



[DONNEES FINANCIERES]

COMPTES ANNUELS
STATUTAIRES

2004
ROULARTA MEDIA GROUP

106 RAPPORT ANNUEL DU CONSEIL D'ADMINISTRATION ●
 110 COMPTES ANNUELS STATUTAIRES CONCIS ●
 110 BILAN APRES REPARTITION
 112 COMPTE DE RESULTATS
 114 REGLES D'EVALUATION
 116 BILAN SOCIAL
119 RAPPORT DU COMMISSAIRE ●

RAPPORT ANNUEL
2004
COMPTES ANNUELS STATUTAIRES

[RAPPORT ANNUEL DU CONSEIL D'ADMINISTRATION]

à l'assemblée générale ordinaire des actionnaires du 17 mai 2005 et relatif aux comptes annuels clôturés le 31 décembre 2004.

Chers actionnaires,

Conformément aux articles 95 et 96 du Code des sociétés, nous avons l'honneur de vous faire rapport des activités de notre société et de notre gestion au cours de l'exercice écoulé, clôturé le 31 décembre 2004.

COMMENTAIRE DES COMPTES ANNUELS

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

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

Les activités de la société Roularta Media Group S.A. se situent principalement dans le domaine de la presse. RMG S.A. détient en outre des participations dans plusieurs sociétés actives dans le secteur des

médias imprimés et audiovisuels, de l'imprimerie, ainsi que dans des sociétés qui fournissent des services aux sociétés du groupe.

Les comptes annuels fournissent un aperçu général de l'activité de notre société, ainsi que du résultat réalisé. Au cours de l'exercice écoulé, un bénéfice de 16.582.585,18 euros a été réalisé, contre 17.369.871,47 euros au cours de l'exercice 2003.

En comparaison avec 2003, depuis le 1^{er} janvier 2004, tant le bilan que le compte de résultats ont été influencés par la fusion avec les filiales Trends Magazine S.A. (rédaction Trends) et Vlaamse Tijdschriften Uitgeverij S.A. (rédaction Knack, Weekend Knack et Focus Knack), par le rachat des revues techniques de la maison d'édition Keesing Publishers, ainsi que par le transfert de l'exploitation des magazines Tendances et Cash de la filiale Biblo S.A. vers Roularta Media Group S.A.

Les investissements en immobilisations incorporelles réalisés au cours de l'exercice concernent l'achat de titres de revues techniques de la maison d'édition Keesing Publishers, l'achat de l'actif incorporel de Cash de la filiale Publindus S.A. en liquidation,

BILAN APRES AFFECTATION DU RESULTAT					
ACTIF	En milliers d'euros	31/12/2004	%	31/12/2003	%
Actifs immobilisés		222.098	72,65	211.108	72,81
Actifs circulants		83.628	27,35	78.839	27,19
TOTAL DE L'ACTIF		305.726	100	289.947	100
PASSIF		31/12/04	%	31/12/03	%
Capitaux propres		187.032	61,18	176.541	60,89
Provisions et impôts différés		1.420	0,46	1.644	0,57
Dettes > 1 an		18.166	5,94	18.486	6,37
Fonds permanents		206.618	67,58	196.671	67,83
Dettes < 1 an		97.545	31,91	92.141	31,78
Comptes de régularisation		1.563	0,51	1.135	0,39
TOTAL DU PASSIF		305.726	100	289.947	100

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

	31/12/2004	31/12/2003
1. Liquidité (Actifs circulants / Dettes à court terme)	0,86	0,86
2. Solvabilité (Fonds propres / Fonds totaux)	61,18%	60,89%

l'achat de progiciels et le développement de logiciels spécifiques destinés à l'administration et au suivi commercial.

Les investissements les plus importants du point de vue des immobilisations corporelles concernent la construction d'un étage de l'immeuble de rédaction Brussels Media Centre à Haren-Bruxelles. En outre encore, l'on a encore investi dans des travaux d'entretien des bâtiments propres et en location, ainsi que dans l'achat de divers matériels de bureau et de matériel roulant.

Les changements dans les immobilisations financières concernent essentiellement:

- l'augmentation du pourcentage de la participation dans le groupe Studio Press passé de 50% à 100%;
- l'acquisition de toutes les actions de Press News S.A., éditeur de magazines traitant des familles royales (e.a. Royals, Dynasty);
- la participation de 70% dans la société slovène nouvellement créée, Mestne Revije d.o.o, avec comme objectif l'édition du magazine Steps City en Slovénie;
- la participation de 100% dans la société française nouvellement créée S.A.S. A Nous Province, avec comme objectif l'édition de magazines Steps City en France;
- l'acquisition de 100% des actions de @-Invest S.A., par laquelle les 50% complémentaires des actions dans Eye-d S.A. ont été acquises;
- l'acquisition de 15,39% des actions de Cyber Press Publishing S.A., éditeur de magazines dans le domaine des loisirs;
- la récupération de la participation de 30% dans S.A.S. A Nous

Le résultat net des exercices 2004 et 2003 se compose comme suit:

COMPTE DE RESULTATS			
	En milliers d'euros	31/12/2004	31/12/2003
Chiffre d'affaires		256.955	243.046
Autres produits d'exploitation		12.808	10.810
Approvisionnements et marchandises		- 154.704	- 163.659
Services et biens divers		- 57.857	- 45.798
Frais de personnel		- 34.101	- 23.596
Amortissements		- 3.729	- 3.939
Moins-values		- 454	44
Provisions		305	55
Autres charges d'exploitation		- 987	- 956
Résultat d'exploitation		18.236	16.007
Résultat financier		7.876	7.229
Résultat exceptionnel		- 5.280	- 1.494
Prélèvements sur impôts différés		44	46
Impôts sur le résultat		- 3.609	- 4.475
Résultat de l'exercice		17.267	17.313
Prélèvement sur (+) / transfert vers (-) les réserves immunisées		- 685	57
BENEFICE DE L'EXERCICE A AFFECTER		16.582	17.370

Paris (après l'annulation de l'achat prévu en 2003);

- le financement d'un certain nombre de filiales sous la forme de crédits.

Les placements de trésorerie contiennent 289.492 actions propres détenues par la société au 31 décembre 2004. Les actions qui ont été attribuées à des plans de stock options destinés aux travailleurs ont été évaluées au prix d'exercice des options. Les autres actions ont été évaluées à leur prix d'acquisition étant donné que celui-ci était inférieur au cours de clôture à la date du bilan.

Le 23 juin 2004, le capital a été augmenté de 486.645,60 euros par la création de 43.625 nouvelles actions accompagnées d'un strip VVPR à la suite de l'exercice de warrants. Recourant au capital autorisé, le conseil d'administration a ensuite augmenté le capital de 354,40 euros par incorporation de réserves disponibles pour un même montant, sans émission de nouvelles actions, pour porter le capital social à 118.950.000,00 euros.

Les dettes financières à long terme ont légèrement baissé, d'une part suite aux remboursements de dettes auprès d'établissements de crédit et d'autre part suite à une augmentation des dettes auprès des filiales et joint-ventures. Les autres dettes à long terme ont augmenté étant donné qu'une partie du prix d'achat de Press News S.A. ne devra être payée que début 2006.

Les dettes financières à court terme ont augmenté en raison de la prise temporaire de straight loans. Les autres dettes à court terme

[COMPTES ANNUELS STATUTAIRES]

ont fortement augmenté en raison du fait que le dividende à distribuer pour l'exercice 2004 est supérieur de 50% à celui de 2003 (0,75 euro par rapport à 0,50 euro par action).

Le chiffre d'affaires a augmenté tant grâce à la hausse des ventes de publicités que des abonnements et des ventes au détail. L'augmentation est en partie due à la hausse du chiffre d'affaires des produits existants et en partie aux acquisitions réalisées.

La baisse des approvisionnements et marchandises est la conséquence de la fusion de Trends Magazine S.A. et de Vlaamse Tijdschriften Uitgeverij S.A. avec Roularta Media Group S.A., ce qui a permis de supprimer les frais de sous-traitance imputés auparavant.

L'augmentation des services et biens divers, ainsi que des frais de personnel, est également la conséquence de la fusion précitée, du rachat des magazines techniques ainsi que de l'exploitation de Tendances et Cash.

Il en résulte une augmentation nette de 2,23 millions d'euros du bénéfice d'exploitation.

Nous vous proposons d'affecter le résultat comme suit:

AFFECTATION DU RESULTAT		
A. Bénéfice à affecter		16.615.172,29
Composé de		
- bénéfice de l'exercice à affecter	16.582.585,18	
- bénéfice reporté de l'exercice précédent	32.587,11	
C. Affectations aux fonds propres		- 9.348.699,99
Composé de:		
- affectation à la réserve légale	- 48.699,99	
- affectation aux autres réserves	- 9.300.000,00	
D. Résultat à reporter		- 37.133,05
F. Bénéfice à distribuer		- 7.229.339,25
Composé de		
- rémunération du capital	- 7.229.339,25	

La rémunération du capital se compose comme suit:

Type d'actions	Total brut	P.M. retenu	Total net	Nombre d'actions	Net/action
Actions ordinaires	€ 6.091.038,75	€ 1.522.759,69	€ 4.568.279,06	8.121.385 (8.410.877 - 289.492) ¹	€ 0,563
Actions ordinaires avec strip VVPR	€ 1.138.300,50	€ 170.745,08	€ 967.555,42	1.517.734	€ 0,638

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

Nous vous proposons de mettre les dividendes en paiement à partir du 1^{er} juin 2005 contre la remise du coupon n° 7 et le cas échéant du strip VVPR n° 7 aux guichets de ING, de la Banque Degroof et de KBC Banque.

Le résultat financier a principalement augmenté grâce aux plus-values réalisées sur les actifs circulants.

Le résultat exceptionnel a été influencé de manière négative par les moins-values enregistrées sur les participations dans un certain nombre de filiales et joint-ventures ainsi que par l'annulation du bénéfice enregistré en 2003 sur la vente de la participation dans S.A.S. A Nous Paris (suite à une modification de la stratégie du repreneur français et étant donné la bonne coopération entre parties, cette vente a été annulée en 2004).

INTERET OPPOSE DE NATURE PATRIMONIALE D'UN ADMINISTRATEUR

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

FAITS IMPORTANTS SURVENUS APRES LA CLOTURE DE L'EXERCICE

Après la clôture de l'exercice, aucun événement important n'est survenu qui pourrait influencer de manière importante les résultats et la position financière de l'entreprise.

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

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

RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

Roularta Media Group continue à se développer dans les nouveaux médias, tels que l'Internet. Outre des enquêtes sociologiques et des études de marché, le département R&D du groupe fait également de la recherche dans le domaine de la PAO.

AUGMENTATION DE CAPITAL ET EMISSION D'OBLIGATIONS CONVERTIBLES ET DE WARRANTS DECIDEES PAR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION DANS LE COURANT DE L'EXERCICE

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

Recourant au capital autorisé, le conseil d'administration a augmenté le 23 juin 2004 le capital de 354,40 euros par incorporation de réserves disponibles pour un même montant, sans émission de nouvelles actions, pour porter le capital à 118.950.000,00 euros.

SUCCESSALES

La société n'a pas de succursales.

ACTIONS PROPRES

Au cours de l'exercice 2004, le conseil d'administration a acquis un total net de 1.894 actions propres. Le mandat statutaire du conseil d'administration permettant l'achat d'actions propres a été renouvelé par l'assemblée générale du 18 mai 2004.

Les 289.492 actions propres détenues par la société au 31 décembre 2004 ont été acquises pour un montant total de 7.135.313,50 euros. Les actions propres ont été reprises dans l'actif sous la rubrique 'Placements de trésorerie'.

Le droit au dividende lié aux actions propres est entièrement distribué au profit des autres actions dont les droits n'ont pas été suspendus. Les coupons de dividende périmés (le coupon n° 7 - strip VVPR n° 7) sont détruits².

ACTIONS DETENUES PAR UNE FILIALE

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

TRAVAUX COMPLEMENTAIRES DU COMMISSAIRE

Au cours de l'exercice 2004, le commissaire ou les personnes occupées par le commissaire, ou les personnes avec lesquelles le commissaire est lié par un accord de coopération, ont facturé au total 30.235,60 euros d'honoraires, dont 2.550,00 euros pour d'autres missions légales et 27.685,60 euros pour travaux exceptionnels et missions spéciales liés au mandat du commissaire ainsi qu'aux autres missions de contrôle.

² Voir supra - tableau de rémunération du capital

DEVELOPPEMENTS PREVUS

L'année 2005 a bien démarré, tant du point de vue des annonces d'emploi (avec Streekpersoneel dans De Streekkrant, avec TopTalent dans De Zondag, Knack et Trends et avec Références dans Le Vif/L'Express et Trends/Tendances) que du point de vue de la publicité commerciale. Le marché des lecteurs est en augmentation et les produits supplémentaires permettent d'avoir de nouveaux revenus. En revanche, il y a lieu de tenir compte de l'augmentation du prix du papier en 2005.

Les efforts pour continuer à travailler économiquement et pour pouvoir ainsi augmenter la productivité générale sont poursuivis.

En 2005, la société continuera sa politique d'expansion prudente en Belgique et à l'étranger avec le rachat de magazines sélectionnés pour leur potentiel et leur possibilité de croissance et qui profiteront des synergies de Roularta.

PLAN DE MOTIVATION DU PERSONNEL

Stock options et warrants

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

Dans ce contexte, la société dispose de deux plans de warrants, dont l'un date d'avant l'introduction en Bourse, et de trois plans de stock options. Un plan de warrants et un plan d'options sur actions sont déjà en cours d'exercice. Le conseil d'administration n'a pas élaboré en 2004 de nouveaux plans d'options ou de warrants.

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

La société n'a pas fait usage de tels instruments financiers.

NOMINATIONS

Aucun mandat d'administrateur ne prend fin à cette assemblée générale.

Le 17 mai 2004, M. Bert Kuijpers a mis son mandat d'administrateur à disposition. Il n'a pas été remplacé.

DECHARGE

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

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

1. BILAN STATUTAIRE APRES REPARTITION		
ACTIF	2004	2003
ACTIFS IMMOBILISES	222.098	211.108
II. Immobilisations incorporelles	5.522	5.323
III. Immobilisations corporelles	14.423	14.179
A. Terrains et constructions	11.968	12.272
B. Installations, machines et outillage	212	322
C. Mobilier et matériel roulant	2.131	1.532
E. Autres immobilisations corporelles	112	53
IV. Immobilisations financières	202.153	191.606
A. Entreprises liées	198.355	188.491
1. Participations	170.225	159.490
2. Créances	28.130	29.001
B. Entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation	2.724	2.018
1. Participations	2.432	1.114
2. Créances	292	904
C. Autres immobilisations financières	1.074	1.097
1. Actions et parts	653	652
2. Créances et cautionnements en numéraire	421	445
ACTIFS CIRCULANTS	83.628	78.839
V. Créances à plus d'un an	1.033	1.244
B. Autres créances	1.033	1.244
VII. Créances à un an au plus	62.315	60.552
A. Créances commerciales	59.347	57.427
B. Autres créances	2.968	3.125
VIII. Placements de trésorerie	8.135	5.990
A. Actions propres	7.135	5.990
B. Autres placements	1.000	
IX. Valeurs disponibles	10.571	9.630
X. Comptes de régularisation	1.574	1.423
TOTAL DE L'ACTIF	305.726	289.947

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

[COMPTES ANNUELS STATUTAIRES]

PASSIF	2004	2003
CAPITAUX PROPRES	187.032	176.541
I. Capital	118.950	118.463
A. Capital souscrit	118.950	118.463
II. Primes d'émission	306	306
IV. Réserves	67.694	57.660
A. Réserve légale	11.895	11.846
B. Réserves indisponibles	7.135	5.990
1. Pour actions propres	7.135	5.990
C. Réserves immunisées	2.502	1.816
D. Réserves disponibles	46.162	38.008
V. Bénéfice reporté	37	33
VI. Subsidés en capital	45	79
PROVISIONS ET IMPOTS DIFFERES	1.420	1.644
VII. A. Provisions pour risques et charges	1.117	1.289
1. Pensions et obligations similaires	160	434
4. Autres risques et charges	957	855
B. Impôts différés	303	355
DETTES	117.274	111.762
VIII. Dettes à plus d'un an	18.166	18.486
A. Dettes financières	16.774	17.894
4. Etablissements de crédit	12.074	16.894
5. Autres emprunts	4.700	1.000
D. Autres dettes	1.392	592
IX. Dettes à un an au plus	97.545	92.141
A. Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	4.820	4.995
B. Dettes financières	1.000	1.000
1. Etablissements de crédit	1.000	1.000
C. Dettes commerciales	64.757	63.014
1. Fournisseurs	64.757	62.423
2. Effets à payer		591
D. Acomptes reçus sur commandes	11.380	9.902
E. Dettes fiscales, salariales et sociales	8.256	5.167
1. Impôts	2.123	954
2. Rémunérations et charges sociales	6.133	4.213
F. Autres dettes	7.332	9.063
X. Comptes de régularisation	1.563	1.135
TOTAL DU PASSIF	305.726	289.947

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

[COMPTES ANNUELS STATUTAIRES]

2. COMPTE DE RESULTATS STATUTAIRE		
COMPTE DE RESULTATS	2004	2003
I. Ventes et prestations	269.763	253.856
A. Chiffre d'affaires	256.955	243.046
D. Autres produits d'exploitation	12.808	10.810
II. Coût des ventes et des prestations	- 251.527	- 237.849
A. Approvisionnements et marchandises	154.704	163.659
1. Achats	154.704	163.659
B. Services et biens divers	57.857	45.798
C. Rémunérations, charges sociales et pensions	34.101	23.596
D. Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles	3.729	3.939
E. Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales	454	- 44
F. Provisions pour risques et charges	- 305	- 55
G. Autres charges d'exploitation	987	956
III. BENEFICE D'EXPLOITATION	18.236	16.007
IV. Produits financiers	10.023	9.218
A. Produits des immobilisations financières	8.670	8.645
B. Produits des actifs circulants	339	393
C. Autres produits financiers	1.014	180
V. Charges financières	- 2.147	- 1.989
A. Charges des dettes	1.224	1.498
B. Réductions de valeur sur actifs circulants autres que ceux visés sub II.E	402	8
C. Autres charges financières	521	483
VI. BENEFICE COURANT AVANT IMPOTS	26.112	23.236
VII. Produits exceptionnels	17.426	4.802
B. Reprises de réductions de valeur sur immobilisations financières	16.325	31
C. Reprises de provisions pour risques et charges exceptionnels		3.144
D. Plus-values sur réalisation d'actifs immobilisés	1.057	1.576
E. Autres produits exceptionnels	44	51
VIII. Charges exceptionnelles	- 22.706	- 6.296
B. Réductions de valeur sur immobilisations financières	5.340	6.096
D. Moins-values sur réalisation d'actifs immobilisés	17.339	169
E. Autres charges exceptionnelles	27	31
IX. BENEFICE DE L'EXERCICE AVANT IMPOTS	20.832	21.742
IX. Bis	44	46
A. Prélèvements sur les impôts différés	44	46
X. Impôts sur le résultat	- 3.609	- 4.475
A. Impôts	- 3.609	- 4.475
XI. BENEFICE DE L'EXERCICE	17.267	17.313

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

XII. Prélèvements sur les réserves immunisées	- 685	57
A. Prélèvements sur les réserves immunisées	65	57
B. Transfert aux réserves immunisées	- 750	
XIII. BENEFICE DE L'EXERCICE A AFFECTER	16.582	17.370

AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS	2004	2003
A. Bénéfice à affecter	16.615	17.373
1. Bénéfice de l'exercice à affecter	16.582	17.370
2. Bénéfice reporté de l'exercice précédent	33	3
C. Affectations aux capitaux propres	- 9.349	- 12.541
2. A la réserve légale	49	741
3. Aux autres réserves	9.300	11.800
D. Résultat à reporter	- 37	- 33
1. Bénéfice à reporter	37	33
F. Bénéfice à distribuer	- 7.229	- 4.799
1. Rémunération du capital	7.229	4.799

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

3. RESUME DES REGLES D'EVALUATION

FRAIS D'ETABLISSEMENT

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

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles comprennent les titres acquis de tiers ou les titres obtenus par une mise de fonds, goodwill et software. Les titres et le goodwill sont amortis sur leur durée de vie économique estimée. La durée de vie de la plupart des titres atteint 10 à 12 ans: ils sont amortis linéairement à 10% et à 8,33%. De manière exceptionnelle, il arrive qu'un titre soit amorti linéairement à 20% ou à 25%.

Les softwares sont amortis linéairement à 20% ou à 33,33%.

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

IMMOBILISATIONS CORPORELLES

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

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

IMMOBILISATIONS FINANCIERES

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

Des réductions de valeur sur immobilisations financières sont appliquées en cas de dévalorisation durable.

STOCKS

Les matières premières, les matières auxiliaires et les marchandises sont estimées selon la méthode FIFO. Les stocks surannés et à rotation lente sont dépréciés systématiquement.

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

CREANCES

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

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

Les immobilisations corporelles sont amorties selon les pourcentages d'amortissement suivants:

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

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

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

PLACEMENTS DE TRESORERIE ET VALEURS DISPONIBLES

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

Les titres sont évalués à leur valeur d'acquisition.

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

COMPTES DE REGULARISATION (ACTIF)

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

SUBSIDES EN CAPITAL

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

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

PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Sur la base d'une appréciation réalisée par le conseil d'administration à la date du bilan, des provisions sont instaurées pour couvrir

les pertes éventuelles qui sont probables ou certaines mais dont la portée n'est pas encore déterminée précisément.

DETTES

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

COMPTES DE REGULARISATION (PASSIF)

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

DEVICES ETRANGERES

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

[COMPTES ANNUELS STATUTAIRES]

4. BILAN SOCIAL

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

I. ETAT DES PERSONNES OCCUPEES

A. Travailleurs inscrits au registre du personnel

1. Au cours de l'exercice et de l'exercice précédent	Temps plein 2004	Temps partiel 2004	Total (T) ou total en équivalents temps plein (ETP) 2004	Total (T) ou total en équivalents temps plein (ETP) 2003
Nombre moyen de travailleurs	549,1	144,4	656,1 (ETP)	509,6 (ETP)
Nombre effectif d'heures prestées	864.850	171.351	1.036.201 (T)	795.701 (T)
Frais de personnel	29.078	5.023	34.101 (T)	23.596 (T)
Montant des avantages accordés en sus du salaire			124 (T)	76 (T)
2. A la date de clôture de l'exercice		Temps plein	Temps partiel	Total en équivalents temps plein
a. Nombre de travailleurs inscrits au registre du personnel		549	145	656,8
b. Par type de contrat de travail				
Contrat à durée indéterminée		548	145	655,8
Contrat à durée déterminée		1	-	1,0
c. Par sexe				
Hommes		261	16	272,1
Femmes		288	129	384,7
d. Par catégorie professionnelle				
Employés		521	130	618,3
Ouvriers		28	15	38,5
B. Personnel intérimaire et personnes mises à la disposition de l'entreprise				Personnel intérimaire
Au cours de l'exercice				
Nombre moyen de personnes occupées				22,7
Nombre effectif d'heures prestées				43.791
Frais pour l'entreprise				886

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

II. TABLEAU DES MOUVEMENTS DU PERSONNEL AU COURS DE L'EXERCICE			
	Temps plein	Temps partiel	Total en équivalents temps plein
A. Entrées			
a. Nombre de travailleurs inscrits au registre du personnel au cours de l'exercice	187	20	202,6
b. Par type de contrat de travail			
Contrat à durée indéterminée	184	20	199,6
Contrat à durée déterminée	1	-	1,0
Contrat de remplacement	2	-	2,0
c. Par sexe et niveau d'études			
Hommes			
- Primaire	2	-	2,0
- Secondaire	12	1	12,5
- Supérieur non universitaire	36	2	37,3
- Universitaire	59	2	60,5
Femmes			
- Primaire	1	1	1,6
- Secondaire	21	3	23,3
- Supérieur non universitaire	26	9	33,6
- Universitaire	30	2	31,8
B. Sorties			
a. Nombre de travailleurs dont la date de fin de contrat a été inscrite au registre du personnel au cours de l'exercice	40	13	49,2
b. Par type de contrat de travail			
Contrat à durée indéterminée	38	13	47,2
Contrat de remplacement	2	-	2,0
c. Par sexe et niveau d'études			
Hommes			
- Primaire	3	-	3,0
- Secondaire	4	2	5,6
- Supérieur non universitaire	8	2	8,4
- Universitaire	4	1	4,8
Femmes			
- Secondaire	6	3	8,3
- Supérieur non universitaire	11	5	15,1
- Universitaire	4	-	4,0
d. Par motif de fin de contrat			
Pension	2	2	3,3
Prépension	1	-	1,0
Licenciement	8	4	11,4
Autre motif	29	7	33,5

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

[COMPTES ANNUELS STATUTAIRES]

III. ETAT CONCERNANT L'USAGE, AU COURS DE L'EXERCICE, DES MESURES EN FAVEUR DE L'EMPLOI			
Mesures comportant un avantage financier	Nombre de travailleurs concernés		3. Montant de l'avantage financier
	1. Nombre	2. Equivalents temps plein	
1. Mesures comportant un avantage financier			
1.6. Réduction structurelle des cotisations de sécurité sociale	725	685,1	1.067
1.11. Convention de premier emploi	16	16,0	12
2. Autres mesures			
2.3. Prépension conventionnelle	5	4,8	
2.4. Réduction des cotisations personnelles de sécurité sociale des travailleurs à bas salaires	18	17,0	
Nombre de travailleurs concernés par une ou plusieurs mesures en faveur de l'emploi			
Total pour l'exercice	725	685,0	
Total pour l'exercice précédent	568	533,7	
IV. RENSEIGNEMENTS SUR LES FORMATIONS POUR LES TRAVAILLEURS AU COURS DE L'EXERCICE			
Total des initiatives en matière de formation des travailleurs à charge de l'employeur			
		Hommes	Femmes
1. Nombre de travailleurs concernés		195	251
2. Nombre d'heures de formation suivies		4.673	6.074
3. Coût pour l'entreprise		310	373

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

sur l'exercice clôturé 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 comptes annuels 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 305.726.(000) euros et dont le compte de résultats se solde par un bénéfice de l'exercice de 17.267.(000) euros. Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques complémentaires requises par le Code des Sociétés.

ATTESTATION SANS RESERVE DES COMPTES ANNUELS

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 comptes annuels ne comportent pas d'inexactitudes significatives compte tenu des dispositions légales et réglementaires applicables aux comptes annuels en Belgique.

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

A notre avis, compte tenu des dispositions légales et réglementaires qui les régissent, les comptes annuels clôturés le 31 décembre 2004 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la société et les informations données dans l'annexe sont adéquates.

ATTESTATIONS COMPLEMENTAIRES

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

- Le rapport de gestion contient les informations requises par le Code des Sociétés et concorde avec les comptes annuels.
- Sans préjudice d'aspects formels d'importance mineure, la comptabilité est tenue et les comptes annuels sont établis conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.
- Nous ne devons vous signaler aucune opération conclue ou décision prise en violation des statuts ou du Code des Sociétés. L'affectation des résultats proposée à l'assemblée générale est conforme aux dispositions légales et statutaires.

19 avril 2005

Le Commissaire

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