autres variations du fonds de roulement (a)	-2.753	1.929
<b>Variations du fonds de roulement</b>	<b>-3.185</b>	<b>-1.208</b>
Impôts sur le résultat payés	-17.333	-15.793
Intérêts payés (-)	-12.368	-5.267
Intérêts reçus	1.200	2.490
<b>Flux de trésorerie nets relatifs aux activités opérationnelles (A)</b>	<b>44.858</b>	<b>52.219</b>

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

<b>Flux de trésorerie relatifs aux activités d'investissement</b>		
Immobilisations (in)corporelles - acquisitions	-38.409	-50.235
Immobilisations (in)corporelles - autres variations	675	483
Flux de trésorerie nets relatifs aux acquisitions	-15.682	-215.190
Flux de trésorerie nets relatifs aux cessions	-56	68
Prêts, cautions, participations disponibles à la vente - acquisitions	-665	-1.373
Prêts, cautions, participations disponibles à la vente - autres variations	1.806	371
<b>Flux de trésorerie nets relatifs aux activités d'investissement (B)</b>	<b>-52.331</b>	<b>-265.876</b>
<b>Flux de trésorerie relatifs aux activités de financement</b>		
Dividendes versés	-8.264	-7.940
Variation du capital souscrit	436	50.984
Actions propres	-13.442	567
Autres variations des capitaux propres	22	-1.045
Augmentation de dettes financières courantes	45.533	85.394
Diminution de dettes financières courantes	-145.661	-7.063
Augmentation de dettes financières non courantes	117.239	102.042
Diminution de dettes financières non courantes	-1.010	-2.048
Diminution de créances non courantes	1.112	
Augmentation de créances non courantes	-464	-651
Variation des placements de trésorerie	1.000	931
<b>Flux de trésorerie nets relatifs aux activités de financement (C)</b>	<b>-3.499</b>	<b>221.171</b>
<b>Variation nette de trésorerie et des équivalents de trésorerie (A+B+C)</b>	<b>-10.972</b>	<b>7.514</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie, solde d'ouverture	38.464	30.950
Trésorerie et équivalents de trésorerie, solde de clôture	27.492	38.464
<b>Variation nette de trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>-10.972</b>	<b>7.514</b>

(a) Variation des autres dettes non courantes, dettes commerciales non courantes, provisions, avantages du personnel non courants et charges à imputer et produits à reporter.

<b>4. ÉTAT DES VARIATIONS DE CAPITAUX PROPRES</b>								
<b>2007</b>	<b>Capital souscrit</b>	<b>Actions propres</b>	<b>Réserves de capital</b>	<b>Réserves de réévaluation</b>	<b>Résultat reporté</b>	<b>Ecarts de conversion</b>	<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>
<b>Solde d'ouverture au 1/1/2007</b>	<b>170.251</b>	<b>-4.920</b>	<b>-253</b>	<b>18</b>	<b>119.675</b>	<b>68</b>	<b>12.863</b>	<b>297.702</b>
Emissions d'actions (toutes sortes d'émissions)	436							436
Frais d'émission et d'augmentation du capital			-72					-72
Résultat de l'exercice					15.939			15.939
Opérations relatives aux actions propres		-13.442						-13.442
Effet de la conversion de devises étrangères						27		27
Dividendes					-8.093			-8.093
Gains / pertes sur participations disponibles à la vente				605				605
Gains / pertes provenant d'instruments de couverture de flux de trésorerie				2.384				2.384
Paiements fondés sur des actions			1.054					1.054
Résultat de l'exercice attribuable aux intérêts minoritaires							108	108
Dividendes payés aux intérêts minoritaires							-371	-371
Autre augmentation / diminution					-2			-2
<b>Solde de clôture au 31/12/2007</b>	<b>170.687</b>	<b>-18.362</b>	<b>729</b>	<b>3.007</b>	<b>127.519</b>	<b>95</b>	<b>12.600</b>	<b>296.275</b>

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

2006	Capital souscrit	Actions propres	Réserves de capital	Réserves de réévaluation	Résultat reporté	Ecarts de conversion	Intérêts minoritaires	TOTAL CAPITAUX PROPRES
<b>Solde d'ouverture au 1/1/2006</b>	<b>119.267</b>	<b>-5.487</b>	<b>408</b>	<b>-514</b>	<b>101.831</b>	<b>111</b>	<b>13.297</b>	<b>228.913</b>
Emissions d'actions ( <i>toutes sortes d'émissions</i> )	12.894		38.090					50.984
Frais d'émission et d'augmentation du capital			-745					-745
Augmentation du capital résultant de l'incorporation de réserves de capital	38.090		-38.090					0
Résultat de l'exercice					24.786			24.786
Opérations relatives aux actions propres		567						567
Effet de la conversion de devises étrangères						-43		-43
Dividendes					-8.049			-8.049
Gains / pertes sur participations disponibles à la vente				-91				-91
Gains / pertes provenant d'instruments de couverture de flux de trésorerie				623				623
Paiements fondés sur des actions			84					84
Résultat de l'exercice attribuable aux intérêts minoritaires							653	653
Transferts d'une rubrique à une autre					1.107		-1.107	0
Autre augmentation / diminution							20	20
<b>Solde de clôture au 31/12/2006</b>	<b>170.251</b>	<b>-4.920</b>	<b>-253</b>	<b>18</b>	<b>119.675</b>	<b>68</b>	<b>12.863</b>	<b>297.702</b>

Pour plus d'informations: voir annexe 21.

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

## Annexes aux états financiers consolidés

### ANNEXE 1. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

#### Base de présentation

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

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

Les états financiers consolidés ont été approuvés par le conseil d'administration du 14 mars 2008 et peuvent être modifiés jusqu'à l'assemblée générale du 20 mai 2008.

#### Normes et interprétations nouvelles et révisées

##### Les normes et interprétations suivantes sont devenues applicables en 2007:

- IFRS 7 Instruments financiers: Informations à fournir (applicable pour les exercices à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2007)
- IAS 1 Présentation des états financiers - Amendement - Information à fournir en matière de capitaux propres (applicable pour les exercices à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2007)
- IFRIC 7 Application de l'approche du retraitement dans le cadre d'IAS 29 - Information financière dans les économies hyper inflationnistes (applicable pour les exercices à partir du 1<sup>er</sup> mars 2006)
- IFRIC 8 Champ d'application d'IFRS 2 (applicable pour les exercices à partir du 1<sup>er</sup> mai 2006)
- IFRIC 9 Réévaluation des dérivés incorporés (applicable pour les exercices à partir du 1<sup>er</sup> juin 2006)
- IFRIC 10 Information financière intermédiaire et dépréciations exceptionnelles (applicable pour les exercices à partir du 1<sup>er</sup> novembre 2006)

Ces normes et interprétations n'ont pas eu d'impact sur le bilan et le compte de résultats consolidés du Groupe. L'application obligatoire de la norme IFRS 7 'Instruments financiers: informations à fournir' et la modification dans IAS 1 'Présentation des états financiers' ont un impact sur les états financiers du Groupe, en ce sens que des informations complémentaires sont fournies dans l'annexe.

##### Les normes et interprétations suivantes sont émises mais ne sont pas encore d'application pour 2007

Le Groupe n'a pas appliqué anticipativement les normes et interprétations suivantes, qui, à la date de la ratification de ces états financiers consolidés, étaient

publiées mais non encore effectives:

- IFRS 8 'Secteurs Opérationnels' (applicable aux exercices à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2009). La présentation des informations sur les secteurs pourrait être influencée par l'application de cette norme.
- IAS 23, Amendement IAS 23 'Coûts d'emprunt' (applicable aux exercices à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2009). Compte tenu de la disparition du choix actuel entre la justification directe des coûts d'emprunt à titre de charge et leur activation, cet amendement a un impact pour le Groupe. Conformément aux mesures de transition, le Groupe appliquera la norme IAS 23 amendée aux actifs qui entrent en ligne de compte pour lesquels l'activation des coûts d'emprunt s'applique à partir de la date d'entrée en vigueur.
- IAS 1, Amendement IAS 1 'Présentation des états financiers' (applicable aux exercices à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2009). La présentation des états financiers sera influencée par l'application de cette norme.
- IFRIC 11 'IFRS 2 Transactions intragroupe basées sur des actions' (applicable aux exercices à partir du 1<sup>er</sup> mars 2007).
- IFRIC 12 'Contrats de concession' (applicable aux exercices à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2008).
- IFRIC 13 'Programmes de fidélisation des clients' ('Customer Loyalty Programmes', applicable aux exercices à partir du 1<sup>er</sup> juillet 2008).
- IFRIC 14 'IAS 19 Limitation d'un actif au titre de prestations définies, obligations de financement minimum et leur interaction' ('The limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction', applicable aux exercices à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2008).

Sauf si précisé autrement ci-dessus, le Groupe ne prévoit pas pour le moment que la première application de ces normes et interprétations ait un impact significatif sur ses états financiers consolidés.

#### Principes de consolidation

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

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

Les *coentreprises* ('joint-ventures') sont des accords contractuels aux termes desquels Roularta Media Group SA lance, avec un ou plusieurs partenaires, une

activité économique sur laquelle ils exercent une autorité commune. Cela a pour conséquence que les décisions stratégiques, financières et opérationnelles nécessitent l'accord unanime des parties qui partagent le pouvoir. Ces entreprises sont reprises dans le bilan selon la méthode de l'intégration proportionnelle.

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

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

Les états financiers des filiales et coentreprises sont établis pour la même période comptable que celle de la maison mère et se basent sur des méthodes comptables uniformes pour des transactions et événements semblables se produisant dans des circonstances analogues.

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

### Monnaies étrangères

#### Transactions en monnaie étrangère

Les transactions en monnaie étrangère sont enregistrées, lors de leur comptabilisation initiale dans la monnaie fonctionnelle, en appliquant au montant en monnaie étrangère le cours du jour entre la monnaie fonctionnelle et la monnaie étrangère à la date de la transaction. A chaque date de clôture, les éléments monétaires sont convertis en utilisant le cours de clôture. Les éléments non monétaires sont convertis en utilisant le cours de change à la date de la transaction. Les écarts de change résultant du règlement d'éléments monétaires ou de la conversion d'éléments monétaires à des cours différents de ceux qui ont été utilisés lors de leur comptabilisation initiale sont comptabilisés en produits ou en charges comme autres produits ou charges d'exploitation, de la période au cours de laquelle ils surviennent.

#### Etats financiers des activités à l'étranger

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

### Immobilisations incorporelles autres que le goodwill

Les immobilisations incorporelles comprennent les titres, les logiciels, les concessions, droits de reproduction et droits similaires etc., acquis de tiers ou reçus par apport, de même que les logiciels développés en interne. Les dépenses de recherche effectuées dans le but d'acquérir une nouvelle expertise scientifique ou technologique sont comptabilisées en charges lorsqu'elles sont encourues.

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

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

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

#### Amortissements

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

Les durées d'utilité suivantes sont appliquées:

- logiciels	3 à 5 ans
- concessions, droits de reproduction et droits similaires	
- graphiques et génériques	3 ans
- scénarios	2 ans
- autres droits	selon leur durée d'utilité attendue

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

### Goodwill

Le goodwill est la différence entre le coût du regroupement d'entreprises et la quote-part du Groupe dans la juste valeur nette des actifs acquis et des passifs et passifs éventuels assumés de la filiale, la coentreprise ou l'entreprise associée au moment de l'acquisition. En vertu de l'application d'IFRS 3, le goodwill n'est pas amorti mais soumis annuellement à un test de dépréciation.

### Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût diminué des amortissements cumulés et d'éventuelles pertes de valeur. Le coût comprend le prix d'achat initial augmenté des autres coûts directs d'acquisition (par exemple les taxes non récupérables, le transport). Le coût des immobilisations corporelles produites en interne comprend le coût des matériaux, les frais de salaires directs et une part proportionnelle des frais fixes de production.

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

#### Contrats de location

Les contrats de location qui transfèrent au Groupe la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété des actifs loués sont classés en tant que contrats de location-financement. Au commencement de la durée du contrat de location-financement, les contrats sont repris dans le bilan à la juste valeur du bien loué ou, si elle est inférieure, à la valeur actualisée des loyers minimaux estimés, ces deux valeurs étant déterminées à la conclusion du contrat de location. Les loyers minimaux sont ventilés entre la charge financière et l'amortissement du solde de la dette. La charge financière est affectée à chaque période couverte par le contrat de location de manière à obtenir un taux d'intérêt périodique constant sur le solde restant dû au passif au titre de chaque période. Les loyers conditionnels sont comptabilisés comme une charge de la période au cours de laquelle ils sont encourus.

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

#### Amortissements

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

Les pourcentages d'amortissement suivants sont d'application:

- Bâtiments	
- réévalué	20 ans
- non réévalué	33 ans
- bâtiments sur terrain en emphytéose	durée de l'emphytéose
- transformation avec plus-value significative	10 ans
- Installations, machines et outillage	
- presses et lignes de finition	3 à 20 ans
- matériel d'émission	5 ans
- décors TV	3 ans
- autres	5 ans
- Mobilier et matériel de bureau	5 à 10 ans
- Matériel électronique	3 à 5 ans
- Matériel roulant	4 à 5 ans
- Autres immobilisations corporelles	5 à 10 ans
- Immobilisations en cours et avances payées	pas d'amortissements
- Contrats de location et droits similaires	
- presses et lignes de finition	3 à 20 ans
- matériel d'émission	5 ans

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

### Actifs financiers

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

Les acquisitions et ventes d'actifs financiers sont comptabilisées à leur date de règlement. La comptabilisation à la date de règlement fait référence au fait de



comptabiliser un actif le jour de sa réception par l'entité et à la décomptabilisation d'un actif et la comptabilisation de tout profit ou perte lié à la cession au jour où il a été livré par l'entité.

*Critères pour la comptabilisation des actifs financiers*

(a) Actifs financiers disponibles à la vente

Lors de sa comptabilisation initiale, un actif disponible à la vente est évalué à sa juste valeur, majorée des coûts de transaction directement imputables à l'acquisition. Un gain ou une perte doit être comptabilisé directement en capitaux propres sous la rubrique 'réserves de réévaluation', jusqu'à sa décomptabilisation ou jusqu'il existe une indication objective de la dépréciation de l'actif. Les placements en actions classifiés comme disponibles à la vente et pour lesquels aucune cotation sur un marché actif n'est disponible et dont la juste valeur ne peut pas être déterminée de façon fiable par d'autres méthodes d'évaluation sont évalués à leur prix d'achat.

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

Lors de sa comptabilisation initiale, les actifs financiers sont évalués à leur juste valeur. Un profit ou une perte résultant d'une variation de la juste valeur doit être comptabilisé par le biais du compte de résultat.

(c) Prêts et créances

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

**Stocks**

Les stocks sont évalués à leur coût (coût d'acquisition ou de transformation) selon la méthode FIFO (first-in, first-out) ou à leur valeur nette de réalisation si celle-ci est inférieure. Le coût de transformation reprend tous les coûts directs et indirects nécessaires pour amener les stocks à l'endroit et dans l'état où ils se trouvent. La valeur nette de réalisation est définie comme le prix de vente estimé dans le cours normal de l'activité, diminué des coûts estimés pour l'achèvement et des coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente. Les stocks obsolètes et à rotation lente sont systématiquement dépréciés.

*Droits de diffusion de VMMA*

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

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

**Clients et autres créances**

Les clients et autres créances à court terme sont comptabilisés à leur coût diminué des corrections de valeurs appropriées pour les montants non recouvrables attendus. Une évaluation des créances douteuses est faite à la fin de l'exercice sur base d'une évaluation de tous les montants ouverts. Les créances douteuses sont dépréciées au cours de l'année où elles sont identifiées comme telles.

**Trésorerie et équivalents de trésorerie**

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

**Capitaux propres**

*Actions propres*

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

**Provisions**

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

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

*Restructuration*

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

**Avantages du personnel**

*Obligations en terme de pensions*

Il existe dans le Groupe un ensemble de 'régimes à cotisations définies'. Ces plans sont en général financés par les contributions des employeurs et des employés. Les obligations de contribution au plan de pension d'un montant fixe à charge du Groupe sont reprises dans le compte de résultats de l'année à laquelle elles se rapportent. En ce qui concerne les 'régimes à prestations définies', les obligations nécessaires pour couvrir le risque actuariel et le risque d'investissement sont comptabilisées dans le résultat. Le Groupe prévoit également une provision pour pension de retraite anticipée. Le montant de cette provision correspond à la valeur actuelle des avantages futurs promis aux employés concernés.

*Transactions dont le paiement est fondé sur des actions*

Plusieurs plans de droits de souscription et d'options sur actions permettent aux membres de la direction et du cadre d'acquérir des actions de la société. La norme IFRS 2 est appliquée sur toutes les transactions dont le paiement est fondé sur des actions, attribuées après le 7 novembre 2002 et non encore devenues inconditionnelles au 1 janvier 2005. Le prix d'exercice d'une option est déterminé sur la base du cours de clôture moyen de l'action au cours des trente jours précédant la date de l'offre des options. La juste valeur de l'option est calculée sur la base de la formule Black & Scholes. Lorsque les options sont exercées, les fonds propres sont majorés du montant reçu.

*Autres avantages du personnel non courants*

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

**Dettes financières**

Les dettes financières, à l'exception des produits dérivés, sont reprises initialement à la juste valeur des sommes reçues, après déduction de frais de transaction. Au cours des exercices ultérieurs, elles sont évaluées au coût amorti à l'aide de la méthode du taux d'intérêt effectif. Si des dettes financières sont couvertes par des produits dérivés qui servent comme couverture de la juste valeur, elles sont évaluées à leur juste valeur.

**Dettes commerciales**

Les dettes commerciales à court terme sont comptabilisées à leur coût.

**Impôts**

La charge (le produit) d'impôt sur le résultat de l'exercice est le montant total compris dans le compte de résultats au titre d'impôt courant et d'impôt différé. L'impôt est comptabilisé en produit ou en charge et inclus dans le résultat net de l'exercice sauf dans la mesure où l'impôt est généré par une transaction ou un événement qui est comptabilisé directement en capitaux propres. Dans ce cas, les impôts sont également comptabilisés directement dans les capitaux propres. L'impôt courant de l'exercice et des exercices précédents est comptabilisé en tant que passif dans la mesure où il n'est pas payé. Si le montant déjà payé au titre de l'exercice et des exercices précédents excède le montant dû pour ces exercices, l'excédent est comptabilisé en tant qu'actif. Les calculs de l'impôt courant de l'exercice et des exercices précédents sont effectués en utilisant les taux d'impôt qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture.

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

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

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

**Subventions publiques**

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

publique est présentée en produits différés.

Les subventions des pouvoirs publics en compensation de frais faits par le Groupe sont systématiquement reconnues comme recettes sous les autres produits d'exploitation dans la même période que celle où ces frais sont faits.

#### Produits

Les produits provenant de la vente de biens sont comptabilisés lorsque toutes les conditions sont remplies:

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

Pour les Médias Imprimés, le produit de la vente des publicités est repris au moment de la parution du numéro. Pour les Médias Audiovisuels, le produit de la vente des publicités est repris au moment de l'émission. Le produit des ventes au numéro et des abonnements est repris en fonction de la date de parution du numéro.

#### Frais financiers

Les frais financiers sont repris comme charge dans la période où ils sont faits.

#### Pertes de valeur

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

#### Instruments financiers dérivés

Le Groupe utilise des instruments financiers dérivés afin de limiter les risques liés aux fluctuations des monnaies étrangères et des taux d'intérêt. Les instruments financiers dérivés sont comptabilisés initialement à la juste valeur. Consécutif à la comptabilisation initiale, les instruments financiers dérivés sont réévalués à leur juste valeur à la date de clôture. La comptabilité de couverture est appliquée à toutes les couvertures qui remplissent les conditions requises de comptabilité de couverture quand la documentation de couverture exigée existe et quand la relation de couverture est considérée comme effective.

#### Couverture de la juste valeur

Lorsqu'un instrument financier dérivé couvre les variations en terme de flux de trésorerie d'un actif ou passif comptabilisé ou d'un engagement ferme, il est classé comme couverture à la juste valeur. Ces instruments financiers sont évalués à leur juste valeur et classés dans la rubrique 'Produits dérivés financiers'. Tout bénéfice ou perte provenant de ces instruments de couverture est comptabilisé en compte de résultats et l'élément couvert est aussi déclaré à sa juste valeur dans le respect du risque qui a été couvert, duquel le bénéfice ou la perte est comptabilisée directement en compte de résultats.

#### Couvertures de flux de trésorerie

Les changements de la valeur réelle d'un instrument de couverture qui répond aux critères de couverture réelle des flux de trésorerie sont comptabilisés dans les capitaux propres, et plus précisément dans la réserve de couverture.

#### Produits dérivés qui ne sont pas considérés comme instrument de couverture

Certaines opérations de couverture ne sont pas prises en considération pour la comptabilité de couverture selon les critères spécifiques de la norme IAS 39: 'Instruments financiers: comptabilisation et évaluation' et ce, même si elles offrent une couverture économique selon la politique du Groupe en matière de risque. Les changements de la juste valeur de ces instruments sont pris directement en résultat.

#### Appréciations cruciales et sources d'incertitude les plus importantes concernant les estimations

L'élaboration des états financiers conformément aux normes IFRS requiert que le management émette des jugements et fasse des estimations et des suppositions susceptibles d'avoir une influence sur les montants repris dans les états financiers. Les estimations et les suppositions qui y sont afférentes sont basées sur l'expérience du passé ainsi que sur différents autres facteurs qui, vu les circonstances, sont considérés comme raisonnables. Les résultats de ces estimations constituent la base du jugement à émettre sur la valeur comptable des actifs et des passifs lorsque celle-ci ne ressort pas clairement d'autres sources. Les résultats réels peuvent s'écarter de ces estimations. Les estimations et les suppositions qui y sont afférentes font l'objet d'une évaluation périodique.

#### Sources d'incertitude les plus importantes concernant les estimations:

- les réductions de valeur particulières sur titres et goodwill font l'objet d'un contrôle annuel par le Groupe pour établir s'il est nécessaire de procéder à des ajustements, mais également de contrôles intermédiaires lorsqu'il y a des indications que la valeur des titres ou du goodwill pourrait être compromise;
- les créances fiscales différées relatives à des pertes fiscales reportées et des déductions d'impôt ne sont reprises que dans la mesure où il est vraisemblable que le bénéfice imposable futur sera suffisant pour récupérer les pertes fiscales reportées et les déductions d'impôt.

## ANNEXE 2. INFORMATION SECTORIELLE

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

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

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

On réfère à la brochure de produits pour des commentaires sur les informations sectorielles.

2007	Médias Imprimés	Médias Audiovisuels	Eliminations entre secteurs	Total consolidé
Chiffre d'affaires sectoriel	592.653	181.310	-7.139	766.824
<i>Ventes à des clients externes</i>	590.293	176.531		766.824
<i>Ventes provenant de transactions avec d'autres secteurs</i>	2.360	4.779	-7.139	0
Amortissements, réductions de valeurs et provisions	-18.545	-5.405		-23.950
Réductions de valeur exceptionnelles	-2.907	-3.411		-6.318
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>33.294</b>	<b>16.269</b>		<b>49.563</b>
Charges financières nettes	-13.041	-492		-13.533
Impôts sur le résultat	-10.783	-9.190		-19.973
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	-10			-10

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

Résultat net des entreprises consolidées	9.460	6.587		16.047
Attribuable aux Intérêts minoritaires <b>Actionnaires de Roularta Media Group</b>	662 <b>8.798</b>	-554 <b>7.141</b>		108 <b>15.939</b>
EBITDA (1) Résultat courant net (2) Cash-flow courant (3)	54.746 12.593 31.138	25.085 10.552 15.957		79.831 23.145 47.095
<b>Actifs</b> dont valeur comptable des participations mises en équivalence dont total des coûts encourus pour l'acquisition d'immobilisations (in)corporelles <b>Passifs</b>	<b>952.869</b> 418 33.199 <b>670.063</b>	<b>175.490</b> 5.210 <b>75.594</b>	<b>-119.393</b> <b>-20.366</b>	<b>1.008.966</b> 418 38.409 <b>725.291</b>

2006	Médias Imprimés	Médias Audiovisuels	Eliminations entre secteurs	Total consolidé
Chiffre d'affaires sectoriel <i>Ventes à des clients externes</i> <i>Ventes provenant de transactions avec d'autres secteurs</i> Amortissements, réductions de valeurs et provisions Réductions de valeur exceptionnelles	437.218 435.195 2.023 -12.053 -2.331	179.285 174.036 5.249 -6.993	-7.272  -7.272	609.231 609.231 0 -19.046 -2.331
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>38.643</b>	<b>12.446</b>		<b>51.089</b>
Charges financières nettes Impôts sur le résultat Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	-1.482 -18.836 -12	-511 -4.809		-1.993 -23.645 -12
<b>Résultat net des entreprises consolidées</b>	<b>18.313</b>	<b>7.126</b>		<b>25.439</b>
Attribuable aux Intérêts minoritaires <b>Actionnaires de Roularta Media Group</b>	888 <b>17.425</b>	-235 <b>7.361</b>		653 <b>24.786</b>
EBITDA (1) Résultat courant net (2) Cash-flow courant (3)	53.027 22.491 34.544	19.440 8.516 15.510		72.466 31.007 50.053
<b>Actifs</b> dont valeur comptable des participations mises en équivalence dont total des coûts encourus pour l'acquisition d'immobilisations (in)corporelles <b>Passifs</b>	<b>921.209</b> 78 42.722 <b>642.330</b>	<b>179.854</b> 7.513 <b>76.746</b>	<b>-115.529</b> <b>-31.244</b>	<b>985.534</b> 78 50.235 <b>687.832</b>

(1) EBITDA = EBIT + amortissements, dépréciations et provisions.

(2) Résultat courant net = résultat net des entreprises consolidées attribuable aux actionnaires de Roularta Media Group + réductions de valeur exceptionnelles + frais de restructuration nets d'impôts.

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

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

Les informations sectorielles de deuxième niveau ont été ventilées sur la base de trois marchés géographiques sur lesquels RMG est actif: la Belgique, la France et les autres pays (à savoir l'Allemagne, les Pays-Bas, la Grande-Bretagne,

la Slovénie, le Portugal, la Suède et la Norvège). Les informations qui suivent donnent le détail du chiffre d'affaires et des actifs ventilés sur la base de la localisation géographique de la filiale.

2007	Belgique	France	Autres pays	Eliminations entre secteurs	Total consolidé
Chiffre d'affaires sectoriel	522.287	258.833	23.490	-37.786	766.824
Actifs dont total des coûts encourus pour l'acquisition d'immobilisations (in)corporelles	759.243 35.068	536.041 3.000	18.101 341	-304.419	1.008.966 38.409
<b>2006</b>					
Chiffre d'affaires sectoriel	480.987	118.892	22.424	-13.072	609.231
Actifs dont total des coûts encourus pour l'acquisition d'immobilisations (in)corporelles	748.656 44.357	537.355 5.757	17.293 121	-317.770	985.534 50.235

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

**ANNEXE 3. CHIFFRE D'AFFAIRES**

Le chiffre d'affaires du Groupe comprend:

	2007	2006
Publicité	443.640	366.347
Abonnements et ventes	179.275	118.536
Autres services et biens	143.909	124.348
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>766.824</b>	<b>609.231</b>

Le produit d'opérations d'échange s'élève à € 37.843 (2006: € 32.156) et le produit de redevances s'élève à € 2.845 (2006: € 3.160).

Le chiffre d'affaires a augmenté de € 157.593, ce qui correspond à une hausse de 25,9%. La division Médias Imprimés a enregistré une hausse de 35,6% de son chiffre d'affaires, tandis que celle de la division Médias Audiovisuels a été de 1,1%. L'augmentation du chiffre d'affaires total provient à concurrence de € 147.188 (soit 24%) des nouvelles acquisitions (principalement Groupe Express-Roularta) et des modifications dans le pourcentage de participation et à concurrence de € 10.405 de la croissance enregistrée par les produits existants, ce qui représente une croissance organique de 1,7%.

Les 'autres biens et services' se composent principalement de revenus de l'organisation de bourses et de séminaires, de la vente de livres et de produits accessoires liés aux magazines, de revenus de communication interactive et de prestations pour des tiers.

**ANNEXE 4. SERVICES ET BIENS DIVERS**

Les services et biens divers du Groupe comprennent:

	2007	2006
Charges de transport et de distribution	-51.335	-31.418
Charges de marketing et de promotion	-67.375	-51.533
Commissions	-20.033	-12.231
Honoraires	-58.064	-48.333
Sous-traitants et livraisons diverses	-60.873	-39.206
Rémunération administrateurs	-2.254	-2.213
Intérimaires	-5.387	-5.971
Frais de déplacement et d'accueil	-8.421	-5.519
Assurances	-1.308	-1.465
Autres services et biens divers	-14.171	-11.784
<b>Total services et biens divers</b>	<b>-289.221</b>	<b>-209.673</b>

Les services et biens divers ont augmenté de € 79.548, soit 37,9%, par rapport à l'année dernière. Cette hausse provient essentiellement de la reprise du Groupe Express-Roularta (+ € 74.616), de 4FM Groep (+ € 1.812) et de quelques acquisitions plus petites (+ € 1.304).

**ANNEXE 5. FRAIS DE PERSONNEL**

	2007	2006
Salaires et appointements	-135.507	-105.172
Cotisations de sécurité sociale	-51.893	-35.788
Transactions dont le paiement est fondé sur des actions	-1.054	-84
Charges au titre d'avantages postérieurs à l'emploi	-2.742	-2.662
Autres frais de personnel	-4.988	-4.791
<b>Total frais de personnel</b>	<b>-196.184</b>	<b>-148.497</b>

En 2007, les charges au titre d'avantages postérieurs à l'emploi comprennent des charges relatives aux régimes à cotisations définies de € 2.604 (2006: € 2.618).

<b>Emploi en équivalents temps plein</b>	2007	2006
Nombre moyen de travailleurs	3.148	2.524
Nombre de travailleurs à la fin de l'exercice	3.134	3.101

**ANNEXE 6. DÉPRÉCIATION SUR STOCKS ET SUR CLIENTS**

	2007	2006
Dépréciation sur clients	-3.471	-1.939
Reprise de dépréciation sur clients	3.028	1.923
Dépréciation sur stocks	-297	-228
Reprise de dépréciation sur stocks	1.170	1.555
<b>Total dépréciation sur stocks et sur clients</b>	<b>430</b>	<b>1.311</b>

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

Tant le montant de la dépréciation que le montant de la reprise de dépréciation sur clients a augmenté suite à l'augmentation du nombre de sociétés dans le Groupe (principalement Groupe Express-Roularta). L'augmentation nette de la dépréciation sur clients provient essentiellement de la dépréciation constituée chez Studio Magazine et Studio Press.

La reprise de dépréciation sur stocks s'explique essentiellement par la consommation du stock sur lequel cette dépréciation portait (€ 598) et par une meilleure gestion du stock (€ 336).

<b>ANNEXE 7. AUTRES PRODUITS / CHARGES D'EXPLOITATION</b>		
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Gains relatifs aux accords de coopération		1.185
Reclassement dette jeux de hasard (comptabilisé comme provision)		1.240
Subsides d'exploitation	2.660	1.179
Plus-values sur réalisation d'immobilisations (in)corporelles	199	240
Subsides en capital	257	204
Ecarts de conversion	12	103
Escomptes de paiement et produits financiers divers	226	605
Règlements divers	1.465	1.772
Dividendes	64	
Autres produits d'exploitation	4.181	4.532
<b>Total autres produits d'exploitation</b>	<b>9.064</b>	<b>11.060</b>
Impôts autres que les impôts sur le résultat	-4.040	-3.376
Moins-values sur réalisation d'immobilisations (in)corporelles	-118	-12
Pertes sur clients	-1.378	-692
Pertes sur autres créances	-300	
(Reprise de) dépréciation / (dépréciation) des autres créances (non courantes)	-48	-43
(Reprise de) dépréciation / (dépréciation) des autres créances (courantes)	-438	-3
Part dans l'association en participation	-3.094	-2.888
Ecarts de conversion, différences de paiement, frais bancaires	-1.252	-1.033
Autres charges d'exploitation	-1.744	-1.846
<b>Total autres charges d'exploitation</b>	<b>-12.412</b>	<b>-9.893</b>

Comparés à l'année dernière, les autres produits d'exploitation ont surtout baissé du fait que tous les produits issus de contrats de coopération sont désormais qualifiés comme chiffre d'affaires puisqu'ils font partie des activités de base du Groupe, et que les autres produits d'exploitation comprenaient l'an dernier un montant exceptionnel de € 1.240 (dette jeux de hasard).

Les autres charges d'exploitation ont augmenté par rapport à l'année dernière, principalement à la suite des nouvelles participations, qui entraînent une hausse de € 1.814.

<b>ANNEXE 8. FRAIS DE RESTRUCTURATION</b>		
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Indemnités de licenciement	-1.332	-5.555
Etudes conseillers		-297
<b>Total frais de restructuration</b>	<b>-1.332</b>	<b>-5.852</b>

Les frais de restructuration concernent les indemnités de licenciement de Groupe Express-Roularta dans le cadre du plan de restructuration entamé fin 2006.

<b>ANNEXE 9. CHARGES FINANCIÈRES NETTES</b>		
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
- produits d'intérêt	1.302	2.459
- produits des instruments de couverture qui ne font pas partie d'une relation de comptabilité de couverture	924	1.346
<b>Produits financiers</b>	<b>2.226</b>	<b>3.805</b>
- charges d'intérêt	-12.933	-5.798
- charges des instruments de couverture qui ne font pas partie d'une relation de comptabilité de couverture	-2.826	
<b>Charges financières</b>	<b>-15.759</b>	<b>-5.798</b>
<b>Total charges financières nettes</b>	<b>-13.533</b>	<b>-1.993</b>

Les produits d'intérêt ont baissé par rapport à l'exercice précédent suite au fait qu'en 2006, des fonds avaient été investis à court terme, préalablement à l'acquisition du Groupe Express-Roularta.

Les charges d'intérêt ont augmenté par rapport à l'exercice précédent suite, essentiellement, à la contraction d'emprunts supplémentaires destinés au financement des nouvelles participations acquises fin 2006, de la nouvelle imprimerie et du rachat d'actions propres dans le cadre du nouveau plan d'options.

Le détail des instruments de couverture se trouve dans l'annexe 30.

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

**ANNEXE 10. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT****I. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT - COURANTS ET DIFFÉRÉS**

	2007	2006
<b>A. Impôts courants</b>		
Impôts sur le résultat de l'exercice	-18.945	-13.922
Ajustements aux impôts exigibles des exercices antérieurs	-69	-174
<b>Total impôts courants</b>	<b>-19.014</b>	<b>-14.096</b>
<b>B. Impôts différés</b>		
Afférents à la naissance et à l'extourne des différences temporelles	3.775	-5.521
Afférents à la modification de taux d'impôt	56	
Afférents à la reprise de l'irrecouvrabilité (+) ou l'irrecouvrabilité (-) d'actifs d'impôt différé	-4.790	-4.028
<b>Total impôts différés</b>	<b>-959</b>	<b>-9.549</b>
<b>Total impôts courants et différés</b>	<b>-19.973</b>	<b>-23.645</b>

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

	2007	2006
Résultat avant impôts	36.030	49.096
Taux d'impôt réglementaire	33,99%	33,99%
<b>Impôts sur base du taux d'impôt réglementaire</b>	<b>-12.247</b>	<b>-16.688</b>
Ajustements aux impôts exigibles des exercices antérieurs (+/-)	-69	-174
Effet fiscal des charges non déductibles (-)	-6.750	-3.502
Effet fiscal des produits non imposables (+)	3.026	1.162
Effet fiscal de déduction pour investissement et déduction pour capital à risque	1.220	1.130
Effet fiscal de non comptabiliser des actifs d'impôts différés sur pertes fiscales de l'exercice (-)	-4.166	-2.352
Effet fiscal de l'usage et de la reprise d'actifs d'impôts différés comptabilisés précédemment	-1.271	-3.184
Effet fiscal de la comptabilisation des impôts différés sur pertes fiscales non comptabilisées précédemment	-92	31
Effet fiscal du taux d'impôt dans d'autres territoires	289	193
Autre augmentation / diminution (+/-)	87	-261
<b>Impôts sur base du taux d'impôt effectif</b>	<b>-19.973</b>	<b>-23.645</b>
Résultat avant impôts	36.030	49.096
Taux d'impôt effectif	55,43%	48,16%
<b>Impôts sur base du taux d'impôt effectif</b>	<b>-19.973</b>	<b>-23.645</b>

**III. IMPÔTS INCORPORÉS DANS LES FONDS PROPRES**

Impôts différés concernant les produits et charges incorporés dans les fonds propres:

	2007	2006
Frais d'émission et d'augmentation du capital	-70	278
Gains / pertes provenant d'instruments de couvertures de flux de trésorerie	-1.228	-321
	<b>-1.298</b>	<b>-43</b>

**ANNEXE 11. RÉSULTAT PAR ACTION**

	2007	2006
<b>I. MOUVEMENTS DANS LE NOMBRE D' ACTIONS (ACTIONS ORDINAIRES)</b>		
Nombre d'actions, solde d'ouverture	11.005.485	9.956.961
Nombre d'actions émises au cours de l'exercice	31.565	1.048.524
<b>Nombre d'actions, solde de clôture</b>	<b>11.037.050</b>	<b>11.005.485</b>
- actions émises, entièrement libérées	11.037.050	11.005.485
<b>II. AUTRES INFORMATIONS</b>		
Nombre d'actions détenues par l'entreprise ou par des parties liées	417.149	224.156
Nombre d'actions réservées pour émission dans le cadre de plans d'options sur actions	415.037	80.816
<b>III. CALCUL DU RÉSULTAT PAR ACTION</b>		
<b>1. Nombre d'actions</b>		
1.1. Nombre moyen pondéré d'actions, de base	10.699.646	10.667.825
1.2. Ajustements afin de calculer le nombre moyen pondéré d'actions, dilué	125.466	129.836
Plans de souscription	58.195	77.981
Plans d'options sur actions	67.271	51.855
1.3. Nombre moyen pondéré d'actions, dilué	10.825.112	10.797.661

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

**2. Calcul**

Le calcul du résultat de base et du résultat dilué par action est basé sur les paramètres suivants:

Résultat de l'exercice disponible pour les actionnaires ordinaires	=	15.939	=	1,49
Nombre moyen pondéré d'actions, de base		10.699.646		
Résultat de l'exercice disponible pour les actionnaires ordinaires	=	15.939	=	1,47
Nombre moyen pondéré d'actions, dilué		10.825.112		

**ANNEXE 12. DIVIDENDES**

	2007	2006
Montant des dividendes attribués après la date de clôture mais avant l'approbation des états financiers (1)	7.971	8.093
Dividende brut par action en euro	0,75	0,75
(1)		
Nombre des actions donnant droit à un dividende au 31/12	11.037.050	11.005.485
Nombre des actions propres au 31/12	-417.149	-224.156
Actions nouvelles suite à l'augmentation du capital	7.864	9.340
	<b>10.627.765</b>	<b>10.790.669</b>

**ANNEXE 13. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

2007	Développement	Titres	Logiciel	Concessions, droits de reproduction et droits similaires	Total
<b>AU COÛT</b>					
<b>Au terme de l'exercice précédent</b>	<b>131</b>	<b>413.311</b>	<b>23.317</b>	<b>17.439</b>	<b>454.198</b>
Variations de l'exercice					
- Acquisitions		5.455	5.462	1.372	12.289
- Acquisitions par voie de regroupements d'entreprises		4.043	185	6.939	11.167
- Ventes et cessions (-)		-560	-813		-1.373
- Transferts d'une rubrique à une autre			228		228
- Augmentation / diminution des écarts de conversion		32			32
<b>Au terme de l'exercice</b>	<b>131</b>	<b>422.281</b>	<b>28.379</b>	<b>25.750</b>	<b>476.541</b>
<b>AMORTISSEMENTS ET RÉDUCTIONS DE VALEUR EXCEPTIONNELLES</b>					
<b>Au terme de l'exercice précédent</b>	<b>4</b>	<b>3.554</b>	<b>15.400</b>	<b>6.823</b>	<b>25.781</b>
Variations de l'exercice					
- Amortissements	44		3.451	2.793	6.288
- Nouvelles consolidations			7	747	754
- Réductions de valeur exceptionnelles comptabilisées / reprises dans le compte de résultats		1.065			1.065
- Annulations à la suite de ventes et cessions (-)		-560	-488		-1.048
- Transferts d'une rubrique à une autre			3		3
<b>Au terme de l'exercice</b>	<b>48</b>	<b>4.059</b>	<b>18.373</b>	<b>10.363</b>	<b>32.843</b>
<b>Valeur comptable nette au terme de l'exercice</b>	<b>83</b>	<b>418.222</b>	<b>10.006</b>	<b>15.387</b>	<b>443.698</b>

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

Cette méthode est basée sur les multiples de transaction issues de transactions comparables dans le secteur des médias et de données expérimentales appliquées aux critères du chiffre d'affaires et du rendement.

Le management ne recalcule pas la valeur recouvrable de chaque unité génératrice de trésorerie lorsque les conditions suivantes sont remplies:

- la valeur recouvrable calculée antérieurement dépassait considérablement la valeur actée;
- il n'y a pas d'indication que la valeur recouvrable actuelle serait inférieure à la valeur comptable actuelle.

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

La valeur comptable nette des titres au 31 décembre 2007 comprend principalement les titres du groupe Groupe Express-Roularta (L'Express, L'Expansion, Lire, L'Entreprise, Mieux Vivre Votre Argent, L'Étudiant, Atmosphères,...), y inclus Groupe Côté Maison (Côté Sud, Côté Est, Côté Ouest, Maison Française, Maison Magazine) pour un montant total de € 327.230, de Point de Vue pour un montant total de € 32.400, des titres du Groupe Biblio (bulletins d'information, magazines médicaux, Top, Tendances,...) pour un montant total de € 15.275, d'A Nous pour un montant total de € 7.899, de Studio Magazine (Studio Magazine et Ciné Live) pour un montant total de € 5.500, de Datanews et Texbel pour un montant total de € 4.943, du Groupe Studio Press (Pianiste, Guitar Part, Hifi/Video, Prestige,...) pour un montant total de € 4.153, de Press News (Royals, Dynasty,...) pour un montant total de € 2.665, du titre Het Wekelijks Nieuws (€ 2.450), du titre 't Fonteintje-De Wegwijzer (€ 2.244), de Zeeuws Vlaams Mediabedrijf pour un montant total de € 2.083, de Grieg Media (Vi over 60) (€ 1.999), de Tam-Tam (€ 1.887), du Journal du Dentiste et Journal du Pharmacien (€ 1.711), de Go (€ 1.145) et de DMB-BALM (Actua Vidéo, Vidéo Futur,...) (€ 1.010).

Les titres suivants sont contrôlés par le Groupe, mais ne sont pas activés parce qu'ils sont générés en interne et par conséquent ne répondent pas aux critères de comptabilisation d'IAS 38: Knack, Weekend Knack, Le Vif/L'Express, Weekend Le Vif/L'Express, Sport/Voetbalmagazine, Sport/Foot Magazine, Trends, Cash, Bizz, Nest, Télépro, Grande, Plus Magazine, De Streekkrant, De Zondag, Steps City Magazine, Style, Krant van West-Vlaanderen, De Weekbode, De Zeewacht, Kortrijks Handelsblad, Bâtir (F/N),... Autres marques de commerce comprennent Media Club, Vlan.be, Focus Televisie, WTV, Canal Z/Kanaal Z, JIMtv, VTM, 2BE, Q-Music,...

La valeur comptable nette des logiciels générés en interne s'élève à € 3.310. On réfère à l'annexe 31 'Acquisitions de filiales' pour plus d'information sur les titres acquis.

2006	Développement	Titres	Logiciel	Concessions, droits de reproduction et droits similaires	Total
<b>AU COÛT</b>					
<b>Au terme de l'exercice précédent</b>	<b>0</b>	<b>94.834</b>	<b>14.732</b>	<b>12.207</b>	<b>121.773</b>
Variations de l'exercice					
- Acquisitions	131	4.605	3.585	306	8.627
- Acquisitions par voie de regroupements d'entreprises		313.683	5.496	5.157	324.336
- Ventes et cessions (-)			-610		-610
- Cessions par voie de scission d'entreprises (-)			-13		-13
- Transferts d'une rubrique à une autre		232	127	-231	128
- Augmentation / diminution des écarts de conversion		-29			-29
- Autres variations		-14			-14
<b>Au terme de l'exercice</b>	<b>131</b>	<b>413.311</b>	<b>23.317</b>	<b>17.439</b>	<b>454.198</b>
<b>AMORTISSEMENTS ET RÉDUCTIONS DE VALEUR EXCEPTIONNELLES</b>					
<b>Au terme de l'exercice précédent</b>	<b>0</b>	<b>1.214</b>	<b>9.910</b>	<b>3.829</b>	<b>14.953</b>
Variations de l'exercice					
- Amortissements	4		2.162	2.719	4.885
- Nouvelles consolidations		6	3.943	277	4.226
- Réductions de valeur exceptionnelles comptabilisées / reprises dans le compte de résultats		2.332			2.332
- Annulations à la suite de ventes et cessions (-)			-607		-607
- Cessions par voie de scission d'entreprises (-)			-6		-6
- Transferts d'une rubrique à une autre		2	-2	-2	-2
<b>Au terme de l'exercice</b>	<b>4</b>	<b>3.554</b>	<b>15.400</b>	<b>6.823</b>	<b>25.781</b>
<b>Valeur comptable nette au terme de l'exercice</b>	<b>127</b>	<b>409.757</b>	<b>7.917</b>	<b>10.616</b>	<b>428.417</b>

#### ANNEXE 14. GOODWILL

	2007	2006
<b>AU COÛT</b>		
<b>Au terme de l'exercice précédent</b>	<b>56.422</b>	<b>25.298</b>
Variations de l'exercice		
- Acquisitions par voie de regroupements d'entreprises	12.103	31.124
<b>Au terme de l'exercice</b>	<b>68.525</b>	<b>56.422</b>
<b>RÉDUCTIONS DE VALEUR EXCEPTIONNELLES</b>		
<b>Au terme de l'exercice précédent</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Variations de l'exercice		
- Réductions de valeur exceptionnelles comptabilisées dans le compte de résultats	3.497	
<b>Au terme de l'exercice</b>	<b>3.497</b>	<b>0</b>
<b>Valeur comptable nette au terme de l'exercice</b>	<b>65.028</b>	<b>56.422</b>

L'augmentation du goodwill est due à l'acquisition de 4FM Groep, Actua Media et une rajustement de Studio-A. Pour le reste, le goodwill porte sur les combinaisons d'entreprises avec Groupe Express-Roularta, VMMA, Paratel et Biblio.

Chaque année, ou plus fréquent s'il existe un quelconque indice montrant que le goodwill a pu perdre de la valeur, le goodwill est soumis à un test de dépréciation. La valeur recouvrable de chaque unité génératrice de trésorerie est basée sur les multiples de transaction issues de transactions comparables dans le secteur des médias et de données expérimentales appliquées aux critères du chiffre d'affaires et du rendement.

Le management ne recalcule pas la valeur recouvrable de chaque unité génératrice de trésorerie lorsque les conditions suivantes sont remplies:

- la valeur recouvrable calculée antérieurement dépassait considérablement la valeur actée;
- il n'y a pas d'indication que la valeur recouvrable actuelle serait inférieure à la valeur comptable actuelle.

Sur la base de ces tests, des réductions de valeur exceptionnelles ont été actées relativement à Vogue Trading Video SA.

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



**ANNEXE 15. IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

	Terrains et constructions	Installations, machines et outillage	Mobilier et matériel roulant	Location-financement et droits similaires	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total
<b>2007</b>							
<b>AU COÛT</b>							
<b>Au terme de l'exercice précédent</b>	<b>92.711</b>	<b>75.241</b>	<b>24.829</b>	<b>46.941</b>	<b>7.227</b>	<b>5.632</b>	<b>252.581</b>
Variations de l'exercice							
- Acquisitions	2.038	5.434	2.489	24	492	15.641	26.118
- Acquisitions par voie de regroupements d'entreprises	316	743	187	1.284	3		2.533
- Ventes et cessions (-)	-164	-1.537	-1.950		-803		-4.454
- Transferts d'une rubrique à une autre	-193		-298	518	43	-349	-279
- Augmentation / diminution des écarts de conversion			10				10
- Autres variations		272				-986	-714
<b>Au terme de l'exercice</b>	<b>94.708</b>	<b>80.153</b>	<b>25.267</b>	<b>48.767</b>	<b>6.962</b>	<b>19.938</b>	<b>275.795</b>
<b>AMORTISSEMENTS ET RÉDUCTIONS DE VALEUR EXCEPTIONNELLES</b>							
<b>Au terme de l'exercice précédent</b>	<b>15.878</b>	<b>49.748</b>	<b>19.224</b>	<b>6.098</b>	<b>3.213</b>	<b>0</b>	<b>94.161</b>
Variations de l'exercice							
- Amortissements	3.595	7.893	2.096	2.302	1.640		17.526
- Nouvelles consolidations	50	451	143	470			1.114
- Annulations à la suite de ventes et cessions (-)	-134	-1.531	-1.798		-764		-4.227
- Transferts d'une rubrique à une autre	42		-76		-21		-55
- Augmentation / diminution des écarts de conversion	1		8				9
- Autres variations		273					273
<b>Au terme de l'exercice</b>	<b>19.432</b>	<b>56.834</b>	<b>19.597</b>	<b>8.870</b>	<b>4.068</b>	<b>0</b>	<b>108.801</b>
<b>Valeur comptable nette au terme de l'exercice</b>	<b>75.276</b>	<b>23.319</b>	<b>5.670</b>	<b>39.897</b>	<b>2.894</b>	<b>19.938</b>	<b>166.994</b>

**ACTIFS DONNÉS EN NANTISSEMENT DE DETTES**

Montant des terrains et constructions donnés en nantissement de dettes (y compris les hypothèques)	37.667
Immobilisations corporelles en location-financement restant en propriété du bailleur	39.897

La catégorie 'location-financement et droits similaires' comprend des machines ayant une valeur comptable de € 37.048 (Roularta Printing), des machines ayant une valeur comptable de € 1.920 (Vogue Trading Video), des machines ayant une valeur comptable de € 70 (Regionale Media Maatschappij), des antennes émettrices ayant une valeur comptable de € 812 (4FM Groep) et du matériel de bureau de € 47 (Studio-A). La catégorie 'immobilisations en cours' comprend des bâtiments et machines en construction ayant une valeur comptable de € 18.387 (Roularta Printing) et de € 1.551 (RMG).

	Terrains et constructions	Installations, machines et outillage	Mobilier et matériel roulant	Location-financement et droits similaires	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total
<b>2006</b>							
<b>AU COÛT</b>							
<b>Au terme de l'exercice précédent</b>	<b>89.201</b>	<b>75.205</b>	<b>17.450</b>	<b>20.654</b>	<b>2.664</b>	<b>22</b>	<b>205.196</b>
Variations de l'exercice							
- Acquisitions	1.492	6.219	1.645	26.287	332	5.632	41.607
- Acquisitions par voie de regroupements d'entreprises	2.099	1.641	7.133		5.021	130	16.024
- Ventes et cessions (-)	-81	-8.086	-1.669		-177		-10.013
- Cessions par voie de scission d'entreprises (-)			-32				-32
- Transferts d'une rubrique à une autre		307	307		-613	-130	-129
- Augmentation / diminution des écarts de conversion			-9				-9
- Autres variations		-45	4			-22	-63
<b>Au terme de l'exercice</b>	<b>92.711</b>	<b>75.241</b>	<b>24.829</b>	<b>46.941</b>	<b>7.227</b>	<b>5.632</b>	<b>252.581</b>
<b>AMORTISSEMENTS ET RÉDUCTIONS DE VALEUR EXCEPTIONNELLES</b>							
<b>Au terme de l'exercice précédent</b>	<b>12.450</b>	<b>48.239</b>	<b>13.881</b>	<b>3.734</b>	<b>2.057</b>	<b>0</b>	<b>80.361</b>
Variations de l'exercice							
- Amortissements	3.428	7.189	1.246	2.364	323		14.550
- Nouvelles consolidations		1.549	5.287		1.633		8.469
- Annulations à la suite de ventes et cessions (-)		-7.305	-1.606		-174		-9.085
- Cessions par voie de scission d'entreprises (-)			-16				-16
- Transferts d'une rubrique à une autre		190	436		-626		0
- Augmentation / diminution des écarts de conversion			-7				-7
- Autres variations		-114	3				-111
<b>Au terme de l'exercice</b>	<b>15.878</b>	<b>49.748</b>	<b>19.224</b>	<b>6.098</b>	<b>3.213</b>	<b>0</b>	<b>94.161</b>
<b>Valeur comptable nette au terme de l'exercice</b>	<b>76.833</b>	<b>25.493</b>	<b>5.605</b>	<b>40.843</b>	<b>4.014</b>	<b>5.632</b>	<b>158.420</b>

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

ACTIFS DONNÉS EN NANTISSEMENT DE DETTES	
Montant des terrains et constructions donnés en nantissement de dettes (y compris les hypothèques)	27.140
Immobilisations corporelles en location-financement restant en propriété du bailleur	40.843

### ANNEXE 16. PARTICIPATIONS COMPTABILISÉES SELON LA MÉTHODE DE LA MISE EN ÉQUIVALENCE

I. PARTICIPATIONS	2007	2006
<b>Au terme de l'exercice précédent</b>	<b>78</b>	<b>30</b>
Variations de l'exercice		
- Acquisitions	350	56
Variations des capitaux propres des sociétés mises en équivalence		
- Quote-part dans le résultat de l'exercice	-10	-12
- Autre		4
<b>Au terme de l'exercice</b>	<b>418</b>	<b>78</b>

Une liste des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, comportant le nom, le pays d'origine et le pourcentage détenu est reprise dans l'annexe 37 des états financiers consolidés.

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

Résumé de l'information financière	2007	2006
Total actifs	1.696	1.483
Total passifs	1.277	1.405
Chiffre d'affaires	2.709	1.028
Résultat net	-10	-12

### ANNEXE 17. PRÊTS, CAUTIONS, PARTICIPATIONS DISPONIBLES À LA VENTE ET PLACEMENTS DE TRÉSORERIE

I. PARTICIPATIONS DISPONIBLES À LA VENTE	NON COURANT		COURANT	
	2007	2006	2007	2006
<b>AU COÛT</b>				
<b>Au terme de l'exercice précédent</b>	<b>2.556</b>	<b>2.504</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Variations de l'exercice				
- Acquisitions	189	57		
- Acquisitions par voie de regroupements d'entreprises		3		
- Cessions et mises hors service (-)		-5		
- Transferts d'une rubrique à une autre	-439	-3		
<b>Au terme de l'exercice</b>	<b>2.306</b>	<b>2.556</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VARIATION DE LA JUSTE VALEUR</b>				
<b>Au terme de l'exercice précédent</b>	<b>-605</b>	<b>-514</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Variations de l'exercice				
- Reprise à cause de la comptabilisation d'une réduction de valeur exceptionnelle	605			
- Diminution provenant des variations de la juste valeur		-91		
<b>Au terme de l'exercice</b>	<b>0</b>	<b>-605</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RÉDUCTIONS DE VALEUR EXCEPTIONNELLES (-)</b>				
<b>Au terme de l'exercice précédent</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Variations de l'exercice				
- Réductions de valeur exceptionnelles comptabilisées dans le compte de résultats	-1.757			
- Transferts d'une rubrique à une autre	382			
<b>Au terme de l'exercice</b>	<b>-1.375</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Valeur comptable nette au terme de l'exercice</b>	<b>931</b>	<b>1.951</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Toutes les participations sont considérées comme disponibles à la vente et sont appréciées à leur juste valeur. Le traitement de variations de valeur est repris dans les capitaux propres en tant que réserve de réévaluation. Suite à la mise en liquidation de la SA Cyber Press Publishing le 7 juin 2007, une réduction de valeur exceptionnelle a été actée dans le compte de résultats pour la valeur d'acquisition totale de ces actions (€ 1.757). Etant donné qu'il n'est pas possible de procéder à une évaluation fiable de la juste valeur des autres participations, les actifs financiers pour lesquels il n'existe pas de marché actif sont appréciés au prix de revient. Il s'agit principalement de la participation de la SA Roularta Media Group dans la SA Omroepgebouw Flagey (€ 522), dans CPP-INCOFIN (€ 124), dans la SA Eurocasino (€ 47) et dans la SA Travelmedia (€ 31) et la participation de la SA Senior Publications dans la SA Cyberlibris (€ 158). Le Groupe ne prévoit pas de se défaire de ces actions à court terme.

II. ACTIFS FINANCIERS APPRÉCIÉS À LEUR JUSTE VALEUR, AVEC INCORPORATION DE LA VARIATION DE VALEUR DANS LE COMPTE DE RÉSULTATS	NON COURANT		COURANT	
	2007	2006	2007	2006
<b>Placements de trésorerie</b>				
<b>AU COÛT</b>				
<b>Au terme de l'exercice précédent</b>	0	0	2.998	3.964
Variations de l'exercice				
- Additions				1.000
- Remboursements			-1.000	-1.966
<b>Au terme de l'exercice</b>	0	0	1.998	2.998
<b>VARIATION DE LA JUSTE VALEUR</b>				
<b>Au terme de l'exercice précédent</b>	0	0	144	97
Variations de l'exercice				
- Augmentation provenant des variations de la juste valeur			87	82
- Remboursements				-35
<b>Au terme de l'exercice</b>	0	0	231	144
<b>Valeur comptable nette au terme de l'exercice</b>	0	0	2.229	3.142

Les placements de trésorerie sont considérés comme des actifs financiers appréciés à leur juste valeur, avec incorporation de la variation de valeur dans le compte de résultats. En 2007, un montant de € 87 a été repris dans le compte de résultats à la suite de la détermination de la juste valeur de ces placements de trésorerie.

III. PRÊTS ET CAUTIONS	NON COURANT		COURANT	
	2007	2006	2007	2006
<b>Prêts et cautions</b>				
<b>AU COÛT AMORTI</b>				
<b>Au terme de l'exercice précédent</b>	4.994	6.345	0	0
Variations de l'exercice				
- Additions	742	891		
- Augmentations par voie de regroupements d'entreprises	90	383		
- Diminutions par voie de regroupements d'entreprises		-2.175		
- Remboursements	-2.955	-450		
<b>Valeur comptable nette au terme de l'exercice</b>	2.871	4.994	0	0
<b>TOTAL</b>	3.802	6.945	2.229	3.142

Les prêts et cautions se composent de la partie non éliminée des créances sur entreprises qui sont consolidées proportionnellement (€ 1.490) et de cautions, e.a. garanties locatives (€ 1.381). Un intérêt conforme au marché est imputé sur les emprunts en cours.

## ANNEXE 18. AUTRES ANNEXES RELATIVES AUX ACTIFS

I. CLIENTS ET AUTRES CRÉANCES - NON COURANTS	2007	2006
Autres créances	1.525	2.173
<b>Total clients et autres créances - non courants</b>	<b>1.525</b>	<b>2.173</b>

Les autres créances comportent d'une part des créances vis-à-vis de tiers avec lesquels l'entreprise entretient des relations commerciales. Sur ces créances, un intérêt conforme au marché est calculé. Leur baisse par rapport à l'année dernière est due au transfert du solde échéant en 2008 aux actifs courants. D'autre part, les autres créances concernent une créance contractuelle sur la base de la législation sociale française.

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

L'évolution de la dépréciation des créances douteuses non courantes peut être détaillée de manière suivante	2007	2006
<b>Valeur nette au terme de l'exercice précédent</b>	<b>-1.042</b>	<b>-1.261</b>
- dépréciation de l'exercice	-48	-43
- transféré à la dépréciation sur créances courantes	412	262
<b>Valeur nette au terme de l'exercice</b>	<b>-678</b>	<b>-1.042</b>

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

II. CLIENTS ET AUTRES CRÉANCES - COURANTS	2007	2006
Clients bruts	203.439	198.531
Dépréciation des clients douteux courants (-)	-6.661	-5.712
Montants à facturer et notes de crédit à recevoir (*)	9.357	10.555
Montants à encaisser et fournisseurs débit	2.825	1.802
Instruments financiers dérivés avec une juste valeur positive (couverture de flux de trésorerie)	452	9
Instruments financiers dérivés avec une juste valeur positive (pas de contrat de couverture)	450	1.720
TVA à encaisser (*)	9.187	7.912
Autres créances	7.545	4.595
Dépréciation des autres créances douteuses courantes	-791	-341
<b>Total clients et autres créances - courants</b>	<b>225.803</b>	<b>219.071</b>

(\*) Pas d'actifs financiers comme défini dans IAS 32

La balance âgée des clients peut être détaillée de la manière suivante:	2007	2006
- Valeur comptable	203.439	198.531
- dont non dépréciées et:		
<i>non échues et moins de 30 jours échues</i>	<i>132.423</i>	<i>129.300</i>
<i>échues 30 - 60 jours</i>	<i>33.961</i>	<i>30.887</i>
<i>échues 61 - 90 jours</i>	<i>16.198</i>	<i>16.482</i>
<i>échues plus de 90 jours</i>	<i>13.350</i>	<i>14.317</i>

Informations à fournir concernant les actifs financiers échus à la date de rapport mais n'ayant pas subi de réduction de valeur comme détaillé ci-avant: aucune réduction de valeur n'a été actée pour les montants échus si leur recouvrement est toujours jugé probable.

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

L'évolution de la dépréciation des clients douteux courants peut être détaillée de manière suivante:	2007	2006
<b>Valeur nette au terme de l'exercice précédent</b>	<b>-5.712</b>	<b>-4.164</b>
Regroupements d'entreprises / scission d'entreprises	-178	-1.497
Transféré de la dépréciation des créances non courantes	-400	
Dépréciation de l'exercice	-3.471	-1.939
Reprise de dépréciation de l'exercice	3.028	1.923
Créances extournées comme non recouvrables et montants recouverts au cours de l'exercice	72	-35
<b>Valeur nette au terme de l'exercice</b>	<b>-6.661</b>	<b>-5.712</b>

Dans la majorité des sociétés du Groupe, la dépréciation de la fin de l'exercice antérieur est reprise sur la base de l'évaluation en fin d'exercice, et une nouvelle dépréciation est comptabilisée. Les moins-values réalisées sur créances (y compris sur les créances dépréciées à la fin de l'exercice précédent) figurent à l'annexe 7.

L'évolution de la dépréciation des autres créances courantes peut être détaillée de manière suivante:	2007	2006
<b>Valeur nette au terme de l'exercice précédent</b>	<b>-341</b>	<b>-76</b>
Dépréciation de l'exercice	-715	-3
Reprise de dépréciation de l'exercice	277	
Transféré de la dépréciation des créances non courantes	-12	-262
<b>Valeur nette au terme de l'exercice</b>	<b>-791</b>	<b>-341</b>

III. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	2007	2006
Soldes bancaires	21.404	32.599
Dépôts à court terme	6.001	5.812
Fonds en caisse	83	49
Autres éléments de trésorerie et équivalents de trésorerie	4	4
<b>Total trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>27.492</b>	<b>38.464</b>

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

**ANNEXE 19. ACTIFS ET PASSIFS D'IMPÔTS DIFFÉRÉS**
**I. APERÇU DES ACTIFS ET PASSIFS D'IMPÔTS DIFFÉRÉS**

Les actifs et passifs d'impôts différés comptabilisés sont afférents aux:

	2007		2006	
	Actifs d'impôts différés net	Passifs d'impôts différés net	Actifs d'impôts différés net	Passifs d'impôts différés net
Immobilisations incorporelles	823	116.477	481	112.716
Immobilisations corporelles	65	22.765	128	22.169
Prêts, cautions, participations disponibles à la vente	197	4.857	204	1.291
Stocks		1.578		2.229
Clients et autres créances	3	12	1	12
Placements de trésorerie		41		26
Trésorerie et équivalents de trésorerie		16		
Charges à reporter et produits acquis		358		380
Actions propres				6
Réserves du capital			278	
Résultat reporté		1.563		708
Provisions	27	12	29	13
Avantages du personnel non courants	931		900	164
Dettes financières non courantes		464	827	
Dettes financières courantes			185	
Avantages du personnel courants	16			
Impôts	241	1.864	17	
Autres dettes	167		167	4.288
Charges à imputer et produits à reporter	398		742	4
<b>Total impôts différés liés à des différences temporelles</b>	<b>2.868</b>	<b>150.007</b>	<b>3.959</b>	<b>144.006</b>
Pertes fiscales	13.165		12.120	
Crédits d'impôts	241		21	
Compensation fiscale	-10.663	-10.663	-9.350	-9.350
<b>Actifs / passifs d'impôts nets</b>	<b>5.611</b>	<b>139.344</b>	<b>6.750</b>	<b>134.656</b>

Les actifs d'impôts différés n'ont pas été comptabilisés relatifs aux pertes fiscales à concurrence de € 18.882 (2006: € 10.982) d'une part et relatifs aux différences temporelles à concurrence de - € 369 (2006: € 139) d'autre part, en raison du fait qu'il est improbable que des bénéfices futurs imposables soient disponibles sur lesquels ils pourront être imputés.

Les actifs d'impôts différés relatifs aux pertes fiscales ont été comptabilisés à concurrence de € 4.280 (2006: € 4.609) pour les filiales qui ont subi une perte pendant l'exercice ou l'exercice précédent. Les budgets indiquent qu'il est probable que les filiales dégageront au cours des exercices futurs un bénéfice imposable suffisant pour pouvoir profiter de cette réduction de paiement d'impôts.

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

Date d'expiration	2007		2006	
	Reports de pertes fiscales	Crédits d'impôts	Reports de pertes fiscales	Crédits d'impôts
Après 5 ans			236	
Sans date d'expiration	13.165	241	11.884	21
<b>Total impôts différés</b>	<b>13.165</b>	<b>241</b>	<b>12.120</b>	<b>21</b>

**ANNEXE 20. STOCKS**

	2007	2006
<b>Montant brut</b>		
Droits de diffusion	39.199	44.996
Matières premières	8.048	6.252
Travaux en cours	1.157	925
Produits finis	920	812
Biens achetés en vue de leur revente	4.573	5.009
Contrats en cours	1.686	1.672
<b>Total montant brut (A)</b>	<b>55.583</b>	<b>59.666</b>
<b>Dépréciations et autres corrections de valeur (-)</b>		
Droits de diffusion	-37	-4.810
Matières premières	-117	-193
Produits finis	-81	-33
Biens achetés en vue de leur revente	-1.690	-2.199
<b>Total dépréciations et autres corrections de valeur (B)</b>	<b>-1.925</b>	<b>-7.235</b>

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

<b>Valeur comptable</b>		
Droits de diffusion	39.162	40.186
Matières premières	7.931	6.059
Travaux en cours	1.157	925
Produits finis	839	779
Biens achetés en vue de leur revente	2.883	2.810
Contrats en cours	1.686	1.672
<b>Total valeur comptable au coût (A+B)</b>	<b>53.658</b>	<b>52.431</b>

## ANNEXE 21. CAPITAUX PROPRES

### CAPITAL SOUSCRIT

Le 5 janvier 2007, suite à l'exercice de warrants, le capital social a été relevé de € 188 par l'émission de 9.340 nouvelles actions accompagnées d'un strip VVPR. Recourant au capital autorisé, le conseil d'administration a ensuite augmenté le capital de € 0,5 par l'incorporation de réserves disponibles pour un même montant, sans émission de nouvelles actions, afin de porter le capital social à € 170.439.

Le 27 juin 2007, suite à l'exercice de warrants, le capital a été augmenté de € 248 par l'émission de 22.225 nouvelles actions avec strip VVPR. Recourant au capital autorisé, le conseil d'administration a ensuite augmenté le capital de € 0,08 par l'incorporation de réserves disponibles pour un même montant, sans émission de nouvelles actions, afin de porter le capital social à € 170.687. Au 31 décembre 2007, le capital souscrit s'élève à € 170.687 (2006: € 170.251) et est représenté par 11.037.050 (2006: 11.005.485) actions ordinaires entièrement libérées. Les actions n'ont pas de valeur nominale.

### ACTIONS PROPRES

En utilisant l'autorisation statutaire de procéder au rachat d'actions propres, renouvelée par l'assemblée générale du 15 mai 2007, le conseil d'administration a racheté 220.000 actions propres à la bourse Euronext Bruxelles en 2007. Ce rachat d'actions propres s'inscrit dans le cadre du plan d'options offert le 6 novembre 2006 aux membres de la direction et du cadre (voir annexe 22). Les actions ont été achetées au cours du jour pour une valeur totale de € 14.045. Au 31 décembre 2007, le Groupe détient 417.149 actions propres (2006: 224.156).

RÉSERVES DE CAPITAL	2007	2006
Primes d'émission	304	304
Frais d'émission et d'augmentation du capital (net d'impôts différés)	-817	-745
Réserves concernant transactions dont le paiement est fondé sur des actions	1.242	188
<b>Total réserves de capital</b>	<b>729</b>	<b>-253</b>

Les réserves concernant des transactions dont le paiement est fondé sur des actions concernent les options sur actions comme décrit en annexe 22.

RÉSERVES DE RÉÉVALUATION	2007	2006
Réserve de réévaluation pour les actifs financiers disponibles à la vente		-605
Réserve de couverture	3.007	623
<b>Total réserves de réévaluation</b>	<b>3.007</b>	<b>18</b>

Réserve de réévaluation pour les actifs financiers disponibles à la vente		
<b>Au terme de l'exercice précédent</b>	<b>-605</b>	<b>-514</b>
Variation de la juste valeur		-91
Résultat cumulatif transféré au compte de résultats dans le cadre de la réduction de valeur exceptionnelle des actifs financiers disponibles à la vente	605	
<b>Au terme de l'exercice</b>	<b>0</b>	<b>-605</b>
<i>dont participation SA Cyber Press Publishing</i>		-605

La réévaluation de la participation dans SA Cyber Press Publishing dans les années précédentes était basée sur le cours de clôture de l'action sur Euronext. Suite à la mise en liquidation de SA Cyber Press Publishing le 7 juin 2007, une réduction de valeur exceptionnelle a été actée dans les comptes de résultats.

Réserve de couverture		
<b>Au terme de l'exercice précédent</b>	<b>623</b>	<b>0</b>
Résultat des couvertures de flux de trésorerie	3.612	994
Impôts différés incorporés dans les fonds propres	-1.228	-321
<b>Au terme de l'exercice</b>	<b>3.007</b>	<b>623</b>

Les variations de la juste valeur des instruments de couverture désignés comme étant des couvertures de flux de trésorerie efficaces sont calculées et comptabilisées directement dans les capitaux propres semestriellement.

**ANNEXE 22. TRANSACTIONS DONT LE PAIEMENT EST FONDÉ SUR DES ACTIONS**

Différents plans de droits de souscription et d'options sur actions ont été émis par la SA Roularta Media Group afin de permettre aux membres de la direction et du cadre de profiter de la croissance de l'entreprise et de l'évolution de l'action Roularta. Tous les plans de droits de souscription et d'options sur actions sont liquidés en instruments de fonds propres, où chacun des plans prévoit qu'une option ou un droit de souscription donne droit à une action Roularta contre le paiement du prix d'exercice. Les options deviennent inconditionnelles si le contrat de travail ou le mandat d'administrateur n'est pas résilié au moment de la période d'exercice suivante. Voici un relevé des plans de droits de souscription et d'options sur actions existants.

**DROITS DE SOUSCRIPTION**

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

Date de l'offre	Nombre de droits de souscription offerts	Nombre de droits de souscription attribués	Nombre de droits de souscription à exercer	Prix d'exercice en euro	Première période d'exercice	Dernière période d'exercice
<b>1998</b>	300.000	300.000	17.375	11,15	15/5 - 15/6/2001	15/4 - 6/5/2008
<b>2001</b>	200.000	114.600	51.120	20,13	1/12 - 30/12/2005	10/9 - 10/10/2014
	<b>500.000</b>	<b>414.600</b>	<b>68.495</b>			

Le 27 juin 2007, 22.225 des droits de souscription offerts en 1998 ont été exercés. Au 5 janvier 2007, 9.340 des droits de souscription offerts en 2001 ont été exercés.

Résumé des droits de souscription en circulation pendant l'exercice:

	2007	2006
	Nombre de droits de souscription à exercer	Nombre de droits de souscription à exercer
<b>En circulation au début de la période</b>	<b>102.060</b>	<b>163.475</b>
Auxquels il est renoncé pendant la période	-2.000	-2.500
Exercés pendant la période	-31.565	-58.915
<b>En circulation à la fin de la période</b>	<b>68.495</b>	<b>102.060</b>

**OPTIONS SUR ACTIONS**

Le comité de nomination et de rémunération décide de l'octroi de plans d'option en fonction des prestations fournies par la direction et par les cadres, de leur contribution à la réalisation des objectifs du Groupe et de leur engagement dans le développement à long terme de la stratégie du Groupe.

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

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

Date de l'offre	Nombre d'options offertes	Nombre d'options attribuées	Nombre d'options à exercer	Prix d'exercice en euros	Première période d'exercice	Dernière période d'exercice
<b>2000</b>	125.500	119.305	98.180	65,00	1/1 - 30/4/2004	1/1 - 22/5/2013
<b>2001</b>	82.125	73.575	19.007	18,20	1/1 - 26/6/2005	1/1 - 25/8/2014
<b>2002</b>	25.000	25.000	0	18,50	15/5 - 15/6/2006	15/5 - 15/6/2006
<b>2002</b>	10.000	10.000	10.000	20,00	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 3/10/2012
<b>2002</b>	50.000	33.500	15.050	21,93	1/1 - 30/6/2006	1/7 - 31/12/2015
<b>2003</b>	10.000	10.000	6.000	27,00	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 10/10/2013
<b>2003</b>	10.000	10.000	0	26,00	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2007
<b>2003</b>	12.500	12.500	2.500	26,00	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 2/7/2013
<b>2003</b>	2.500	2.500	250	28,62	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2008
<b>2006</b>	300.000	267.050	264.050	53,53	1/1 - 31/12/2010	1/1 - 31/12/2016
	<b>627.625</b>	<b>563.430</b>	<b>415.037</b>			

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

	2007		2006	
	Nombre d'options	Prix moyen en euros	Nombre d'options	Prix moyen en euros
<b>En circulation au début de la période</b>	<b>180.086</b>	<b>45,67</b>	<b>211.751</b>	<b>42,04</b>
Attribuées pendant la période	267.050	53,53		
Auxquelles il est renoncé pendant la période	-5.092	51,48	-2.959	36,42
Exercées pendant la période	-27.007	23,38	-28.706	19,81
<b>En circulation à la fin de la période</b>	<b>415.037</b>	<b>52,11</b>	<b>180.086</b>	<b>45,67</b>
Exercables à la fin de la période	77.476		67.358	

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

Le prix moyen pondéré des actions à la date d'exercice des options sur actions qui ont été exercées pendant l'exercice était de € 59,87 (2006: € 52,21). Les options sur actions qui restent ouvertes à la fin de la période présentent une durée restante moyenne de 7 ans et 10 mois. La juste valeur des options attribuées en 2007 est € 16,15 et a été calculée au date d'attribution, sur la base de la formule Black and Scholes. La volatilité attendue est basée sur la volatilité historique calculée à partir des données historiques d'un an. Il a été supposé que pour chaque période ou l'exercice peut avoir lieu, l'exercice aura lieu immédiatement.

Le calcul de la juste valeur des actions attribuées en 2007 a été effectué sur la base des paramètres suivants:

La moyenne pondérée des prix des actions en € à la date d'attribution	59,10
La moyenne pondérée des prix d'exercice en €	53,53
Volatilité attendue	21%
La durée de vie des options (en années)	5
Le taux d'intérêt sans risque	4,0%
Les dividendes attendus	1,3%

Le Groupe a attribué en 2007 un montant de € 1.054 (2006: € 84) dans les frais de personnel liés à des transactions de paiement basées sur des actions et opérées dans des instruments de capitaux propres. Tous les plans d'options attribués à partir du 7 novembre 2002 sont comptabilisés dans le compte de résultats.

### ANNEXE 23. PROVISIONS

2007 Provisions, non courantes	Provisions pour conten- tieux	Provisions pour l'envi- ronnement	Provisions pour restructu- ration	Autres provisions	Total
<b>Au terme de l'exercice précédent</b>	<b>1.823</b>	<b>129</b>	<b>5.937</b>	<b>4.400</b>	<b>12.289</b>
Variations de l'exercice					
- Provisions supplémentaires	587		854	962	2.403
- Augmentation / diminution des provisions existantes				82	82
- Transferts	264		-883	619	0
- Augmentation suite à des regroupements d'entreprises				19	19
- Montants utilisés (-)	-804	-36	-4.618	-562	-6.020
- Montants non utilisés repris (-)	-18		-63	-164	-245
<b>Au terme de l'exercice</b>	<b>1.852</b>	<b>93</b>	<b>1.227</b>	<b>5.356</b>	<b>8.528</b>

La provision pour litiges en cours porte principalement sur des litiges qui concernent la SA De Streekkrant-De Weekkrantgroep, la SA Groupe Express-Roularta et la SA Roularta Media Group (autrefois SA Roularta Books), ainsi que sur quelques autres litiges. La provision relative à l'environnement porte uniquement sur des opérations de dépollution de sols. Les provisions pour restructuration concernent principalement la restructuration de groupe Groupe Express-Roularta. Les autres provisions comprennent principalement la provision pour la taxe sur les jeux de hasard de VMMA, la provision URSSAF de plusieurs sociétés françaises et la provision dans le cadre du déménagement d'Editions Génération/L'Étudiant.

2006 Provisions, non courantes	Provisions pour conten- tieux	Provisions pour l'envi- ronnement	Provisions pour restructu- ration	Autres provisions	Total
<b>Au terme de l'exercice précédent</b>	<b>3.146</b>	<b>157</b>	<b>0</b>	<b>611</b>	<b>3.914</b>
Variations de l'exercice					
- Provisions supplémentaires	485		1.589	3.471	5.545
- Augmentation / diminution des provisions existantes				170	170
- Augmentation suite à des regroupements d'entreprises	4		5.751	568	6.323
- Montants utilisés (-)	-1.800	-28	-1.403	-379	-3.610
- Montants non utilisés repris (-)	-12			-41	-53
<b>Au terme de l'exercice</b>	<b>1.823</b>	<b>129</b>	<b>5.937</b>	<b>4.400</b>	<b>12.289</b>

### ANNEXE 24. LITIGES IMPORTANTS

La SA De Streekkrant-De Weekkrantgroep est impliquée dans un litige avec la SA Kempenland, dans le cadre duquel cette dernière exige des dommages et intérêts d'un montant de € 7.551 pour le non-respect d'un contrat d'impression. Une provision de € 1.000 a été constituée dans le cadre de cette procédure, dont un montant de € 450 a déjà été versé à un compte bloqué.

La SA Roularta Media Group est impliquée dans une procédure devant le Tribunal de commerce avec son ancien partenaire Bookmark. Une provision de € 578 a été constituée dans le cadre de cette procédure. SA Groupe Express-Roularta a provisionné € 493 pour des litiges en cours concernant plusieurs articles publiés.



**ANNEXE 25. AVANTAGES DU PERSONNEL**
**I. APERÇU GÉNÉRAL**

	2007	2006
Régimes de pension à prestations définies	4.429	4.261
Indemnités de licenciement	1.013	488
Autres avantages du personnel non courants	2.744	2.833
<i>Allocations futures des souscriptions préférentielles à des abonnements</i>	1.784	1.531
<i>Régimes de préretraite</i>	352	319
<i>Primes de jubilé</i>	275	644
<i>Participation au résultat et boni</i>	333	339
<b>Total avantages du personnel</b>	<b>8.186</b>	<b>7.582</b>

**II. RÉGIMES DE PENSION À PRESTATIONS DÉFINIES**

Il existe différents plans de pension à prestations définies au sein du Groupe, la prestation étant fonction du nombre d'années de service et du salaire. Pour les plans belges et norvégiens, des actifs sont détenus dans les fonds conformément aux dispositions légales locales. Les charges de pension sont calculées par un actuaire sur la base de la méthode 'projected unit credit' pour chaque plan. Les obligations relatives au temps de service passé et les placements constitués sont calculés sur la base de cette méthode. La différence entre les deux (valeur nette) est reprise dans le bilan du Groupe.

	2007	2006
<b>A. Montants comptabilisés au bilan</b>		
1. Obligations nettes résultant des régimes à prestations définies financés	566	908
1.1. Valeur actuelle des obligations intégralement ou partiellement financées	2.153	2.487
1.2. Juste valeur des actifs du régime (-)	-1.587	-1.579
2. Valeur actuelle des obligations non financées	3.917	3.441
3. Ecart actuariels non comptabilisés	-66	-94
4. Autres éléments	12	6
<b>Obligations résultant des régimes à prestations définies, total</b>	<b>4.429</b>	<b>4.261</b>
<b>B. Charge nette comptabilisée dans le compte de résultats</b>		
1. Coûts des services rendus au cours de l'exercice	404	554
2. Charges d'intérêt	232	383
3. Rendement attendu des actifs du régime (-)	-36	-75
4. Ecart actuariels, nets	-320	-1.321
<b>Charge nette comptabilisée dans le compte de résultats</b>	<b>280</b>	<b>-459</b>
<b>C. Mouvements de la valeur actuelle de l'obligation brute résultant des régimes à prestations définies</b>		
<b>Valeur actuelle de l'obligation résultant des régimes à prestations définies, solde d'ouverture</b>	<b>5.928</b>	<b>1.584</b>
1. Coûts des services rendus au cours de l'exercice	404	554
2. Charges d'intérêt	232	383
3. Ecart actuariels, nets	-464	-783
4. Contribution participant du régime	42	42
5. Augmentation suite à des regroupements d'entreprises		4.163
6. Augmentation / diminution des écarts de conversion	19	-15
7. Indemnités payées (-)	-111	
8. Autre augmentation / diminution	20	
<b>Valeur actuelle de l'obligation résultant des régimes à prestations définies, solde de clôture</b>	<b>6.070</b>	<b>5.928</b>
<b>D. Mouvements de la juste valeur des actifs du régime résultant des régimes à prestations définies</b>		
<b>Juste valeur des actifs du régime résultant des régimes à prestations définies, solde d'ouverture</b>	<b>1.579</b>	<b>748</b>
1. Taux de rendement attendu des actifs du régime	59	75
2. Ecart actuariels, nets	-147	653
3. Contribution employeur	150	118
4. Contribution participant du régime	42	
5. Augmentation / diminution des écarts de conversion	15	-11
6. Indemnités payées (-)	-111	-4
<b>Juste valeur des actifs du régime résultant des régimes à prestations définies, solde de clôture</b>	<b>1.587</b>	<b>1.579</b>
<b>Taux de rendement réel des actifs du régime</b>	<b>79</b>	
<b>E. Principales hypothèses actuarielles</b>		
1. Taux d'actualisation	5,0%	4,5%
2. Taux de rendement attendu des actifs du régime	5,0%	5,0%
3. Taux attendu d'augmentation des salaires	2,0%	3,0%
4. Augmentations futures des prestations définies	2,5%	2,5%

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

	2007	2006	2005	2004
Valeur actuelle de l'obligation brute résultant des régimes à prestations définies	6.070	5.928	1.583	483
Juste valeur des actifs du régime résultant des régimes à prestations définies	1.587	1.579	748	240
<b>Déficit / (surplus)</b>	<b>4.483</b>	<b>4.349</b>	<b>835</b>	<b>243</b>
Ajustements liés à l'expérience: (diminution) de l'obligation brute	-464	-783		
Ajustements liés à l'expérience: (diminution) des actifs du régime	-147	-653		

La stratégie d'investissement mise en œuvre dans le cadre des plans de pension est de nature défensive. Les investissements en valeurs à revenu fixe sont ainsi largement privilégiés, afin de garantir ainsi la sécurité, le rendement et la liquidité des investissements. Il est également veillé à une diversification et à une répartition judicieuse des investissements.

Les principales catégories d'actifs du régime et le pourcentage que chaque catégorie principale constitue de la juste valeur du total des actifs du régime:

	2007
Instruments d'emprunt	82%
Instruments de capitaux propres	8%
Biens	5%
Liquidités	5%

Le Groupe s'attend à des cotisations à l' hauteur de € 190 versées aux régimes à prestations définies en 2008.

### III. RÉGIMES À COTISATIONS DÉFINIES

Il existe plusieurs régimes à cotisations définies dans le Groupe. A l'exception des primes payées aux compagnies d'assurances externes, le Groupe n'a aucune autre obligation. Lorsqu'un membre du personnel a rendu des services à une entité au cours d'un exercice, l'entité comptabilise la cotisation à payer en vertu de ce régime à cotisations définies en échange de ces services. Les charges comptabilisées relatives aux régimes à cotisations définies s'élèvent à € 2.604 (2006: € 2.618).

### IV. OPTIONS SUR ACTIONS ET DROITS DE SOUSCRIPTION

Voir annexe 22.

## ANNEXE 26. DETTES FINANCIÈRES ET AUTRES DETTES

2007	COURANT		NON COURANT			Total
	1 an au plus	2 ans	3 à 5 ans	plus de 5 ans		
<b>Dettes financières</b>						
Emprunt obligataire				50.517	50.517	
<i>premier traitement: au cours utilisé pour l'opération</i>				61.389	61.389	
<i>date de bilan: au cours utilisé pour le bilan</i>				-10.872	-10.872	
Instruments financiers dérivés				6.768	6.768	
Dettes de location-financement	3.480	6.887	8.179	12.976	31.522	
Etablissements de crédit	55.239	18.084	77.073	34.866	185.262	
Autres emprunts	701	24	2.150	522	3.397	
<b>Total dettes financières selon l'échéance</b>	<b>59.420</b>	<b>24.995</b>	<b>87.402</b>	<b>105.649</b>	<b>277.466</b>	
<b>Dettes commerciales et autres dettes</b>						
Dettes commerciales	153.398	1.553			154.951	
Acomptes reçus	54.488				54.488	
Avantages du personnel	38.910				38.910	
<i>dont dettes envers les employés</i>	22.965				22.965	
<i>dont dettes envers les administrations publiques</i>	15.945				15.945	
Impôts	1.782				1.782	
Autres dettes	21.658			145	21.803	
Charges à imputer et produits à reporter	6.840				6.840	
<b>Total des dettes selon l'échéance</b>	<b>277.076</b>	<b>1.553</b>	<b>0</b>	<b>145</b>	<b>278.774</b>	

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

2006	COURANT		NON COURANT		
	1 an au plus	2 ans	3 à 5 ans	plus de 5 ans	Total
<b>Dettes financières</b>					
Emprunt obligataire				56.463	<b>56.463</b>
<i>premier traitement: au cours utilisé pour l'opération</i>				61.321	<b>61.321</b>
<i>date de bilan: au cours utilisé pour le bilan</i>				-4.858	<b>-4.858</b>
Instruments financiers dérivés				3.923	<b>3.923</b>
Dettes de location-financement	2.591	8.446	9.386	12.487	<b>32.910</b>
Etablissements de crédit	132.162(1)	3.345	24.065	7.056	<b>166.628</b>
Autres emprunts	711	139	1.899	348	<b>3.097</b>
<b>Total dettes financières selon l'échéance</b>	<b>135.464</b>	<b>11.930</b>	<b>35.350</b>	<b>80.277</b>	<b>263.021</b>
<b>Dettes commerciales et autres dettes</b>					
Dettes commerciales	146.188	2.097			<b>148.285</b>
Acomptes reçus	52.755				<b>52.755</b>
Avantages du personnel	38.115				<b>38.115</b>
<i>dont dettes envers les employés</i>	24.809				<b>24.809</b>
<i>dont dettes envers les administrations publiques</i>	13.306				<b>13.306</b>
Impôts	1.545				<b>1.545</b>
Autres dettes	20.541	174	9	44	<b>20.768</b>
Charges à imputer et produits à reporter	8.585				<b>8.585</b>
<b>Total des dettes selon l'échéance</b>	<b>267.729</b>	<b>2.271</b>	<b>9</b>	<b>44</b>	<b>270.053</b>

(1) Y compris € 117.000 de dettes à court terme, à la suite du financement du rachat de Groupe Express-Roularta, qui sont converties en 2007 en crédits à long terme.

Pour les emprunts contractés, il n'y a aucune disposition relative au principal, aux intérêts, au 'sinking fund' ou à l'amortissement qui n'ait pas été respectée, pas plus qu'il n'y a eu d'autres transgressions de dispositions des contrats d'emprunt.

Les dettes garanties incluses dans les dettes financières se composent comme suit:

Dettes de location-financement	31.522
Etablissements de crédit	10.812

Elles sont garanties par:

Hypothèques	25.312
Gages sur fonds de commerce	6.225

Pour plus d'informations concernant l'exposition du Groupe aux risques de change et risques de taux: voir annexe 30.

## ANNEXE 27. AUTRES ANNEXES RELATIVES AUX PASSIFS

DETTE COMMERCIALES COURANTES	2007	2006
Fournisseurs	92.002	81.731
Effets à payer	6.809	10.104
Factures à recevoir / Notes de crédit à établir (*)	54.290	54.092
Clients crédit	297	261
<b>Total dettes commerciales courantes</b>	<b>153.398</b>	<b>146.188</b>

L'augmentation des dettes commerciales courantes se fait surtout à RMG et à Roularta Printing, à cause des dossiers d'investissement en cours.

AUTRES DETTES COURANTES	2007	2006
Taxes indirectes à payer (*)	17.822	16.509
Instruments financiers dérivés avec une juste valeur négative (pas de contrat de couverture)	1.325	493
Autres dettes	2.511	3.539
<b>Total autres dettes courantes</b>	<b>21.658</b>	<b>20.541</b>

Les taxes indirectes concernent essentiellement la TVA, le précompte professionnel et les impôts provinciaux et communaux. La baisse des autres dettes s'explique par le fait que fin 2006, elles comprenaient la partie non éliminée de la dette à SA Idéat Éditions pour le rachat d'Atmosphères pour un montant de € 1.797.

CHARGES À IMPUTER ET PRODUITS À REPORTER	2007	2006
Intérêts à imputer	2.396	1.899
Charges à imputer et produits à reporter (*)	3.867	6.300
Valeur comptable des subventions publiques (*)	577	386
<b>Total charges à imputer et produits à reporter</b>	<b>6.840</b>	<b>8.585</b>

La baisse s'explique d'une part par la diminution des produits à reporter chez RMG et de l'autre part par le fait que l'exercice précédent, les produits à reporter chez VMMA contenaient une intervention unique.

(\*) Pas de dettes financières comme définies dans IAS 32

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

**ANNEXE 28. CONTRATS DE LOCATION-FINANCEMENT ET CONTRATS DE LOCATION SIMPLE****I. CONTRATS DE LOCATION-FINANCEMENT**

	Valeur actualisée des paiements minimaux futurs		Paiements minimaux futurs	
	2007	2006	2007	2006
A moins d'un an	3.480	2.591	4.923	3.967
A plus d'un an mais moins de cinq ans	15.066	17.832	18.367	21.809
A plus de cinq ans	12.976	12.487	14.180	13.650
	<b>31.522</b>	<b>32.910</b>	<b>37.470</b>	<b>39.426</b>
Paiements minimaux futurs, intérêts			-5.948	-6.516
<b>Valeur actualisée des paiements minimaux futurs</b>	<b>31.522</b>	<b>32.910</b>	<b>31.522</b>	<b>32.910</b>
Inclus dans les dettes financières				
Dettes de location-financement courantes			3.480	2.591
Dettes de location-financement non courantes			28.042	30.319
			<b>31.522</b>	<b>32.910</b>

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

Roularta Printing détient des contrats de location divers. Les contrats relatifs à l'installation d'une presse à imprimer, à une ligne d'assemblage et à une machine d'emballage contiennent une option d'achat à 1% de l'investissement brut, l'option de renouvellement est fixée à 0,75% pour la première et la deuxième année, et à 0,1% pour les années suivantes. Le nouveau contrat de location relatif à deux presses à imprimer contient une option d'achat à 2% de l'investissement total, l'option de renouvellement est fixée à 1,75% pour la première et la deuxième année, et à 0,1% pour les années suivantes.

Vogue Trading Video détient un contrat de cession-bail pour des chaînes de production de DVD. Le contrat contient une option d'achat de 16% de l'investissement brut.

Chez 4FM Groep, un contrat de location-financement a été conclu le 1<sup>er</sup> mai 2004 pour des antennes émettrices. A moins que l'agrément des autorités flamandes permettant à 4FM d'opérer comme chaîne de radio privée ne soit pas prolongé au-delà du 6 septembre 2010, ce contrat s'étend sur 10 ans et fait chaque fois l'objet d'une reconduction tacite pour 5 ans. Le délai de préavis est de 12 mois. En cas de suspension (partielle) suite au retrait ou à la modification de tout agrément, mandat, autorisation ou licence, l'obligation de paiement de l'indemnité convenue subsiste, à l'exception de la partie variable des frais liés à la consommation d'énergie ou d'autres frais qui, pendant la durée de la suspension, ne sont pas encourus par le bailleur en exécution de ses obligations découlant du contrat de location-financement.

	2007	2006
Intérêts au titre des contrats de location-financement comptabilisés en charge	1.389	615

Les intérêts au titre des contrats de location-financement sont comptabilisés en charge sur une base linéaire sur la durée du contrat. La hausse par rapport à l'année dernière s'explique d'une part par les contrats de location-financement chez SA Roularta Printing pour les presses à imprimer et chez SA Vogue Trading Video pour les lignes de production DVD qui avaient été contractés en 2006, mais dont la charge d'intérêts pour 12 mois n'a été actée qu'en 2007. D'autre part, la hausse est due aussi à la charge d'intérêt du location-financement des antennes émettrices du groupe 4FM.

**II. CONTRATS DE LOCATION SIMPLE**

	2007	2006
Paiements au titre des contrats de location simple comptabilisés en charge	5.349	4.457

Le Groupe a surtout des contrats de location simple pour des voitures d'entreprises et du matériel de bureau. Paiements au titre des contrats de location simple sont comptabilisés en charge sur une base linéaire sur la durée du contrat. L'augmentation comparée à l'année passée est complètement due à Groupe Express-Roularta.

Paiements minimaux futurs relatifs à la location en vertu de contrats de location simple non résiliables	2007	2006
< 1 an	3.879	3.463
1 à 5 ans	5.617	5.577
> 5 ans	39	48
	<b>9.535</b>	<b>9.088</b>

**ANNEXE 29. PASSIFS ÉVENTUELS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS POUR L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

Le Groupe se porte garant d'obligations pour un montant total de € 9.396, dont € 1.150 ont trait à des coentreprises. Des gages sur fonds de commerce ont été constitués pour un montant total de € 6.225, dont € 2.250 dans le cadre de coentreprises.

Pour la société Vlaamse Media Maatschappij SA, il plane une incertitude quant au montant de la dette fiscale à porter en compte; l'incertitude a trait à la réglementation et aucun impôt n'a encore été perçu. Une provision de € 3.122 a été enregistrée (part de RMG). L'incertitude ne peut pas être quantifiée avec une plus grande précision.

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

Les engagements contractuels pris pour l'achat de papier à des tiers par Roularta Printing s'élèvent à € 3.023. Les engagements contractuels de VMMA se chiffrent à € 40.575 et portent sur des droits d'émission contractés (€ 38.172), la location de matériel (€ 2.307) et l'achat de services de tiers (€ 96). Les engagements contractuels pour l'acquisition d'immobilisations corporelles s'élèvent à € 20.552 et portent essentiellement sur des engagements contractés dans le cadre des investissements en cours dans l'imprimerie (€ 6.810 pour le bâtiment et € 13.742 pour les machines).

**ANNEXE 30. INSTRUMENTS FINANCIERS - RISQUES DE MARCHÉ ET AUTRES RISQUES**

Dans l'exercice de son activité, le Groupe est exposé à des risques de change, de taux, de crédit et de marché. Les produits dérivés sont utilisés pour réduire les risques liés aux fluctuations des cours du change et des taux d'intérêt.

**A. RISQUE DE CHANGE**

*Activités opérationnelles*

Les risques de change identifiés par le management se présentent lors des achats (prévus) en USD dans le secteur des Médias Audiovisuels et par des activités extérieures à la zone euro. Par ailleurs, le Groupe ne court aucun risque de change matériel relatif à ses activités opérationnelles.

Le Groupe utilise des contrats de change pour couvrir le risque de variation de la juste valeur d'une obligation reprise, ou d'un engagement ferme non repris en USD dans le secteur d'activité Médias Audiovisuels. Les contrats forward sont considérés comme des couvertures de la juste valeur comme définies par IAS 39 et sont appréciés à leur valeur de marché (€ 393 fin 2007 et € 231 fin 2006) et enregistrés dans la rubrique 'produits dérivés financiers' dans la rubrique des passifs non courants.

Pour ce qui concerne les risques de change opérationnels encourus via des activités en dehors de la zone euro, à savoir en Norvège et en Suède, ils sont très limités pour le Groupe. Les flux nets de trésorerie vers et de ces entités, et leur timing, sont tels qu'aucune position de change significative n'a été engendrée.

*Activités financières*

La seule activité de financement présentant un risque de change potentiel est le US Private Placement contracté en 2006 par le Groupe en USD portant sur un montant nominal de USD 75.000, échéant en 2014 et dont les intérêts sont payables semestriellement.

Pour couvrir le risque de change sur cet emprunt en USD, tant sur le principal que sur les intérêts dus (futurs), le Groupe a contracté un contrat à terme sur devise ('Cross-currency-swap') qui présente la même date d'échéance que la date où le remboursement et le paiement des intérêts devront avoir lieu. Etant donné que cet instrument financier couvre l'intégralité du risque de change, la couverture fait l'objet de la comptabilité de couverture.

Lors du premier traitement de cet emprunt, la conversion en euro a été effectuée au cours utilisé pour la transaction. A la date du bilan, l'emprunt est valorisé au cours utilisé pour le bilan. La différence entre la valeur de l'emprunt au cours initial et celle à la date du bilan est reprise au compte de résultats. Le contrat à terme sur devise qui s'y rapporte est également converti à la valeur du marché. La différence avec la valeur de marché initiale ou bien celle de la date de la dernière révision sont également reprises au compte de résultats. Les différences de cours sur cet emprunt en USD qui ont été reprises en résultat au cours de l'exercice s'élèvent à € 6.014 (2006: € 4.858). L'évolution de la valeur de marché du contrat à terme sur devise qui est également reprise en résultat se chiffre à -€ 6.014 (2006: -€ 4.858).

**Sensibilité estimée au risque de change:**

Le management estime que, compte tenu de la couverture des risques de change mentionnée ci-dessus, le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctueront suite aux variations de change n'est pas concret.

**B. RISQUE DE TAUX**

Les échéances des dettes et obligations financières figurent à l'annexe 26.

L'emprunt obligataire et les emprunts auprès des établissements de crédit affichent un taux d'intérêt fixe ou variable.

Le tableau ci-dessous résume les taux d'intérêt effectifs, à la date du bilan, de ces emprunts à intérêts au 31 décembre 2007:

Taux d'intérêt fixe	Valeur comptable	Taux d'intérêt réel
Emprunt obligataire	50.517	4,75%
Etablissements de crédit	418	entre 3% et 4%
Etablissements de crédit	50.739	entre 4% et 5%
Etablissements de crédit	461	entre 5% et 6%
Etablissements de crédit	2.491	entre 6% et 7%
Taux d'intérêt variable, converti en taux d'intérêt fixe via des contrats de couverture	Valeur comptable	Taux d'intérêt réel
Etablissements de crédit	71.000	entre 4% et 5%
Taux d'intérêt variable, converti en taux d'intérêt plafonné via des contrats de couverture	Valeur comptable	Taux d'intérêt réel 2007
Etablissements de crédit	20.000	entre 4% et 5%
Taux d'intérêt variable	Valeur comptable	Taux d'intérêt réel 2007
Etablissements de crédit	1.950	entre 4% et 5%

Au 31 décembre 2007, le Groupe a en outre des straightloans courants, des financements courants et des comptes courants négatifs contractés auprès des établissements de crédit pour un montant total de € 38.203, qui ont un taux d'intérêt de marché variable.

Les prêts aux coentreprises ont un taux d'intérêt fixe qui est révisable après trois ou cinq ans.

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 des contrats Cap-Floor.

**Au 31 décembre 2007:**

Les instruments financiers qui sont considérés comme des contrats de couverture de flux de trésorerie selon les normes IAS 39, peuvent être résumés comme suit:

*Emprunt obligataire:* afin de couvrir les risques d'intérêt sur cet emprunt en USD, le Groupe a contracté un intrest-rate-swap, en plus du cross-currency-swap visant à couvrir le risque de change détaillé au paragraphe consacré au risque de change. Suite à ce contrat, le taux d'intérêt fixe réel sur cet emprunt a été ramené à 4,75%. Les flux de trésorerie relatifs à ce contrat coïncident avec les flux de trésorerie du paiement d'intérêts et du remboursement de cet emprunt obligataire.

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

Ce contrat IRS est considéré comme un contrat de couverture de flux de trésorerie. Au 31 décembre 2007, la juste valeur de ce contrat affichait € 4.104. Un profit net avant impôts de € 3.169 a été repris directement dans les fonds propres en 2007.

*Etablissements de crédit:* afin de limiter le risque d'intérêt variable sur divers contrats, les contrats suivants ont été conclus:

- a) un contrat Cap-Rate visant à couvrir le risque d'intérêt variable sur un crédit affichant un montant nominal ouvert de € 20.000, arrivant à échéance le 27/12/2011 et dont les intérêts sont dus par trimestre, et à en ramener le taux d'intérêt maximal à 5,00%. Les flux de trésorerie relatifs à ce contrat coïncident avec les flux de trésorerie du paiement des intérêts de cet emprunt.

Conformément aux règles comptables relatives aux couvertures énoncées par la norme IAS 39, la partie du bénéfice sur l'instrument financier dérivé qui peut être considérée comme une couverture effective, a été reprise directement dans les fonds propres (réserves de couverture). Sur cette couverture de flux de trésorerie, un bénéfice net avant impôts de € 119 (après impôts: € 78) a été repris directement dans les fonds propres en 2007. Tel est également le montant de la juste valeur de l'instrument dérivé financier au 31 décembre 2007.

- b) un contrat IRS visant à couvrir le risque d'intérêt variable sur un crédit présentant un montant nominal ouvert de € 50.000, dont € 7.500 arrivant à échéance dans l'année (en tranches trimestrielles) et le solde en tranches trimestrielles de € 2.125 à partir de janvier 2009 et dont les intérêts sont payables par trimestre, et à en ramener le taux d'intérêt à 4,86%. Les flux de trésorerie relatifs à ce contrat coïncident avec les flux de trésorerie du paiement des intérêts de cet emprunt.

Conformément aux règles comptables relatives aux couvertures énoncées par la norme IAS 39, la partie du bénéfice sur l'instrument financier dérivé qui peut être considérée comme une couverture effective, a été reprise directement dans les fonds propres (réserves de couverture). Sur cette couverture de flux de trésorerie, un bénéfice net avant impôts de € 107 (après impôts: € 71) a été repris directement dans les fonds propres en 2007. Tel est également le montant de la juste valeur de l'instrument dérivé financier au 31 décembre 2007.

- c) un contrat IRS visant à couvrir le risque d'intérêt variable sur un crédit présentant un montant nominal ouvert de € 15.000, dont € 2.216 arrivant à échéance dans l'année (en tranches trimestrielles) et le solde en tranches trimestrielles de € 639 à partir de mars 2009 et dont les intérêts sont payables par trimestre, et à en ramener le taux d'intérêt à 4,60%. Les flux de trésorerie relatifs à ce contrat coïncident avec les flux de trésorerie du paiement des intérêts de cet emprunt.

Conformément aux règles comptables relatives aux couvertures énoncées par la norme IAS 39, la partie du bénéfice sur l'instrument financier dérivé qui peut être considérée comme une couverture effective, a été reprise directement dans les fonds propres (réserves de couverture). Sur cette couverture de flux de trésorerie, un bénéfice net avant impôts de € 144 (après impôts: € 95) a été repris directement dans les fonds propres en 2007. Tel est également le montant de la juste valeur de l'instrument dérivé au 31 décembre 2007.

- d) un contrat IRS visant à couvrir le risque d'intérêt variable sur un crédit présentant un montant nominal ouvert de € 6.000, dont € 1.800 arrivant à échéance le 30 septembre 2010 et le solde en tranches trimestrielles de € 150 à partir de décembre 2010 et dont les intérêts sont payables par trimestre, à le couvrir jusqu'à l'échéance du 30 septembre 2012 et à en ramener le taux d'intérêt à 4,51%. Les flux de trésorerie relatifs à ce contrat coïncident avec les flux de trésorerie du paiement des intérêts de cet emprunt.

Conformément aux règles comptables relatives aux couvertures énoncées par la norme IAS 39, la partie du bénéfice sur l'instrument financier dérivé qui peut être considérée comme une couverture effective, a été reprise directement dans les fonds propres (réserves de couverture). Sur cette couverture de flux de trésorerie, un bénéfice net avant impôts de € 82 (après impôts: € 54) a été repris directement dans les fonds propres en 2007. Tel est également le montant de la juste valeur de l'instrument dérivé au 31 décembre 2007.

De plus, il y a certains contrats qui ne peuvent pas être considérés comme des contrats de couverture selon les normes IAS 39. L'effet sur le résultat de l'année de ces contrats est:

- a) un contrat IRS sur un montant nominal de € 61.820 prenant cours le 26 avril 2006 et arrivant à échéance le 26 avril 2014, a été résilié le 26 octobre 2007. Cette résiliation donnait lieu à une perte € 1.501, reprise dans les résultats financiers.
- b) en remplacement du contrat mentionné sous a), un nouveau contrat IRS a été conclu, prenant cours le 26 octobre 2007 et arrivant à échéance le 26 avril 2014. Le changement de la valeur de marché (juste valeur) de ce contrat au 31 décembre 2007, d'un montant de € 372, a été repris à titre de profit dans les résultats financiers. Notons que ce contrat a fait l'objet d'une résiliation anticipée le 22 janvier 2008, ce qui a donné lieu à un cash-flow positif de € 1.750.
- c) un contrat IRS sur un montant nominal de € 50.000 prenant cours le 15 octobre 2006 et arrivant à échéance le 15 octobre 2014 a été résilié le 3 avril 2007. Cette résiliation donnait lieu à un bénéfice de € 493, repris dans les résultats financiers.
- d) en remplacement du contrat mentionné sous c), un nouveau contrat IRS a été conclu sur un montant nominal de € 50.000, prenant cours le 16 avril 2007 et arrivant à échéance le 15 octobre 2007. Le changement négatif de la valeur de marché au 31 décembre 2007, d'un montant de € 1.286, a été repris à titre de charge dans les résultats financiers. Notons que ce contrat a fait l'objet d'une résiliation anticipée le 22 janvier 2008, ce qui a donné lieu à un cash-flow positif de € 375.
- e) un contrat Cap-Rate sur un montant nominal de € 6.750 prenant cours le 29 juin 2007 et arrivant à échéance le 29 juin 2012, affichait une valeur de marché positive de € 85 au 31 décembre 2007. La différence par rapport à la valeur de marché à fin 2006 figure dans les résultats financiers 2007 (bénéfice de € 59).
- f) un contrat Floor-Spread sur un montant nominal d'origine de € 6.000 prenant cours le 30 septembre 2007 et arrivant à échéance le 30 septembre 2012, affichait au 31 décembre 2007 une valeur de marché négative de € 38. Le changement négatif de la valeur de marché au 31 décembre 2007, d'un montant de € 38, a été repris à titre de charge dans les résultats financiers.

#### **Au 31 décembre 2006:**

Les instruments financiers qui sont considérés comme des contrats de couverture de flux de trésorerie selon les normes IAS 39, peuvent être résumés comme suit:

*Emprunt obligataire:* afin de couvrir les risques d'intérêt sur cet emprunt en USD, le Groupe a contracté un interest-rate-swap, en plus du cross-currency-swap visant à couvrir le risque de change détaillé au paragraphe consacré au risque de change. Suite à ce contrat, le taux d'intérêt fixe réel sur cet emprunt a été ramené à 4,75%. Les flux de trésorerie relatifs à ce contrat coïncident avec les flux de trésorerie du paiement d'intérêts et du remboursement de cet emprunt obligataire.

Ce contrat IRS est considéré comme un contrat de couverture de flux de trésorerie. Au 31 décembre 2006, la juste valeur de ce contrat affichait € 935, soit la valeur de la réserve de couverture cumulée avant impôts.

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

*Etablissements de crédit:* le Groupe a conclu un contrat IRS en vue de couvrir le risque d'intérêt variable sur un crédit dont le montant nominal ouvert à la date du bilan s'élevait à € 1.600, arrivant à échéance dans l'année et dont les intérêts sont payables par trimestre.

Conformément aux règles comptables relatives aux couvertures énoncées par la norme IAS 39, la partie du bénéfice sur l'instrument financier dérivé qui peut être considérée comme une couverture effective, a été reprise directement dans les fonds propres (réserves de couverture). Sur cette couverture de flux de trésorerie, un bénéfice net avant impôts de € 9 a été repris directement dans les fonds propres en 2006. Tel est également le montant de la juste valeur de l'instrument financier dérivé au 31 décembre 2006.

Les autres contrats ne sont pas considérés comme des contrats de couverture selon les normes IAS 39. La juste valeur totale (valeur 'marked-to-market') de ceux-ci s'élevait à € 1.227 à la date du 31 décembre 2006.

#### Analyse de sensibilité aux taux d'intérêt:

Compte tenu des contrats de couverture mentionnés ci-dessus, qui limitent le risque d'intérêt, il a été vérifié dans quelle mesure une hausse ou une baisse générale de 100 points de base appliquée dans une même mesure à toutes les durées influencerait la charge d'intérêt comptabilisée en 2007.

Ce calcul révèle qu'une hausse générale de 100 points de base du taux sur les emprunts, appliquée dans une même mesure à toutes les durées, entraînerait une hausse de la charge d'intérêt 2007 de € 637, tandis qu'une baisse générale de 100 points de base du taux, appliquée dans une même mesure à toutes les durées, engendrerait une baisse de la charge d'intérêt 2007 de € 637. Ces modifications de la charge d'intérêt seraient influencées comme suit par les contrats de couverture des flux de trésorerie en cours: en cas de hausse générale de 100 points de base du taux sur les emprunts, le montant qui serait transféré des fonds propres au compte de résultats augmenterait de € 518 (résultat positif), de sorte que dans ce cas, on observe une baisse du résultat avant impôts 2007 de € 119. En revanche, une baisse générale de 100 points de base du taux se traduirait par une baisse du montant transféré des fonds propres vers le compte de résultats de € 433, de sorte que dans ce cas, on observe une hausse du résultat avant impôts 2007 de € 204.

#### C. RISQUE DE CRÉDIT

Afin de gérer le risque de crédit, des contrôles de solvabilité sont effectués pour tous les clients demandant un crédit important. En outre, le Groupe utilise des instruments commerciaux financiers, comme des lettres de change, pour gérer son risque de crédit et une assurance-crédit est contractée pour les clients étrangers de l'imprimerie. Aucune concentration importante de risques de crédit avec une seule contrepartie n'a été enregistrée au 31 décembre 2007. La valeur comptable des actifs financiers représente l'exposition maximale du Groupe au risque de crédit. La valeur comptable est rapportée, dépréciations comprises. Un état de cette valeur comptable figure au point G. ci-après, les dépréciations étant détaillées à l'annexe 18.

#### D. RISQUE DE MARCHÉ

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

#### E. RISQUE DE LIQUIDITÉ

Les échéances contractuelles des dettes financières se trouvent en annexe 26. Le Groupe dispose de plusieurs lignes de crédit et prévoit de respecter ses engagements par une combinaison de flux de trésorerie opérationnels et de lignes de crédit existantes.

#### F. GESTION DU CAPITAL

Roularta Media Group cherche à optimiser de manière continue sa structure de capital (mix entre dettes et fonds propres). Le principal objectif de la structure de capital est de maximiser la valeur aux actionnaires tout en maintenant la flexibilité financière désirée afin d'exécuter les projets stratégiques.

Excepté des exigences de fonds propres minimum statutaires qui s'appliquent à nos filiales dans certains pays, Roularta Media Group est soumis à certaines conventions dans le cadre des dettes financières consenties. Lorsque nous analysons notre structure de capital, nous utilisons la même distinction dettes/fonds propres que celle appliquée dans nos comptes selon les IFRS.

#### G. JUSTE VALEUR

La valeur comptable et la juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers s'élèvent à:

	Annexe	2007		2006	
		Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
<b>Actifs non courants</b>					
Prêts, cautions, participations disponibles à la vente	17	3.802	3.802	6.945	6.945
Clients et autres créances	18	1.525	1.525	2.173	2.173
<b>Actifs courants</b>					
Clients et autres créances	18	207.259	207.259	200.604	200.604
Placements de trésorerie	17	2.229	2.229	3.142	3.142
Trésorerie	18	27.492	27.492	38.464	38.464
<b>Passifs non courants</b>					
Dettes financières	26	-218.046	-213.900	-127.557	-125.713
Dettes commerciales	26	-1.553	-1.553	-2.097	-2.097
Autres dettes	26	-145	-145	-227	-227
Produits dérivés financiers		-393	-393	-231	-231
<b>Passifs courants</b>					
Dettes financières	26	-59.420	-62.924	-135.464	-137.510
Dettes commerciales	27	-99.108	-99.108	-92.096	-92.096
Acomptes reçus	26	-54.488	-54.488	-52.755	-52.755
Autres dettes	27	-3.836	-3.836	-4.032	-4.032
Intérêts à imputer	27	-2.396	-2.396	-1.899	-1.899

La section ci-dessous résume les méthodes et hypothèses les plus importantes utilisées pour l'estimation de la juste valeur des instruments financiers repris dans ce détail.

#### Participations disponibles à la vente

Comme spécifié à l'annexe 17: la participation dans Cyber Press SA a fait l'objet d'une réduction de valeur intégrale étant donné que cette société a été mise en liquidation, et comme aucune estimation fiable ne peut être faite de la juste valeur des autres participations reprises dans cette rubrique, les actifs financiers pour lesquels il n'existe pas de marché actif sont valorisés à leur prix coûtant.

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

*Prêts, cautions, clients, autres créances, dettes commerciales et autres dettes*

Pour les créances et les dettes présentant une durée initiale d'un an au plus, la valeur nominale est censée refléter la juste valeur, compte tenu de la courte durée. Pour les créances à plus d'un an, il a été constaté que la valeur comptable reflète la juste valeur.

*Dettes financières*

La juste valeur des emprunts et des dettes de location-financement est calculée sur la base de la valeur au comptant des flux de trésorerie futurs attendus du fait des remboursements et paiements d'intérêts.

*Autres passifs*

Pour les passifs courants, la valeur nominale est censée refléter la juste valeur, compte tenu de la courte durée. Pour les dettes commerciales à plus d'un an, il a été constaté que la valeur comptable reflète la juste valeur. Pour les instruments dérivés financiers, la juste valeur est déterminée sur la base de la valorisation du marché à la date du bilan.

**ANNEXE 31. ACQUISITIONS DE FILIALES**

Les acquisitions importantes suivantes, avec impact sur les comptes annuels consolidés, sont intervenues en 2007:

A la date du 17 janvier 2007, Roularta annonce l'accord avec le partenaire de la coentreprise pour l'acquisition de 50% d'Academici Roularta Media pour un prix fixe de € 750 et une solde variable de € 300 au maximum. A cause de cette transaction, la participation dans Academici Roularta Group augmente de 50% à 100%.

A la date du 1 mars 2007, Roularta annonce le lancement de 'Réussir' en France, un nouvel hebdomadaire pour l'emploi, par l'hebdomadaire L'Express (Roularta) et le quotidien Le Figaro (Publiprint). Un montant de € 1 est investi au moment de la constitution.

Le 14 mars 2007, Roularta annonce que Senior Publications Nederland BV (50% Roularta / 50% Bayard) a acquis une participation de 50% dans Press Partners BV, éditeur du portail santé www.gezondheidsnet.nl, pour un montant total d'acquisition de € 250 (part de RMG), dont une partie fixe de € 125 et une partie variable de € 125 en fonction du résultat futur de la période 2007 à 2013. Les frais d'acquisition se sont élevés à € 14. Les deux actionnaires veulent en effet le faire évoluer, de sorte qu'il devienne le site santé le plus important des Pays-Bas. En outre, ils investiront dans un tout nouveau site qui s'adressera aux seniors. Outre cette participation, une participation de 25% a été prise pour un montant d'achat total de € 350 (part RMG) dans MediaPlus BV, où sont logées des activités de vente d'espace publicitaire de gezondheidsnet.nl. Le coût total se compose d'une partie fixe de € 216, d'une partie variable de € 112 (pas encore payée) et de frais d'acquisition à hauteur de € 22.

Le 15 mars 2007, Roularta annonce la reprise de la SPRL Medical Integrated Communication, l'éditeur du Journal du Dentiste et du Tandartsenkrant, pour un montant d'acquisition total de € 800.

Le 21 mars 2007, Roularta annonce la collaboration entre BV Senior Publications (50% Roularta / 50% Bayard) et le groupe suédois TTG Sverige, filiale à 100% du groupe néerlandais De Telegraaf. Après deux années d'études de marché et de tests, le magazine 'Plus Sverige' est lancé officiellement le 27 mars 2007 dans tous les points de vente de Suède. € 264 ont été investis lors de la constitution.

Le 2 mai 2007, Roularta annonce que la Vlaamse Mediamaatschappij (50% Roularta / 50% De Persgroep), propriétaire de Q-music, reprend la radio privée 4FM de Talpa, la société d'investissement de John de Mol, pour un montant d'acquisition total de € 10.172 (part de Roularta). Dans le souci d'un traitement aussi équitable que possible des chaînes privées et publiques, la Communauté flamande a récemment permis l'exploitation de deux stations de radio nationales au sein d'une seule entreprise. Par cette reprise, Q-music et 4FM se retrouvent dans une seule et même société de radio.

Depuis le 1<sup>er</sup> février 2006, Roularta Media Group et Spir Communication (joint-venture 50%) se sont associés en vue du développement du réseau multilocal de 'magazines urbains' A Nous en France. Dans le cadre de cette collaboration, Spir prévoyait de participer à hauteur de 50% dans le capital d'A Nous Paris pour la fin 2007. Le 16 octobre 2007, Roularta et Spir Communication ont annoncé que, d'un commun accord, Spir se retirait du réseau A Nous en France. La participation de Roularta dans Algo Communication et A Nous Province repasse ainsi de 50% à 100%.

Le 3 septembre 2007, Roularta reprend 50% d'Actuapedia SA pour un montant d'acquisition total de € 500. Actuapedia est un éditeur de sites mots-clés sur Internet.

Le 4 septembre 2007, Roularta annonce la reprise de la SPRL Opportunity To Sell pour le prix d'acquisition total de € 379. Opportunity To Sell est l'éditeur du Journal du Pharmacien et de l'Apothekerskrant. Dans le cadre de la stratégie de développement de Roularta Medica, ces titres sont intégrés avec Le Journal du Dentiste / De Tandartsenkrant dans la SA Biblio-Roularta Medica.

Le 30 octobre 2007, on apprend que Roularta a trouvé un accord sur la reprise de Fnap Media, l'éditeur de l'hebdomadaire toutes-boîtes gratuit Effect, du magazine Vous, du mensuel régional et culturel Intro et du Woonspeurder. De Streekkrant-De Weekkrant (80% Roularta / 20% Concentra) acquiert 100% du capital de Fnap Media pour un prix d'acquisition total de € 3.465.

En 2006, Groupe Express-Roularta, 't Fonteintje-De Wegwijzer, Liefde Voor het Leven et Studio-A ont été acquis par Roularta.

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

ACTIFS	2007								2006
	4FM Groep	Fnap Media	Medical Integrated Comm.	Academici Roularta Media	Actuapedia	Opportunity To Sell	Autres	Total	Total
<b>Actifs non courants</b>	<b>1.192</b>	<b>6.219</b>	<b>1.164</b>	<b>920</b>	<b>190</b>	<b>590</b>	<b>840</b>	<b>11.115</b>	<b>336.605</b>
Immobilisations incorporelles	19	6.178	1.123	1.145	177	590	1.181	10.413	319.440
Immobilisations corporelles	1.098	36	41	274	13		45	1.507	7.549
Prêts, cautions, participations disponibles à la vente	75	5		-499			-386	-805	450
Clients et autres créances								0	672
Actifs d'impôts différés								0	8.494

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



<b>Actifs courants</b>	<b>905</b>	<b>1.164</b>	<b>282</b>	<b>420</b>	<b>284</b>	<b>17</b>	<b>939</b>	<b>4.011</b>	<b>63.511</b>
Stocks								0	7.150
Clients et autres créances	557	1.156	147	393	24	14	807	3.098	50.925
Placements de trésorerie								0	12
Trésorerie et équivalents de trésorerie	322	8	134	27	260	3	124	878	2.246
Charges à reporter et produits acquis	26		1				8	35	3.178
<b>Total de l'actif</b>	<b>2.097</b>	<b>7.383</b>	<b>1.446</b>	<b>1.340</b>	<b>474</b>	<b>607</b>	<b>1.779</b>	<b>15.126</b>	<b>400.116</b>
<b>PASSIFS</b>									
<b>Passifs non courants</b>	<b>2.332</b>	<b>2.098</b>	<b>404</b>	<b>443</b>	<b>0</b>	<b>169</b>	<b>592</b>	<b>6.038</b>	<b>143.930</b>
Provisions	5		1				14	20	7.100
Avantages du personnel								0	4.701
Passifs d'impôts différés		2.098	381	442		169	578	3.668	98.407
Dettes financières	790		22	1				813	33.722
Autres dettes	1.537							1.537	
<b>Passifs courants</b>	<b>1.207</b>	<b>1.820</b>	<b>242</b>	<b>147</b>	<b>260</b>	<b>59</b>	<b>895</b>	<b>4.630</b>	<b>99.874</b>
Dettes financières	119	379	6		125		4	633	9.575
Dettes commerciales	676	1.242	103	123	130	7	372	2.653	41.913
Acomptes reçus			32	1				33	26.792
Avantages du personnel	100	80		20	4	28	119	351	13.706
Impôts			18			3	9	30	6.827
Autres dettes	302	119	83	3		20	379	906	965
Charges à imputer et produits à reporter	10				1	1	12	24	96
<b>Total du passif</b>	<b>3.539</b>	<b>3.918</b>	<b>646</b>	<b>590</b>	<b>260</b>	<b>228</b>	<b>1.487</b>	<b>10.668</b>	<b>243.804</b>
Total actif net acquis	-1.442	3.465	800	750	214	379	292	4.458	156.312
Goodwill	11.614				286		202	12.102	31.124
<b>Prix d'acquisition payé en trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>10.172</b>	<b>3.465</b>	<b>800</b>	<b>750</b>	<b>500</b>	<b>379</b>	<b>494</b>	<b>16.560</b>	<b>187.436</b>
Dettes acquises								0	30.000
Placements, trésorerie et équivalents de trésorerie acquis	-322	-8	-134	-27	-260	-3	-124	-878	-2.246
<b>Sortie de trésorerie nette</b>	<b>9.850</b>	<b>3.457</b>	<b>666</b>	<b>723</b>	<b>240</b>	<b>376</b>	<b>370</b>	<b>15.682</b>	<b>215.190</b>

Lors des reprises, le goodwill provient des fichiers clients et des relations clients acquis. Ces actifs ne peuvent pas être valorisés de manière fiable parce qu'ils ne peuvent pas être vendus, loués ou échangés indépendamment de l'entité acquise. C'est pourquoi ils ont été actés séparément à titre de goodwill. Le prix d'acquisition payé comprend aussi les revenus futurs des synergies et hausses de chiffres d'affaires attendues.

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

	Résultat de l'exercice
4FM Groep	-903
Fnap Media	-302
Medical Integrated Communication	87
Academici Roularta Media	160
Actuapedia	-192
Autres	-305
	<b>-1.455</b>

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

	Chiffre d'affaires de l'exercice
4FM Groep	1.854
Fnap Media	475
Medical Integrated Communication	503
Academici Roularta Media	334
Actuapedia	21
Autres	567
	<b>3.754</b>

Si l'acquisition des participations citées avait eu lieu le 1 janvier 2007, € 10.151 de chiffre d'affaires et € 3.146 de perte auraient été enregistrés dans le compte de résultats consolidé.

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

**ANNEXE 32. CESSIONS DE FILIALES**

Dans le courant de l'exercice, Liefde Voor het Leven a été repoussé. Au cours de l'exercice précédent, le Groupe s'est défait de 50% des actions d'A Nous Province et d'Algo Communication ainsi que de sa participation de 40% dans Publiregiões.

La juste valeur des actifs et passifs des filiales abandonnées à la date de cession est présentée comme suit:

<b>ACTIFS</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Actifs non courants</b>	<b>0</b>	<b>31</b>
Immobilisations incorporelles		8
Immobilisations corporelles		15
Prêts, cautions, participations disponibles à la vente		8
<b>Actifs courants</b>	<b>61</b>	<b>935</b>
Clients et autres créances	5	717
Trésorerie et équivalents de trésorerie	56	218
<b>Total de l'actif</b>	<b>61</b>	<b>966</b>
<b>PASSIFS</b>		
<b>Passifs courants</b>	<b>55</b>	<b>684</b>
Dettes financières		21
Dettes commerciales		445
Avantages du personnel		40
Impôts	20	58
Autres dettes	35	2
Charges à imputer et produits à reporter		118
<b>Total du passif</b>	<b>55</b>	<b>684</b>
Total actif net abandonné	6	282
Profit (perte) sur vente participation	-6	3
Prix de rachat reçu en liquidités	0	286
Placements, trésorerie et équivalents de trésorerie abandonnés	-56	-218
<b>Entrée (sortie) de trésorerie nette</b>	<b>-56</b>	<b>68</b>

**ANNEXE 33. PARTICIPATIONS DANS DES COENTREPRISES**

Une liste des coentreprises, comportant le nom, le pays d'origine et le pourcentage détenu, est reprise dans l'annexe 37 des états financiers consolidés. Les coentreprises importantes du Groupe sont VMMA SA (télévision commerciale nationale et radio) et les magazines Senior.

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

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Actifs non courants	72.855	58.954
Actifs courants	99.913	108.027
Passifs non courants	17.177	16.656
Passifs courants	50.779	51.162
Quote-part dans le chiffre d'affaires	200.765	186.812
Quote-part dans le résultat net	17.702	12.545

**ANNEXE 34. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE**

Après la clôture de l'exercice sont survenus les événements importants suivants, qui influencent de manière importante les résultats et la position financière de l'entreprise:

- Par l'exercice de 7.864 droits de souscription, le capital de Roularta Media Group SA a été augmenté par acte notarié du 7 janvier 2008 de € 158, et ensuite de € 0,7 par l'incorporation de la réserve disponible, à € 170.846 représentés par 11.044.914 actions, dont 2.634.037 actions à caractère VVPR;
- En février 2008, De Streekkrant-De Weekkrant SA a acquis 100% des actions de Drukkerij De Cuyper SPRL pour un montant d'achat total de € 800. Drukkerij De Cuyper SPRL est l'éditeur des publications gratuites Het Gouden Blad Waregem et Het Gouden Blad Deinze. Cette reprise s'inscrit dans le cadre du projet Presse Gratuite 2008 de RMG qui, à l'aide de nouvelles initiatives, entend consacrer une attention accrue à l'annonceur local.

La juste valeur des actifs et passifs de Drukkerij De Cuyper BVBA à la date d'acquisition est présentée comme suit:

<b>ACTIFS</b>	<b>1/3/2008</b>
<b>Actifs non courants</b>	<b>1.103</b>
Immobilisations incorporelles	1.098
Immobilisations corporelles	4
Prêts, cautions, participations disponibles à la vente	1

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

<b>Actifs courants</b>	<b>356</b>
Clients et autres créances	272
Trésorerie et équivalents de trésorerie	84
<b>Total de l'actif</b>	<b>1.459</b>
<b>PASSIFS</b>	
<b>Passifs non courants</b>	<b>440</b>
Provisions	52
Passifs d'impôts différés	388
<b>Passifs courants</b>	<b>219</b>
Dettes commerciales	145
Avantages du personnel	45
Impôts	7
Autres dettes	20
Charges à imputer et produits à reporter	2
<b>Total du passif</b>	<b>659</b>
Total actif net acquis	800
Prix d'acquisition payé en trésorerie et équivalents de trésorerie	800
Placements, trésorerie et équivalents de trésorerie acquis	-84
<b>Sortie de trésorerie nette</b>	<b>716</b>

**ANNEXE 35. HONORAIRES AU COMMISSAIRE ET AUX PERSONNES LIÉES AU COMMISSAIRE**

Les honoraires du commissaire s'élèvent à € 380. Les honoraires du commissaire pour des missions de contrôle supplémentaires s'élèvent à € 7.

**ANNEXE 36. INFORMATION RELATIVE AUX PARTIES LIÉES**

2007	Coentreprises	Entreprises associées	Autres parties liées	Total
<b>I. ACTIFS AVEC LES PARTIES LIÉES</b>	<b>9.757</b>	<b>1.432</b>	<b>297</b>	<b>11.486</b>
<b>Prêts, cautions, participations disponibles à la vente</b>	<b>1.490</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.490</b>
Prêts	1.490			1.490
<b>Créances non courantes</b>	<b>323</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>323</b>
Clients	323			323
<b>Créances courantes</b>	<b>7.944</b>	<b>1.432</b>	<b>297</b>	<b>9.673</b>
Clients	7.494	1.432	297	9.223
Autres créances	450			450
<b>II. PASSIFS AVEC LES PARTIES LIÉES</b>	<b>4.579</b>	<b>115</b>	<b>304</b>	<b>4.998</b>
<b>Dettes financières</b>	<b>269</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>269</b>
Autres prêts	250			250
Autres dettes	19			19
<b>Dettes</b>	<b>4.310</b>	<b>115</b>	<b>304</b>	<b>4.729</b>
Fournisseurs	3.727	115	297	4.139
Autres dettes	583		7	590
<b>III. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES</b>				
Vente de biens	1.744		46	1.790
Achat de biens (-)	-18		-168	-186
Prestations de services données	18.985	4.318	817	24.120
Prestations de services reçues (-)	-5.778	-1.443	-2.197	-9.418
Transferts suivant les conventions de financement	80			80
<b>IV. RÉMUNÉRATION DES PRINCIPAUX DIRIGEANTS (Y COMPRIS ADMINISTRATEURS)</b>				
- dont avantages à court terme				3.534
- dont indemnités de fin de contrat de travail				2.672
- dont indemnités de licenciement				255
- dont transactions dont le paiement est fondé sur des actions				382
				225

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

2006	Coentreprises	Entreprises associées	Autres parties liées	Total
<b>I. ACTIFS AVEC LES PARTIES LIÉES</b>	<b>10.782</b>	<b>462</b>	<b>207</b>	<b>11.451</b>
<b>Prêts, cautions, participations disponibles à la vente</b>	<b>3.739</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.739</b>
Prêts	3.739			3.739
<b>Créances</b>	<b>7.043</b>	<b>462</b>	<b>207</b>	<b>7.712</b>
Clients	7.043	462	207	7.712
<b>II. PASSIFS AVEC LES PARTIES LIÉES</b>	<b>5.804</b>	<b>3</b>	<b>322</b>	<b>6.129</b>
<b>Dettes financières</b>	<b>269</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>269</b>
Autres prêts	250			250
Autres dettes	19			19
<b>Dettes</b>	<b>5.535</b>	<b>3</b>	<b>322</b>	<b>5.860</b>
Fournisseurs	3.420	3	322	3.745
Autres dettes	2.115			2.115
<b>III. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES</b>				
Vente de biens	1.585		40	1.625
Achat de biens (-)	-23		-135	-158
Prestations de services données	17.178	656	352	18.186
Prestations de services reçues (-)	-4.832	-123	-1.884	-6.839
Transferts suivant les conventions de financement	182			182
<b>IV. RÉMUNÉRATION DES PRINCIPAUX DIRIGEANTS (Y COMPRIS ADMINISTRATEURS)</b>				<b>2.961</b>
- dont avantages à court terme				2.401
- dont indemnités de fin de contrat de travail				253
- dont indemnités de licenciement				297
- dont transactions dont le paiement est fondé sur des actions				10

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

Les actifs, les obligations et les transactions avec des filiales sont entièrement éliminés dans la consolidation.

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

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

La liste répertoriant la déclaration des filiales, des coentreprises et des entreprises associées figure dans l'annexe 37.

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

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

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

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

## ANNEXE 37. STRUCTURE DU GROUPE

La société mère ultime du Groupe est Roularta Media Group NV, Roeselare, Belgique. Au 31 décembre 2007, 80 filiales, coentreprises et entreprises associées sont consolidées.

Nom de l'entreprise	Location	Fraction du capital détenue
<b>1. Entreprises consolidées globalement</b>		
ROULARTA MEDIA GROUP NV	Roeselare, Belgique	100,00%
@-INVEST NV	Roeselare, Belgique	100,00%
A NOUS PARIS SAS	Paris, Saint-Ouen, France	100,00%
A NOUS PROVINCE SAS	Roubaix, France	100,00%
ACADEMICI ROULARTA MEDIA NV	Roeselare, Belgique	100,00%
ALGO COMMUNICATION SARL	Roubaix, France	100,00%
ANIMOTION SARL	Paris, France	100,00%
BELGIAN BUSINESS TELEVISION NV	Bruxelles, Belgique	100,00%
BELGIFRANCE COMMUNICATION SARL	Paris, France	100,00%
BIBLO-ROULARTA MEDICA NV	Kalmthout, Belgique	100,00%
CAVENNE SAS ÉDITEURS	Paris, France	100,00%
CD SERVICES SARL	Paris, France	100,00%
CÔTÉ MAISON SA	Paris, France	100,00%
DMB-BALM SAS	Paris, Saint-Ouen, France	100,00%
ÉDITIONS GÉNÉRATION L'ÉTUDIANT SA	Paris, France	100,00%
EYE-D NV	Roeselare, Belgique	100,00%

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

GROUPE EXPRESS ÉDITIONS SNC	Paris, France	100,00%
GROUPE EXPRESS-ROULARTA SA	Paris, France	100,00%
GROUPE MIEUX VIVRE SA	Paris, France	100,00%
JOB RENCONTRES SA	Paris, France	100,00%
LE VIF MAGAZINE SA	Bruxelles, Belgique	100,00%
POINT DE VUE SARL	Paris, France	100,00%
PRÉLUDE ET FUGUE SARL	Paris, France	100,00%
PRESS NEWS NV	Roeselare, Belgique	100,00%
REGIE DE WEEKKRANT NV	Roeselare, Belgique	100,00%
ROULARTA IT-SOLUTIONS NV	Roeselare, Belgique	100,00%
ROULARTA MANAGEMENT NV	Roeselare, Belgique	100,00%
ROULARTA MEDIA FRANCE SA	Paris, France	100,00%
ROULARTA MEDIA NEDERLAND BV	Breda, Pays-Bas	100,00%
ROULARTA PUBLISHING NV	Bruxelles, Belgique	100,00%
SOLRÉMI SARL	Paris, France	100,00%
SPORTMAGAZINE NV	Roeselare, Belgique	100,00%
STUDIO MAGAZINE SA	Paris, France	100,00%
STUDIO PRESS SAS	Paris, Saint-Ouen, France	100,00%
WEST-VLAAMSE MEDIA GROEP NV	Roeselare, Belgique	100,00%
MESTNE REVIJE D.O.O.	Ljubliana, Slovénie	92,00%
DE STREEKKRANT-DE WEEKKRANTGROEP NV	Roeselare, Belgique	80,00%
DRUKKERIJ LEYSEN NV	Mechelen, Belgique	80,00%
FNAP MEDIA NV	Roeselare, Belgique	80,00%
'T FONTEINTJE - DE WEGWIJZER NV	Roeselare, Belgique	80,00%
TAM-TAM NV	Knokke, Belgique	80,00%
ROULARTA PRINTING NV	Roeselare, Belgique	77,41%
VOGUE TRADING VIDEO NV	Kuurne, Belgique	74,67%
FOLLOW THE GUIDE NV	Roeselare, Belgique	65,00%
MEDIA OFFICE NV	Bruxelles, Belgique	65,00%
ZEEUWS VLAAMS MEDIABEDRIJF BV	Terneuzen, Pays-Bas	40,80%
<b>2. Entreprises consolidées proportionnellement</b>		
4FM GROEP NV	Vilvoorde, Belgique	50,00%
ACTUAMEDIA NV	Mechelen, Belgique	50,00%
ACTUAPEDIA NV	Mechelen, Belgique	50,00%
ALPHADISTRI SAS	Paris, France	50,00%
BELGOMEDIA SA	Verviers, Belgique	50,00%
CAP PUBLISHING NV	Roeselare, Belgique	50,00%
DE WOONKIJKER NV	Anvers, Belgique	50,00%
DICOS D'OR SNC	Paris, France	50,00%
FIRST MEDIA SA	Bruxelles, Belgique	50,00%
GRIEG MEDIA AS	Bergen, Norvège	50,00%
HIMALAYA NV	Zaventem, Belgique	50,00%
IDEAT ÉDITIONS SA	Paris, France	50,00%
PARATEL NV	Vilvoorde, Belgique	50,00%
REGIONALE MEDIA MAATSCHAPPIJ NV	Roeselare, Belgique	50,00%
SENIOR PUBLICATIONS DEUTSCHLAND GMBH & CO KG	Cologne, Allemagne	50,00%
SENIOR PUBLICATIONS NEDERLAND BV	Baarn, Pays-Bas	50,00%
SENIOR PUBLICATIONS SA	Bruxelles, Belgique	50,00%
SENIOR PUBLICATIONS VERWALTUNGS GMBH	Cologne, Allemagne	50,00%
STUDIO-A NV	Boortmeerbeek, Belgique	50,00%
VLAAMSE MEDIA MAATSCHAPPIJ NV	Vilvoorde, Belgique	50,00%
VLACOM NV	Vilvoorde, Belgique	50,00%
VOIX DU NORD L'ÉTUDIANT SA	Lille, France	50,00%
ZÉFIR CARRIÈRES SNC	Paris, France	50,00%
ZÉFIR WEB SNC	Paris, France	50,00%
REGIONALE TV MEDIA NV	Zellik, Belgique	33,33%
50+ BEURS & FESTIVAL BV	Arnhem, Les Pays-Bas	25,00%
BAYARD MEDIA GMBH & CO KG	Augsburg, Allemagne	25,00%
BAYARD MEDIA VERWALTUNGS GMBH	Augsburg, Allemagne	25,00%
PRESS PARTNERS BV	Baarn, Pays-Bas	25,00%
TTG PLUS PUBLISHING AB	Stockholm, Suède	25,00%
<b>3. Entreprises mises en équivalence</b>		
PAGINAS LONGAS LDA	Lisbonne, Portugal	40,00%
REPROPRESS CVBA	Bruxelles, Belgique	33,20%
PARTENAIRE DÉVELOPPEMENT SARL	Lyon, France	25,00%
FEBELMA REGIE CVBA	Bruxelles, Belgique	23,35%
MEDIAPLUS BV	Bussum, Pays-Bas	12,50%
<b>4. Entreprises d'importance négligeable qui ne sont pas comprises dans les états consolidés</b>		
EUROCASINO NV	Bruxelles, Belgique	19,00%
CYBER PRESS PUBLISHING SA	Clichy, France	15,39%
S.T.M. SA	Saint-André, France	15,00%

**AU COURS DE L'EXERCICE 2007, LES CHANGEMENTS SUIVANTS SONT INTERVENUS DANS LE GROUPE:****Nouvelles participations:**

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

**Augmentation de la participation avec changement de méthode de consolidation**

- Academici Roularta Media NV de 50% à 100% depuis 1/1/2007
- A Nous Province SAS de 50% à 100% depuis 15/10/2007
- Algo Communication SARL de 50% à 100% depuis 15/10/2007

**Augmentation de la participation sans changement de méthode de consolidation:**

- Roularta Printing NV de 75,66% à 77,41% depuis 1/1/2007
- Repropress CVBA de 30,74% à 33,20% depuis 1/1/2007

**Participations liquidées et fusionnées**

- Hippios Vademecum NV: clôture de la liquidation depuis 31/5/2007
- Studio Press LTD: clôture de la liquidation depuis 30/9/2007
- Automatch NV: fusionné avec De Streekkrant-De Weekkrantgroep depuis 1/1/2007
- Cotexpo SARL: fusionné avec Côté Maison depuis 1/1/2007
- Editions Côté Est SA: fusionné avec Côté Maison depuis 1/1/2007
- Opportunity To Sell BVBA: fusionné avec Biblo-Roularta Medica depuis 1/4/2007
- Medical Integrated Communication BVBA: fusionné avec Biblo-Roularta Medica depuis 1/7/2007
- Roularta Books NV: fusionné avec Roularta Media Group depuis 1/7/2007

**Participations vendues:**

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

## Rapport du commissaire

### Rapport du commissaire sur les états financiers consolidés clôturés le 31 décembre 2007 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 consolidés ainsi que la mention complémentaire requise.

#### Attestation sans réserve des comptes consolidés

Nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés de ROULARTA MEDIA GROUP SA (la 'société') et de ses filiales (conjointement le 'Groupe'), établis en conformité avec le référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne et avec les dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique. Ces comptes consolidés comprennent le bilan consolidé clôturé le 31 décembre 2007, le compte de résultat consolidé, l'état consolidé des variations des capitaux propres et le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clôturé à cette date, ainsi que le résumé des principales méthodes comptables et les autres notes explicatives. Le bilan consolidé s'élève à 1.008.966 (000) EUR et le bénéfice consolidé (part du Groupe) de l'exercice s'élève à 15.939 (000) EUR.

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

L'établissement des comptes consolidés 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 des états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, le choix et l'application de méthodes comptables appropriées ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes consolidés 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 Réviseurs d'Entreprises. Ces normes de révision requièrent que notre contrôle soit organisé et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes consolidés 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 consolidés. Le choix de ces procédures relève de notre jugement, y compris l'évaluation du risque que les comptes consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans le cadre de cette évaluation de ris-

que, nous avons tenu compte du contrôle interne en vigueur dans le Groupe pour l'établissement et la présentation sincère des comptes consolidés 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 du Groupe. Nous avons également évalué le bien-fondé des méthodes comptables, le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société, ainsi que la présentation des comptes consolidés 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, ainsi que les rapports des autres réviseurs sur lesquels nous nous sommes basés, fournissent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

À notre avis, et sur base des rapports des autres réviseurs, les comptes consolidés donnent une image fidèle de la situation financière du Groupe au 31 décembre 2007, et de ses résultats et flux de trésorerie pour l'année clôturée à cette date, conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne et aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.

#### Mention complémentaire

L'établissement et le contenu du rapport de gestion sur les comptes consolidés relèvent de la responsabilité du conseil d'administration.

Notre responsabilité est d'inclure dans notre rapport la mention complémentaire suivante qui n'est pas de nature à modifier la portée de l'attestation des comptes consolidés:

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

Kortrijk, le 10 avril 2008  
Le commissaire

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