

Jaarverslag van de raad van bestuur

Aan de gewone Algemene Vergadering van de aandeelhouders van 15 mei 2007 betreffende de jaarrekening afgesloten op 31 december 2006

Geachte aandeelhouders,

Wij hebben de eer u, overeenkomstig artikel 95 en 96 van het Wetboek van Vennootschappen, verslag uit te brengen over de activiteiten van onze vennootschap en ons beleid tijdens het voorbije boekjaar, afgesloten per 31 december 2006.

Commentaar op de jaarrekening

Deze commentaar gaat uit van de balans na resultaatverwerking en geldt bijgevolg onder voorbehoud van goedkeuring van de voorgestelde resultaatverwerking door de jaarvergadering.

Het ontwerp van jaarrekening werd opgesteld overeenkomstig de bepalingen van het KB van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van Vennootschappen, meer bepaald boek II titel I, met betrekking tot de jaarrekening van de ondernemingen en overeenkomstig de bijzondere wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen die op de onderneming van toepassing zijn.

De activiteiten van de vennootschap NV Roularta Media Group situeren zich in hoofdzaak in het domein van de gedrukte media. Daarnaast participeert NV RMG in meerdere vennootschappen in binnen- en buitenland in de sector van de gedrukte media, de audiovisuele media, de drukkerijsector, alsook in vennootschappen die diensten verlenen aan vennootschappen die deel uitmaken van de Groep.

De jaarrekening geeft u een algemeen overzicht van de activiteit van onze vennootschap, alsmede van het verwezenlijkte resultaat. Het afgelopen boekjaar werd een winst gerealiseerd van 3.523.748,53 euro tegenover een winst van 18.052.590,10 euro in het boekjaar 2005.

Balans na resultaatverwerking (in duizend euro)

Activa	31/12/06	%	31/12/05	%
Vaste activa	485.520	83,73	263.051	74,62
Vlottende activa	94.346	16,27	89.447	25,38
Totaal der activa	579.866	100	352.498	100

Passiva	31/12/06	%	31/12/05	%
Eigen vermogen	243.636	42,02	197.280	55,97
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	840	0,14	2.255	0,64
Schulden > 1 jaar	90.616	15,63	13.891	3,94
Permanent vermogen	335.092	57,79	213.426	60,55
Schulden < 1 jaar	242.075	41,75	137.126	38,90
Overlopende rekeningen	2.699	0,46	1.946	0,55
Totaal der passiva	579.866	100	352.498	100

Uit voorgaande gegevens leiden we volgende ratio's af:

	31/12/06	31/12/05
1. Liquiditeit (vlottende activa / schulden op korte termijn)	0,39	0,65
2. Solvabiliteit (eigen vermogen / totaal vermogen)	42,02%	55,97%

De investeringen van het boekjaar in immateriële vaste activa betreffen hoofdzakelijk de aankoop van softwarepakketten en de ontwikkeling van specifieke software voor administratie, redacties en commerciële diensten.

De belangrijkste investeringen op het vlak van materiële vaste activa betreffen de aanleg van een nieuwe parking gelegen naast de hoofdzetel te Roeselare, onderhoudswerken aan eigen en gehuurde gebouwen en diverse kantooormaterialen en rollend materieel.

De wijzigingen in de financiële vaste activa betreffen in hoofdzaak:

- de aankoop van 100% van de aandelen van Groupe Express-Expansion SA;
- een kapitaalverhoging in Roularta Printing NV door inbreng van gronden, met verhoging van het deelnemingspercentage van 75,67% naar 77,41%;
- een kapitaalverhoging door inbreng in speciën en door incorporatie van een lening in A Nous Province SAS met wijziging van het deelnemingspercentage van 100% naar 50%;

- een kapitaalverhoging door incorporatie van een lening in Algo Communication SARL met wijziging van het deelnemingspercentage van 100% naar 50%;
- een kapitaalverhoging door incorporatie van een lening in Studio Press SAS zonder wijziging van het deelnemingspercentage;
- de verhoging van het deelnemingspercentage in Mestne Revije d.o.o. van 80% naar 92%;
- een saldobetaling voor de aandelen van Roularta Media France SA (voorheen Aguesseau Communication) zonder wijziging van het deelnemingspercentage;
- de aankoop van 50% van de aandelen van Liefde voor het Leven BVBA;
- de verkoop van de deelneming in Publiregiões Lda;
- de oprichting van Paginas Longas Lda met een deelnemingspercentage van 40%;
- de overname van een obligatielening aan Groupe Express-Expansion ter gelegenheid van de overname van de aandelen van deze vennootschap;
- de financiering, onder vorm van leningen, van een aantal dochterondernemingen;

- het boeken van een bijkomende waardevermindering op de deelneming in Studio Press SAS en van een waardevermindering op de deelneming in Press News NV;
- het boeken van een bijkomende waardevermindering op de lening aan Belgian Business Television NV en van een waardevermindering op de lening aan Studio Press SAS.

De geldbeleggingen bevatten 224.156 eigen aandelen die de vennootschap per 31 december 2006 in haar bezit heeft. De aandelen die werden toegewezen aan stockoptieplannen voor werknemers werden gewaardeerd aan de uitoefenprijs van de opties. De overige aandelen werden gewaardeerd tegen aanschaffingsprijs, gezien deze lager was dan de slotkoers op balansdatum.

Op 6 januari 2006 werd het kapitaal verhoogd met 786.881,70 euro door de creatie van 39.090 nieuwe aandelen met bijbehorende VVPR-strip als gevolg van een uitoefening van warrants. De raad van bestuur, gebruik makend van het toegestaan kapitaal, verhoogde aansluitend het kapitaal met 118,30 euro door incorporatie van beschikbare reserves voor eenzelfde bedrag, zonder uitgifte van nieuwe aandelen, om het maatschappelijk kapitaal te brengen op 120.054.000,00 euro.

Op 1 februari 2006 werd door de raad van bestuur het kapitaal in het kader van een private plaatsing verhoogd met 11.885.204,09 euro middels de uitgifte van 989.609 nieuwe aandelen met bijbehorende VVPR-strip. De kapitaalverhoging werd notarieel op 6 februari vastgelegd. Na deze kapitaalverhoging bedroeg het kapitaal 131.939.204,09 euro. De uitgiftepremie ten bedrage van 38.090.050,41 euro die naar aanleiding van deze kapitaalverhoging werd geboekt op een on-

beschikbare rekening werd door de algemene vergadering van 16 mei 2006 geïncorporeerd in het kapitaal om het maatschappelijk kapitaal te brengen op 170.029.254,50 euro, zonder uitgifte van nieuwe aandelen. De algemene vergadering besliste tot een kapitaalverhoging met 45,50 euro door inlijving van beschikbare reserves om het kapitaal te brengen op het afgeronde bedrag van 170.029.300,00 euro, zonder uitgifte van nieuwe aandelen.

Als gevolg van een uitoefening van warrants werd op 21 juni 2006 het kapitaal verhoogd met 221.151,84 euro door de creatie van 19.825 nieuwe aandelen met bijbehorende VVPR-strip. De raad van bestuur, gebruik makend van het toegestaan kapitaal, verhoogde aansluitend het kapitaal met 48,16 euro door incorporatie van beschikbare reserves voor eenzelfde bedrag, zonder uitgifte van nieuwe aandelen, om het maatschappelijk kapitaal te brengen op 170.250.500,00 euro.

De financiële schulden op lange termijn zijn aanzienlijk gestegen, hoofdzakelijk door het afsluiten van een US Private Placement ten bedrage van 61,8 miljoen euro en een lening bij een kredietinstelling ten bedrage van 20 miljoen euro, beide in het kader van de financiering van de overname van Groupe Express-Expansion.

De financiële schulden op korte termijn zijn aanzienlijk gestegen, vooral door de tijdelijke opname van straight loans ter financiering van de overname van Groupe Express-Expansion. Deze straight loans worden in 2007 omgezet in langlopende kredieten. De overige schulden op korte termijn zijn gestegen door de opname van tijdelijke terbeschikkingstellingen onder de vorm van rekening courant door een aantal dochterondernemingen en een joint venture.

Resultatenrekening

Het nettoresultaat van het huidige en vorige boekjaar is als volgt samengesteld:

	In duizend euro	31/12/2006	31/12/2005
Omzet		283.751	265.814
Andere bedrijfsopbrengsten		18.953	13.602
Handelsgoederen		-175.946	-159.967
Diensten en diverse goederen		-64.633	-60.849
Personeelskosten		-38.414	-36.246
Afschrijvingen		-4.317	-4.569
Waardeverminderingen		688	-497
Voorzieningen		184	331
Andere bedrijfskosten		-724	-849
Bedrijfsresultaat		19.542	16.770
Financieel resultaat		2.239	10.080
Uitzonderlijk resultaat		-13.338	-2.539
Onttrekking aan uitgestelde belastingen		30	36
Belastingen op het resultaat		-4.998	-6.350
Resultaat van het boekjaar		3.475	17.997
Onttrekking aan (+) / overboeking naar (-) belastingvrije reserves		49	56
Te bestemmen winst van het boekjaar		3.524	18.053

De omzet is vooral gestegen door een grotere verkoop van publiciteit en abonnementen, door een stijging in de verkoop van drukwerken en door een stijging van de erelonen en prestaties geleverd aan derden en aan vennootschappen van de Groep. De andere bedrijfsopbrengsten zijn vooral gestegen door een beter resultaat van de 'Vereniging in Deelneming' met dochteronderneming De Streekkrant-De Weekkrantgroep NV.

De stijging van de handelsgoederen is het gevolg van een stijging van de publiciteitsomzet waarvoor regiecontracten afgesloten zijn met dochterondernemingen en joint ventures. De omzetsijging van drukwerken resulteert eveneens in hogere drukkosten.

De diensten en diverse goederen stegen voornamelijk door uitzonderlijke erelonen gerelateerd aan de acquisities van dit jaar en door hogere promotiekosten.

De stijging in de personeelskosten is het gevolg van een indexatie en de toename van het aantal personeelsleden.

Bij de waardeverminderingen werd een terugname geboekt van in vorige jaren

geboekte waardeverminderingen op handelsvorderingen van twee dochterondernemingen.

Dit alles heeft een nettostijging van de bedrijfswinst met 2,8 miljoen euro tot gevolg.

Het financieel resultaat is aanzienlijk gedaald voornamelijk door een vermindering van de dividenden ontvangen van verbonden ondernemingen en interesten betaald ten gevolge van de US Private Placement en leningen bij kredietinstellingen.

Het uitzonderlijk resultaat bestaat hoofdzakelijk uit waardeverminderingen op deelnemingen in en leningen aan verbonden ondernemingen.

Resultaatverwerking

We stellen u voor aan het resultaat de volgende bestemming te geven:

A. Te bestemmen winstsaldo		3.532.173,18
Bestaande uit		
- te bestemmen winst van het boekjaar	3.523.748,53	
- overgedragen winst van het vorige boekjaar	8.424,65	
B. Onttrekking aan het eigen vermogen		4.800.000,00
Bestaande uit		
- onttrekking aan de reserves	4.800.000,00	
C. Toevoeging aan het eigen vermogen		-177.000,00
Bestaande uit		
- toevoeging aan de wettelijke reserve	-177.000,00	
D. Over te dragen resultaat		-62.171,43
F. Uit te keren winst		-8.093.001,75
Bestaande uit		
- vergoeding van het kapitaal	-8.093.001,75	

De vergoeding van het kapitaal is als volgt samengesteld:

Soort aandelen	Totaal bruto	Ingehouden R.V.	Totaal netto	Aantal aandelen	Netto/aandeel
Gewone aandelen	€ 6.140.040,75	€ 1.535.010,19	€ 4.605.030,56	8.186.721 (8.410.877 - 224.156) ¹	€ 0,563
Gewone aandelen met VVPR-strip	€ 1.952.961,00	€ 292.944,15	€ 1.660.016,85	2.603.948	€ 0,638

Wij stellen u voor de dividenden betaalbaar te stellen vanaf 1 juni 2007 tegen afgifte van coupon nr. 9 en desgevallend VVPR-strip nr. 9 aan de loketten van ING, Bank Degroof en KBC Bank.

Tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard van een bestuurder

Er waren in de loop van het boekjaar geen tegenstrijdige belangen van vermogensrechtelijke aard van een bestuurder.

Belangrijke gebeurtenissen na het einde van het boekjaar

Na het einde van het boekjaar hebben er zich volgende belangrijke gebeurtenissen voorgedaan, die de resultaten en de financiële positie van de onderneming op belangrijke wijze beïnvloeden:

- Door de uitoefening van 9.340 warrants werd het kapitaal van Roularta Media Group NV bij notariële akte van 5 januari 2007 verhoogd met 188.014,20 euro, en aansluitend met 485,80 euro door incorporatie van beschikbare reserve, om het te brengen op 170.439.000,00 euro, vertegenwoordigd door 11.014.825 aandelen, waaronder 2.603.948 aandelen met een VVPR-karakter;
- In de maand januari 2007 verwierf Roularta Media Group NV 100% van de aandelen van Academici Roularta Media NV, een voormalige joint venture (50/50) tussen Roularta Media Group NV en de heer Ron Maes;
- In maart 2007 nam Roularta Media Group alle aandelen over van Medical Integrated Communication NV, uitgever van het tweetalige blad De Tandartsenkrant/Le Journal du Dentiste;
- Roularta Media Group NV nam eind maart 2007 vanwege VNU Business Publications de vakbladen Datanews en Texbel over, met de daaraan gekoppelde websites.

Inlichtingen over de omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden

Wij voorzien geen noemenswaardige omstandigheden die de toekomstige evolutie van onze vennootschap in belangrijke mate kunnen beïnvloeden.

Onderzoek en ontwikkeling

Als multimediabedrijf is Roularta Media Group actief in verschillende hoogtechnologische sectoren. Binnen die sectoren onderzoekt Roularta Media Group voortdurend nieuwe mogelijkheden, waarbij het de reputatie geniet een belangrijke innovator te zijn. Roularta Media Group hecht zeer veel belang aan onderzoek en ontwikkeling. Die inspanningen komen uiteraard de interne

werkprocessen van de Groep zelf ten goede, maar niet zelden fungeren ze tevens als motor achter ingrijpende marktontwikkelingen. Op het gebied van Printed Media ligt Roularta Media Group aan de basis van diverse Belgische en internationale standaarden die de methodiek beschrijven van de drukvoorbereiding van digitale data en voor de elektronische uitwisseling van de begeleidende orderinformatie. Verregaande standaardisatie is bij deze digitale workflows essentieel voor een goede kwaliteitscontrole. Roularta Media Group wil hier verder een belangrijke voortrekkersrol in blijven spelen.

Kapitaalverhoging en uitgite van converteerbare obligaties en warrants waartoe door de raad van bestuur besloten werd in de loop van het boekjaar

De raad van bestuur heeft tijdens het afgelopen boekjaar geen beslissing getroffen tot uitgite van converteerbare obligaties en/of warrants in het kader van het toegestane kapitaal.

De raad van bestuur, gebruik makend van het toegestane kapitaal, verhoogde op:

- 6 januari 2006 het kapitaal met 118,30 euro door incorporatie van beschikbare reserves voor eenzelfde bedrag, zonder uitgite van nieuwe aandelen, om het te brengen op 120.054.000,00 euro;
- 6 februari 2006 het kapitaal met 11.885.204,09 euro middels de uitgite van 989.609 nieuwe aandelen met bijbehorende VVPR-strip, om het kapitaal te brengen op 131.939.204,09 euro.
- 21 juni 2006 het kapitaal met 48,16 euro door incorporatie van beschikbare reserves voor eenzelfde bedrag, zonder uitgite van nieuwe aandelen, om het maatschappelijk kapitaal te brengen op 170.250.500,00 euro.

Bijkantoren

De vennootschap heeft geen bijkantoren.

Eigen aandelen

De statutaire machtiging van de raad van bestuur tot inkoop van eigen aandelen werd hernieuwd door de algemene vergadering van 16 mei 2006. De raad van bestuur heeft van deze machtiging in de loop van het boekjaar 2006 geen gebruik gemaakt.

¹Zie infra - het dividend op de eigen aandelen wordt toebedeeld aan de overige aandelen.

De 224.156 aandelen die in voorgaande jaren werden ingekocht en die de vennootschap op 31 december 2006 nog in haar bezit heeft, werden verworven voor een totaal bedrag van 5.876.932,83 euro. De eigen aandelen zijn opgenomen onder de activa in de rubriek 'Geldbeleggingen'.

Het recht op dividend verbonden aan de eigen aandelen wordt onverkort uitgekeerd ten behoeve van de overige aandelen, waarvan de rechten niet zijn geschorst. De vervallen dividendbewijzen (coupon nr. 9 – VVPR-strip nr. 9) worden vernietigd.²

Aandelen in het bezit van een dochteronderneming

De dochterondernemingen van de vennootschap hebben geen aandelen van de vennootschap Roularta Media Group NV in hun bezit.

Verwachte ontwikkelingen

Roularta Media Group verwacht voor de Printed Media in 2007 een stabiel jaar op het vlak van publiciteit in de magazines en een goed jaar wat publiciteit in de gratis bladen betreft.

De lezersmarkt evolueert gunstig, zowel op het vlak van de abonnementen als van de losse verkoop.

Door de verdere ontwikkeling van de websites verwachten we hogere publiciteitsinkomsten binnen het internetgebieden.

Aan de kostzijde houdt Roularta Media Group voor 2007 rekening met een stijging van de papierprijzen. Inspanningen om blijvend kostenbesparend te werken en hierdoor de algemene productiviteit te verhogen, worden verder gezet.

Mededeling nopens het gebruik door de vennootschap van financiële instrumenten, voor zover zulks van betekenis is voor de beoordeling van haar activa, passiva, financiële positie en resultaat

In 2006 heeft Roularta Media Group een US Private Placement in USD aangegaan. Ter indekking van het wisselkoers- en het renterisico op deze lening in USD heeft RMG een IRCS-contract aangegaan dat op dezelfde data vervalt als de data waarop de aflossing en samenhangende rente betaald dient te worden.

Om de risico's in te dekken met betrekking tot ongunstige schommelingen van rentepercentages heeft RMG financiële instrumenten gebruikt, namelijk IRS-contracten en het voormelde IRCS-contract.

Personeelsaangelegenheden

De vennootschap wil haar management en medewerkers blijvend motiveren en hen de mogelijkheid bieden te genieten van de groei van Roularta Media Group via de evolutie van het aandeel Roularta.

In het kader hiervan heeft de vennootschap twee warrantplannen, waarvan één daterend van vóór de beursgang, en drie stockoptieplannen uitgeschreven. Twee warrantplannen en twee stockoptieplannen zijn al aan uitvoering toe. In november 2006 werd aan directie en kaderleden de mogelijkheid geboden om in te tekenen op aandelenopties. Het aanbod liep af op 5 januari 2007.

Het humanresourcesmanagement (HRM)-beleid binnen Roularta Media Group is erop gericht om op een proactieve en geïntegreerde wijze competente medewerkers aan te trekken, deze werknemers verder te vormen en te begeleiden zodat de organisatie haar doelstellingen kan realiseren.

Bij de realisatie van deze doelstelling is er voor het lijnmanagement een strategische rol weggelegd en stelt de centrale humanresourcesafdeling haar kennis, expertise en professionalisme ter beschikking van het lijnmanagement in dit proces.

Alle HRM-acties zijn erop gericht het huidig en toekomstig functioneren van onze medewerkers binnen Roularta Media Group te optimaliseren.

Milieu-aangelegenheden

Er wordt steeds gestreefd naar betere werkomstandigheden op de arbeidsplaats van de medewerkers, zoals een doorgedreven invoering van plasmaschermen en een ergonomische bureaulinrichting.

De vennootschap heeft geen activiteiten die hinderlijk zijn voor mens en milieu en die overeenkomstig de Vlaamse voorschriften vergunnings- of meldingsplichtig zijn.

Voornaamste risico's en onzekerheden

Naast de traditionele risico's voor iedere onderneming volgt Roularta Media Group de marktontwikkelingen binnen de mediawereld op de voet, zodat zij te allen tijde kan inspelen op wijzigingen en nieuwe trends binnen de omgeving waarin de onderneming opereert. Door het multimedia-aanbod waarover Roularta Media Group beschikt, kan zij gepast reageren op aandachtsverschuivingen van de reclamewereld en van het lezerspubliek van de ene naar de andere vorm van media. Ook het feit dat Roularta Media Group inkomsten puurt zowel uit de advertentiemarkt als uit de lezersmarkt, maakt dat zij haar risico afdoende kan spreiden, mocht er zich binnen een of andere markt een negatieve beweging voordoen.

De kostensoorten die in belangrijke mate de totale kostprijs bepalen, zoals drukkosten, distributiekosten, personeels- en promotiekosten, worden nauwgezet opgevolgd. De evolutie van de internationale papierprijzen is onzeker en eist onze speciale aandacht.

Benoemingen

Het bestuurdersmandaat van de heer Iwan Bekaert loopt op de jaarvergadering van 15 mei 2007 ten einde. De raad van bestuur stelt aan de Algemene Vergadering voor om het mandaat van de heer Iwan Bekaert te hernieuwen voor een periode van één jaar.

Mevrouw Caroline De Nolf heeft op 24 juni 2006 haar ontslag als bestuurder aangeboden. Overeenkomstig artikel 15 van de statuten heeft de raad van bestuur beslist om de NV Verana, met maatschappelijke zetel te 8800 Roeselare, Meiboomlaan 110 en met vaste vertegenwoordiger mevrouw Caroline De Nolf, te coöpteren tot bestuurder in vervanging van mevrouw Caroline De Nolf. Aan de Algemene Vergadering zal voorgesteld worden deze benoeming te bevestigen.

Kwijting

Wij verzoeken de Algemene Vergadering de voorgelegde jaarrekening te willen goedkeuren en de vooropgestelde resultaatverwerking te aanvaarden, evenals kwijting te willen verlenen aan de bestuurders en aan de commissaris van de onderneming voor de uitoefening van hun mandaat tijdens het afgelopen boekjaar.

*Opgemaakt te Roeselare
op 16 maart 2007*

De raad van bestuur

²Zie supra - tabel vergoeding van kapitaal

Statutaire jaarrekening

1. STATUTAIRE BALANS NA WINSTVERDELING		
ACTIVA	2006	2005
Vaste activa	485.520	263.051
I. Oprichtingskosten	1.316	
II. Immateriële vaste activa	5.138	5.286
III. Materiële vaste activa	18.202	20.847
A. Terreinen en gebouwen	15.138	18.367
B. Installaties, machines en uitrusting	277	188
C. Meubilair en rollend materieel	2.207	2.192
E. Overige materiële vaste activa	256	100
F. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	324	
IV. Financiële vaste activa	460.864	236.918
A. Verbonden ondernemingen	458.219	233.614
1. Deelnemingen	360.162	173.918
2. Vorderingen	98.057	59.696
B. Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	1.635	2.294
1. Deelnemingen	1.535	2.194
2. Vorderingen	100	100
C. Andere financiële vaste activa	1.010	1.010
1. Aandelen	653	653
2. Vorderingen en borgtochten in contanten	357	357
Vlottende activa	94.346	89.447
V. Vorderingen op meer dan één jaar	1.218	783
B. Overige vorderingen	1.218	783
VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar	79.287	67.962
A. Handelsvorderingen	76.596	65.106
B. Overige vorderingen	2.691	2.856
VIII. Geldbeleggingen	6.876	7.451
A. Eigen aandelen	5.877	6.452
B. Overige beleggingen	999	999
IX. Liquide middelen	5.036	10.969
X. Overlopende rekeningen	1.929	2.282
TOTAAL DER ACTIVA	579.866	352.498

PASSIVA	2006	2005
Eigen vermogen	243.636	197.280
I. Kapitaal	170.251	119.267
A. Geplaatst kapitaal	170.251	119.267
II. Uitgiftepremies	304	304
IV. Reserves	72.997	77.669
A. Wettelijke reserve	12.103	11.926
B. Onbeschikbare reserve	5.877	6.452
1. Voor eigen aandelen	5.877	6.452
C. Belastingvrije reserves	2.397	2.446
D. Beschikbare reserves	52.620	56.845
V. Overgedragen winst	62	8
VI. Kapitaalsubsidies	22	32

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

Voorzieningen en uitgestelde belastingen	840	2.255
VII. A. Voorzieningen voor risico's en kosten	602	1.987
1. Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	141	255
4. Overige risico's en kosten	461	1.732
B. Uitgestelde belastingen	238	268
Schulden	335.390	152.963
VIII. Schulden op meer dan één jaar	90.616	13.891
A. Financiële schulden	90.554	13.854
2. Niet-achtergestelde obligatieleningen	61.820	
4. Kredietinstellingen	27.834	12.954
5. Overige leningen	900	900
D. Overige schulden	62	37
IX. Schulden op ten hoogste één jaar	242.075	137.126
A. Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	5.675	7.030
B. Financiële schulden	117.000	29.500
1. Kredietinstellingen	117.000	29.500
C. Handelsschulden	70.013	61.449
1. Leveranciers	70.013	61.449
D. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	12.152	11.990
E. Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	8.375	8.051
1. Belastingen	1.550	1.517
2. Bezoldigingen en sociale lasten	6.825	6.534
F. Overige schulden	28.860	19.106
X. Overlopende rekeningen	2.699	1.946
TOTAAL DER PASSIVA	579.866	352.498

2. STATUTAIRE RESULTATENREKENING

RESULTATENREKENING	2006	2005
I. Bedrijfsopbrengsten	302.704	279.416
A. Omzet	283.751	265.814
D. Andere bedrijfsopbrengsten	18.953	13.602
II. Bedrijfskosten	-283.162	-262.646
A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	175.946	159.967
1. Aankopen	175.946	159.967
B. Diensten en diverse goederen	64.633	60.849
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	38.414	36.246
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	4.317	4.569
E. Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen	-688	497
F. Voorzieningen voor risico's en kosten	-184	-331
G. Andere bedrijfskosten	724	849
III. Bedrijfswinst	19.542	16.770
IV. Financiële opbrengsten	7.787	11.673
A. Opbrengsten uit financiële vaste activa	6.255	11.259
B. Opbrengsten uit vlottende activa	1.479	378
C. Andere financiële opbrengsten	53	36
V. Financiële kosten	-5.548	-1.593
A. Kosten van schulden	4.694	1.259
B. Waardeverminderingen op andere vlottende activa dan onder II.E.	43	-498
C. Andere financiële kosten	811	832
VI. Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening, vóór belasting	21.781	26.850
VII. Uitzonderlijke opbrengsten	4.652	346
B. Terugneming waardeverminderingen op financiële vaste activa	3.155	90
C. Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten	1.200	
D. Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	279	241
E. Andere uitzonderlijke opbrengsten	18	15

VIII. Uitzonderlijke kosten	-17.990	-2.885
A. Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	57	
B. Waardeverminderingen op financiële vaste activa	13.676	1.542
C. Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten		1.200
D. Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	4.019	100
E. Andere uitzonderlijke kosten	238	43
IX. Winst van het boekjaar vóór belasting	8.443	24.311
IX. Bis	30	36
A. Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	30	36
X. Belastingen op het resultaat	-4.998	-6.350
A. Belastingen	-4.998	-6.350
XI. Winst van het boekjaar	3.475	17.997
XII. Onttrekking aan de belastingvrije reserves	49	56
A. Onttrekking aan de belastingvrije reserves	49	56
XIII. Te bestemmen winst van het boekjaar	3.524	18.053

RESULTAATVERWERKING	2006	2005
A. Te bestemmen winst	3.532	18.090
1. Te bestemmen winst van het boekjaar	3.524	18.053
2. Overgedragen winst van het vorige boekjaar	8	37
B. Onttrekking aan het eigen vermogen	4.800	
2. Aan de reserves	-4.800	
C. Toevoeging aan het eigen vermogen	-177	-10.032
2. Aan de wettelijke reserve	177	32
3. Aan de overige reserves		10.000
D. Over te dragen resultaat	-62	-8
1. Over te dragen winst	62	8
F. Uit te keren winst	-8.093	-8.050
1. Vergoeding van het kapitaal	8.093	8.050

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

Samenvatting van de waarderingsregels

Oprichtingskosten

De oprichtingskosten worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde en worden afgeschreven aan 100%. Ingeval deze oprichtingskosten belangrijke bedragen bevatten, worden deze lineair afgeschreven over een periode van 5 jaar.

Immateriële vaste activa

Immateriële vaste activa omvatten de van derden verworven of door inbreng verkregen titels, goodwill en software.

Titels en goodwill worden afgeschreven over 4 tot 12 jaar, afhankelijk van de mate van integratie van de verworven titel of de goodwill in bestaande titels.

Software wordt lineair afgeschreven aan 20% of 33,33%. Bestaande software die binnen de Groep wordt overgedragen, wordt afgeschreven op basis van de nettoboekwaarde aan 40% of 50% lineair.

Scenario's en filmproducties worden afgeschreven over 3 jaar.

Kosten voor onderzoek en ontwikkeling worden onmiddellijk ten laste van de resultatenrekening genomen. De raad van bestuur kan beslissen om belangrijke bedragen te activeren.

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde, verminderd met de toegepaste afschrijvingen en waardeverminderingen. Bijkomende kosten worden geactiveerd en afgeschreven op dezelfde wijze als de hoofdsom van de aanschaffings- of beleggingswaarde van de desbetreffende vaste activa.

De materiële vaste activa worden afgeschreven volgens volgende afschrijvingspercentages:

	Lineair		Degressief	
	Min.	Max.	Min.	Max.
Terreinen		0%		
Gebouwen	2%	10%	4%	20%
Wegeniswerken			10%	25%
Diverse installaties	5%	20%	10%	40%
Groot onderhoud	10%	50%	10%	25%
Inrichting gebouwen	10%	20%	10%	25%
Machines	20%	33,33%	20%	50%
Bureelmaterieel	10%	33,33%	20%	50%
Rollend materieel	20%	33,33%		
Leasing machines	20%	33,33%	20%	50%
Activa in aanbouw (niet vooruitbetaald)	0%			

Tweedehands materieel en machines worden lineair 50% afgeschreven. Kunstwerken die geen waardevermindering ondergaan, worden niet afgeschreven.

Financiële vaste activa

Deelnemingen en aandelen worden opgenomen tegen aanschaffingswaarde. Vorderingen op vennootschappen waarin wordt geparticipeerd, worden opgenomen onder de financiële vaste activa indien de raad van bestuur de intentie heeft de betrokken schuldenaar duurzaam te ondersteunen. Deze vorderingen worden opgenomen aan nominale waarde. In geval van duurzame minwaarde worden op de financiële vaste activa de overeenkomstige waardeverminderingen geboekt.

Voorraden

De grondstoffen, hulpstoffen en handelsgoederen worden gewaardeerd volgens de FIFO-methode. Verouderde en traag roterende voorraden worden systematisch afgewaardeerd. De voorraad onderhanden drukwerk wordt gewaardeerd aan vervaardigingsprijs inclusief de onrechtstreekse productiekosten.

Vorderingen

De vorderingen worden gewaardeerd op basis van hun nominale waarde. Waardeverminderingen worden toegepast naar rato van hetzij de vastgestelde verliezen, hetzij op basis van de individuele dubieus geachte saldi.

Geldbeleggingen en liquide middelen

Eigen aandelen worden als volgt gewaardeerd: de eigen aandelen als indekking voor optieplannen worden toegewezen en gewaardeerd aan aanschaffingswaarde of de laagste waarde van hetzij de uitoefenprijs van de optie, hetzij de marktwaarde. De overige eigen aandelen worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde of marktwaarde indien lager. Effecten worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde. Termijndeposito's en liquide middelen worden gewaardeerd aan nominale waarde.

Overlopende rekeningen (actief)

Op de overlopende rekeningen van het actief worden de over te dragen kosten (pro rata van kosten die ten laste van de volgende boekjaren vallen) en de verwor-

ven opbrengsten (pro rata van de opbrengsten met betrekking tot het verstreken boekjaar) geboekt.

Kapitaalsubsidies

Deze rubriek bevat de toegekende kapitaalsubsidies. Deze worden opgenomen in het resultaat volgens het afschrijvingsritme van de activa waarop ze betrekking hebben. Het bedrag van de uitgestelde belastingen op deze kapitaalsubsidies wordt overgeboekt naar de rekening 'Uitgestelde belastingen'.

Voorzieningen voor risico's en kosten

Op basis van een beoordeling op balansdatum door de raad van bestuur worden voorzieningen aangelegd voor het dekken van eventuele verliezen die waarschijnlijk of zeker zijn, maar waarvan de omvang nog niet precies vaststaat.

Schulden

De schulden worden in de balans opgenomen voor hun nominale waarde. Op balansdatum worden de noodzakelijke sociale, fiscale en commerciële provisies aangelegd.

Overlopende rekeningen (passief)

Op de overlopende rekeningen van het passief worden de toe te rekenen kosten (pro rata van de kosten met betrekking tot het verstreken boekjaar) en de over te dragen opbrengsten (pro rata van de opbrengsten ten gunste van de volgende boekjaren) geboekt.

Vreemde valuta

Vorderingen en schulden in vreemde valuta worden bij hun ontstaan geboekt aan de koers van de periode. De vorderingen en schulden uitgedrukt in vreemde munt, worden per einde van het boekjaar omgerekend tegen de slotkoers, tenzij deze specifiek ingedekt zijn. De hieruit voortvloeiende omrekeningsverschillen worden ten laste van de resultatenrekening genomen indien de berekening per munt aanleiding geeft tot een negatief verschil en opgenomen onder de overlopende rekeningen van het passief indien de berekening per munt aanleiding geeft tot een positief verschil.

Sociale balans

Nummers van de paritaire comités die voor de onderneming bevoegd zijn: 130.00 218.00

I. Staat van de tewerkgestelde personen

	Voltijds 2006	Deeltijds 2006	Totaal (T) of totaal in voltijdse equivalenten (VTE) 2006	Totaal (T) of totaal in voltijdse equivalenten (VTE) 2005
A. Werknemers ingeschreven in het personeelsregister				
1. Tijdens het boekjaar en het vorige boekjaar				
Gemiddeld aantal werknemers	578,7	164,1	701,1 (VTE)	682,2 (VTE)
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	903.624	192.853	1.096.477 (T)	1.064.451 (T)
Personeelskosten	32.606	5.754	38.360 (T)	36.198 (T)
Bedrag van de voordelen bovenop het loon (in duizend euro)			238 (T)	139 (T)
		Voltijds	Deeltijds	Totaal in voltijdse equivalenten
2. Op de afsluitingsdatum van het boekjaar				
a. Aantal werknemers ingeschreven in het personeelsregister		587	165	710,7
b. Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst				
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd		573	165	696,7
Overeenkomst voor een bepaalde tijd		11	-	11,0
Vervangingsovereenkomst		3	-	3,0
c. Volgens het geslacht				
Mannen		283	21	298,6
Vrouwen		304	144	412,1
d. Volgens de beroepscategorie				
Bedienden		560	150	672,5
Arbeiders		27	15	38,2
B. Uitzendkrachten en ter beschikking van de onderneming gestelde personen				Uitzendkrachten
Tijdens het boekjaar				
Gemiddeld aantal tewerkgestelde personen				18,6
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren				35.926
Kosten voor de onderneming (in duizend euro)				673

II. Tabel van het personeelsverloop tijdens het boekjaar			
	Voltijds	Deeltijds	Totaal in voltijdse equivalenten
A. Ingetreden			
a. Aantal werknemers die tijdens het boekjaar in het personeelsregister werden ingeschreven	91	10	95,5
b. Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst			
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	76	9	79,8
Overeenkomst voor een bepaalde tijd	10	-	10,0
Vervangingsovereenkomst	5	1	5,7
c. Volgens het geslacht en het studieniveau			
<i>Mannen</i> :			
Secundair onderwijs	12	-	12,0
Hoger niet-universitair onderwijs	19	1	19,1
Universitair onderwijs	10	1	10,5
<i>Vrouwen</i> :			
Secundair onderwijs	13	-	13,0
Hoger niet-universitair onderwijs	23	8	26,9
Universitair onderwijs	14	-	14,0
B. Uitgetreden			
a. Aantal werknemers met een in het personeelsregister opgetekende datum waarop hun overeenkomst tijdens het boekjaar een einde nam	60	13	68,9
b. Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst			
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	58	12	66,4
Vervangingsovereenkomst	2	1	2,5
c. Volgens het geslacht en het studieniveau			
<i>Mannen</i> :			
Lager onderwijs	1	1	1,8
Secundair onderwijs	5	1	5,8
Hoger niet-universitair onderwijs	15	1	15,8
Universitair onderwijs	6	-	6,0
<i>Vrouwen</i> :			
Lager onderwijs	3	2	3,9
Secundair onderwijs	7	2	8,6
Hoger niet-universitair onderwijs	16	5	19,5
Universitair onderwijs	7	1	7,5
d. Volgens de reden van beëindiging van de overeenkomst			
Pensioen	1	-	1,0
Brugpensioen	1	3	3,4
Afdanking	12	4	14,5
Andere reden	46	6	50,0

III. Staat over het gebruik van de maatregelen ten gunste van de werkgelegenheid tijdens het boekjaar			
Maatregelen ten gunste van de werkgelegenheid	Aantal betrokken werknemers		3. Financieel voordeel (in duizend euro)
	1. Aantal	2. In voltijdse equivalenten	
1. Maatregelen met financieel voordeel			
1.6. Structurele vermindering van de socialezekerheidsbijdragen	801	757,1	1.212
1.11. Startbaanovereenkomst	64	62,5	13
2. Andere maatregelen			
2.2. Opeenvolgende arbeidsovereenkomsten voor bepaalde tijd	8	8,0	
2.3. Conventioneel brugpensioen	1	1,0	
2.4. Vermindering van de persoonlijke bijdragen van sociale zekerheid aan werknemers met lage lonen	226	209,0	
Aantal werknemers betrokken bij één of meerdere maatregelen ten gunste van de werkgelegenheid			
- Totaal voor het boekjaar	801	757,1	
- Totaal voor het vorige boekjaar	774	732,9	

IV. Inlichtingen over de opleidingen voor de werknemers tijdens het boekjaar		
Totaal van de opleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever	Mannen	Vrouwen
1. Aantal betrokken werknemers	249	366
2. Aantal gevolgde opleidingsuren	6.335	10.053
3. Kosten voor de onderneming	296	437

Verslag van de commissaris

Verslag van de commissaris over het boekjaar afgesloten op 31 december 2006 gericht tot de Algemene Vergadering van aandeelhouders

Aan de aandeelhouders,

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen brengen wij u verslag uit in het kader van het mandaat van commissaris dat ons werd toevertrouwd. Dit verslag omvat ons oordeel over de jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen.

Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van Roularta Media Group NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2006, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 579.866 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 3.475 (000) EUR.

Het opstellen van de jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening zodat deze geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat, het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels, en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Overeenkomstig deze controlenormen hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de vennootschap met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de vennootschap te geven. Wij hebben tevens de gegrondheid van de waarderingsregels, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de jaarrekening als geheel beoordeeld. Ten slotte hebben wij van de raad van bestuur en van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste

ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 2006 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Bijkomende vermelding

Het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, alsook het naleven door de vennootschap van het Wetboek van Vennootschappen en van de statuten, vallen onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermeldingen op te nemen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd overeenkomstig de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen. De verwerking van het resultaat die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

6 april 2007

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Jos Vlamincx en Mario Dekeyser