



[DONNEES FINANCIERES]

ETATS FINANCIERS
CONSOLIDES (IFRS)

2004
ROULARTA MEDIA GROUP

RAPPORT ANNUEL 2004 ETATS FINANCIERS CONSOLIDES (IFRS)

62	RAPPORT ANNUEL DU CONSEIL D'ADMINISTRATION ●	
65	ETATS FINANCIERS CONSOLIDES (IFRS) ●	
65	COMPTE DE RESULTATS CONSOLIDE (IFRS)	
66	BILAN CONSOLIDE (IFRS)	
67	TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE (IFRS)	
68	ETAT DES VARIATIONS DE CAPITAUX PROPRES (IFRS)	
69	ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ●	
69	PRINCIPALES METHODES COMPTABLES - ANNEXE	1
73	INFORMATION SECTORIELLE - ANNEXE	2
75	CHIFFRE D'AFFAIRES - ANNEXE	3
75	FRAIS DE PERSONNEL - ANNEXE	4
76	DEPRECIATION SUR STOCKS ET SUR CREANCES COMMERCIALES - ANNEXE	5
76	AUTRES PRODUITS / CHARGES D'EXPLOITATION - ANNEXE	6
76	FRAIS DE RESTRUCTURATION - ANNEXE	7
77	INTERETS - ANNEXE	8
77	IMPOTS SUR LE RESULTAT - ANNEXE	9
78	RESULTAT PAR ACTION - ANNEXE	10
78	DIVIDENDES - ANNEXE	11
79	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES - ANNEXE	12
80	GOODWILL - ANNEXE	13
81	IMMOBILISATIONS CORPORELLES - ANNEXE	14
82	PARTICIPATIONS COMPTABILISEES SELON LA METHODE DE LA MISE EN EQUIVALENCE - ANNEXE	15
83	ACTIFS FINANCIERS - ANNEXE	16
83	AUTRES ANNEXES RELATIVES AUX ACTIFS - ANNEXE	17
84	ACTIFS ET PASSIFS D'IMPOT DIFFERE - ANNEXE	18
85	STOCKS - ANNEXE	19
86	CAPITAUX PROPRES - ANNEXE	20
87	PROVISIONS - ANNEXE	21
ANNEXE 22	LITIGES IMPORTANTS	87
ANNEXE 23	AVANTAGES DU PERSONNEL	87
ANNEXE 24	DETTES FINANCIERES ET AUTRES DETTES	89
ANNEXE 25	AUTRES ANNEXES RELATIVES AUX PASSIFS	90
ANNEXE 26	CONTRATS DE LOCATION-FINANCEMENT ET CONTRATS DE LOCATION SIMPLE	90
ANNEXE 27	PASSIFS EVENTUELS	91
ANNEXE 28	GESTION DES RISQUES FINANCIERS	91
ANNEXE 29	ACQUISITION DE FILIALES	91
ANNEXE 30	PARTICIPATIONS DANS DES COENTREPRISES	93
ANNEXE 31	EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE	93
ANNEXE 32	INFORMATION RELATIVE AUX PARTIES LIEES	94
ANNEXE 33	EXPLICATION DE LA TRANSITION AUX IFRS	95
ANNEXE 34	STRUCTURE DU GROUPE	101
●	RAPPORT DU COMMISSAIRE	103

[RAPPORT ANNUEL DU CONSEIL D'ADMINISTRATION]

à l'assemblée générale ordinaire des actionnaires du 17 mai 2005 et relatif aux états financiers consolidés clôturés le 31 décembre 2004

Chers actionnaires,

Ce rapport annuel doit être lu avec les états financiers audités de Roularta Media Group SA, dénommée ci-après le Groupe, et les annexes correspondantes. Ces états financiers consolidés ont été approuvés par le conseil d'administration du 14 mars 2005.

COMMENTAIRE DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

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'IFRIC (IFRIC autrefois SIC) qui ont été adoptées dans l'Union européenne. Les normes qui ne sont pas encore en vigueur à la date de reporting ont été adoptées anticipativement, à l'exception de IFRS 2 – Paiement fondé sur des actions.

Les IFRS sont appliquées pour la première fois sur les chiffres consolidés de l'exercice clôturé le 31 décembre 2004. Les chiffres comparatifs de l'exercice 2003 ont été retraités conformément aux méthodes comptables utilisées pour l'exercice 2004. Le premier bilan d'ouverture en IFRS a donc été préparé au 1^{er} janvier 2003, (date de transition aux IFRS).

L'impact de l'application des normes IFRS est surtout ressenti par le Groupe dans les domaines suivants:

- la valorisation des immobilisations incorporelles et corporelles;
- la valorisation du stock des droits de diffusion;
- les actifs et passifs d'impôt différé.

La norme IFRS 3 et les adaptations correspondantes des normes IAS 36 et IAS 38 précise que les titres et le goodwill ont une durée d'utilité indéterminée. Par conséquent, ces actifs ne sont plus amortis et font désormais l'objet d'un test de dépréciation, en vue d'une perte de valeur éventuelle.

PRINCIPAUX CHANGEMENTS DANS LE GROUPE AU COURS DE L'EXERCICE 2004

- Reprise de Keesing Professional Information, Media Office SA, Studio Magazine SA, DMB BALM SAS, Press News SA;
- Augmentation du taux de participation dans le Groupe Studio Press;

- Diminution de la participation dans le titre 'Lenz' par fusion avec le titre 'Frau im Leben';
- Création de Mestne Revije d.o.o. et A Nous Province SAS;
- Annulation de la vente de la participation dans A Nous Paris SAS

FAITS MARQUANTS DU POINT DE VUE FINANCIER EN 2004

Les évolutions suivantes ont été constatées en comparaison avec 2003:

- Le **chiffre d'affaires** a progressé de 14,1%, passant de 437,6 millions d'euros à 499,2 millions d'euros.
- L'**EBIT** a augmenté de 6,2%, passant de 43,6 millions d'euros à 46,3 millions d'euros. La marge EBIT s'élève à 9,3%, par rapport à 10% en 2003.
- Le **résultat net** a augmenté de 6,5%, passant de 25,6 millions d'euros à 27,2 millions d'euros, ce qui représente une marge de 5,5% par rapport à 5,8% en 2003.
- Le **résultat courant net** est passé de 27,0 millions d'euros à 28,7 millions d'euros représentant une hausse de 6,4%.
- Le **cash-flow courant** a progressé de 42,4 millions d'euros à 46,0 millions d'euros, ce qui représente une hausse de 8,4%.
- **Structure financière saine:** la dette financière nette est revenue de 22,6 millions d'euros au 31 décembre 2003 à 12,2 millions d'euros au 31 décembre 2004. Cela signifie un gearing de 5,7% par rapport à 11,9% en 2003.

Fin 2004, le résultat a été influencé par **deux éléments non récurrents**:

Suite à une modification de la stratégie du repreneur français et étant donné la bonne coopération entre parties, la vente des actions A Nous Paris a été annulée en 2004 et la plus-value de 1,8 million d'euros actée en 2003 a fait l'objet d'une reprise. Comparé à 2003, l'effet de cette reprise sur le résultat est de 3,6 millions d'euros.

Pour déterminer la moins-value sur le stock de droits de diffusion chez VMMA, il a été tenu compte pour la première fois, au 31 décembre 2004, des droits de diffusion qui arrivent à échéance sur une période de trois ans. Cela a eu comme résultat l'enregistrement d'une moins-value en 2004 de 1,8 million d'euros.

Lors de la première mise aux normes IFRS en 2003, seule une estimation de la correction des stocks a été faite et cela uniquement sur un an. Cette moins-value a été corrigée en 2003 sur le bilan d'ouverture au 1^{er} janvier 2003.

PRINCIPALES DONNEES FINANCIERES

COMPTE DE RESULTATS	En milliers d'euros	31/12/2003	31/12/2004	évol. en %
Chiffre d'affaires		437.613	499.164	+ 14,1%
Résultat d'exploitation récurrent (REBIT)		41.859	49.899	+ 19,2%
Résultat d'exploitation (EBIT)		43.634	46.344	+ 6,2%
Intérêts (nets)		- 2.335	- 1.589	- 31,9%
Impôts sur le résultat		- 15.436	- 16.835	+ 9,1%
Résultat net des entreprises consolidées		25.863	27.920	+ 8,0%
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence		260	324	+ 24,6%
Intérêts minoritaires		- 556	- 1.011	+ 81,8%
Résultat net récurrent		23.792	30.183	+ 26,9%
Résultat net		25.567	27.233	+ 6,5%
REBITDA (1)		57.755	68.405	+ 18,4%
REBITDA (marge)		13,2%	13,7%	
REBIT		41.859	49.899	+ 19,2%
REBIT (marge)		9,6%	10,0%	
EBITDA		59.530	64.850	+ 8,9%
EBITDA (marge)		13,6%	13,0%	
EBIT		43.634	46.344	+ 6,2%
EBIT (marge)		10,0%	9,3%	
Résultat net récurrent		23.792	30.183	+ 26,9%
Résultat net récurrent (marge)		5,4%	6,0%	
Résultat net		25.567	27.233	+ 6,5%
Résultat net (marge)		5,8%	5,5%	
Résultat courant net (2)		26.970	28.690	+ 6,4%
Cash-flow courant (3)		42.448	46.014	+ 8,4%
BILAN		31/12/2003	31/12/2004	évol. en %
Actifs non courants		198.602	220.728	+ 11,1%
Actifs courants		206.912	218.438	+ 5,6%
Total du bilan		405.514	439.166	+ 8,3%
Capitaux propres - part du Groupe		177.266	200.089	+ 12,9%
Capitaux propres - intérêts minoritaires		13.675	14.618	+ 6,9%
Dettes		214.573	224.459	+ 4,6%
Liquidité (4)		1,3	1,3	+ 0,0%
Solvabilité (5)		47,1%	48,9%	+ 3,8%
Dettes financières nettes		22.643	12.243	- 45,9%
Gearing (6)		11,9%	5,7%	- 52,1%
Rendement des capitaux propres (7)		14,4%	13,6%	- 5,6%

(1) REBITDA = EBITDA + écritures non récurrentes, notamment l'effet de l'annulation de la vente des actions A Nous Paris et l'effet unique de la moins-value sur le stock de droits de diffusion.

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

(3) Cash-flow courant = résultat courant net + amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles, réductions de valeur et provisions.

(4) Liquidité = actifs courants / dettes à court terme.

(5) Solvabilité = capitaux propres (groupe + tiers) / total du bilan.

(6) Gearing = dette financière nette / capitaux propres (groupe + tiers).

(7) Rendement des capitaux propres = résultat net / capitaux propres (groupe).

[ETATS FINANCIERS CONSOLIDES (IFRS)]

COMPTE DE RESULTATS CONSOLIDE

Le **chiffre d'affaires** a augmenté de 14,1%, passant de 437,6 à 499,2 millions d'euros. L'augmentation est pour 38,2 millions d'euros ou 8,7% la conséquence de la croissance organique et pour 5,4% la conséquence des acquisitions dans la division Médias Imprimés. La croissance organique a eu lieu, pour un peu plus de la moitié, dans la division Médias Audiovisuels, grâce à une forte croissance du chiffre d'affaires de la Vlaamse Media Maatschappij et de sa filiale Paratel, ainsi que de Vogue Trading Video et de Canal Z/Kanaal Z. La croissance organique des Médias Imprimés a eu lieu tant dans les publications gratuites que dans les magazines.

L'**EBITDA** a augmenté de 8,9%, passant de 59,5 à 64,9 millions d'euros et le **résultat d'exploitation (EBIT)** a augmenté de 6,2%, passant de 43,6 à 46,3 millions d'euros. En tenant compte des **résultats non récurrents**, le **REBITDA** a augmenté de 18,4%, passant de 57,8 à 68,4 millions d'euros, et le **résultat d'exploitation récurrent (REBIT)** a augmenté de 19,2%, passant de 41,9 à 49,9 millions d'euros. Les marges respectives ont augmenté, passant de 13,2% à 13,7% pour le REBITDA et de 9,6% à 10% pour le REBIT.

Le **résultat net** affiche une hausse de 6,5%, passant de 25,6 millions d'euros à 27,2 millions d'euros, avec une marge de 5,5%. En tenant compte des **résultats non récurrents**, le **résultat net récurrent** est passé de 23,8 à 30,2 millions d'euros, ce qui représente une hausse de 26,9%, avec une marge de 6% par rapport à 5,4% en 2003.

Le **résultat courant net** est passé de 27,0 millions d'euros à 28,7 millions d'euros, soit une hausse de 6,4%. Le **cash-flow courant net** a augmenté de 8,4 %, passant de 42,4 à 46,0 millions d'euros.

Le **bénéfice courant net par action** a augmenté de 2,85 euros à 2,98 euros.

INVESTISSEMENTS

Au cours de l'exercice 2004, 23,0 millions d'euros ont été investis en immobilisations incorporelles et corporelles.

4,3 millions d'euros ont été investis dans les terrains et bâtiments, entre autres dans la construction d'un étage du bâtiment de la rédaction de Brussels Media Centre à Haren-Bruxelles, l'achat d'un bâtiment à Roulers pour les émetteurs régionaux Focus et WTV, l'achat d'un hall de production pour Vogue Trading Video à Kuurne et l'achat d'installations pour le nouveau plan de fréquences et le nouveau mât d'émission pour Q-Music à la Vlaamse Media Maatschappij à Vilvoorde.

13,6 millions d'euros ont été investis dans des machines et équipements. Chez Roularta Printing, à Roulers, une nouvelle tour a été construite sur la presse à journaux actuelle Euro-M, et la presse à magazines Lithoman, achetée d'occasion en 2003, a été entière-

ment révisée et mise en service en 2004. De nouveaux serveurs destinés à la production et à l'administration ont été achetés pour le département informatique de Roulers. Dans la Vlaamse Media Maatschappij, l'on a surtout investi dans la technique et le broadcasting pour la télévision numérique et chez Vogue Trading Video, une ligne de production supplémentaire pour la duplication de DVD a été achetée.

Les autres nouveaux investissements concernaient l'achat de logiciels pour la production, les rédactions et l'administration, ainsi que l'achat de matériel de bureaux et de matériel roulant.

FAITS IMPORTANTS SURVENUS APRES LA CLOTURE DE L'EXERCICE

Début février 2005, la Vlaamse Media Maatschappij SA a vendu sa participation de 50 % dans Plopsaland SA à Studio 100 qui détenait déjà l'autre moitié des actions. Le bénéfice résultant de cette vente sera repris dans les chiffres du premier trimestre 2005.

COMMUNICATION CONCERNANT L'UTILISATION PAR LA SOCIETE D'INSTRUMENTS FINANCIERS, DANS LA LIMITE OU CELA S'AVERE IMPORTANT POUR L'APPRECIATION DE SON ACTIF ET DE SON PASSIF, DE SA POSITION FINANCIERE AINSI QUE DE SON RESULTAT

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

*Etabli à Roulers, le 11 mars 2005
Le conseil d'administration*

[ETATS FINANCIERS CONSOLIDES (IFRS)]

1. COMPTE DE RESULTATS CONSOLIDE (IFRS)

	Annexes	2004	2003
Chiffre d'affaires	3	499.164	437.613
Approvisionnements et marchandises		- 155.121	- 138.823
Services et biens divers		- 161.010	- 132.975
Frais de personnel	4	- 115.555	- 106.688
Amortissements, dépréciations et provisions		- 18.506	- 15.896
<i>Amortissements et réductions de valeur sur immobilisations (in)corporelles</i>		- 14.620	- 14.579
<i>Dépréciations sur stocks et sur créances commerciales</i>	5	- 1.985	- 263
<i>Provisions</i>		- 719	- 636
<i>Pertes de valeur sur titres et sur goodwill</i>	12	- 1.182	- 418
Autres produits / charges d'exploitation (nets)	6	- 2.353	1.896
Frais de restructuration	7	- 275	- 1.493
RESULTAT D'EXPLOITATION - EBIT		46.344	43.634
Intérêts (nets)	8	- 1.589	- 2.335
Impôts sur le résultat	9	- 16.835	- 15.436
RESULTAT NET DES ENTREPRISES CONSOLIDEES		27.920	25.863
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence		324	260
Intérêts minoritaires		- 1.011	- 556
RESULTAT NET		27.233	25.567
Résultat par action			
- Résultat de base par action	10	2,83	2,70
- Résultat dilué par action	10	2,76	2,66

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

[ETATS FINANCIERS CONSOLIDES (IFRS)]

2. BILAN CONSOLIDE (IFRS)			
ACTIFS	Annexes	2004	2003
ACTIFS NON COURANTS		220.728	198.602
Immobilisations incorporelles	12	57.322	45.080
Goodwill	13	24.380	24.596
Immobilisations corporelles	14	116.309	110.897
Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	15	2.288	1.773
Actifs financiers	16	10.740	8.932
Clients et autres créances	17	1.445	1.246
Actifs d'impôt différé	18	8.244	6.078
ACTIFS COURANTS		218.438	206.912
Stocks	19	49.605	54.298
Clients et autres créances	17	137.211	122.073
Actifs financiers	16	1.000	1.013
Trésorerie et équivalents de trésorerie	17	26.098	24.716
Charges à reporter et produits acquis		4.524	4.812
TOTAL DE L'ACTIF		439.166	405.514
PASSIFS	Annexes	2004	2003
CAPITAUX PROPRES		214.707	190.941
Capitaux propres - part du Groupe		200.089	177.266
<i>Capital souscrit</i>	20	118.950	118.463
<i>Actions propres</i>	20	- 6.153	- 5.978
<i>Primes d'émission</i>		306	306
<i>Réserves</i>		86.868	64.434
<i>Ecarts de conversion</i>		118	41
Intérêts minoritaires		14.618	13.675
PASSIFS NON COURANTS		58.646	57.336
Provisions	21	4.078	4.093
Avantages du personnel	23	2.875	2.968
Passifs d'impôt différé	18	23.283	20.181
Dettes financières	24	26.368	28.403
Dettes commerciales	24	368	605
Autres dettes	24	1.674	1.086
PASSIFS COURANTS		165.813	157.237
Dettes financières	24	12.973	19.969
Dettes commerciales	24	92.936	82.484
Acomptes reçus	24	21.242	18.868
Dettes sociales	24	22.800	19.674
Impôts	24	10.064	7.947
Autres dettes	24	1.308	3.162
Charges à imputer et produits à reporter	25	4.490	5.133
TOTAL DU PASSIF		439.166	405.514

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

3. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE (IFRS)

FLUX DE TRESORERIE RELATIFS AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES	2004	2003
Résultat net des entreprises consolidées	27.920	25.863
Impôts sur le résultat	16.835	15.436
Charges d'intérêt	2.524	3.377
Produits d'intérêt (-)	- 935	- 1.042
Eléments sans effet de trésorerie	19.176	15.291
<i>Amortissements des immobilisations (in)corporelles</i>	14.620	14.579
<i>Pertes de valeur</i>	1.182	418
<i>Gains / pertes de change non réalisés</i>	- 68	60
<i>Autres éléments sans effet de trésorerie</i>	3.442	234
Flux de trésorerie bruts relatifs aux activités opérationnelles	65.520	58.925
Variation des créances commerciales	- 13.103	17.054
Variation des autres créances et des charges à reporter et produits acquis	- 1.631	- 2.733
Variation des stocks	2.692	- 95
Variation des dettes financières courantes	- 6.997	- 10.975
Variation des dettes commerciales	10.428	- 19.052
Variation des autres dettes courantes	3.581	4.197
Variation du fonds de roulement (a)	828	- 852
Variation du fonds de roulement	- 4.202	- 12.456
Impôts sur le résultat payés	- 15.203	- 13.197
Intérêts payés (-)	- 2.616	- 3.338
Intérêts reçus	927	1.040
FLUX DE TRESORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES (A)	44.426	30.974
FLUX DE TRESORERIE RELATIFS AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
Immobilisations (in)corporelles - acquisitions	- 35.562	- 40.626
Immobilisations (in)corporelles - autres variations	2.027	- 2.647
Actifs financiers - acquisitions	- 6.200	- 4.594
Actifs financiers - autres variations	3.038	1.496
FLUX DE TRESORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT (B)	- 36.697	- 46.371
FLUX DE TRESORERIE RELATIFS AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT		
Dividendes versés	- 4.799	- 3.738
Variation du capital souscrit	487	6.325
Actions propres	- 175	- 981
Autres variations des capitaux propres	10	- 90
Augmentation (+) / diminution (-) de dettes non courantes	- 1.684	10.224
Augmentation (+) / diminution (-) de créances non courantes	- 199	- 502
FLUX DE TRESORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT (C)	- 6.360	11.238
AUGMENTATION NETTE DE TRESORERIE ET DES EQUIVALENTS DE TRESORERIE (A+B+C)	1.369	- 4.159
Trésorerie et équivalents de trésorerie, solde d'ouverture	25.729	29.888
Trésorerie et équivalents de trésorerie, solde de clôture	27.098	25.729
AUGMENTATION NETTE DE TRESORERIE ET DES EQUIVALENTS DE TRESORERIE	1.369	- 4.159

(a) Variation des provisions, avantages du personnel, autres dettes à long terme, actifs et passifs d'impôt différé, et charges à imputer et produits à reporter.

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

[ETATS FINANCIERS CONSOLIDES (IFRS)]

4. ETAT DES VARIATIONS DE CAPITAUX PROPRES (IFRS)								
2003	Capital souscrit	Actions propres	Primes d'émission	Résultat reporté	Résultat de l'exercice	Ecart de conversion	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
SOLDE D'OUVERTURE AU 1/1/2003	112.138	- 4.997	308	42.595	0	123	13.135	163.302
Emissions d'actions (toutes sortes d'émissions)	3.437		2.888					6.325
Augmentation du capital résultant de l'incorporation de primes d'émission	2.888		- 2.888					0
Résultat de l'exercice					25.567			25.567
Opérations relatives aux actions propres		- 981						- 981
Effet de la conversion des devises étrangères						- 82		- 82
Dividendes payés				- 3.738				- 3.738
Résultat de l'exercice attribuable aux intérêts minoritaires							556	556
Autre augmentation / diminution			- 2	10			- 16	- 8
SOLDE DE CLOTURE AU 31/12/2003	118.463	- 5.978	306	38.867	25.567	41	13.675	190.941
2004								
SOLDE D'OUVERTURE AU 1/1/2004	118.463	- 5.978	306	64.434	0	41	13.675	190.941
Emissions d'actions (toutes sortes d'émissions)	487							487
Résultat de l'exercice					27.233			27.233
Opérations relatives aux actions propres		- 175						- 175
Effet de la conversion des devises étrangères						77		77
Dividendes payés				- 4.799				- 4.799
Résultat de l'exercice attribuable aux intérêts minoritaires							1.011	1.011
Autre augmentation / diminution							- 68	- 68
SOLDE DE CLOTURE AU 31/12/2004	118.950	- 6.153	306	59.635	27.233	118	14.618	214.707

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

ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES (IFRS)

ANNEXE 1. PRINCIPALES METHODES COMPTABLES

BASE DE PRESENTATION

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) qui ont été adoptées dans l'Union européenne. Les normes qui ne sont pas encore en vigueur à la date de reporting ont été adoptées anticipativement, à l'exception de IFRS 2 – Paiement fondé sur des actions.

Les IFRS sont appliquées pour la première fois sur les chiffres consolidés de l'exercice clôturé le 31 décembre 2004. Les chiffres comparatifs de l'exercice 2003 ont été retraités conformément aux méthodes comptables utilisées pour l'exercice 2004. Le premier bilan d'ouverture en IFRS a donc été préparé au 1^{er} janvier 2003 (date de transition aux IFRS).

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 2005 et peuvent être modifiés jusqu'à l'assemblée générale du 17 mai 2005.

PRINCIPES DE CONSOLIDATION

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

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

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

Les états financiers des filiales et des coentreprises sont repris dans les états financiers consolidés à partir de la date où la mai-

son 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 ETRANGERES

Transactions en monnaie étrangère

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

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

Comptes annuels des activités à l'étranger

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

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES AUTRES QUE LE GOODWILL

Les immobilisations incorporelles comprennent les titres, les logiciels, les graphiques, les génériques, les scénarios 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 valeurs éventuelles cumulées.

Les titres sont soumis annuellement à un test de dépréciation, car ceux-ci ont une durée d'utilité indéfinie et ne font pas l'objet d'amortissements.

Dépenses ultérieures

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

Amortissements

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

Les durées d'utilité suivantes sont appliquées:

- Logiciels	5 ans
- Graphiques et génériques	3 ans
- Scénarios	2 ans

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

GOODWILL

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

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

IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût diminué des amortissements cumulés et d'éventuelles pertes de valeur. Le coût 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^{er} janvier 2003 comme étant leur coût présumé. Cette juste valeur est basée sur la valeur en continuité d'exploitation ('going concern') comme définie par des experts indépendants et est appliquée à tous les terrains et bâtiments du Groupe ainsi qu'aux presses à imprimer et aux lignes de finition de Roularta Printing SA.

Dépenses ultérieures

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

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 ans
Matériel électronique	3 à 5 ans
Matériel roulant	5 ans
Autres immobilisations corporelles	5 ans
Immobilisations en cours et avances payées	pas d'amortissements
Contrats de location et droits similaires	
- presses et lignes de finition	3 à 20 ans
- matériel d'émission	5 ans

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

ACTIFS FINANCIERS

Tous les actifs financiers sont initialement comptabilisés à leur juste valeur qui correspond à la valeur d'acquisition comprenant, le cas échéant, les coûts de transaction. Une perte de valeur est comptabilisée lorsque la valeur comptable est supérieure à sa valeur recouvrable.

STOCKS

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

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

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

Les stocks obsolètes et à rotation lente sont systématiquement dépréciés.

Droits de diffusion de VMMA

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

Les pourcentages indicatifs suivants sont pris en compte:

Type	Run 1	Run 2
Humour	70%	30%
Séries documentaires	80%	20%

Fictions	80%	20%
Enfants	50%	50%
Films	70%	30%
Séries achetées	80%	20%
Autres	100%	0%

CREANCES COMMERCIALES ET AUTRES CREANCES

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

TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

Les valeurs disponibles et les investissements à court terme qui sont gardés jusqu'à leur échéance sont comptabilisés à leur coût. Les équivalents de trésorerie sont des placements à court terme, très liquides qui sont facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et qui sont soumis à un risque négligeable de changement de valeur.

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 repris dans le compte de résultats de l'année à laquelle elles se rapportent.

[ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES (IFRS)]

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

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

Rémunération en actions et avantages y relatifs

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

DETTES COMMERCIALES

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

IMPOTS

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 des 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 dis-

ponible. Lorsqu'il n'est plus probable que l'avantage fiscal pourra être réalisé, l'actif d'impôt différé est décomptabilisé.

SUBVENTIONS PUBLIQUES

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

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

VENTES

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

- 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

COÛTS D'EMPRUNTS

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

PERTES DE VALEUR

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

ANNEXE 2. INFORMATION SECTORIELLE

I. INFORMATION SECTORIELLE DE PREMIER NIVEAU: SECTEURS D'ACTIVITE

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

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

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

2004	Médias Imprimés	Médias Audiovisuels	Eliminations entre secteurs	Total consolidé
Chiffre d'affaires sectoriel	331.656	174.270	- 6.762	499.164
<i>Ventes à des clients externes</i>	329.659	169.505		499.164
<i>Ventes provenant de transactions avec d'autres secteurs</i>	1.997	4.765	- 6.762	0
Amortissements, réductions de valeurs et provisions	- 10.145	- 7.178		- 17.324
Pertes de valeur sur titres	- 1.182			- 1.182
RESULTAT D'EXPLOITATION RECURRENT (REBIT)	30.432	19.467		49.899
RESULTAT D'EXPLOITATION (EBIT)	28.657	17.687		46.344
Intérêts (nets)	- 1.010	- 579		- 1.589
Impôts sur le résultat	- 10.655	- 6.180		- 16.835
RESULTAT NET DES ENTREPRISES CONSOLIDEES	16.992	10.928		27.920
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence		324		324
Intérêts minoritaires	- 549	- 462		- 1.011
RESULTAT NET RECURRENT	18.218	11.965		30.183
RESULTAT NET	16.443	10.790		27.233
REBITDA	41.759	26.645		68.405
EBITDA	39.984	24.865		64.850
Résultat courant net	17.900	10.790		28.690
Cash-flow courant	28.045	17.968		46.014
Actifs	382.812	156.206	- 99.852	439.166
dont valeur comptable des participations mises en équivalence	191	2.097		2.288
dont total des coûts encourus pour l'acquisition d'immobilisations (in)corporelles	16.252	6.991		23.243
Passifs	180.593	65.767	- 21.901	224.459

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

[ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES (IFRS)]

2003	Médias Imprimés	Médias Audiovisuels	Eliminations entre secteurs	Total consolidé
Chiffre d'affaires sectoriel	291.204	153.134	- 6.725	437.613
<i>Ventes à des clients externes</i>	<i>288.510</i>	<i>149.103</i>		<i>437.613</i>
<i>Ventes provenant de transactions avec d'autres secteurs</i>	<i>2.694</i>	<i>4.031</i>	<i>- 6.725</i>	<i>0</i>
Amortissements, réductions de valeurs et provisions	- 9.571	- 5.908		- 15.478
Pertes de valeur sur titres	- 418			- 418
RESULTAT D'EXPLOITATION RECURRENT (REBIT)	26.944	14.915		41.859
RESULTAT D'EXPLOITATION (EBIT)	28.719	14.915		43.634
Intérêts (nets)	- 1.286	- 1.049		- 2.335
Impôts sur le résultat	- 9.317	- 6.119		- 15.436
RESULTAT NET DES ENTREPRISES CONSOLIDEES	18.116	7.747		25.863
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	23	237		260
Intérêts minoritaires	- 592	36		- 556
RESULTAT NET RECURRENT	15.772	8.020		23.792
RESULTAT NET	17.547	8.020		25.567
REBITDA	36.933	20.823		57.755
EBITDA	38.708	20.823		59.530
Résultat courant net	18.950	8.020		26.970
Cash-flow courant	28.521	13.928		42.448
Actifs	365.764	153.908	- 114.158	405.514
dont valeur comptable des participations mises en équivalence		1.773		1.773
dont total des coûts encourus pour l'acquisition d'immobilisations (in)corporelles	9.070	7.123		16.193
Passifs	163.198	71.668	- 20.293	214.573

II. INFORMATION SECTORIELLE DE DEUXIEME NIVEAU: SECTEURS GEOGRAPHIQUES

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

2004	Belgique	Autres pays	Eliminations entre secteurs	Total consolidé
Chiffre d'affaires sectoriel	407.465	91.699		499.164
Actifs	422.874	67.662	- 51.370	439.166
dont total des coûts encourus pour l'acquisition d'immobilisations (in)corporelles	22.781	462		23.243
2003				
Chiffre d'affaires sectoriel	369.237	68.376		437.613
Actifs	403.512	48.655	- 46.653	405.514
dont total des coûts encourus pour l'acquisition d'immobilisations (in)corporelles	14.550	1.643		16.193

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

ANNEXE 3. CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires du Groupe comprend:

	2004	2003
Publicité	312.709	288.908
Abonnements et ventes	77.349	64.888
Autres services et biens	109.106	83.817
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	499.164	437.613

Le produit d'opérations d'échange s'élève à € 25.614 (2003: € 23.495) et le produit de redevances s'élève à € 1.460 (2003: € 1.365).

Le chiffre d'affaires a augmenté de 14,1% de € 437.613 à € 499.164. Cette hausse s'explique à hauteur de € 38.222, soit 8,7%, par la croissance organique, et à hauteur de 5,4% par des acquisitions dans le département Médias Imprimés. La croissance organique peut être attribuée au département Médias Audiovisuels pour plus de la moitié, où elle résulte d'une hausse vigoureuse du chiffre d'affaires de la Vlaamse Media Maatschappij et de sa filiale Paratel, ainsi que de Vogue Trading Video et de Canal Z/Kanaal Z. La croissance organique enregistrée en Médias Imprimés a été générée aussi bien par les publications gratuites que par les magazines.

ANNEXE 4. FRAIS DE PERSONNEL

	2004	2003
Salaires et appointements	- 80.622	- 75.317
Cotisations de sécurité sociale	- 28.141	- 27.085
Charges au titre d'avantages postérieurs à l'emploi	- 1.782	- 1.184
Autres frais de personnel	- 5.010	- 3.102
TOTAL FRAIS DE PERSONNEL	- 115.555	- 106.688

En 2004, les charges au titre d'avantages postérieurs à l'emploi comprennent des charges relatives aux régimes à cotisations définies de € 1.561 (2003: € 1.111), des charges relatives aux régimes à prestations définies (Grieg Media et Côté Maison) de € 161 (2003: € 45), et des charges de prépension de € 60 (2003: € 28).

Emploi en équivalents temps plein	2004	2003
Nombre moyen de travailleurs	2.123	2.040
Nombre de travailleurs à la fin de l'exercice	2.179	2.035

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

[ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES (IFRS)]

ANNEXE 5. DEPRECIATION SUR STOCKS ET SUR CREANCES COMMERCIALES

	2004	2003
Dépréciation sur créances commerciales	- 1.239	- 1.118
Reprise de dépréciation sur créances commerciales	1.255	1.009
Dépréciation sur stocks	- 4.553	- 230
Reprise de dépréciation sur stocks	2.552	76
TOTAL	- 1.985	- 263

En vue de déterminer la moins-value du stock de droits de diffusion chez VMMA, il a été tenu compte pour la première fois des droits de diffusion à échoir sur une période de trois ans. Cette approche s'est traduite par la prise en compte en 2004 d'une moins-value de € 1.781

Lors de la première révision IFRS en 2003, seule une estimation a été faite de la correction des stocks, et ce, sur un an seulement. Cette moins-value a été corrigée en 2003 sur le bilan d'ouverture au 1^{er} janvier 2003.

ANNEXE 6. AUTRES PRODUITS / CHARGES D'EXPLOITATION

	2004	2003
Gains relatifs aux accords de coopération	3.286	2.366
Impôts autres que les impôts sur le résultat	- 2.828	- 1.697
(Reprise de) cession d'A Nous Paris	- 1.812	1.812
Dépréciation sur créances commerciales	- 1.072	- 790
Dépréciation sur autres créances	- 363	- 47
Autres produits / charges d'exploitation (nets)	437	252
TOTAL AUTRES PRODUITS / CHARGES D'EXPLOITATION	- 2.352	1.896

Par rapport à l'année précédente, les autres produits / charges d'exploitation sont principalement affectés par la reprise de cession d'A Nous Paris pour un montant de € 1.812. En outre, les impôts autres que les impôts sur le résultat ont augmenté dans des proportions considérables, principalement à cause de la dette fiscale de VMMA relative à la taxe sur les jeux de hasard.

ANNEXE 7. FRAIS DE RESTRUCTURATION

	2004	2003
Indemnités de licenciement	- 275	- 971
Cessation de contrats de location		- 522
TOTAL FRAIS DE RESTRUCTURATION	- 275	- 1.493

En 2004, les indemnités de licenciement sont exclusivement attribuables aux indemnités de licenciement liées à la cessation des contrats d'emploi de cinq membres du personnel de Studio Magazine. En 2003, les indemnités de licenciement et les frais de cessation de contrats de location se rapportent à la nouvelle acquisition du Groupe Aguesseau (Roularta Media France/Côté Maison).

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

ANNEXE 8. INTERETS

	2004	2003
Charges d'intérêt	935	1.042
Produits d'intérêt	- 2.524	- 3.377
TOTAL INTERETS	- 1.589	- 2.335

ANNEXE 9. IMPOTS SUR LE RESULTAT

I. IMPOTS SUR LE RESULTAT - COURANTS ET DIFFERES

A. IMPOTS COURANTS	2004	2003
Impôts sur le résultat de l'exercice	- 14.430	- 13.340
Ajustements aux impôts exigibles des exercices antérieurs	- 823	- 200
TOTAL IMPOTS COURANTS	- 15.253	- 13.540
B. IMPOTS DIFFERES		
Afférents à la naissance et à l'extourne des différences temporelles	- 2.932	- 1.675
Afférents aux pertes fiscales reportées et crédits d'impôt	2.551	937
Afférents à l'irrécouvrabilité d'actifs d'impôt différé	- 1.201	- 1.158
TOTAL IMPOTS DIFFERES	- 1.582	- 1.896
TOTAL IMPOTS COURANTS ET DIFFERES	- 16.835	- 15.436

II. RAPPROCHEMENT ENTRE LE TAUX D'IMPOT REGLEMENTAIRE ET LE TAUX D'IMPOT EFFECTIF

	2004	2003
Résultat avant impôts	44.755	41.299
Taux d'impôt réglementaire	33,99%	33,99%
Impôts sur base du taux d'impôt réglementaire	- 15.212	- 14.038
Ajustements aux impôts exigibles des exercices antérieurs (+/-)	- 823	- 200
Effet fiscal des charges non déductibles (-)	- 2.106	- 1.497
Effet fiscal des produits non imposables (+)	787	547
Effet fiscal résultant des actifs d'impôt différé non comptabilisés précédemment (-)	- 1.439	- 1.147
Effet fiscal de l'usage de pertes fiscales non comptabilisées précédemment (+)	970	34
Effet fiscal de la comptabilisation des impôts différés sur pertes fiscales non comptabilisées précédemment (+)	763	640
Autre augmentation / diminution (+/-)	225	225
Impôts sur base du taux d'impôt effectif	- 16.835	- 15.436
Résultat avant impôts	44.755	41.299
Taux d'impôt effectif	37,62%	37,38%
IMPOTS SUR BASE DU TAUX D'IMPOT EFFECTIF	- 16.835	- 15.436

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

[ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES (IFRS)]

ANNEXE 10. RESULTAT PAR ACTION

I. Mouvements dans le nombre d'actions	Actions ordinaires
Nombre d'actions, solde d'ouverture	9.884.986
Nombre d'actions émises au cours de l'exercice	43.625
Nombre d'actions, solde de clôture	9.928.611
- actions émises, entièrement libérées	9.928.611
II. Autres informations	
Nombre d'actions détenues par l'entreprise ou par des parties liées	289.492
Nombre d'actions réservées pour émission dans le cadre de plans d'options sur actions	160.825
III. Calcul du résultat par action	
1. Nombre d'actions	
1.1. Nombre moyen pondéré d'actions, de base	9.638.716
1.2. Ajustements afin de calculer le nombre moyen pondéré d'actions, dilué	235.184
- Plans de souscription	145.165
- Plans d'options sur actions	90.019
1.3. Nombre moyen pondéré d'actions, dilué	9.873.900
2. Résultat de l'exercice disponible pour les actionnaires ordinaires	27.233

ANNEXE 11. DIVIDENDES

Montant des dividendes attribués après la date de clôture mais avant l'approbation des états financiers	7.229
Dividende brut par action en euro	0,75

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

ANNEXE 12. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

	Développement	Titres	Logiciels	Concessions, droits de reproduction et droits similaires	Total
AU COUT					
Au terme de l'exercice précédent	165	0	0	111.223	111.388
Première application IFRS	- 165	40.308	11.478	- 107.958	- 56.337
Au terme de l'exercice précédent, retraité	0	40.308	11.478	3.265	55.051
Variations de l'exercice:					
- Acquisitions		405	2.754	197	3.356
- Acquisitions par voie de regroupements d'entreprises		11.646	4		11.650
- Ventes et cessions (-)			- 740		- 740
- Transferts d'une rubrique à une autre				990	990
- Augmentation / diminution des écarts de conversion		18			18
- Autres variations		- 1			- 1
Au terme de l'exercice	0	52.376	13.496	4.452	70.324
AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR					
Au terme de l'exercice précédent	165	0	0	96.176	96.341
Première application IFRS	- 165	0	7.408	- 93.613	- 86.370
Au terme de l'exercice précédent, retraité	0	0	7.408	2.563	9.971
Variations de l'exercice:					
- Amortissements			1.548	619	2.167
- Pertes de valeur comptabilisées / reprises dans le compte de résultats		1.182			1.182
- Annulations à la suite de ventes et cessions (-)			- 408		- 408
- Transferts d'une rubrique à une autre				90	90
Au terme de l'exercice	0	1.182	8.548	3.272	13.002
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	0	51.194	4.948	1.180	57.322
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE PRECEDENT	0	40.308	4.070	702	45.080

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, basée sur des critères économiques. A cet égard, une perte de valeur de € 1.182 a été comptabilisée sur les titres de Studio Press UK, Total Music et Safe Publi.

La valeur comptable nette des titres au 31 décembre 2004 comprend principalement les titres du Groupe Biblo (bulletins d'information, magazines médicaux, Top, Tendances, ...) pour un montant total de € 15.275, du Groupe Côté Maison (Côté Sud, Côté Est, Côté Ouest, Maison Française, Maison Magazine) pour un montant total de € 12.149, du Groupe Studio Press (Pianist, Guitar Part, Hifi, Prestige, Radical, ...) pour un montant total de € 4.419, de Studio Magazine (€ 4.143), de Press News (Royals, Dynasty, ...) pour un

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

[ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES (IFRS)]

montant total de € 2.915, du titre Het Wekelijks Nieuws (€ 2.450), de Zeeuws Vlaams Mediabedrijf pour un montant total de € 2.083, de Grieg Media (Vi over 60) (€ 1.967), de Tam-Tam (€ 1.887) et de DMB-BALM (Actua Vidéo, Vidéo Futur, ...) (€ 1.665).

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 de IAS 38: Knack, Weekend Knack, Le Vif, Weekend Le Vif, Voetbal Magazine, Foot Magazine, Trends, Cash, Bizz, Nest, Télépro, Grande, Plus Magazine, De Streekkrant, De Zondag, Steps City Magazine, Jornal da Região, Style, Krant van West-Vlaanderen, De Weekbode, De Zeewacht, Kortrijks Handelsblad, Go, le Guide des Maisons Témoins (F/N), Bâtir (F/N), Media Club, easy.be, Focus Televisie, WTV, Canal Z/Kanaal Z, JIMtv, VTM, KANAALTWEE, Q-Music,...

La valeur comptable nette des logiciels générés en interne s'élève à € 1.984. On réfère à l'annexe 29 'Acquisitions de filiales' pour plus d'information sur les titres acquis.

ANNEXE 13. GOODWILL

AU COUT	
Au terme de l'exercice précédent	71.735
Première application IFRS	- 47.049
Au terme de l'exercice précédent, retraité	24.686
Variations de l'exercice:	
- Acquisitions par voie de regroupements d'entreprises	684
- Transferts d'une rubrique à une autre	- 990
Au terme de l'exercice	24.380
PERTES DE VALEUR	
Au terme de l'exercice précédent	9.387
Première application IFRS	- 9.297
Au terme de l'exercice précédent, retraité	90
Variations de l'exercice	
- Transferts d'une rubrique à une autre	- 90
Au terme de l'exercice	0
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	24.380
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE PRECEDENT	24.596

Le goodwill comprend principalement le goodwill résultant des regroupements d'activités de VMMA, Paratel et VTV. L'acquisition de l'année se rapporte au goodwill relatif à la participation dans @-Invest NV. Le transfert de € 900 se rapporte complètement aux droits de propriété de Drukkerij Leysen.

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

ANNEXE 14. 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
AU COUT							
Au terme de l'exercice précédent	71.841	107.350	17.527	21.779	1.397	10	219.904
Première application IFRS	3.563	- 28.568	345	- 9.004	766	0	- 32.898
Au terme de l'exercice précédent, retraité	75.404	78.782	17.872	12.775	2.163	10	187.006
Variations de l'exercice							
- Acquisitions	4.326	7.568	1.788		143	6.062	19.887
- Acquisitions par voie de regroupements d'entreprises	534	37	349		261		1.181
- Ventes et cessions (-)	- 2.115	- 2.498	- 2.195	- 213	-147	- 12	- 7.180
- Augmentation / diminution des réévaluations comptabilisées dans le compte de résultats	- 3						- 3
- Transferts d'une rubrique à une autre		454	- 15		- 439		0
- Augmentation / diminution des écarts de conversion			3				3
Au terme de l'exercice	78.146	84.343	17.802	12.562	1.981	6.060	200.894
AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR							
Au terme de l'exercice précédent	40.687	94.263	14.506	18.483	1.043	0	168.982
Première application IFRS	- 34.410	- 42.655	687	- 17.302	807	0	- 92.873
Au terme de l'exercice précédent, retraité	6.277	51.608	15.193	1.181	1.850	0	76.109
Variations de l'exercice							
- Amortissements	3.133	7.131	1.032	1.025	132		12.453
- Entrées résultant de regroupements d'entreprises	15	24	223		168		430
- Annulations à la suite de ventes et cessions (-)	- 10	- 2.229	- 1.907	- 130	- 134		- 4.410
- Transferts d'une rubrique à une autre		436	- 10		- 426		0
- Augmentation / diminution des écarts de conversion			3				3
Au terme de l'exercice	9.415	56.970	14.534	2.076	1.590	0	84.585
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	68.731	27.373	3.268	10.486	391	6.060	116.309
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE PRECEDENT	69.127	27.174	2.679	11.594	313	10	110.897

Montant des immobilisations corporelles données en nantissement de dettes (y compris les hypothèques): € 7.393.

La catégorie 'location-financement et droits similaires' comprend des machines ayant une valeur comptable de € 10.306 (Roularta Printing) et des machines ayant une valeur comptable de € 180 (Regionale Media Maatschappij). La catégorie 'immobilisations en cours' comprend des presses à imprimer de Roularta Printing. Etant donné que les presses n'étaient pas encore complètement installées à la fin de l'année, ces immobilisations n'ont pas été amorties. En 2005, un contrat de location-financement relatif à ces presses à imprimer est conclu.

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

ANNEXE 15. PARTICIPATIONS COMPTABILISEES SELON LA METHODE DE LA MISE EN EQUIVALENCE

I. PARTICIPATIONS		
AU COUT		
Au terme de l'exercice précédent		1.785
Première application IFRS		- 12
Au terme de l'exercice précédent, retraité		1.773
Au terme de l'exercice		1.773
VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE		
Quote-part dans le résultat de l'exercice		324
Au terme de l'exercice		324
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE		2.097
II. CREANCES		
Au terme de l'exercice précédent		0
Première application IFRS		0
Au terme de l'exercice précédent, retraité		0
Variations de l'exercice		
- Additions		191
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE		191

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

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

RESUME DE L'INFORMATION FINANCIERE	2004	2003
Total actifs	6.914	5.775
Total passifs	5.438	3.668
Chiffre d'affaires	6.148	4.423
Résultat net	21	260

Roularta Media Group a cessé de comptabiliser sa quote-part dans les pertes de l'entreprise associée A Nous Paris, étant donné que le Groupe n'a pas d'engagement d'intervenir dans les pertes de l'entreprise. La quote-part dans les pertes de l'exercice non comptabilisée s'élève à € 303, la quote-part dans les pertes cumulées s'élève à € 644.

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

ANNEXE 16. ACTIFS FINANCIERS - COURANTS ET NON COURANTS

I. PARTICIPATIONS		
AU COUT		
Au terme de l'exercice précédent		1.355
Première application IFRS		5
Au terme de l'exercice précédent, retraité		1.360
Variations de l'exercice		
- Acquisitions		3.722
- Cessions (-)		- 596
Au terme de l'exercice		4.486
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE		4.486
II. CREANCES		
Au terme de l'exercice précédent		8.509
Première application IFRS		76
Au terme de l'exercice précédent, retraité		8.585
Variations de l'exercice		
- Additions		2.287
- Remboursements		- 3.618
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE		7.254

Les acquisitions comprennent principalement la participation de NV @-Invest (€ 1.815), laquelle sera consolidée par intégration globale à partir du 1^{er} janvier 2005 et la participation de SA Cyber Press Publishing (€ 1.756), dans laquelle le Groupe détient une participation à concurrence de 15,39%. Les cessions comprennent essentiellement l'acompte de € 596 payé en 2003 pour la participation additionnelle de 50% dans le Groupe Studio Press. Les créances comprennent essentiellement la partie non éliminée des créances sur entreprises qui sont consolidées proportionnellement. Sur ces créances, un intérêt conforme au marché est calculé.

ANNEXE 17. AUTRES ANNEXES RELATIVES AUX ACTIFS

I. CLIENTS ET AUTRES CREANCES - NON COURANTS	2004	2003
Clients		673
Autres créances	1.445	573
TOTAL CLIENTS ET AUTRES CREANCES - NON COURANTS	1.445	1.246

Les autres créances comportent principalement des créances vis-à-vis de tiers avec lesquelles l'entreprise entretient des relations commerciales. Sur ces créances, un intérêt conforme au marché est calculé.

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

[ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES (IFRS)]

II. CLIENTS ET AUTRES CREANCES - COURANTS	2004	2003
Clients, bruts	128.491	114.942
Corrections de valeur sur créances douteuses courantes (-)	- 2.724	- 2.387
Autres créances	11.444	9.518
TOTAL CLIENTS ET AUTRES CREANCES - COURANTS	137.211	122.073
III. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE		
Soldes bancaires	22.090	22.345
Dépôts à court terme	3.938	2.353
Fonds en caisse	23	12
Autres éléments de trésorerie et équivalents de trésorerie	47	6
TOTAL TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	26.098	24.716

ANNEXE 18. ACTIFS ET PASSIFS D'IMPOT DIFFERE

I. APERÇU DES ACTIFS ET PASSIFS D'IMPOT DIFFERE

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

	2004		2003	
	Actifs d'impôt différé net	Passifs d'impôt différé net	Actifs d'impôt différé net	Passifs d'impôt différé net
Frais d'établissement			8	
Immobilisations incorporelles	1.172	723	866	179
Immobilisations corporelles	133	21.041	123	21.668
Actifs financiers	50	60	3.725	46
Stocks		1.801		1.821
Clients et autres créances	1			
Trésorerie et équivalents de trésorerie				25
Actions propres		5		
Réserves		741		796
Provisions	46	19	53	
Avantages du personnel	530		494	59
Dettes sociales		12		
Charges à imputer et produits à reporter	5		6	226
TOTAL IMPOTS DIFFERES LIES A DES DIFFERENCES TEMPORELLES	1.937	24.402	5.275	24.820
Pertes fiscales	7.162		5.410	
Crédits d'impôts	264		32	
Compensation fiscale	- 1.119	- 1.119	- 4.639	- 4.639
ACTIFS / PASSIFS D'IMPOTS NETS	8.244	23.283	6.078	20.181

Les actifs d'impôt différé relatifs aux pertes fiscales n'ont pas été comptabilisés à concurrence de € 6.126 (2003: € 5.458) en raison du fait qu'il est improbable que des bénéfices futurs imposables soient disponibles sur lesquels ces pertes fiscales et crédits d'impôts non utilisés pourront être imputés.

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

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

II. IMPOTS DIFFERES LIES AUX REPORTS DE PERTES FISCALES ET AUX CREDITS D'IMPOT

Date d'expiration	2004		2003	
	Reports de pertes fiscales	Crédits d'impôts	Reports de pertes fiscales	Crédits d'impôts
Après 5 ans	43			
Sans date d'expiration	7.119	264	5.410	32
TOTAL IMPOTS DIFFERES	7.162	264	5.410	32

ANNEXE 19. STOCKS

	2004	2003
Montant brut		
Droits de diffusion	47.933	49.796
Matières premières	4.792	4.317
Travaux en cours	886	2.946
Produits finis	809	683
Biens achetés en vue de leur revente	1.068	518
Acomptes versés	11	1
Contrats en cours	109	17
TOTAL MONTANT BRUT (A)	55.608	58.278
Dépréciations et autres corrections de valeur (-)		
Droits de diffusion	- 5.959	- 3.980
Matières premières	- 28	
Biens achetés en vue de leur revente	- 16	
TOTAL DEPRECIATIONS ET AUTRES CORRECTIONS DE VALEUR (B)	- 6.003	- 3.980
Valeur comptable		
Droits de diffusion	41.974	45.816
Matières premières	4.764	4.317
Travaux en cours	886	2.946
Produits finis	809	683
Biens achetés en vue de leur revente	1.052	518
Acomptes versés	11	1
Contrats en cours	109	17
TOTAL VALEUR COMPTABLE AU COUT (A+B)	49.605	54.298

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

ANNEXE 20. CAPITAUX PROPRES

CAPITAL SOUSCRIT

Au 31 décembre 2004, le capital souscrit s'élevé à € 118.950 (2003: € 118.463) et est représenté par 9.928.611 (2003: 9.884.986) actions ordinaires entièrement libérées. Les actions n'ont pas de valeur nominale.

ACTIONS PROPRES

Au 31 décembre 2004, le Groupe détient 289.492 actions propres (2003: 287.598).

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 €	Première période d'exercice	Dernière période d'exercice
1998	300.000	300.000	90.025	11,15	15/5 - 15/6/2001	15/4 - 6/5/2008
2001	200.000	114.600	106.950	20,13	1/12 - 30/12/2005	10/9 - 10/10/2014
	500.000	414.600	196.975			

Le 23 juin 2004, 43.625 des droits de souscription offerts en 1998 sont exercés.

OPTIONS SUR ACTIONS

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

Date de l'offre	Nombre d'options offertes	Nombre d'options attribuées	Nombre d'options à exercer	Prix d'exercice en €	Première période d'exercice	Dernière période d'exercice
2000	125.500	119.305	103.013	65,00	1/1 - 30/4/2004	1/1 - 22/5/2013
2001	82.125	73.575	69.825	18,20	1/1 - 26/6/2005	1/1 - 25/8/2014
2002	25.000	25.000	12.500	18,50	15/5 - 15/6/2006	15/5 - 28/6/2012
2002	10.000	10.000	10.000	20,00	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 3/10/2012
2002	50.000	33.500	33.500	21,93	1/1 - 30/6/2006	1/7 - 31/12/2015
2003	10.000	10.000	10.000	27,00	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 10/9/2013
2003	22.500	22.500	22.500	26,00	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 2/7/2013
2003	2.500	2.500	2.500	28,62	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 2/10/2013
	327.625	296.380	263.838			

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

ANNEXE 21. PROVISIONS

	Provisions pour contentieux	Provisions pour l'environnement	Autres provisions	Total
Au terme de l'exercice précédent	3.147	325	620	4.092
Première application IFRS	1	0	0	1
Au terme de l'exercice précédent, retraité	3.148	325	620	4.093
Variations de l'exercice				
- Provisions supplémentaires	409		148	557
- Augmentation / diminution des provisions existantes	13		28	41
- Intérêts	193			193
- Augmentation suite à des regroupements d'entreprises	91			91
- Montants utilisés (-)	- 500		- 97	- 597
- Montants non utilisés repris (-)	- 3		- 297	- 300
AU TERME DE L'EXERCICE	3.351	325	402	4.078

Les provisions pour contentieux comportent principalement les intérêts relatifs au litige entre l'Office national de Sécurité sociale (ONSS) et la VMMA, et quelques autres provisions pour contentieux. Les provisions pour l'environnement sont exclusivement affectées aux provisions pour les restaurations du site. Les autres provisions couvrent principalement des provisions pour indemnités de rupture.

ANNEXE 22. LITIGES IMPORTANTS

La Vlaamse Media Maatschappij est impliquée dans deux litiges: un litige est relatif au contrôle en cours à l'initiative de l'ONSS, dont les montants réclamés non contestés par le management sont repris au titre de dettes sociales; les intérêts sur la dette sont repris au titre de provisions. Les montants imputés sont considérés par le management comme la meilleure estimation de la possible dette.

L'action entreprise par une autre chaîne de télévision commerciale reste incertaine; pour l'instant il n'est pas possible pour le management d'évaluer correctement l'impact financier éventuel de ce claim.

Le deuxième litige est relatif à la dette fiscale possible sur le chiffre d'affaires des jeux de hasard. La dette possible est reprise sous les dettes fiscales et est en l'occurrence considérée comme 'best management's estimate'.

ANNEXE 23. AVANTAGES DU PERSONNEL

I. APERÇU GENERAL

	2004	2003
Au terme de l'exercice précédent	2.968	3.165
Provisions supplémentaires	561	320
Montants utilisés ou montants non utilisés repris (-)	- 654	- 517
AU TERME DE L'EXERCICE	2.875	2.968

Les avantages du personnel comprennent essentiellement des allocations futures de souscriptions préférentielles à des abonnements pour un montant de € 1.300, des provisions pour indemnités de licenciement à concurrence de € 584, des primes à verser à la retraite à concurrence de € 210, ainsi qu'un montant de € 241 relatif aux régimes à prestations définies de Grieg Media et de Côté Maison.

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

II. REGIMES DE PENSION A PRESTATIONS DEFINIES

	2004	2003
A. Montants comptabilisés au bilan		
1. Obligations nettes résultant des régimes à prestations définies financés	73	70
1.1. Valeur actuelle des obligations intégralement ou partiellement financées	313	247
1.2. Juste valeur des actifs du régime (-)	- 240	- 177
2. Valeur actuelle des obligations non financées	170	64
3. Ecart actuariels non comptabilisés	- 11	0
4. Autres éléments	9	10
OBLIGATIONS RESULTANT DES REGIMES A PRESTATIONS DEFINIES, TOTAL	241	144
B. Charge nette comptabilisée dans le compte de résultats		
1. Coûts des services rendus au cours de l'exercice	159	43
2. Charges d'intérêt	16	12
3. Rendement attendu des actifs du régime (-)	- 14	- 10
CHARGE NETTE COMPTABILISEE DANS LE COMPTE DE RESULTATS	161	45
C. Mouvements des obligations résultant des régimes à prestations définies		
Obligations résultant des régimes à prestations définies, solde d'ouverture	144	98
1. Contributions payées (-)	- 66	- 50
2. Charge comptabilisée	161	45
3. Augmentation suite à des regroupements d'entreprises		64
4. Augmentation / diminution des écarts de conversion	2	- 13
OBLIGATIONS RESULTANT DES REGIMES A PRESTATIONS DEFINIES, SOLDE DE CLOTURE	241	144
D. Principales hypothèses actuarielles		
1. Taux d'actualisation	6%	6%
2. Taux de rendement attendu des actifs du régime	7%	7%
3. Taux attendu d'augmentation des salaires	3%	3%
4. Augmentations futures des prestations définies	2,5%	2,5%

III. REGIMES A COTISATIONS DEFINIES

Il existe plusieurs régimes à cotisations définies dans le Groupe. A l'exception des primes payées aux compagnies d'assurances externes, le Groupe n'a aucune autre obligation. Lorsqu'un membre du personnel a rendu des services à une entité au cours d'un exercice, l'entité comptabilise la cotisation à payer en vertu de ce régime à cotisations définies en échange de ces services. Les charges comptabilisés relatifs aux régimes à cotisations définies s'élèvent à € 1.561 (2003: € 1.111).

IV. OPTIONS SUR ACTIONS ET DROITS DE SOUSCRIPTION

Voir annexe 20.

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

ANNEXE 24. DETTES FINANCIERES ET AUTRES DETTES

	Courant	Non courant			
2004	1 an au plus	2 ans	3-5 ans	+ 5 ans	Total
DETtes FINANCIERES					
Dettes de location-financement	1.447	2.304	2.048	882	6.681
Etablissements de crédit	9.685	7.378	9.457	2.758	29.278
Autres emprunts	1.841	154	298	1.089	3.382
TOTAL DETTES FINANCIERES SELON L'ECHEANCE	12.973	9.836	11.803	4.729	39.341
AUTRES INFORMATIONS					
Dettes de location-financement, valeur actuelle des paiements minimaux futurs relatifs à la location	1.447	2.304	2.048	882	6.681
- Paiements minimaux relatifs à la location, total	1.473	2.736	2.388	970	7.567
- Paiements minimaux relatifs à la location, intérêts	26	432	340	88	886
Paiements minimaux futurs relatifs à la location en vertu de contrats de location simple non résiliables	1.951	1.949	2.764	0	6.664
DETtes COMMERCIALES ET AUTRES DETTES					
Dettes commerciales	92.936	368			93.304
Acomptes reçus	21.242				21.242
Dettes sociales	22.800				22.800
- dont dettes envers les employés	12.223				12.223
- dont dettes envers les administrations publiques	10.577				10.577
Impôts	10.064				10.064
Autres dettes	1.308	1.505	150	19	2.982
Charges à imputer et produits à reporter	4.490				4.490
TOTAL DES DETTES SELON L'ECHEANCE	152.840	1.873	150	19	154.882
2003					
DETtes FINANCIERES					
Dettes de location-financement	1.002	1.861	498		3.361
Etablissements de crédit	18.285	7.721	14.357	1.625	41.988
Autres emprunts	682	547	1.722	72	3.023
TOTAL DETTES FINANCIERES SELON L'ECHEANCE	19.969	10.129	16.577	1.697	48.372
AUTRES INFORMATIONS					
Dettes de location-financement, valeur actuelle des paiements minimaux futurs relatifs à la location	1.002	1.861	498	0	3.361
- Paiements minimaux relatifs à la location, total	1.157	2.020	522		3.699
- Paiements minimaux relatifs à la location, intérêts	155	159	24		338
Paiements minimaux futurs relatifs à la location en vertu de contrats de location simple non résiliables	1.876	1.808	2.755	0	6.439

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

[ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES (IFRS)]

	Courant	Non courant			Total
	1 an au plus	2 ans	3-5 ans	+ 5 ans	
DETTES COMMERCIALES ET AUTRES DETTES					
Dettes commerciales	82.484	605			83.089
Acomptes reçus	18.868				18.868
Dettes sociales	19.674				19.674
- dont dettes envers les employés	8.713				8.713
- dont dettes envers les administrations publiques	10.961				10.961
Impôts	7.947				7.947
Autres dettes	3.162	212	855	19	4.248
Charges à imputer et produits à reporter	5.133				5.133
TOTAL DES DETTES SELON L'ECHEANCE	137.268	817	855	19	138.959

ANNEXE 25. AUTRES ANNEXES RELATIVES AUX PASSIFS

CHARGES A IMPUTER ET PRODUITS A REPORTER	2004	2003
Charges à imputer et produits à reporter	3.946	4.349
Valeur comptable des subventions publiques	544	784
TOTAL CHARGES A IMPUTER ET PRODUITS A REPORTER	4.490	5.133

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

I. CONTRATS DE LOCATION-FINANCEMENT

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

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

	2004	2003
Intérêts au titre des contrats de location-financement comptabilisés en charge	161	139

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

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

II. CONTRATS DE LOCATION SIMPLE

	2004	2003
Paiements au titre des contrats de location simple comptabilisés en charge	4.192	3.906

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

ANNEXE 27. PASSIFS EVENTUELS

Le Groupe a consenti des cautionnements pour dettes pour un montant total de € 6.228, dont € 1.953 dans le cadre des coentreprises. Des gages sur fonds de commerce ont été donnés pour un montant total de € 6.514, dont € 1.270 ont trait à des coentreprises.

ANNEXE 28. GESTION DES RISQUES FINANCIERS

A. RISQUE DE CHANGE

Le Groupe utilise des contrats de change à terme pour gérer son risque de change résultant des dettes commerciales libellées dans une devise étrangère. Lorsque ces instruments sont utilisés, le Groupe n'applique aucune comptabilité de couverture. L'évolution de la juste valeur est par conséquent inscrite au compte de résultats.

Au 31 décembre 2004, les montants couverts des contrats de change à terme relatifs au dollar US, sont:

	2004	2003
Echéances inférieures à un an	10.195	635
Echéances entre un an et deux ans	330	
	10.525	635

B. RISQUE DE TAUX

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

C. RISQUE DE CREDIT

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

D. RISQUE DE MARCHÉ

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

ANNEXE 29. ACQUISITION DE FILIALES

Les acquisitions importantes suivantes ayant un impact sur les états financiers consolidés ont été effectuées en 2004:

- A partir du 1^{er} janvier, 50% des actions restantes de *Studio Press SAS* sont acquises via *Roularta Media Group NV* pour un montant de € 1.357 (y compris titres pour un montant de € 2.707)
- A partir du 1^{er} avril, 100% de *Studio Participations SNC* est acquis via *Roularta Media France* pour un montant de € 84.
- A partir du 1^{er} avril, 100% de *Studio Magazine SA* est acquis via *Studio Participations SNC* et *Roularta Media France SA* pour un montant de € 2.138 (y compris titres pour un montant de € 4.112)
- A partir du 1^{er} avril, 50% de *Media Office NV* est acquis via *Follow The Guide* pour un montant de € 12 (y compris titres pour un montant de € 247).
- A partir du 1^{er} juillet, 100% de *Press News NV* est acquis via *Roularta Media Group NV* pour un montant de € 4.274 (y compris titres pour un montant de € 2.915).
- A partir du 1^{er} juillet, 100% de *DMB-BALM SAS* est acquis via *Studio Press SAS* pour un montant de € 2.385 (y compris titres pour un montant de € 1.665)

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

[ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES (IFRS)]

La valeur comptable des actifs et passifs des filiales acquises (non compris la juste valeur des titres) à la date d'acquisition est présentée comme suit:

ACTIFS	
Actifs non courants	3.224
Immobilisations incorporelles	40
Immobilisations corporelles	762
Actifs financiers	1.520
Clients et autres créances	248
Actifs d'impôt différé	654
Actifs courants	9.839
Stocks	658
Créances et autres créances	7.518
Actifs financiers	761
Trésorerie et équivalents de trésorerie	744
Charges à reporter et produits acquis	158
TOTAL DE L'ACTIF	13.063
PASSIFS	
Capitaux propres	- 348
Capitaux propres - part du Groupe	- 348
Capital souscrit	341
Primes d'émission	4
Réserves	- 693
Passifs non courants	4.988
Provisions	448
Avantages du personnel	69
Dettes financières	4.471
Passifs courants	8.423
Dettes financières	542
Dettes commerciales	3.155
Acomptes reçus	69
Dettes sociales	761
Impôts	618
Autres dettes	2.160
Charges à imputer et produits à reporter	1.118
TOTAL DU PASSIF	13.063
Titres acquis	11.646
Prix d'acquisition en termes de trésorerie	10.250
Trésorerie et équivalents de trésoreries acquis	1.505
Sortie de trésorerie nette	8.745
Le résultat des entreprises acquises depuis la date d'acquisition inclus dans le résultat du Groupe:	Résultat de l'exercice
Studio Participations SNC	- 1
Studio Magazine SA	- 982
Studio Press SAS	- 1.352
DMB-BALM SAS	63
Media Office NV	- 85
Press News NV	262

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

Le chiffre d'affaires des entreprises acquises depuis la date d'acquisition inclus dans le chiffre d'affaires du Groupe est comme suit:	Chiffre d'affaires de l'exercice
Studio Magazine SA	4.128
Studio Press SAS	10.042
DMB-BALM SAS	1.750
Media Office NV	574
Press News NV	1.109

ANNEXE 30. PARTICIPATIONS DANS DES COENTREPRISES

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

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

Actifs non courants	62.380
Actifs courants	94.748
Passifs non courants	12.878
Passifs courants	49.775
Quote-part dans le chiffre d'affaires	180.962
Quote-part dans le résultat net	14.890

ANNEXE 31. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE

La participation de 50% que VMMA détient en Plopsaland (€ 2.013) a été vendue pour un montant de € 4.125 au 4 février 2005. Le gain sur la vente de la participation sera entièrement comptabilisé en 2005. La participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence relative à Plopsaland s'élève à € 2.013 (évaluation sans application anticipée de IAS 28, vu la vente prévue).

[ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES (IFRS)]

ANNEXE 32. INFORMATION RELATIVE AUX PARTIES LIEES

2004	Coentreprises	Entreprises associées	Autres parties liées	Total
I. ACTIFS AVEC LES PARTIES LIEES	7.345	805	252	8.402
Prêts	4.627	192	0	4.819
Clients	2.718	613	252	3.583
II. PASSIFS AVEC LES PARTIES LIEES	7.205	35	39	7.279
Autres dettes	1.189	0	0	1.189
Fournisseurs	6.016	35	39	6.090
III. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES				
Vente de biens	8.720	2.194	41	10.955
Achat de biens (-)			- 104	- 104
Prestations de services données	3.063	139	1.218	4.420
Prestations de services reçues (-)	- 10.883	- 66	- 1.460	- 12.409
Transferts suivant les conventions de financement	218	5		223
Rémunération des principaux dirigeants (y compris administrateurs)				2.535
- dont avantages à court terme				2.373
- dont avantages postérieurs à l'emploi				113
- dont indemnités de fin de contrat de travail				49
2003				
I. ACTIFS AVEC LES PARTIES LIEES	9.845	135	457	10.437
Prêts	6.759			6.759
Clients	3.086	135	457	3.678
II. PASSIFS AVEC LES PARTIES LIEES	6.043	0	336	6.379
Autres dettes	1.054			1.054
Fournisseurs	4.989		336	5.325
III. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES				
Vente de biens	8.676		78	8.754
Achat de biens (-)	- 9		- 163	- 172
Prestations de services données	3.762	111	1.513	5.386
Prestations de services reçues (-)	- 11.128	- 14	- 1.057	- 12.199
Transferts suivant les conventions de financement	336			336
Rémunération des principaux dirigeants (y compris administrateurs)				2.397
- dont avantages à court terme				2.317
- dont avantages postérieurs à l'emploi				80

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

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. Il n'y a ni actifs, ni obligations, ni transactions avec la filiale @-Invest NV, qui n'a été acquise que le 27 décembre 2004.

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

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

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

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

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 33. EXPLICATION DE LA TRANSITION AUX IFRS

C'est la première année que Roularta Media Group présente ses états financiers consolidés selon les normes IFRS. Les informations financières suivantes doivent être fournies dans l'année de transition. Les derniers états financiers consolidés selon les règles comptables belges (Belgian GAAP) ont été présentés au 31 décembre 2003. Dès lors, la date de transition aux IFRS est le 1^{er} janvier 2003.

I. IMPACT DE LA TRANSITION AUX IFRS SUR LE COMPTE DE RESULTATS

	2004 IFRS	2003 IFRS	Ajustements IFRS	2003 Belgian GAAP
Chiffre d'affaires	499.164	437.613	1.396	436.217
Approvisionnements et marchandises	- 155.121	- 138.823	2.004	- 140.827
Services et biens divers	- 161.010	- 132.975	8.638	- 141.613
Frais de personnel	- 115.555	- 106.688	2.212	- 108.900
Amortissements, dépréciations et provisions	- 18.506	- 15.896	363	- 16.259
<i>Amortissements et réductions de valeur sur immobilisations (in)corporelles</i>	- 14.620	- 14.579	362	- 14.941
<i>Dépréciations sur stocks et sur créances commerciales</i>	- 1.985	- 263	0	-263
<i>Provisions</i>	- 719	- 636	419	- 1.055
<i>Pertes de valeur sur titres et sur goodwill</i>	- 1.182	- 418	- 418	0
Autres produits / charges d'exploitation (nets)	- 2.353	1.896	- 11.661	13.557
Frais de restructuration	- 275	- 1.493	- 1.493	0
RESULTAT D'EXPLOITATION - EBIT	46.344	43.634	1.459	42.175
Intérêts (nets)	- 1.589	- 2.335	1.673	- 4.008
Amortissements sur écarts de consolidation			8.781	- 8.781
Résultat exceptionnel			-23	23
Impôts sur le résultat	- 16.835	- 15.436	- 2.115	- 13.321
RESULTAT NET DES ENTREPRISES CONSOLIDEES	27.920	25.863	9.775	16.088
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	324	260	-11	271
Intérêts minoritaires	- 1.011	- 556	- 242	- 314
RESULTAT NET	27.233	25.567	9.522	16.045

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

[ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES (IFRS)]

II. IMPACT DE LA TRANSITION AUX IFRS SUR LE BILAN

ACTIFS	2004 IFRS	2003 IFRS	Ajustements IFRS	2003 Belgian GAAP
ACTIFS NON COURANTS	220.728	198.602	57.947	140.655
Frais d'établissement	0	0	-24	24
Immobilisations incorporelles	57.322	45.080	30.033	15.047
Goodwill	24.380	24.596	- 38.108	62.704
Immobilisations corporelles	116.309	110.897	59.975	50.922
Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	2.288	1.773	- 12	1.785
Actifs financiers	10.740	8.932	5	8.927
Clients et autres créances	1.445	1.246	0	1.246
Actifs d'impôt différé	8.244	6.078	6.078	
ACTIFS COURANTS	218.438	206.912	- 7.156	214.068
Stocks	49.605	54.298	5.356	48.942
Clients et autres créances	137.211	122.073	- 6.593	128.666
Actifs financiers	1.000	1.013	- 8.739	9.752
Trésorerie et équivalents de trésorerie	26.098	24.716	2.824	21.892
Charges à reporter et produits acquis	4.524	4.812	- 4	4.816
TOTAL DE L'ACTIF	439.166	405.514	50.791	354.723
PASSIFS	2004 IFRS	2003 IFRS	Ajustements IFRS	2003 Belgian GAAP
CAPITAUX PROPRES	214.707	190.941	40.609	150.332
Capitaux propres - part du Groupe	200.089	177.266	36.395	140.871
<i>Capital souscrit</i>	<i>118.950</i>	<i>118.463</i>	<i>0</i>	<i>118.463</i>
<i>Actions propres</i>	<i>- 6.153</i>	<i>- 5.978</i>	<i>- 5.978</i>	<i>0</i>
<i>Primes d'émission</i>	<i>306</i>	<i>306</i>	<i>0</i>	<i>306</i>
<i>Réserves</i>	<i>86.868</i>	<i>64.434</i>	<i>43.570</i>	<i>20.864</i>
<i>Ecarts de conversion</i>	<i>118</i>	<i>41</i>	<i>0</i>	<i>41</i>
<i>Ecarts de consolidation</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>- 356</i>	<i>356</i>
<i>Subsides en capital</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>- 841</i>	<i>841</i>
Intérêts minoritaires	14.618	13.675	4.214	9.461
PASSIFS NON COURANTS	58.646	57.336	20.822	36.514
Provisions	4.078	4.093	1	4.092
Avantages du personnel	2.875	2.968	1.504	1.464
Passifs d'impôt différé	23.283	20.181	19.317	864
Dettes financières	26.368	28.403	0	28.403
Dettes commerciales	368	605	0	605
Autres dettes	1.674	1.086	0	1.086
PASSIFS COURANTS	165.813	157.237	-10.640	167.877
Dettes financières	12.973	19.969	0	19.969
Dettes commerciales	92.936	82.484	0	82.484
Acomptes reçus	21.242	18.868	0	18.868
Dettes sociales	22.800	19.674	- 6.593	26.267
Impôts	10.064	7.947	9	7.938
Autres dettes	1.308	3.162	- 4.799	7.961
Charges à imputer et produits à reporter	4.490	5.133	743	4.390
TOTAL DU PASSIF	439.166	405.514	50.791	354.723

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

III. IMPACT DE LA TRANSITION AUX IFRS SUR LES CAPITAUX PROPRES

	31/12/2003	01/01/2003
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES BELGIAN GAAP	150.332	132.139
Impact de la réévaluation des terrains et bâtiments	28.118	28.118
Impact de la réévaluation des machines de Roularta Printing	22.068	22.068
Impact de la réévaluation des autres immobilisations corporelles	2.133	2.133
Impact du changement des amortissements des autres immobilisations corporelles	5.131	
Impact de la comptabilisation des pertes de valeur sur titres et goodwill	- 5.934	- 5.884
Impact de la réévaluation des autres immobilisations incorporelles	384	421
Impact du changement du coût de stock (droits de diffusion VMMA)	5.356	3.781
Impact de la comptabilisation des dividendes aux actionnaires	4.799	3.738
Impact de la comptabilisation des actions propres aux capitaux propres	- 5.978	- 4.997
Impact de la comptabilisation des avantages au personnel	- 1.504	- 1.602
Impact de la décomptabilisation des subsides en capital	- 841	- 372
Impact d'autres changements	684	- 69
Impact d'impôts	- 13.807	- 16.172
Total des ajustements aux capitaux propres	40.609	31.163
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES IFRS	190.941	163.302

IV. IMPACT DE LA TRANSITION AUX IFRS SUR LE TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

	2004 IFRS	2003 IFRS	Ajustements IFRS	2003 Belgian GAAP
FLUX DE TRESORERIE RELATIFS AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES				
Résultat net des entreprises consolidées	27.920	25.863	9.775	16.088
Impôts sur le résultat	16.835	15.436	0	15.436
Charges d'intérêt	2.524	3.377	0	3.377
Produits d'intérêt (-)	- 935	- 1.042	0	- 1.042
Eléments sans effet de trésorerie	19.176	15.291	- 7.540	22.831
<i>Amortissements des immobilisations (in)corporelles</i>	<i>14.620</i>	<i>14.579</i>	<i>- 730</i>	<i>15.309</i>
<i>Pertes de valeur</i>	<i>1.182</i>	<i>418</i>	<i>418</i>	<i>0</i>
<i>Gains / pertes de change non réalisés</i>	<i>- 68</i>	<i>60</i>	<i>0</i>	<i>60</i>
<i>Amortissements de goodwill</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>- 9.387</i>	<i>9.387</i>
<i>Autres éléments sans effet de trésorerie</i>	<i>3.442</i>	<i>234</i>	<i>2.159</i>	<i>- 1.925</i>
FLUX DE TRESORERIE BRUTS RELATIFS AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES	65.520	58.925	2.235	56.690

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

[ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES (IFRS)]

	2004 IFRS	2003 IFRS	Ajustements IFRS	2003 Belgian GAAP
Variation des créances commerciales	- 13.103	17.054	-15	17.069
Variation des autres créances et des charges à reporter et produits acquis	- 1.631	- 2.733	1.657	- 4.390
Variation des stocks	2.692	- 95	- 1.575	1.480
Variation des dettes financières courantes	- 6.997	- 10.975	0	- 10.975
Variation des dettes commerciales	10.428	- 19.052	0	- 19.052
Variation des autres dettes courantes	3.581	4.197	- 2.239	6.436
Variation du fonds de roulement (a)	828	- 852	- 5.509	4.657
Variation du fonds de roulement	- 4.202	- 12.456	- 7.681	- 4.775
Impôts sur le résultat payés	- 15.203	- 13.197	2.239	- 15.436
Intérêts payés	- 2.616	- 3.338	39	- 3.377
Intérêts reçus	927	1.040	- 2	1.042
FLUX DE TRESORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES (A)	44.426	30.974	-3.170	34.144
FLUX DE TRESORERIE RELATIFS AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT				
Immobilisations (in)corporelles - acquisitions	- 35.562	- 40.626	5.546	- 46.172
Immobilisations (in)corporelles - autres variations	2.027	- 2.647	- 3.094	447
Actifs financiers - acquisitions	- 6.200	- 4.594	7	- 4.601
Actifs financiers - autres variations	3.038	1.496	291	1.205
FLUX DE TRESORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT (B)	- 36.697	- 46.371	2.750	- 49.121
FLUX DE TRESORERIE RELATIFS AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT				
Dividendes versés	- 4.799	- 3.738	1.061	- 4.799
Variation du capital souscrit	487	6.325	0	6.325
Actions propres	- 175	- 981	52	- 1.033
Autres variations des capitaux propres	10	- 90	- 1.702	1.612
Augmentation (+) / diminution (-) de dettes non courantes	- 1.684	10.224	0	10.224
Augmentation (+) / diminution (-) de créances non courantes	- 199	- 502	0	- 50
FLUX DE TRESORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT (C)	- 6.360	11.238	-589	11.827
AUGMENTATION NETTE DE TRESORERIE ET DES EQUIVALENTS DE TRESORERIE (A+B+C)	1.369	- 4.159	- 1.009	- 3.150
Trésorerie et équivalents de trésorerie, solde d'ouverture	25.729	29.888	- 4.906	34.794
Trésorerie et équivalents de trésorerie, solde de clôture	27.098	25.729	- 5.915	31.644
AUGMENTATION NETTE DE TRESORERIE ET DES EQUIVALENTS DE TRESORERIE	1.369	- 4.159	- 1.009	- 3.150

(a) Variation des provisions, avantages du personnel, autres dettes à long terme, actifs et passifs d'impôt différé, et charges à imputer et produits à reporter.

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

V. COMMENTAIRES SUR L'IMPACT DE LA TRANSITION AUX NORMES IFRS

1. FRAIS D'ETABLISSEMENT

Selon les règles comptables belges, les frais d'établissement étaient amortis linéairement sur une période de 5 ans dans les cas où les frais d'établissement concernent des montants importants. Selon les normes IFRS, les frais relatifs aux activités de lancement, de formation, de publicité et de promotion sont pris en charge. Selon les normes IFRS, les frais de lancement qui font partie d'un actif corporel constituent la seule exception à cette règle puisqu'ils sont repris dans le bilan sous les immobilisations corporelles.

Impact sur les capitaux propres le 31 décembre 2002: € - 89
31 décembre 2003: € - 24

2. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

A. Frais de développement

Selon les règles comptables belges, le Groupe comptabilise les frais de recherche et de développement importants dans le bilan. Selon les normes IFRS, les frais de développement sont comptabilisés s'il y a une intention d'accomplir et de vendre ou d'utiliser l'immobilisation incorporelle, et si elle générera des avantages économiques futurs probables. Etant donné que les frais de recherche et de développement ne répondent pas à ces conditions, les valeurs comptables des frais de développement sont reprises dans les capitaux propres.

Impact sur les capitaux propres le 31 décembre 2002: € - 9
31 décembre 2003: € - 0

B. Immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée

Selon les règles comptables belges, les immobilisations incorporelles sont amorties sur leur durée d'utilité attendue. Selon les normes IFRS, certaines immobilisations incorporelles ont une durée d'utilité indéterminée et ne sont pas amorties. Les immobilisations sont soumises chaque année à un test de dépréciation, dans le cadre duquel la valeur recouvrable est comparée à la valeur comptable. La valeur recouvrable est la valeur de marché, dérivant d'une méthode empirique, basée sur des critères économiques (EBIT, EBITDA, chiffre d'affaires). En outre, on a vérifié si toutes les immobilisations incorporelles remplissaient le critère d'identifiabilité. A cet égard, une perte de valeur a été comptabilisée sur divers titres et droits de propriété.

Impact sur les capitaux propres le 31 décembre 2002: € - 4.513
31 décembre 2003: € - 4.513

C. Goodwill

Selon les règles comptables belges, le goodwill est amorti sur 5 ans, 10 ans et 20 ans. A la comptabilisation initiale, le goodwill est selon les normes IFRS évalué à son coût, celui-ci étant l'excédent du coût du regroupement d'entreprises sur la part d'intérêt de l'acquéreur dans la juste valeur nette des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables. Le goodwill est soumis chaque année à un test de dépréciation, dans le cadre duquel la valeur recouvrable est comparée à la valeur comptable. A cet égard, une perte de valeur a été comptabilisée sur le goodwill.

Impact sur les capitaux propres le 31 décembre 2002: € - 1.371
31 décembre 2003: € - 1.421

D. Immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée

Selon les règles comptables belges, l'amortissement annuel complet est calculé dans l'année d'acquisition. Selon les normes IFRS, à partir de la première année, l'amortissement est comptabilisé au 'pro rata temporis'. Pour les autres immobilisations incorporelles, il est procédé à un nouveau calcul rétroactif et les valeurs comptables sont ajustées.

Impact sur les capitaux propres le 31 décembre 2002: € + 421
31 décembre 2003: € + 384

3. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

A. Terrains et bâtiments

Le Groupe a fait usage de l'exemption facultative de IFRS 1 pour considérer la juste valeur des terrains et des bâtiments à la date de transition comme étant leur coût présumé. Tous les terrains et bâtiments sont réévalués par des experts indépendants.

Impact sur les capitaux propres le 31 décembre 2002: € + 28.118
31 décembre 2003: € + 28.118

B. Machines et contrats de location Roularta Printing

Le Groupe a fait usage de l'exemption facultative de IFRS pour considérer la juste valeur du parc des machines de Roularta Printing (presses et finition – location-financement y compris) comme étant son coût présumé. Ces valeurs sont basées sur les rapports d'évaluation des experts.

Impact sur les capitaux propres le 31 décembre 2002: € + 22.068
31 décembre 2003: € + 22.068

C. Autres immobilisations corporelles (autres machines, matériel de diffusion, mobilier et matériel roulant ...)

Selon les règles comptables belges, l'amortissement annuel complet est calculé dans l'année d'acquisition. Selon les normes IFRS, l'amortissement est repris au 'pro rata temporis'. Pour les autres immobilisations corporelles, il est procédé à un nouveau calcul rétroactif et les valeurs comptables sont réévaluées.

Impact sur les capitaux propres le 31 décembre 2002: € + 2.133
31 décembre 2003: € + 7.264

L'impact au 31 décembre 2003 ne se rapporte pas seulement à la réévaluation des immobilisations corporelles, mais se rapporte aussi à la différence d'amortissement de l'exercice.

4. LES ACTIFS ET PASSIFS D'IMPOT DIFFERE

Selon les règles comptables belges, seuls les impôts différés afférents aux subventions publiques et aux plus-values réalisées étaient comptabilisés. Selon les normes IFRS, les actifs et les passifs d'impôt différé sont comptabilisés sur les différences temporelles (la différence entre la valeur comptable et la base fiscale de l'actif ou de l'obligation), sur les pertes fiscales (lorsqu'il est probable que l'avantage fiscal pourra être réalisé dans un avenir proche), et sur les crédits d'impôt.

Impact sur les capitaux propres le 31 décembre 2002: € - 16.172
31 décembre 2003: € - 13.807

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

5. STOCKS

Les stocks comprennent principalement la quote-part des droits de diffusion de Vlaamse Media Maatschappij NV. Selon les règles comptables belges, le coût des programmes télévisés est comptabilisé à 100% à la charge du compte de résultats. A la suite de la mise en œuvre des normes IFRS, le stock des droits de diffusion a été réévalué à la date de transition en prenant en compte les pourcentages suivants pour la première diffusion (Run 1) et la deuxième diffusion (Run 2):

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%

A la suite de ce changement de méthode d'évaluation, le stock est évalué à un montant plus élevé à la date de transition.

Impact sur les capitaux propres le 31 décembre 2002: € + 3.781
31 décembre 2003: € + 5.356

6. ACTIONS PROPRES

Selon les normes IFRS, les actions propres sont présentées dans les comptes annuels consolidés sous la forme d'une déduction des capitaux propres. L'acquisition des actions propres achetées, ainsi que les compensations reçues à la vente sont reprises comme une variation des capitaux propres.

Impact sur les capitaux propres le 31 décembre 2002: € - 4.997
31 décembre 2003: € - 5.978

7. SUBVENTIONS PUBLIQUES

Selon les règles comptables belges, les subventions publiques non comptabilisées en produits, sont reprises dans les capitaux propres. Selon les normes IFRS, les subventions publiques peuvent être présentées en déduisant la subvention de la valeur comptable des actifs liés ou sont présentées comme des produits différés. Le Groupe présente les subventions publiques qui n'ont pas été comptabilisées en produits comme des produits différés.

Impact sur les capitaux propres le 31 décembre 2002: € - 372
31 décembre 2003: € - 841

8. AVANTAGES AU PERSONNEL

Selon les règles comptables belges, les frais consentis pour l'octroi d'avantages au personnel étaient comptabilisés dans la période où les frais étaient payés ou payables. Selon les normes IFRS, les coûts d'avantages attribués au personnel sont comptabilisés dans la période où le travailleur a bénéficié des avantages. Par conséquent, les provisions pour les avantages du personnel ont été comptabilisées à la date de transition en ce qui concerne les primes pour mise à la retraite et l'octroi futur d'abonnements préférentiels. Dans le cadre d'un régime à prestations à atteindre (defined benefit plan), les obligations nécessaires sont reprises dans le bilan basé sur la différence entre l'obligation nette et la juste valeur des actifs du régime. Les indemnités de fin de carrière sont comptabilisées si le Groupe s'est manifestement engagé à mettre fin au contrat de travail d'un

ou de plusieurs membres du personnel, ou est manifestement engagé à accorder des indemnités de fin de contrat de travail suite à une offre faite pour encourager les départs volontaires. Dans ce cadre, des provisions ont été reprises, parce qu'elles ne satisfaisaient pas à ces conditions.

Impact sur les capitaux propres le 31 décembre 2002: € - 1.602
31 décembre 2003: € - 1.504

9. PROVISIONS

Quelques provisions ont été comptabilisées selon les règles comptables belges, alors qu'elles ne peuvent pas être comptabilisées selon les normes IFRS. En outre, la valeur de quelques provisions a augmenté par rapport aux règles d'évaluation belges afin d'être conformes à la définition des provisions selon IAS 37.

Impact sur les capitaux propres le 31 décembre 2002: € + 29
31 décembre 2003: € - 1

10. DIVIDENDES

Selon les règles comptables belges, les paiements de dividendes qui sont présentés par le conseil d'administration à l'assemblée générale sont présentés sous les dettes diverses. Selon les normes IFRS, les dividendes sont comptabilisés sous les capitaux propres.

Impact sur les capitaux propres le 31 décembre 2002: € + 3.738
31 décembre 2003: € + 4.799

11. PERTES DE VALEUR

Des pertes de valeur ont été comptabilisées relatives aux immobilisations incorporelles qui ne répondaient pas aux critères de comptabilisation afin d'être considérées comme immobilisations incorporelles.

12. EXCEPTIONS IFRS 1

Selon IFRS 1, 'Première application des normes d'information financière internationales', toutes les normes relatives à la transition aux IFRS sont appliquées rétroactivement. Ça signifie que d'une part le goodwill doit être déterminé rétroactivement pour tous les regroupements d'entreprises. IFRS 1 prévoit l'exemption facultative pour les regroupements d'entreprises qui sont apparus avant la date de transition. Roularta Media Group a utilisé cette exemption et n'amortit par conséquent plus le goodwill conformément à la norme IFRS 3 'Regroupement d'entreprises', mais le soumet chaque année à un test de dépréciation. Les immobilisations incorporelles comprises dans le goodwill, sont présentées individuellement à la suite de la première application.

D'autre part, une réévaluation des immobilisations incorporelles est à effectuer au prorata à partir de la date de l'acquisition sur base du coût, y compris les frais complémentaires directement attribuables, moins la valeur résiduelle. Dans ce cas-ci, IFRS 1 prévoit l'exemption facultative, ce qui permet d'évaluer à la date de transition les immobilisations corporelles à leur juste valeur et de considérer cette valeur comme étant leur coût présumé. Roularta Media Group a fait l'usage de cette exemption et a réévalué les terrains et les bâtiments, ainsi que les machines de Roularta Printing à la juste valeur. La juste valeur est basée sur la valeur des actifs en 'going concern' comme définie par des experts indépendants. Pour les autres immobilisations corporelles, il est procédé à un nouveau calcul rétroactif des immobilisations corporelles et les valeurs comptables sont ajustées.

ANNEXE 34. STRUCTURE DU GROUPE

La société mère ultime du Groupe est Roularta Media Group NV, Roulers, Belgique. Au 31 décembre 2004, 59 filiales, coentreprises et entreprises associées sont consolidées.

Nom de l'entreprise	Location	Fraction du capital détenue
I. Entreprises consolidées globalement		
ROULARTA MEDIA GROUP NV	Roeselare, Belgique	100,00%
A NOUS PROVINCE SAS	Roubaix, France	100,00%
ALGO COMMUNICATION SARL	Roubaix, France	100,00%
BAND A PART SARL	Paris, Saint-Ouen, France	100,00%
BELGIAN BUSINESS TELEVISION NV	Bruxelles, Belgique	100,00%
BIBLO-ROULARTA MEDICA NV	Kalmthout, Belgique	100,00%
DMB-BALM SAS	Paris, Saint-Ouen, France	100,00%
PRESS NEWS NV	Gent, Belgique	100,00%
REGIE DE WEEKKRANT NV	Roeselare, Belgique	100,00%
ROULARTA BOOKS NV	Bruxelles, Belgique	100,00%
ROULARTA IT-SOLUTIONS NV	Roeselare, Belgique	100,00%
ROULARTA MANAGEMENT NV	Roeselare, Belgique	100,00%
ROULARTA MEDIA FRANCE SA	Paris, Saint-Ouen, France	100,00%
ROULARTA PUBLISHING NV	Bruxelles, Belgique	100,00%
SPORTMAGAZINE NV	Bruxelles, Belgique	100,00%
STUDIO MAGAZINE SA	Paris, Saint-Ouen, France	100,00%
STUDIO PARTICIPATIONS SNC	Paris, Saint-Ouen, France	100,00%
STUDIO PRESS LTD	Peterborough, Grande-Bretagne	100,00%
STUDIO PRESS SAS	Paris, Saint-Ouen, France	100,00%
STYLE MAGAZINE BV	Breda, Pays-Bas	100,00%
TOTAL MUSIC SARL	Paris, Saint-Ouen, France	100,00%
WEST-VLAAMSE MEDIA GROEP NV	Roeselare, Belgique	100,00%
DE STREEKKRANT-DE WEEKKRANTGROEP NV	Roeselare, Belgique	80,00%
DRUKKERIJ LEYSEN NV	Mechelen, Belgique	80,00%
OOST-VLAAMSE MEDIA GROEP NV	Roeselare, Belgique	80,00%
TAM-TAM NV	Knokke, Belgique	80,00%
ROULARTA PRINTING NV	Roeselare, Belgique	75,66%
MESTNE REVIJE D.O.O.	Ljubljana, Slovénie	70,00%
VOGUE TRADING VIDEO NV	Kuurne, Belgique	66,67%
HIPPOS VADEMECUM NV	Brugge, Belgique	52,00%
ZEEUWS VLAAMS MEDIABEDRIJF BV	Terneuzen, Pays-Bas	40,80%
CAP PUBLISHING NV	Brugge, Belgique	26,00%
2. Entreprises consolidées proportionnellement		
ACADEMICI ROULARTA MEDIA NV	Antwerpen, Belgique	50,00%
ART DE VIVRE EDITIONS SA	Paris, France	50,00%
BELGOMEDIA SA	Verviers, Belgique	50,00%
COTE MAISON SA	Paris, France	50,00%
COTEXPO SARL	Paris, France	50,00%
DE WOONKIJKER NV	Antwerpen, Belgique	50,00%
EDITIONS COTE EST SA	Paris, France	50,00%

[ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES (IFRS)]

EYE-D NV	Roeselare, Belgique	50,00%
FOLLOW THE GUIDE NV	Antwerpen, Belgique	50,00%
GRIEG MEDIA AS	Bergen, Norvège	50,00%
HIMALAYA NV	Zaventem, Belgique	50,00%
LE VIF MAGAZINE SA	Bruxelles, Belgique	50,00%
MEDIA OFFICE NV	Antwerpen, Belgique	50,00%
PARATEL NV	Vilvoorde, Belgique	50,00%
REGIONALE MEDIA MAATSCHAPPIJ NV	Roeselare, Belgique	50,00%
SENIOR PUBLICATIONS SA	Bruxelles, Belgique	50,00%
SENIOR PUBLICATIONS DEUTSCHLAND GMBH & CO KG	Cologne, Allemagne	50,00%
SENIOR PUBLICATIONS NEDERLAND BV	Bussum, Pays-Bas	50,00%
SENIOR PUBLICATIONS VERWALTUNGS GMBH	Cologne, Allemagne	50,00%
TOP CONSULT SA	Bruxelles, Belgique	50,00%
VLAAMSE MEDIA MAATSCHAPPIJ NV	Vilvoorde, Belgique	50,00%
PUBLIREGIOES LDA	Lisbonne, Portugal	40,00%
REGIONALE TV MEDIA NV	Zellik, Belgique	33,33%
BAYARD MEDIA GMBH & CO KG	Augsburg, Allemagne	25,00%
BAYARD MEDIA VERWALTUNGS GMBH	Augsburg, Allemagne	25,00%
3. Entreprises mise en équivalence		
CORPORATE MEDIA SOLUTIONS NV (en liquidation)	Roeselare, Belgique	50,00%
A NOUS PARIS SAS	Paris, France	30,00%
PLOPSALAND NV	Adinkerke, Belgique	25,00%
4. Entreprises d'importance négligeable qui ne sont pas comprises dans les états financiers consolidés		
EUROCASINO NV	Bruxelles, Belgique	19,00%
FEBELMA REGIE CVBA	Bruxelles, Belgique	18,00%
REPROPRESS CVBA	Bruxelles, Belgique	25,00%
CYBER PRESS PUBLISHING SA	Paris, France	15,39%
<small>Repropress Cvba encaisse et répartit des droits de reprographie. L'entreprise est d'importance négligeable pour le Groupe.</small>		
5. Entreprise qui n'est pas comprise dans les états financiers consolidés étant donné qu'elle est acquise au 27/12/2004		
@-INVEST NV	Roeselare, Belgique	100,00%

AU COURS DE L'EXERCICE 2004, LES CHANGEMENTS SUIVANTS SONT INTERVENUS DANS LE GROUPE:

Nouvelles participations dans:

- Bayard Media Deutschland GmbH via Senior Publications Deutschland GmbH
- Bayard Media Verwaltungs GmbH via Senior Publications Deutschland GmbH
- Media Office NV via Follow The Guide NV
- Studio Participations SNC via Roularta Media France SA
- Studio Magazine SA via Studio Participations SNC en Roularta Media France SA
- Press News NV via Roularta Media Group NV
- DMB-BALM SAS via Studio Press SAS
- A Nous Province SAS via Roularta Media Group NV
- Mestne Revije d.o.o. via Roularta Media Group NV

Augmentation de la participation:

- Studio Press SAS de 50% à 100% à partir du 1^{er} janvier 2004.

Fusions:

- PV Editions SA et Studio Press SAS à partir du 1^{er} janvier 2004
- Vlaamse Tijdschriften Uitgeverij NV et RMG NV à partir du 1^{er} janvier 2004
- Trends Magazine NV et RMG NV à partir du 1^{er} janvier 2004
- Côté Maison SA et Côté Sud Investissement SA à partir du 1^{er} janvier 2004

Liquidations:

- Pubblindus NV
- De Vastgoedmakelaar NV
- Focus Televisie NV

Changement de nom:

- Côté Sud Investissement SA est devenue Côté Maison SA

sur les états financiers consolidés clôturés le 31 décembre 2004 présenté à l'assemblée générale des actionnaires

Aux actionnaires

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

Nous avons procédé à la révision des états financiers consolidés établis sous la responsabilité du conseil d'administration de la société, pour l'exercice se clôturant le 31 décembre 2004, dont le total du bilan s'élève à 439.166.(000) euros et dont le compte de résultats se solde par un bénéfice de l'exercice (part du groupe) de 27.233.(000) euros. Ces états financiers comprennent plusieurs filiales dont le contrôle a été confié à d'autres réviseurs. Dans le cadre de l'exercice de notre mission, nous avons obtenu leurs attestations de la contribution de ces filiales à l'ensemble consolidé. Nous avons également procédé à la vérification du rapport consolidé de gestion.

ATTESTATION SANS RESERVE DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AVEC PARAGRAPHE EXPLICATIF

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

Conformément à ces normes, nous avons tenu compte de l'organisation de l'ensemble consolidé en matière administrative et comptable ainsi que de ses dispositifs de contrôle interne. Les responsables de la société ont répondu avec clarté à nos demandes d'explication et d'information. Nous avons examiné par sondages la justification des montants figurant dans les états financiers consolidés. Nous avons évalué le bien-fondé des méthodes comptables, des règles de consolidation et des estimations comptables significatives faites par le Groupe ainsi que la présentation des états financiers consolidés dans leur ensemble. Nous estimons que ces travaux fournissent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

Sur base de notre contrôle et les rapports des autres réviseurs, nous sommes d'avis que les états financiers consolidés clôturés le 31 décembre 2004 donnent une image fidèle de la situation

financière, des résultats ainsi que des flux de trésorerie de l'ensemble consolidé pour l'exercice clôturé à cette date, conformément aux normes internationales d'information financière adoptées dans l'Union européenne à cette date, et que les informations données dans l'annexe sont adéquates.

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

ATTESTATIONS COMPLEMENTAIRES

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

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

19 avril 2005

Le Commissaire

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