

Roularta Jaarverslag 2009



Kerncijfers

WINST- EN VERLIESREKENING	<i>in miljoen euro</i>	2007	2008	2009	Trend
Omzet		767	782	707	-9,5%
EBITDA (1)		80	67	37	-45,2%
REBITDA (2)		81	65	53	-18,4%
	<i>REBITDA - marge</i>	10,6%	8,3%	7,5%	
EBIT (3)		50	33	10	-68,8%
REBIT (4)		57	40	29	-26,6%
	<i>REBIT - marge</i>	7,4%	5,1%	4,1%	
Nettofinancieringskosten		-14	-14	-13	-11,1%
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten		36	18	-3	-113,7%
Belastingen		-20	-6	-2	-62,5%
Nettoresultaat geconsolideerde ondernemingen		16	13	-5	-136,8%
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen		0	-1	0	
Toerekenbaar aan aandeelhouders RMG		16	14	-4	-130,4%
	<i>Toerekenbaar aan aandeelhouders RMG - marge</i>	2,1%	1,8%	-0,6%	
Courant nettoresultaat geconsolideerde ondernemingen		23	18	11	-41,1%
	<i>Courant nettoresultaat geconsolideerde ondernemingen - marge</i>	3,0%	2,3%	1,5%	

BALANS	<i>in miljoen euro</i>	2007	2008	2009	Trend
Vaste activa		687	701	633	-9,7%
Vlottende activa		322	382	313	-18,2%
Balanstotaal		1.009	1.084	946	-12,7%
Eigen vermogen - aandeel van de Groep		284	318	312	-2,0%
Eigen vermogen - minderheidsbelangen		13	11	13	+15,5%
Verplichtingen		713	755	621	-17,7%
Liquiditeit (5)		1,0	1,1	1,0	-9,1%
Solvabiliteit (6)		29,4%	30,4%	34,3%	+12,8%
Netto financiële schuld		248	165	126	-23,6%
Gearing (7)		83,6%	50,2%	38,9%	-22,5%

(1) EBITDA = operationele cashflow = EBIT + afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.

(2) REBITDA = courante operationele cashflow = EBITDA + herstructureringskosten en uitzonderlijke, eenmalige kosten.

(3) EBIT = bedrijfsresultaat.

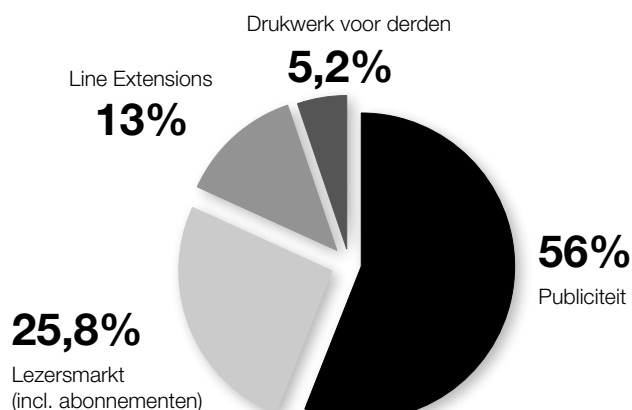
(4) REBIT = courant bedrijfsresultaat = EBIT + herstructureringskosten en uitzonderlijke, eenmalige kosten, afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.

(5) Liquiditeit = vlottende activa / kortlopende verplichtingen.

(6) Solvabiliteit = eigen vermogen (aandeel van de Groep + minderheidsbelangen) / balanstotaal.

(7) Gearing = netto financiële schuld / eigen vermogen (aandeel van de Groep + minderheidsbelangen).

Omzetanalyse 2009



Inhoud

Missie en strategie	4
Woord van de voorzitter, Baron Hugo Vandamme	5
Activiteitenverslag door Rik De Nolf, gedelegeerd bestuurder	6
Roularta Media Group, technologische innovator	8
Geconsolideerde kerncijfers	10
Groepsstructuur	12
Raad van bestuur en managementteam	14
Corporate Governance	17
Milieu, preventie en welzijn	22
Informatie voor de aandeelhouders	25
Jaarverslag van de raad van bestuur	28
Geconsolideerde jaarrekening	34
Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening	
Toelichting 1 Belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving	38
Toelichting 2 Gesegmenteerde informatie	44
Toelichting 3 Omzet	46
Toelichting 4 Diensten en diverse goederen	46
Toelichting 5 Personeelskosten	47
Toelichting 6 Waardeverminderingen op voorraden en vorderingen	47
Toelichting 7 Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	48
Toelichting 8 Herstructureringskosten	48
Toelichting 9 Nettofinancieringskosten	49
Toelichting 10 Belastingen op het resultaat	49
Toelichting 11 Winst per aandeel	50
Toelichting 12 Dividenden	51
Toelichting 13 Immateriële activa	51
Toelichting 14 Goodwill	53
Toelichting 15 Materiële vaste activa	54
Toelichting 16 Deelnemingen gewaardeerd volgens de equitymethode	55
Toelichting 17 Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen en geldbeleggingen	56
Toelichting 18 Overige toelichtingen met betrekking tot activa	58
Toelichting 19 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen	59
Toelichting 20 Voorraden	60
Toelichting 21 Eigen vermogen	61
Toelichting 22 Op aandelen gebaseerde betalingen	61
Toelichting 23 Voorzieningen	63
Toelichting 24 Belangrijke hangende geschillen	64
Toelichting 25 Langlopende verplichtingen m.b.t. personeelsbeloningen	64
Toelichting 26 Financiële verplichtingen	66
Toelichting 27 Overige toelichtingen met betrekking tot passiva	68
Toelichting 28 Financiële en operationele lease	68
Toelichting 29 Voorwaardelijke verplichtingen en contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa	69
Toelichting 30 Financiële instrumenten - markt- en andere risico's	69
Toelichting 31 Overname van dochterondernemingen	75
Toelichting 32 Verkoop van dochterondernemingen	76
Toelichting 33 Belangen in joint ventures	77
Toelichting 34 Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum	77
Toelichting 35 Erelonen van de commissaris en met hem verbonden personen	78
Toelichting 36 Informatieverschaffing over verbonden partijen	78
Toelichting 37 Groepsstructuur	79
Verslag van de commissaris	82
Statutaire jaarrekening	83
Financiële kalender	

Dit jaarverslag is beschikbaar in het Nederlands, het Frans en het Engels. Bij eventuele afwijkingen is de tekst van het Nederlandstalige jaarverslag bindend. De versie die beschikbaar is op internet (www.roularta.be) is louter informatief.

MISSIE

Roularta Media Group (RMG) wil als multimediabedrijf waarde creëren ten voordele van haar lezers, surfers, kijkers, luisteraars, haar klanten-adverteerders, haar medewerkers en haar aandeelhouders.

STRATEGIE VOOR BELGIË

Roularta wil in België een dynamische hoofdrolspeler zijn in het uitgeven en drukken van nieuws- en nichemagazines, kranten en gratis bladen, in het audiovisuele medialandschap en in het elektronisch uitgeven.

Voor het brede publiek maakt RMG gratis bladen, televisie op het open net, radio en de Vlan.be-internetsite. Voor bijzondere doelgroepen maakt RMG kwaliteitsmagazines, een nieuws-tv-zender en koepelsites met rijke inhoud. Zo onderzoekt Roularta voortdurend nieuwe mogelijkheden, zowel op het vlak van publicaties en marketingacties als van nieuwe media, om haar positie in België en in het buitenland te verstevigen.

Deze aanpak plaatst Roularta in een uitstekende positie om de adverteerders een combinatie van verschillende kanalen aan te bieden, een mediamix waardoor de communicatie versterkt kan worden. Evenwicht en complementariteit worden nagestreefd tussen gratis bladen en magazines, tussen traditionele en nieuwe media, tussen print en radio/televisie.

De politiek van verticale integratie (content, reclamewerving, productie) en multimediale aanpak verhoogt de flexibiliteit en bevordert het anticyclische karakter van Roularta.

INTERNATIONAAL

Groupe Express-Roularta (GER) groepeerde een aantal prestigieuze wekelijkse en maandelijkse magazines, organiseert salons en ontwikkelt websites. Roularta realiseert een derde van haar omzet in Frankrijk.

In joint venture met de Franse groep Bayard is Roularta actief in Nederland en Duitsland met magazines voor de senior citizens en in Duitsland met een hele reeks maandbladen voor ouders en kinderen, huis en tuin.

Roularta publiceert citymagazines in België en Frankrijk, in Slovenië, Kroatië en Servië.



Innovatie is een attitude

door Baron Hugo Vandamme, voorzitter van de raad van bestuur

De crisis van 2009 hebben we met Roularta als opportuniteit aangegrepen. We hebben iedere titel, iedere structuur, iedere organisatie, iedere procedure, iedere manier van werken herbekeken. Dit heeft geleid tot veranderingen doorheen de hele Groep met als resultaat een performante, flexibele en dynamische organisatie.

Dit heeft er helaas ook toe geleid dat we van een aantal medewerkers hebben moeten afscheid nemen. Maar dit zorgt er nu ook voor dat we het team opnieuw kunnen uitbouwen en kunnen terugkeren naar onze historiek van een stabiele, talentvolle medewerkersploeg. Dit zowel in België als in Frankrijk maar ook in Slovenië, Kroatië en Servië, waar wij de mogelijkheden verkennen om onze citymagazines ook in het buitenland te lanceren.

We hebben niet enkel gewerkt aan een flexibeler organisatie maar terzelfder tijd onze toekomst voorbereid. Alle titels hebben we herbekeken, van sommige werd de lay-out veranderd, andere hebben we inhoudelijk bijgestuurd, bij nog andere zoals bij Knack en Le Vif/L'Express hebben wij het aanbod uitgebreid met themanummers. Bij de medische bladen is de frequentie aangepast, bij de B2B-bladen zijn twee titels gestopt en twee andere gefusioneerd.

Steeds weer is creativiteit en innovatie aan de orde geweest. Dit is in het bijzonder het geval bij Gratis Pers waar we het formaat en de formule van De Zondag met heel veel succes doorgevoerd hebben in alle De Streekkrant-edities.

Deze 'creativiteitsmood' is de rode draad door heel het Roularta-gebeuren. Ook in Frankrijk zijn er nieuwe lay-outs, samenvoegingen, nieuwe titels. Ons lifestylemagazine Styles L'Express is ondertussen in Frankrijk het meest verspreide damesblad. Ons nieuwsmagazine L'Express heeft zijn marktaandeel kunnen verhogen.

De belangrijkste vernieuwing is echter onze multimediale aanpak. Meer dan ooit is dit onze drijvende kracht geworden. Wij kunnen onze advertentiekanten een totaalpakket van magazines, gratis pers, internet, mobiel internet en tv aanbieden. Met onze specialisten in Premedia behoren we tot de top in de wereld en zijn we een leidende factor op het vlak van elektronische communicatie, waardoor we als eerste, nieuwe mogelijkheden kunnen aanbieden.

De nieuwe drukpersen die in 2008 en 2009 geïnstalleerd zijn, hebben ons toegelaten sterker uit de concurrentieslag te komen die in de drukkerijwereld plaatsheeft. Met onze performante drukkerij slagen we erin om in deze moeilijke periode grote nieuwe drukorders binnen te halen en bijna al onze Franse titels in eigen huis te realiseren.

Het voorbije jaar 2009 was een moeilijk jaar. Verleden jaar namen we van Hillary Clinton over: "Don't waste a good crisis." Met z'n allen hebben we dit toegepast en we zijn alle stakeholders en medewerkers hiervoor dankbaar. Het lopende jaar 2010 zal niet gemakkelijk zijn, maar we geloven er allemaal in en we gaan ervoor! Meer dan ooit zal iedere dag er een zijn waar creativiteit en innovatie voorop zullen staan door heel ons bedrijf heen.



Een jaar van reorganisatie en herstructurering

door Rik De Nolf, voorzitter van het managementteam en CEO

2009 was een jaar waar alle aandacht ging naar reorganisatie en herstructurering. Enerzijds verplichtte de economische crisis iedereen om alle processen te analyseren en waar mogelijk te rationaliseren. Anderzijds bleef Roularta innoveren en zelfs nieuwe initiatieven nemen.

B2C-MAGAZINES

De magazines werden geconfronteerd met een terugval van de reclame-inkomsten. De lezersmarkt hield beter stand, alhoewel de losse verkoop toch enigszins daalde.

Bij verschillende titels (Trends, Trends-Tendances, Bizz...) werden nieuwe hoofdredacteuren benoemd. Het betreft jonge en toevallig meestal vrouwelijke personen uit eigen huis die nieuwe verantwoordelijkheden op zich nemen: An Goovaerts (Trends), Nathalie van Ypersele (Trends-Tendances), Christine Laurent (Le Vif/L'Express), Delphine Kindermans (Le Vif Weekend), Camille Van Vyve (Bizz), Serge Vanmaercke (Gentleman) en Steven Vandenbroeke (Cash/Moneytalk).

Als aanvulling bij Gentleman, het lifestyleblad voor de man, werd 'Ladies' gelanceerd.

In het najaar werd een Nederlandstalige editie van Côté Sud op de markt gebracht voor Vlaanderen en Nederland.

Het pakket informatie van Knack en Le Vif/L'Express werd uitgebreid met een tweede verschijning per week (18 keer per jaar). Knack Extra en Le Vif Extra zijn themanummers om te bewaren.

In Frankrijk werden Studio en Ciné Live gefusioneerd en meteen is het nieuwe maandblad voor de film duidelijk nummer 1 wat de netto betaalde verspreiding betreft.

Eenzelfde operatie kwam tot stand tussen Classica en Le Monde de la Musique. Het nieuwe Classica is nu een joint venture van Roularta en Les Echos en meteen marktleider.

Het maandblad Atmosphères werd gefusioneerd met Femmes van Prisma Presse (op basis van een royaltydeal).

De gespecialiseerde muziekbladen (Guitar Part e.a.) en de audio-video-hifi-bladen werden verkocht.

Twee nieuwe themamagazines 'Côté Cuisines et Bains' en 'Côté Terrasses et Jardins' startten in de lente.

De groep L'Etudiant kende een groei dankzij de salonactiviteiten en de reclame-inkomsten van zijn websites.

L'Express, L'Expansion, L'Entreprise, Mieux Vivre Votre Argent en Point de Vue kregen een nieuwe lay-out.

Het weekblad Styles L'Express, de tegenhanger van Knack Weekend, blijkt gewaardeerd te worden door de lifestylewereld en zorgt voor een groeiende reclameomzet.

In 2010 start de groep met een eigen regie voor de jobadvertenties en met een eigen jobsite, wat meer inkomsten moet opleveren voor zowel L'Express en de businessbladen als voor A Nous Paris. De combinatie-tarieven L'Express/Le Figaro blijven bestaan.

Alle Franse titels worden de een na de ander gedrukt door Roularta Printing in Roeselare waar de nieuwe persen dag en nacht draaien. Na de grote vernieuwing van het productieapparaat voorziet Roularta in 2010 geen grote investeringen. De nieuwe reuzen-heatsetrotatiepers, de grootste ter wereld (256 pagina's magazineformaat op glossy papier), draait op volle toeren. Met de nieuwe magazinepersen (72 en 16 pagina's boven op de twee persen van 48 pagina's en een 32-paginapers) is de capaciteit verdubbeld en wordt nu meer dan 100.000 ton papier per jaar verwerkt.

B2B-MAGAZINES

De B2B-magazines werden het ergst getroffen door de crisis. De medische bladen omvatten nu een weekblad voor de huisarts, twee 14-daagse bladen voor de tandarts en de apotheker en een nieuw maandblad voor de specialist.

In de IT-sfeer werden Data News en Business ICT gefuseerd. De toekomst ziet er goed uit voor het nieuwe Data News, want de concurrentie verdween uit de markt en een nieuw project voor het brede publiek ('this is it') staat op stapel. En met m.datanews.be is een mobiele website gelanceerd met dagelijks ICT-nieuws voor iPhone, blackberry en alle mogelijke smartphones.

Facilities en Texbel werden stopgezet.

FREE PRESS

De divisie lokale informatiemedia bleef goed presteren. Alleen de jobadvertenties verminderden, maar in veel mindere mate dan in de dagblad-bijlagen.

De nieuwe formule van het glossy gratis magazine Steps is een succes dankzij de kleurendruk op glanzend papier en de verspreiding via het netwerk van De Zondag.

De Zondag bleef groeien in volume en met een extra regio-editie. Het succes op de lezersmarkt (meer dan 3 lezers per exemplaar volgens de CIM-enquête) was ook de aanleiding om de formule van De Streekkrant te veranderen. Sinds begin 2010 heeft die nu hetzelfde formaat en dezelfde redactionele formule als De Zondag. Het is de weekeditie geworden van De Zondag, die zelf de zondageditie is van De Streekkrant. Adverteerders ontdekken de nieuwe combinatiemogelijkheden.

RADIO EN TELEVISIE

De Vlaamse Media Maatschappij (50% Roularta Media Group) bundelt intussen een reeks verschillende merken: VTM, 2BE, JIM en vtmKzoom (televisie) en Q-music en JOE fm (radio), maar ook merken zoals iWatch (VOD), Anne (digitale radio) en JIM Mobile (telefoonkaarten).

Het productiehuis Studio-A en Paratel (telefoonplatform) zijn twee dochterondernemingen van VMMA.

Ondanks moeilijke tijden werd beslist om verder te investeren in programmatie. En dit loonde.

Er werd zelfs een nieuwe zender opgestart voor de kinderen 'vtmKzoom', in timesharing met Kanaal Z.

De businesszender van Roularta sloot een samenwerkingsakkoord met de VMMA omtrent het facilitaire gebeuren. Roularta blijft Kanaal Z/Canal Z verder 100% exploiteren en Roularta Media zorgt voor de reclameregie. Het bereik van de zender en de reclame-inkomsten blijven goed evolueren.

De VMMA zette haar diversificatiestrategie verder met VTM books, iWatch en JIM Mobile.

VMMA deed bijzondere 'klimaatinspanningen'. Er werd geïnvesteerd in zonnepanelen en in een groen stroomcontract.

Naar aanleiding van de Klimaatconferentie in Kopenhagen werd de actie 10/10 gelanceerd: 10 klimaatfilmpjes op televisie spoorden de kijkers aan om in 2010 10% minder energie te verbruiken. Een klimaatsite vtm.be/1010 werd ontwikkeld en weervrouw Jill Peeters werd uitgeroepen tot Europese klimaatvrouw van het jaar. VMMA doet een beroep op 'Futureproofed' om haar ecologische voetafdruk te bepalen.

De regionale tv-zenders hielden goed stand en investeerden in de nieuwe mogelijkheden van digitale teletekst.

INTERNET

In 2009 zijn de internetactiviteiten steeds belangrijker geworden. De koepsite van Roularta (RNews) heeft nu meer dan 2 miljoen unieke bezoekers per maand. De reclameregie Roularta Media Online presenteert drie interessante packs: News, Business en Lifestyle.

Ook Vlan.be met Immovlan, Autovlan, Jobvlan en Shopvlan – een joint venture van Roularta en Rossel – krijgt 1 miljoen unieke bezoekers per maand en groeit nu snel qua omzet.

De veilingssite Yez.be werd overgenomen en zorgde voor een sterke groei van Shopvlan.be.

Roularta werd ook officieel Google-reseller en zorgt op die manier voor een nieuwe service aan de lokale adverteerders.

In Frankrijk wordt nu dezelfde koepelstrategie gevoerd als in België, met 4,4 miljoen unieke bezoekers per maand als resultaat. Dankzij een alliantie met de twee andere newsmagazines Le Point en Le Nouvel Observateur kan een superieur pack 'Breaking News' aangeboden worden aan de adverteerders. L'Etudiant heeft daarnaast ook nog eens 2 miljoen unieke bezoekers en Côté Maison groeit naar 1 miljoen. De multimediale aanpak is een van de sterke troeven van Roularta: print, internet en televisie worden systematisch gecombineerd in de campagnes. Met seminars, events, awards, enquêtes, boeken en custom-magazines in print en e-versie biedt Roularta een complete 360-gradenservice.



Roularta: technologische innovator

door Erwin Danis, directeur premedia

Als multimediabedrijf is Roularta Media Group actief in verschillende hoogtechnologische sectoren. Binnen die diverse domeinen onderzoekt en ontwikkelt de Groep op permanente basis nieuwe mogelijkheden, waardoor Roularta in de internationale grafische wereld een stevige reputatie als belangrijke technologische innovator geniet. De inspanningen die Roularta Media Group levert op het vlak van technologisch onderzoek en ontwikkeling, bevorderen uiteraard de interne werkprocessen van de Groep zelf, maar niet zelden fungeren ze daarenboven als de stuwende kracht achter ingrijpende marktontwikkelingen.

In 2007 behoorde Roularta Publishing, het premediabedrijf van Roularta Media Group, tot de vijf finalisten van de ‘Best Innovator 2007’ award. Het adviesbureau A.T. Kearney organiseert deze prestigieuze wedstrijd jaarlijks in inmiddels tien Europese landen. Roularta Publishing werd genomineerd voor zijn niet-aflatende innovatiekracht bij de ontwikkeling en implementatie van gestandaardiseerde werkmethoden om digitale bestanden drukklaar te maken. Die werkmethode leidt niet alleen tot een interne efficiëntieverbetering, maar sorteren vaak een optimaliserend effect voor de hele grafische industrie.

Op het gebied van printed media bijvoorbeeld ligt Roularta Media Group aan de basis van diverse Belgische en internationale standaarden die de methodiek voor de drukvoorbereiding van digitale data en voor de elektronische uitwisseling van de begeleidende orderinformatie beschrijven. Dat Roularta Media Group in dit opzicht een belangrijke voortrekkersrol speelt, illustreren onder meer de volgende baanbrekende realisaties.

AANLEVERING VAN DIGITALE ADVERTENTIES

Als stichtend lid van Medibel+, de organisatie die de Belgische reclame-sector verenigt (www.medibelplus.be), zorgde Roularta Media Group enkele jaren geleden voor de **doorbraak van het pdf-bestandsformaat** als standaard voor de aanlevering van digitale advertenties aan magazines en kranten. De eerste pdf-normen van Medibel+ waren gebaseerd op de resultaten van een onderzoeksproject van Roularta Media Group. Daarbij had Roularta de verschillende softwarepakketten voor de kwali-

teitscontrole van pdf-bestanden uitgetest en de aanbevolen procedures vastgelegd voor de creatie, controle en eventuele correctie van aangeleverde pdf-bestanden. Via een doorgedreven persoonlijke begeleiding van haar adverteerders heeft Roularta Media Group bovendien in grote mate bijgedragen tot de bekendmaking van pdf bij een breder publiek. De pdf-standaarden van Medibel+ worden geregeld geactualiseerd. Binnen Medibel+ blijft Roularta Media Group trouwens haar status als pionier versterken. Erwin Danis (directeur premedia) is momenteel voorzitter van de organisatie.

Onder de sturende impuls van Roularta Media Group stond Medibel+ in 2002 mee aan de wieg van de **Ghent PDF Workgroup** (GWG, www.gwg.org). Deze – intussen internationale – organisatie van grafische brancheverenigingen en leveranciers uit Europa en de Verenigde Staten, wil het gebruik van *best practices* in de grafische industrie wereldwijd introduceren en promoten. De GWG bouwt voort op de verdiensten van Medibel+ en nam de Medibel+ pdf-normen over. Ook binnen de internationale GWG blijft Roularta Media Group haar verantwoordelijkheid onverminderd opnemen en is de Groep via Erwin Danis (als voorzitter van de raad van bestuur) vertegenwoordigd.

DIGITALISERING VAN DE ORDERWORKFLOW

Roularta Media Group lag aan de basis van **de ontwikkeling van de AdTicket-methode voor de digitalisering van de orderworkflow** tussen enerzijds mediacentrales en creatieve agentschappen die advertenties aanmaken, en anderzijds uitgeversbedrijven. AdTicket maakt het mogelijk om informatie over een specifieke advertentie, die in pdf-vorm wordt aangeleverd, als metadata in dat pdf-bestand in te sluiten. Roularta Media Group en Medibel+ lanceerden het eerste AdTicket in april 2005. In België alleen al maken momenteel al meer dan 300 reclamebureaus gebruik van deze systematiek.

Ook de GWG introduceerde een eigen GWG AdTicket. Het betreft hier een overname van het bestaande Medibel+ AdTicket. De internationalisering van de Medibel+ AdTicket-methode is bijzonder waardevol,

aangezien de Belgische reclamebureaus die ermee werken, nu volgens dezelfde standaard ook aan buitenlandse uitgevers kunnen aanleveren. Eens te meer toont Roularta Media Group met dit project haar technische innovatiekracht en krijgen de door haar ontwikkelde werkmethoden navolging tot in het buitenland.

AANLEVERING VAN DIGITAAL FOTOMATERIAAL

Daarenboven heeft Roularta Media Group, samen met Medibel+, **de eerste Belgische norm voor de aanlevering van digitaal fotomateriaal** gelanceerd. Deze standaard zorgt ervoor dat de digitaal aangeleverde beelden voor publicatie in magazines of kranten een goede en gestandaardiseerde basiskwaliteit krijgen. De norm geeft voor het eerst duidelijke instructies aan digitale fotografen en werd eveneens overgenomen door de GWG en als dusdanig wereldwijd gepromoot.

OPTIMALISERING VAN HET ROTATIEOFFSET-PROCES

Roularta Media Group engageert zich sterk in diverse onderzoeks- en standaardisatieprojecten **ter optimalisering van het rotatieoffset-proces**. Samen met buitenlandse partners, verenigd in de Web Offset Working Group (WOWG), werkt Roularta Media Group onder meer aan de ontwikkeling van ISO-gestandaardiseerde ICC-kleurprofielen voor rotatieoffsetdruk.

CROSSMEDIAAL EN INTERACTIEF FUNCTIONERENDE MAGAZINEREDACTIES

Ondertussen bereidt Roularta Media Group ook op redactioneel niveau de toekomst voor met het in gebruik nemen van CCI NewsGate als uniek systeem voor de gehele newsroom, die alle redacties van de nieuwsmagazines van Roularta Media Group overkoepelt. De klemtoon ligt hierbij op redactionele planning, opdrachtbeheer en crossmediaal hergebruik van de content. Door de introductie van NewsGate blijft iedere deelnemer aan het redactionele proces continu op de hoogte van de geplande artikels en van de opdrachten. CCI NewsGate zal het planningsproces stroomlijnen en de redactiemedewerkers van Roularta Media Group toelaten om ‘multi-titel’ en ‘multi-kanaal’ te werken. Zo kan content een herbestemming en een nieuwe functionaliteit in de verscheidene media-kanalen krijgen.

Een belangrijke component van het NewsGate-project vormt de integratie van RMG’s Fatwire online publishingsysteem waarmee gebruikers content kunnen verzamelen en editen in NewsGate, om die content vervolgens naar Fatwire door te sturen met het oog op publicatie op het web.

Met het ingebouwde AdRoom-systeem stelt NewsGate bovendien een efficiënt gecombineerd redactioneel en advertentiesysteem ter beschikking van Roularta Media Group. Dit nieuwe AdRoom-systeem biedt ook een volledige workflowondersteuning voor de opmaak en productieopvolging van internetadvertenties.

Geconsolideerde kerncijfers

WINST- EN VERLIESREKENING	2007	2008	2009	Trend
Omzet	766.824	781.605	707.253	-9,5%
EBITDA (1)	79.831	67.126	36.756	-45,2%
<i>EBITDA - marge</i>	10,4%	8,6%	5,2%	
EBIT (2)	49.563	32.714	10.222	-68,8%
<i>EBIT - marge</i>	6,5%	4,2%	1,4%	
Nettofinancieringskosten	-13.533	-14.323	-12.737	-11,1%
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	36.030	18.391	-2.515	-113,7%
Belastingen	-19.973	-5.626	-2.110	-62,5%
Equitymethode	-10	-101	-38	
Nettoresultaat geconsolideerde ondernemingen	16.047	12.664	-4.663	-136,8%
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen	108	-1.091	-478	
Toerekenbaar aan aandeelhouders RMG	15.939	13.755	-4.185	-130,4%
<i>Toerekenbaar aan aandeelhouders RMG - marge</i>	2,1%	1,8%	-0,6%	
REBITDA (3)	81.163	65.218	53.190	-18,4%
<i>REBITDA - marge</i>	10,6%	8,3%	7,5%	
REBIT (4)	57.213	39.840	29.227	-26,6%
<i>REBIT - marge</i>	7,5%	5,1%	4,1%	
Courant nettoresultaat geconsolideerde ondernemingen	23.145	17.939	10.563	-41,1%
<i>Courant nettoresultaat geconsolideerde ondernemingen - marge</i>	3,0%	2,3%	1,5%	

BALANS	2007	2008	2009	Trend
Vaste activa	687.076	701.401	633.152	-9,7%
Vlottende activa	321.890	382.422	312.662	-18,2%
Balanstotaal	1.008.966	1.083.823	945.814	-12,7%
Eigen vermogen - aandeel van de Groep	283.675	318.071	311.851	-2,0%
Eigen vermogen - minderheidsbelangen	12.600	11.249	12.995	+15,5%
Verplichtingen	712.691	754.503	620.968	-17,7%
Liquiditeit (5)	1,0	1,1	1,0	-9,1%
Solvabiliteit (6)	29,4%	30,4%	34,3%	+12,8%
Netto financiële schuld	247.745	165.389	126.435	-23,6%
Gearing (7)	83,6%	50,2%	38,9%	-22,5%

(1) EBITDA = operationele cashflow = EBIT + afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.
(2) EBIT = bedrijfsresultaat.
(3) REBITDA = courante operationele cashflow = EBITDA + herstructureringskosten en uitzonderlijke, eenmalige kosten.
(4) REBIT = courant bedrijfsresultaat = EBIT + herstructureringskosten en uitzonderlijke, eenmalige kosten, afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.
(5) Liquiditeit = vlottende activa / kortlopende verplichtingen.
(6) Solvabiliteit = eigen vermogen (aandeel van de Groep + minderheidsbelangen) / balanstotaal.
(7) Gearing = netto financiële schuld / eigen vermogen (aandeel van de Groep + minderheidsbelangen).

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

Kerncijfers per divisie

	PRINTED MEDIA				AUDIOVISUELE MEDIA			
	2007	2008	2009	Trend	2007	2008	2009	Trend
Omzet	592.653	610.177	550.188	-9,8%	181.310	179.178	162.307	-9,4%
EBITDA	54.746	42.774	14.169	-66,9%	25.085	24.352	22.587	-7,2%
<i>EBITDA - marge</i>	9,2%	7,0%	2,6%		13,8%	13,6%	13,9%	
EBIT	33.294	16.272	-8.631	-153,0%	16.269	16.442	18.853	+14,7%
<i>EBIT - marge</i>	5,6%	2,7%	-1,6%		9,0%	9,2%	11,6%	
Nettofinancieringskosten	-13.041	-13.753	-12.030	-12,5%	-492	-570	-707	+24,0%
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	20.253	2.519	-20.661	-920,2%	15.777	15.872	18.146	+14,3%
Belastingen	-10.783	-1.429	3.923	-374,5%	-9.190	-4.197	-6.033	+43,7%
Equitymethode	-10	-101	-38					
Nettoresultaat geconsolideerde ondernemingen	9.460	989	-16.776		6.587	11.675	12.113	+3,8%
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen	662	-161	-280	+73,9%	-554	-930	-198	-78,7%
Toerekenbaar aan aandeelhouders RMG	8.798	1.150	-16.496		7.141	12.605	12.311	-2,3%
<i>Toerekenbaar aan aandeelhouders RMG - marge</i>	1,5%	0,2%	-3,0%		3,9%	7,0%	7,6%	
REBITDA	56.078	40.866	29.512	-27,8%	25.085	24.352	23.678	-2,8%
<i>REBITDA - marge</i>	9,5%	6,7%	5,4%		13,8%	13,6%	14,6%	
REBIT	37.533	21.364	11.997	-43,8%	19.680	18.476	17.230	-6,7%
<i>REBIT - marge</i>	6,3%	3,5%	2,2%		10,9%	10,3%	10,6%	
Courant nettoresultaat geconsolideerde ondernemingen	12.593	4.230	-521	-112,3%	10.552	13.709	11.084	-19,1%
<i>Courant nettoresultaat geconsolideerde ondernemingen - marge</i>	2,1%	0,7%	-0,1%		5,8%	7,7%	6,8%	

Kerncijfers per aandeel⁽¹⁾

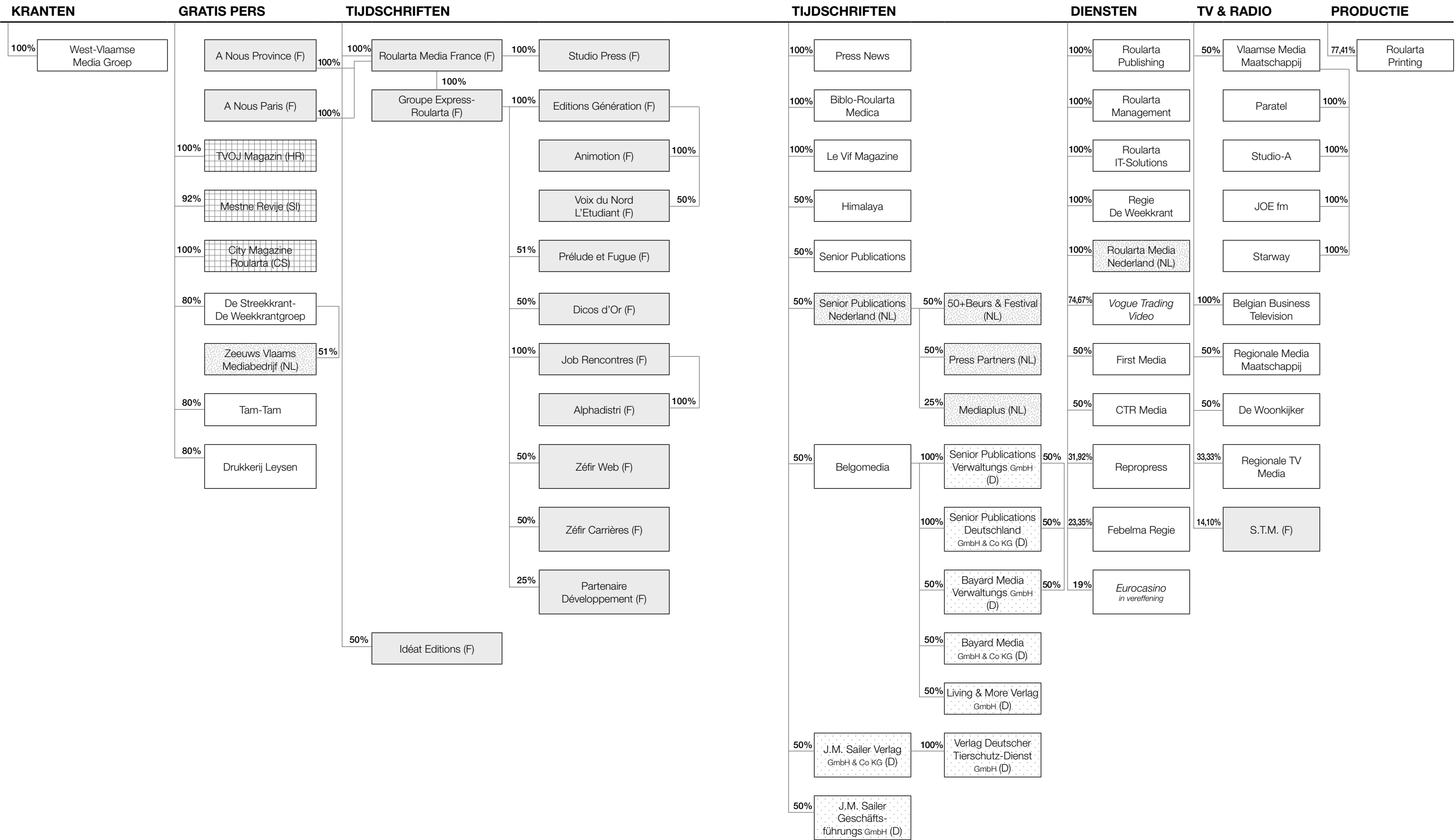
OMSCHRIJVING	<i>in euro</i>	2007	2008	2009
Eigen vermogen - aandeel van de Groep		26,51	29,85	24,71
EBITDA		7,46	6,30	2,91
<i>REBITDA</i>		8,05	6,12	4,22
EBIT		4,63	3,07	0,81
<i>REBIT</i>		5,35	3,74	2,32
Nettoresultaat RMG		1,49	1,29	-0,33
Nettoresultaat RMG na verwateringseffect		1,47	1,29	-0,33
<i>Courant nettoresultaat geconsolideerde ondernemingen</i>		2,16	1,68	0,84
Brutodividend		0,75	0,00	0,00
Koers/winst (P/E) (2)		22,66	7,43	18,22
Aantal aandelen op 31/12		11.037.050	13.131.940	13.131.940
Gewogen gemiddeld aantal aandelen		10.699.646	10.654.787	12.619.077
Gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect		10.825.112	10.686.099	12.619.077
Hoogste koers		68,82	52,00	17,95
Koers eind december		49,02	12,51	15,25
Beurskapitalisatie in miljoen euro op 31/12		541,04	164,28	200,26
Jaarlijks volume in miljoen euro		101,25	43,19	18,06
Jaarlijks volume in aantal		1.640.467	1.499.835	1.283.950

(1) Op basis van het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen.
(2) Winst = courant nettoresultaat geconsolideerde ondernemingen.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

Groepsstructuur Roularta Media Group

op 31-12-2009



Raad van bestuur



Baron Hugo Vandamme
Vaste vertegenwoordiger van HRV NV
Onafhankelijk bestuurder
Voorzitter raad van bestuur (2010)
Voorzitter Benoemings- en remuneratiecomité



Rik De Nolf
Vaste vertegenwoordiger van De Publigraaf NV
Gedelegeerd bestuurder (2010)
Lid Benoemings- en remuneratiecomité



Leo Claeys
Vaste vertegenwoordiger van De Meiboom NV
Niet-uitvoerend bestuurder
Ondervoorzitter raad van bestuur (2010)
Lid Auditcomité en Benoemings- en remuneratiecomité



Lieve Claeys
Vaste vertegenwoordiger van Fraka-Wilo NV
Uitvoerend bestuurder (2012)



Caroline De Nolf
Vaste vertegenwoordiger van Verana NV
Niet-uitvoerend bestuurder (2012)



Iwan Bekaert
Vaste vertegenwoordiger van Idemap BVBA
Niet-uitvoerend bestuurder (Ontslag op 13/11/2009)



Jean Pierre Dejaeghere
Uitvoerend bestuurder (2012)



Clement De Meersman
Vaste vertegenwoordiger van Clement De Meersman BVBA
Onafhankelijk bestuurder (2010)
Voorzitter Auditcomité



Dirk Meeus
Onafhankelijk bestuurder (2010)
Lid Auditcomité en Benoemings- en remuneratiecomité

Managementteam België



Rik De Nolf
Voorzitter



Xavier Bouckaert
Directeur tijdschriften



Eddy Brouckaert
Directeur kranten



Jo Bruneel
Directeur gratis pers



Jan Cattrysse
Directeur administratie



Erwin Danis
Directeur premedia



Katrien De Nolf
Directeur human resources



Hugues De Waele
Directeur buitenlandse media



William Metsu
Directeur drukkerij



Jan Staelens
Directeur financiën



Michel Tubbax
Directeur nationale reclameregie



Willem Vandenameele
Directeur IT

Executive Management Committee



Rik De Nolf
CEO



Xavier Bouckaert
COO



Jan Staelens
CFO



Marc Feuillée
Voorzitter Directoire Groupe Express-Roularta

Directoire



Marc Feuillée
Voorzitter van het
directiecomité



Christophe Barbier
Redactieredacteur van
L'Express



Corinne Pitavy
Algemeen directeur

Managementteam Frankrijk



Véronique Darasse
Directeur human resources



Sophie de Beaudéan
Directeur financiën



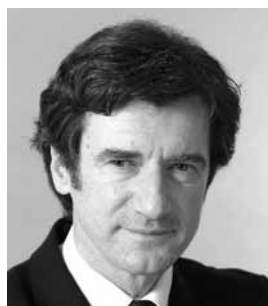
Corinne Denis
Directeur multimedia



Anne Evrard
Directeur abbonemen-
tendienst en afgeleide
producten



Sébastien Loison
Directeur van Point de Vue
en Studio



Eric Matton
Directeur van de pijler grote
publieksbladen L'Express,
Lire en Classica



**Marie-Pierre
Ombredanne**
Uitgever van de pijler
decoratiebladen



Véronique Pican
Directeur van de regie
Express-Roularta Services



Jean Weiss
Directeur van de pijler
gespecialiseerde media
L'Etudiant, L'Entreprise,
Mieux Vivre Votre Argent



**Jean-Antoine
Bouchez**
Directeur Mieux Vivre
Votre Argent

Corporate Governance

VERKLARING MET BETREKKING TOT DE INFORMATIE GEGEVEN IN DIT JAARVERSLAG 2009

De ondergetekenden verklaren dat:

- de jaarrekeningen, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de emittent en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- het jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van de emittent en de in

de consolidatie opgenomen ondernemingen, evenals een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

Rik De Nolf, CEO
Jan Staelens, CFO

VERKLARING INZAKE CORPORATE GOVERNANCE

Als multimediaal bedrijf wil Roularta Media Group waarde creëren ten voordele van haar lezers, kijkers, luisteraars, haar klanten-adverteerders, haar medewerkers en haar aandeelhouders.

In het licht hiervan hanteert Roularta Media Group NV als Belgisch beursgenoteerd bedrijf de Corporate Governance Code (2009) als haar referentiecode.

De raad van bestuur is van oordeel dat het zo nauwgezet mogelijk naleven van de principes uiteengezet in het Corporate Governance Charter aanleiding zal geven tot een efficiënter, transparanter bestuur en een beter risico- en controlebeheer van de vennootschap. Hierbij heeft Roularta Media Group waardemaximalisatie als doel voor ogen en dit zowel voor de aandeelhouders, stakeholders als de institutionele beleggers.

Het Corporate Governance Charter, dat u terugvindt op de website van de vennootschap (www.roularta.be/nl/beleggersinfo), zet op exhaustieve en transparante wijze uiteen hoe Roularta Media Group wordt bestuurd en hoe er over dit bestuur verantwoording wordt afgelegd. Het Corporate Governance Charter van de NV Roularta Media Group werd goedgekeurd door de raad van bestuur en wordt op regelmatige basis geüpdatet.

In deze verklaring inzake corporate governance die een specifiek hoofdstuk van het jaarverslag vormt, geeft de raad van bestuur, en dit conform bijlage F van de Belgische Corporate Governance Code, meer feitelijke informatie over de toepassing van het corporate governance beleid en het gevoerde remuneratiebeleid in het afgelopen boekjaar.

SAMENSTELLING EN ACTIVITEITENVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR EN COMITÉS EN DE AANWEZIGHEIDSGRAAD VAN HUN LEDEN

Raad van bestuur

De raad van bestuur van de NV Roularta Media Group telde in de loop van 2009 negen leden:

- zes bestuurders die de referentieaandeelhouder vertegenwoordigen en dit overeenkomstig het statutair voordrachtsrecht: de heer Rik De Nolf, vaste vertegenwoordiger van de NV De Publigras (2010), de heer Leo Claeys, vaste vertegenwoordiger van de NV De Meiboom (2010), mevrouw Lieve Claeys, vaste vertegenwoordiger van de NV Fraka-Wilo (2012), mevrouw Caroline De Nolf, vaste vertegenwoordiger van de NV Verana (2012), de heer Jean Pierre Dejaeghere (2012) en de BVBA Idemap, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger, de heer Iwan Bekaert. De BVBA Idemap, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger, de heer Iwan Bekaert, heeft op 13 november 2009 haar ontslag aangeboden als bestuurder.
- drie onafhankelijke bestuurders die allen een leidinggevende maatschappelijke functie bekleden:
 - de heer Clement De Meersman, vaste vertegenwoordiger van de BVBA Clement De Meersman (2010) en bestuurder van NV Deceuninck en NV Elia;
 - de heer Dirk Meeus (2010), vennoot van Allen & Overy LLP;

- Baron Hugo Vandamme, vaste vertegenwoordiger van de NV HRV (2010), ondervoorzitter van de raad van bestuur van de NV Picanol en voorzitter van de raad van bestuur van NV Alfacam Group. Baron Hugo Vandamme geniet een ruime internationale ervaring en als lid van de commissie corporate governance en van Guberna is hij bijzonder vertrouwd met corporate governance.

De raad van bestuur is het afgelopen jaar elf keer samengekomen.

Overzicht aanwezigheden raden van bestuur in 2009:

Uitvoerend bestuurder en CEO	
Rik De Nolf	11
Uitvoerende bestuurders	
Lieve Claey	10
Jean Pierre Dejaeghere	10
Niet-uitvoerende bestuurders	
Leo Claey	10
Caroline De Nolf	8
Iwan Bekaert	9
Onafhankelijke, niet-uitvoerende bestuurders	
Baron Hugo Vandamme, voorzitter	11
Dirk Meeus	11
Clement De Meersman	10

Voor 2010 staan er zes raden van bestuur op het programma.

De mandaten van NV De Publigraaf, vertegenwoordigd door de heer Rik De Nolf, en de NV De Meiboom, vertegenwoordigd door de heer Leo Claey, komen op de algemene vergadering van 18 mei 2010 ten einde. De raad van bestuur zal op advies van het benoemings- en remuneratiecomité aan de algemene vergadering aanbevelen om deze bestuursmandaten te hernieuwen voor een periode van vier jaar.

De drie onafhankelijke bestuurders beantwoorden na de algemene vergadering in 2010 niet meer aan de onafhankelijkheidscriteria vastgelegd in artikel 526ter W. Venn.

De raad van bestuur zal, op advies van het benoemings- en remuneratiecomité, aan de algemene vergadering op 18 mei 2010, voorstellen om drie nieuwe onafhankelijke bestuurders te benoemen, die beantwoorden aan de onafhankelijkheidscriteria voorzien in artikel 526ter W. Venn, meer bepaald:

- *de heer Carel Bickers, vaste vertegenwoordiger van de BV Carolus Panifex Holding BV;*
De heer Carel Bickers heeft gedurende negen jaar leiding gegeven aan het Nederlandse mediaconcern Audax, een veelzijdige organisatie die zich in de breedste zin van het woord bezighoudt met het uitgeven, verspreiden en retailen van media- en aanverwante producten. Hiervoor was de heer Carel Bickers actief als algemeen directeur van Kwik-Fit Europe BV, de grootste autoserviceketen van Europa.
- *mevrouw Marleen Vaesen, vaste vertegenwoordiger van de BVBA MAVAC;*
Mevrouw Marleen Vaesen is na een carrière binnen Procter & Gamble, waar zij tot 1999 Marketing Director Europa was, op vandaag

actief binnen Sara Lee, waar zij als Senior Vice President Coffee & Tea (regio West- en Zuid-Europa en Rusland) verantwoordelijk is voor de resultaten van de koffie- en theeactiviteiten in een achttal Europese landen.

- *de heer Marc Verhamme, vaste vertegenwoordiger van de NV Pur Vie.*
De heer Marc Verhamme is tot 1994 CEO geweest van de Noord- en Noordwest-Europese divisie verse producten van Danone. De heer Marc Verhamme is op vandaag industrieel en eigenaar van een aantal kmo's die biologische voedingsmiddelen produceren zoals yoghurt, verse kaas,... met merken zoals MILK en Pur Natur.

De nieuwe voorgestelde onafhankelijke bestuurders hebben in hun loopbaan al een ruime ervaring opgedaan in verschillende management- en bestuursfuncties in diverse sectoren van het bedrijfsleven. Zo beschikt de heer Carel Bickers over een ruime ervaring en expertise binnen de uitgevers- en distributiewereld en zullen mevrouw Marleen Vaesen en de heer Marc Verhamme op het vlak van marketing en communicatie duidelijk een toegevoegde waarde vormen binnen de raad van bestuur.

De raad van bestuur is van oordeel dat de competenties van de voorgestelde nieuwe onafhankelijke bestuurders een aanvulling vormen op de competenties die op vandaag al binnen de raad van bestuur aanwezig zijn.

Op advies van het benoemings- en remuneratiecomité zal aan de algemene vergadering worden aanbevolen om de NV HRV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger, baron Hugo Vandamme, te herbenoemen als (niet-uitvoerend) bestuurder voor een periode van vier jaar.

De heer Jean Pierre Dejaeghere heeft aan de raad van bestuur meegegeeld dat hij zijn mandaat als bestuurder op de algemene vergadering wenst neer te leggen. Op advies van het benoemings- en remuneratiecomité stelt de raad van bestuur voor om niet in zijn vervanging te voorzien.

De raad van bestuur houdt eraan de ontslagnemende bestuurders, de BVBA Clement De Meersman, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger, de heer Clement De Meersman, de heer Dirk Meeus, de heer Jean Pierre Dejaeghere en de BVBA Idemap, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Iwan Bekaert (die in de loop van het jaar 2009 al zijn ontslag aanbood) te danken voor hun jarenlange inzet en de bewezen meerwaarde die zij hebben bijgebracht aan de werking van de raad van bestuur.

Clement De Meersman en Dirk Meeus zetelden al twaalf jaar, sinds de beursgang van de vennootschap in 1998, als onafhankelijke bestuurders en kunnen dus niet meer voldoen aan de nieuwe wettelijke onafhankelijkheidsvoorwaarden. Iwan Bekaert en Jean Pierre Dejaeghere bleven bestuurder na hun carrière bij Roularta (respectievelijk als Algemeen en als Financieel Directeur). Roularta Media Group is hen allen zeer erkentelijk voor de jarenlange medewerking.

Auditcomité

Het auditcomité is in overeenstemming met de Belgische Corporate Governance Code samengesteld uit uitsluitend niet-uitvoerende bestuurders (3), waarvan twee onafhankelijke bestuurders. De deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit van de heer Clement De Meersman,

onafhankelijk bestuurder en tevens voorzitter van het auditcomité, blijkt onder meer uit zijn voormalige functie van gedelegeerd bestuurder van Deceuninck Plastics NV, waar hij nauw betrokken was bij de financiële verslaggeving en de externe audit van de cijfers door de commissaris. Het auditcomité is in 2009 vier keer bijeengekomen. Tijdens deze bijeenkomsten heeft het auditcomité controle uitgeoefend op de integriteit van de financiële informatie van de vennootschap, heeft het de activiteiten van de interne en externe auditor van nabij opgevolgd en heeft het auditcomité indien het dit nodig achtte hierover aanbevelingen gedaan aan de raad van bestuur.

Op uitnodiging van de voorzitter werd het auditcomité bijgewoond door de commissaris (Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA, vertegenwoordigd door de heren Frank Verhaegen en Mario Dekeyser), de financieel directeur, Jan Staelens en de interne auditor, mevrouw Eveline Maertens.

Overzicht aanwezigheden vergaderingen auditcomité in 2009:

Clement De Meersman, voorzitter	4
Leo Claey	4
Dirk Meeus	4

Benoemings- en remuneratiecomité

De raad van bestuur heeft zoals voorzien in de Corporate Governance Code gebruik gemaakt van de mogelijkheid om één gezamenlijk comité op te richten, namelijk het benoemings- en remuneratiecomité.

In afwijking van de Belgische Corporate Governance Code (5.4.) maakt de CEO deel uit van het benoemings- en remuneratiecomité. De reden voor deze afwijkende samenstelling is dat dit comité zich in hoofdzaak dient te buigen over het aanwervings- en het remuneratiebeleid van de leden van het uitvoerend management, zijnde materies waarin het oordeel van de CEO, die nauw betrokken is bij het uitvoerend management, zeer waardevol is.

Het benoemings- en remuneratiecomité kwam twee keer samen in de loop van 2009 met als belangrijkste agendapunten het uitwerken van een nieuw remuneratiebeleid voor de leden van de raad van bestuur, de organisatie van het uitvoerend management en het aantrekken en screenen van kandidaat-onafhankelijke bestuurders.

Overzicht aanwezigheden vergaderingen benoemings- en remuneratiecomité 2009:

Baron Hugo Vandamme, voorzitter	2
Rik De Nolf	2
Leo Claey	2
Dirk Meeus	2

In het boekjaar 2009 werd op advies van het benoemings- en remuneratiecomité door de raad van bestuur een nieuw remuneratiebeleid uitgewerkt voor de leden van de raad van bestuur. Het nieuwe remuneratiebeleid kent als uitgangspunt gekwalificeerde bestuurders met de vereiste achtergrond en ervaring op het gebied van de verschillende elementen van het ondernemingsbeleid aan te trekken en te behouden. Om dit uitgangspunt te realiseren, werd een nieuw remuneratiebeleid uitgetekend op een marktconform niveau, rekening houdend met de omvang en de

complexiteit van de onderneming en door, waar mogelijk, gebruik te maken van referentiegegevens. Dit nieuwe remuneratiebeleid zal door de raad van bestuur ter goedkeuring worden voorgelegd aan de algemene vergadering.

EVALUATIE RAAD VAN BESTUUR EN COMITÉS

De raad van bestuur voert jaarlijks onder leiding van de voorzitter en bijgestaan door het benoemings- en remuneratiecomité, een evaluatie uit van zijn omvang, samenstelling, werking en interactie met het uitvoerend management. Deze evaluatie beoogt vier doelstellingen:

1. de werking van de raad van bestuur beoordelen;
2. nagaan of de belangrijke onderwerpen grondig worden voorbereid en besproken;
3. de daadwerkelijke bijdrage van elke bestuurder aan de werkzaamheden van de raad van bestuur nagaan, aan de hand van zijn of haar aanwezigheid bij de raads- en comitévergaderingen en zijn of haar constructieve betrokkenheid bij de besprekingen en de besluitvorming beoordelen;
4. een vergelijking tot stand brengen tussen de huidige samenstelling van de raad van bestuur en de vooropgestelde gewenste samenstelling van de raad van bestuur.

Jaarlijks beoordelen de niet-uitvoerende bestuurders hun interactie met het senior management en, indien toepasselijk, maken ze voorstellen over aan de voorzitter van de raad van bestuur ter verbetering van deze interactie.

Ook de bijdrage van elke bestuurder wordt op geregelde tijdstippen geëvalueerd. In geval van een herbenoeming vindt er een evaluatie plaats van het engagement en de effectiviteit van de bestuurder.

SAMENSTELLING UITVOEREND MANAGEMENT

In maart 2009 werd, in onderling overleg, de heer Jean Pierre Dejaeghere als CFO vervangen door de heer Jan Staelens. Op vraag van de CEO en de raad van bestuur voert de heer Jean Pierre Dejaeghere nog ad hoc consultancy opdrachten uit voor Roularta Media Group.

Het management van de vennootschap werd in november 2009 versterkt door de creatie van een executive management committee bestaande uit: Chief Executive Officer (Rik De Nolf), Chief Operating Officer (Xavier Bouckaert), Chief Financial Officer (Jan Staelens) en de voorzitter van het Directoire van Groupe Express-Roularta (Marc Feuillée).

De heer Hans Maertens verliet eind 2009 Roularta Media Group. Zijn functie binnen het Belgische managementteam werd ingenomen door de heer Xavier Bouckaert.

Gelet op het belang van Groupe Express-Roularta binnen de Groep werd er beslist om de leden van het Directoire en van het Franse managementteam toe te voegen aan het uitvoerend management van de Groep.

Het executive management committee vormt samen met het managementteam België (samenstelling zie blz. 14), het Directoire en het managementteam Frankrijk (samenstelling zie blz. 16) het uitvoerend management van Roularta Media Group.

BESCHRIJVING VAN DE BELANGRIJKSTE KENMERKEN VAN DE INTERNE CONTROLE EN RISICO-BEHEERSYSTEMEN

Het interne controlesysteem van Roularta Media Group is gebaseerd op het COSO-ERM-model en beoogt redelijke zekerheid te verschaffen m.b.t. het behalen van de doelstellingen van de onderneming. Dit impliceert onder meer het herkennen en beheersen van zowel operationele als financiële risico's, het naleven van wetten en regels en het toezicht op de rapportering.

Een fundamenteel gegeven bij de beheersing van de risico's is de jaarlijkse budgetoefening waarbij heel wat overleg en besprekingen gebeuren omtrent bedrijfsrisico's, de strategie, de businessplannen en de beoogde resultaten. Het uiteindelijke resultaat is een geheel van doelstellingen en targets naast projecten die ertoe moeten bijdragen om risico's beter te beheersen of te voorkomen.

Een continue bewaking, voornamelijk via ingebouwde controles in een sterk geautomatiseerde operationele omgeving, bewerkstelligen het voorkomen of het tijdig detecteren van mogelijke risico's. De beveiliging van de IT-systemen is in deze cruciaal. Bijzondere aandacht wordt daarbij geschonken aan:

- de ontubbeling van systemen;
- toegangsbeveiliging;
- de scheiding van test- en productieomgeving;
- stroomgroepen;
- de back-upprocedures.

Naast de IT-technische controle wordt de operationele risicobeheersing voornamelijk gekenmerkt door volgende maatregelen:

- organigrammen en rapporteringslijnen;
- duidelijke opdrachten voor de medewerkers;
- procedures en richtlijnen die via het intranet worden gecommuniceerd;
- continue opleidingen en verbeteracties.

De risicobeheersing inzake de financiële verslaggeving wordt voornamelijk gekenmerkt door:

- de boekhoudkundige regels die dagelijks van toepassing zijn;
- de uniformiteit die wordt nagestreefd binnen de diverse vennootschappen van de Groep;
- het nazicht door de commissaris-revisor.

Veel processen binnen Roularta Media Group zijn geautomatiseerd. Een belangrijk onderdeel van de automatisatie is risicobeheer met aandacht voor correctheid, volledigheid, consistentie, tijdigheid en valorisatie/autorisatie van de informatie.

De vennootschap heeft een interne auditor (lid van het Instituut van Interne Auditoren) in dienst, die op basis van een risicoanalyse een jaarplanning opstelt. Deze jaarplanning kan doorkruist worden door ad-hoc-opdrachten die door het auditcomité/managementteam aan de interne auditor worden doorgegeven.

BELEID BETREFFENDE DE TRANSACTIES EN ANDERE CONTRACTUELE BANDEN TUSSEN DE VENNOOTSCHAP, INCLUSIEF VERBONDEN VENNOOTSCHAPPEN, EN HAAR BESTUURDERS EN LEDEN VAN HET UITVOEREND MANAGEMENT DIE NIET ONDER DE BELANGENCONFLICTENREGELING VALLEN

Rekening houdend met de principes en richtlijnen vervat in de Belgische Corporate Governance Code, heeft de vennootschap een beleid uitgewerkt inzake de transacties en andere contractuele banden tussen de vennootschap, inclusief verbonden vennootschappen, en haar bestuurders en leden van het uitvoerend management die niet onder de wettelijke belangenconflictenregeling ressorteren.

Er is sprake van een transactie of enige andere contractuele band tussen de vennootschap en haar bestuurders en/of de leden van haar uitvoerend management wanneer:

- een bestuurder of een lid van het uitvoerend management een significant persoonlijk financieel belang heeft in de rechtspersoon waarmee Roularta Media Group een transactie wenst af te sluiten;
- een bestuurder of een lid van het uitvoerend management, zijn of haar echtgenoot, samenwonende partner, kind of bloed- of aanverwant tot in de tweede graad deel uitmaakt van de raad van bestuur of het uitvoerend management van de rechtspersoon waarmee Roularta Media Group een belangrijke transactie wenst aan te gaan;
- de raad van bestuur oordeelt dat een dergelijk conflict met betrekking tot de voorgenomen transactie bestaat.

De betrokken bestuurder of het lid van het uitvoerend management verschaft de raad van bestuur alle mogelijke relevante informatie met betrekking tot het belangenconflict. De betrokken bestuurder of het lid van het uitvoerend management onthoudt zich van deelname aan de beraadslaging en besluitvorming omtrent dit agendapunt.

De raad van bestuur bevestigt dat er in het afgelopen boekjaar geen dergelijke transacties tot stand zijn gekomen of situaties zijn geweest, die aanleiding hebben gegeven tot toepassing van de hierboven vermelde procedure.

PROTOCOL TER VOORKOMING VAN MISBRUIK VAN VOORKENNIS

Het protocol ter voorkoming van misbruik van voorkennis legt aan bestuurders, leden van het managementteam en andere personeelsleden of (externe) medewerkers, die door de aard van hun functie met vertrouwelijke informatie in contact komen, het verbod op om rechtstreeks, dan wel onrechtstreeks op basis van voorkennis te handelen in financiële instrumenten uitgegeven door Roularta Media Group.

REMUNERATIEVERSLAG

Remuneratie van de uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders op jaarbasis

In 2009 is het remuneratiebeleid van de uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders niet gewijzigd ten opzichte van voorgaande jaren.

De niet-uitvoerende bestuurders en uitvoerende bestuurders in hun hoedanigheid van bestuurder ontvangen enkel een vaste remuneratie ter vergoeding van hun lidmaatschap van de raad van bestuur en hun aanwezigheid op de vergadering van de comités, waarvan zij lid zijn.

De hoogte van de bestuurdersbezoldiging wordt bepaald rekening houdend met de respectieve verantwoordelijkheden en de tijdsbesteding van de bestuurders.

De niet-uitvoerende bestuurders ontvangen geen prestatiegebonden remuneratie zoals bonussen, langetermijn-incentiveprogramma's, voordelen in natura of pensioenplannen. Evenmin worden aan de niet-uitvoerende bestuurders opties of warrants toegekend. Er zijn ook geen bijdragen voor pensioenen of soortgelijke vergoedingen voor bestuurders.

De bepalingen omtrent de remuneratie van de niet-uitvoerende bestuurders gelden evenzeer voor de uitvoerende bestuurders in hun hoedanigheid van bestuurder.

		Vast	Variabel
Hugo Vandamme (vaste vertegenwoordiger van NV HRV)	Niet-uitvoerend	€ 100.000,00	-
Rik De Nolf (vaste vertegenwoordiger NV De Publigraaf)	Uitvoerend	€ 100.000,00	-
Leo Claeys (vaste vertegenwoordiger van NV De Meiboom)	Niet-uitvoerend	€ 58.500,00	-
Lieve Claeys (vaste vertegenwoordiger van NV Fraka-Wilo)	Uitvoerend	€ 25.000,00	-
Caroline De Nolf (vaste vertegenwoordiger van NV Verana)	Niet-uitvoerend	€ 25.000,00	-
Iwan Bekaert (vaste vertegenwoordiger van BVBA Idemap)	Niet-uitvoerend	€ 25.000,00	-
Jean Pierre Dejaeghere	Uitvoerend	€ 25.000,00	-
Clement De Meersman (vaste vertegenwoordiger van BVBA Clement De Meersman)	Niet-uitvoerend	€ 40.000,00	-
Dirk Meeus	Niet-uitvoerend	€ 40.000,00	-

Remuneratie leden van het uitvoerend management

De vergoeding van de leden van het uitvoerend management wordt bepaald door de raad van bestuur op basis van de aanbeveling van de Chief Executive Officer, hierin bijgestaan door het benoemings- en remuneratiecomité.

Het niveau en de structuur van de remuneratie van het uitvoerend management moet de vennootschap toelaten gekwalificeerde en deskundige managers aan te trekken, te behouden en blijvend te motiveren, rekening houdend met de aard en de draagwijdte van hun individuele verantwoordelijkheden.

De hoogte en structuur van de basisvergoeding van het uitvoerend management wordt op regelmatige basis getoetst op haar marktconformiteit door een (internationaal) consulting- en adviesbureau gespecialiseerd op het gebied van bezoldigingen en voordelen.

In 2009 is het remuneratiebeleid van de leden van het uitvoerend management niet gewijzigd ten opzichte van de voorgaande jaren. De remuneratie van het uitvoerend management bestaat uit:

- een basisvergoeding conform de opleiding, functie-inhoud, ervaring en anciënniteit;
- een prestatiegebonden bonus gekoppeld enerzijds aan de geconsolideerde resultaten van de Groep, anderzijds aan de prestaties van de businessunit waarvoor de manager verantwoordelijk is en in laatste instantie aan de individuele inzet/prestaties van het lid van het uitvoerend management. De bonus bedraagt maximaal 20% à 25% van het basisjaarloon van de leden van het uitvoerend management. De bonus wordt gedeeltelijk in cash en voor een deel via een storting in de groepsverzekering van de betrokken manager uitbetaald;
- een langetermijnincentive bestaande uit rechten om aandelen van Roularta Media Group te verwerven;
- extralegale voordelen, bestaande uit een groepsverzekering, een bedrijfswagen met tankkaart in overeenstemming met de carpolicy van de vennootschap, maaltijdcheques en een hospitalisatie- en invaliditeitsverzekering.

Aan de CEO, NV De Publigraaf met vaste vertegenwoordiger de heer Rik De Nolf, werd in 2009 een vaste vergoeding toegekend van bruto 570.198,08 euro.

Aan de overige leden van het uitvoerend management (leden executive management committee, leden Directoire en leden managementteam België en Frankrijk) werden volgende brutovergoedingen toegekend:

- een vaste vergoeding van 3.508.050,64 euro;
- een variabele vergoeding van 461.277,00 euro en overige componenten ten bedrage van 113.908,42 euro, waarvan 76.749,54 euro bijdrage voor pensioenen.

De leden van het uitvoerend management hadden tijdens het boekjaar 2009 de mogelijkheid om in te tekenen op opties van Roularta, aan een uitoefenprijs van 15,71 euro. De leden van het uitvoerend management hebben ingetekend op 106.000 opties. Tijdens het afgelopen jaar werden er in het kader van de lopende optie- of warrantplannen door het uitvoerend management geen opties of warrants uitgeoefend. Voor een overzicht van de bestaande optie- en warrantplannen wordt verwezen naar toelichting 22 bij de geconsolideerde jaarrekening.

In afwijking van de Corporate Governance Code maakt Roularta Media Group slechts op globale basis informatie openbaar in verband met de opties/warrants die als een langetermijnincentive aan de leden van het uitvoerend management worden aangeboden. Deze globale informatie geeft aan de aandeelhouders en stakeholders voldoende informatie om na te gaan of deze toekenning marktconform is. Individuele informatie geeft aan de aandeelhouders/stakeholders geen toegevoegde waarde en is voor de betrokken leden van het uitvoerend management een inbreuk op hun privacy.

Milieu, preventie en welzijn

I. MILIEU

Roularta Media Group leverde ook in 2009 belangrijke inspanningen om milieu- en energievriendelijk te produceren. Daarbij gelden de wettelijke milieunormen als een absoluut minimum.

HET ENERGIECONCEPT VAN DE KOELINSTALLATIE

Investerings en realisaties uit het recente verleden zorgen ervoor dat Roularta tegenwoordig ruim de helft van de vereiste koeling genereert zonder dat hiervoor extra dure compressiekoeling nodig is. Behalve een aanzienlijke energiebesparing levert dit ook een relevant voordeel op voor de hoeveelheid koelwater die moet worden aangewend.

Roularta Media Group streeft ernaar om dit energieconcept verder uit te bouwen en te verfijnen. Zo werd in 2009 voor het eerst regenwater gebruikt als aanvulling (suppletiewater) voor de koeltoreninstallatie. Centraal hierbij is de buffer (300 m³) waarin het water van het nieuwbouwdak (ruim 9000 m²) afvloeit. Het stadswaterverbruik daalt hierdoor uiteraard aanzienlijk. Door de lagere geleidbaarheid van regenwater dient er ook minder te worden gespuid, wat de besparing nog vergroot: de eerste resultaten geven een vermindering van zo'n 700.000 liter water per maand aan. Momenteel onderzoekt Roularta de mogelijkheid om het oppervlaktewater (retentaatwater) van de installatie te hergebruiken voor omgekeerde

osmose. Door dit oppervlaktewater op te vangen, kan het worden aangewend voor een supplementaire verhoging van de geleidbaarheid van het regenwater dat de koeltoreninstallatie gebruikt. Normaal wordt op die manier een bijkomende maandelijkse besparing van +/- 300 m³ hard stadswater gerealiseerd. Door het hergebruik van het oppervlaktewater (retentaat) zal ook het lozingsdebiet van industrieel afvalwater afnemen.

RMG-WAGENPARK WORDT GROENER

Al enkele jaren besteedt de aankoopdienst bij Roularta Media Group specifieke aandacht aan het beperken van de CO₂-uitstoot van de bedrijfswagens. Het bedrijf volgt de inspanningen van de automobielsector op dit vlak van heel nabij. Dit resulteert in een constante daling van de gemiddelde CO₂-uitstoot van nieuwe bedrijfswagens, zoals duidelijk blijkt uit onderstaande grafiek.

AUDITCONVENANT 'ENERGIE'

Met het oog op een verdere optimalisatie van het interne energiebeleid had Roularta eind 2006 ingetekend op het Auditconvenant 'Energie' van de Vlaamse overheid. Bedrijven die tot dit convenant toetreden, engageren zich om een energieplan in te dienen bij het verificatiebureau van de

Vlaamse overheid en de voorgestelde maatregelen uit te voeren tegen de gestelde termijn (vier jaar). Daarbovenop moeten ze bij deze controle-instantie jaarlijks verslag uitbrengen van de geplande/uitgevoerde maatregelen en de vermeden CO₂-emissies. De voor 2007-2008-2009 voorgestelde maatregelen uit het eerste energieplan heeft Roularta op een meer dan voldoende manier gerealiseerd. Ondertussen keurde de bevoegde overheidsdienst ook het tweede energieplan goed. Dit luik dient tegen het najaar van 2013 te worden afgevoerd. Voor de opmaak van dit dossier deed Roularta een beroep op een extern milieu- en adviesbureau, gespecialiseerd in efficiënt milieu- en energiebeheer. Het bureau voerde ook nu een energiedoorlichting van de site in Roeselare door, gebaseerd op een aantal gerichte metingen op machines en installaties.

Het energieplan bevat maatregelen met een goede IRR (Internal Rate of Return) en splitst die op volgens hun rendabiliteit. Hoe hoger deze IRR, hoe korter de terugverdientijd van de investering. Voor 2010 worden onder meer volgende maatregelen gepland:

- optimalisatie van werkingsgraad op de naverbrander van de Color-man-krantenpers;
- optimalisatie van persluchtverbruik door onder meer het inzetten van 'venturi nozzles';
- optimalisatie van sturing van blaaslucht- en vacuümcentrale, gericht op rendement en energie-efficiëntie;
- thermografisch onderzoek van het gebouw, toegespitst op het wegwerken van thermische verliezen.

De al uitgevoerde en de nog geplande investeringen vertegenwoordigen enerzijds een bijzonder belangrijke besparing op zowel elektrisch als thermisch vlak, en zorgen anderzijds voor een aanzienlijke reductie in CO₂-uitstoot.

KLIMAATINSPANNINGEN VLAAMSE MEDIA MAATSCHAPPIJ

Net als elke economische activiteit is ook televisie maken erg energieverslindend. Met alle tv- en radiomakers samen verbruikt de Vlaamse Media Maatschappij (VMMa) ongeveer 7 miljoen kWh per jaar. Dat komt overeen met een gemiddeld verbruik van 2000 gezinnen. VMMa heeft als bedrijf – dat 500 mensen tewerkstelt – een maatschappelijke verantwoordelijkheid inzake energie en milieu. Daarom investeerde ze vroeger al in zonnepanelen en een groen stroomcontract. In 2009 heeft de VMMa haar klimaatinspanningen nog opgedreven.

Naar aanleiding van de Klimaatconferentie in december 2009 in Kopenhagen nam de VMMa verschillende initiatieven. De blikvanger was een actie 10/10 waarbij de doelstelling is om in Vlaanderen in 2010 10% minder energie te verbruiken. Via tien klimaatfilmpjes op televisie werden Vlamingen aangespoord om slim om te gaan met hun energieverbruik. Het Nieuws maakte klimaatreportages en zorgde voor liveverslaggeving vanuit Kopenhagen. Ook de klimaatsite www.vtm.be/1010 werd ontwikkeld.

Eén van de drijvende krachten om bewuster met klimaat en energie om te gaan, is Jill Peeters. Met haar heeft de VMMa niet alleen de beste weervrouw van Europa en Goodwillambassadrice tegen global warming in huis, maar ook de Europese Klimaatvrouw van het Jaar. Jill Peeters

was op uitnodiging van minister Magnette ook aanwezig op de Klimaat-top in Kopenhagen.

VMMa heeft nog meer klimaatplannen voor 2010. Zo begeleiden Serge De Gheldere, klimaatambassadeur van Al Gore, en het bedrijf Future-proofed VMMa om haar ecologische voetafdruk te bepalen. De bedoeling is om – alvast in eigen huis – slimmer om te gaan met energieverbruik. Ook blijft VMMa investeren in de sensibilisatie van Vlaanderen rond dit thema.

CERTIFICATEN VOOR VERANTWOORD BOSBEHEER

In 2009 behaalde Roularta de FSC- en PEFC-certificaten. FSC staat voor Forest Stewardship Council. PEFC is de afkorting van Programme for the Endorsement of Forest Certification Schemes. Na een audit met positieve resultaten bevestigde het bevoegde onafhankelijke controleorganisme dat ons bedrijf op een overtuigende manier meehelpt aan het verantwoord bosbeheer dat beide concepten nastreven.

WEST-VLAAMS CHARTER DUURZAAM ONDERNEMEN

Alle huidige maatregelen en inspanningen vormen evenwel geen eindpunt. Roularta wil ook in ecologisch opzicht blijven groeien en het respect voor de diverse wetgevingen combineren met aandacht voor duurzaamheid.

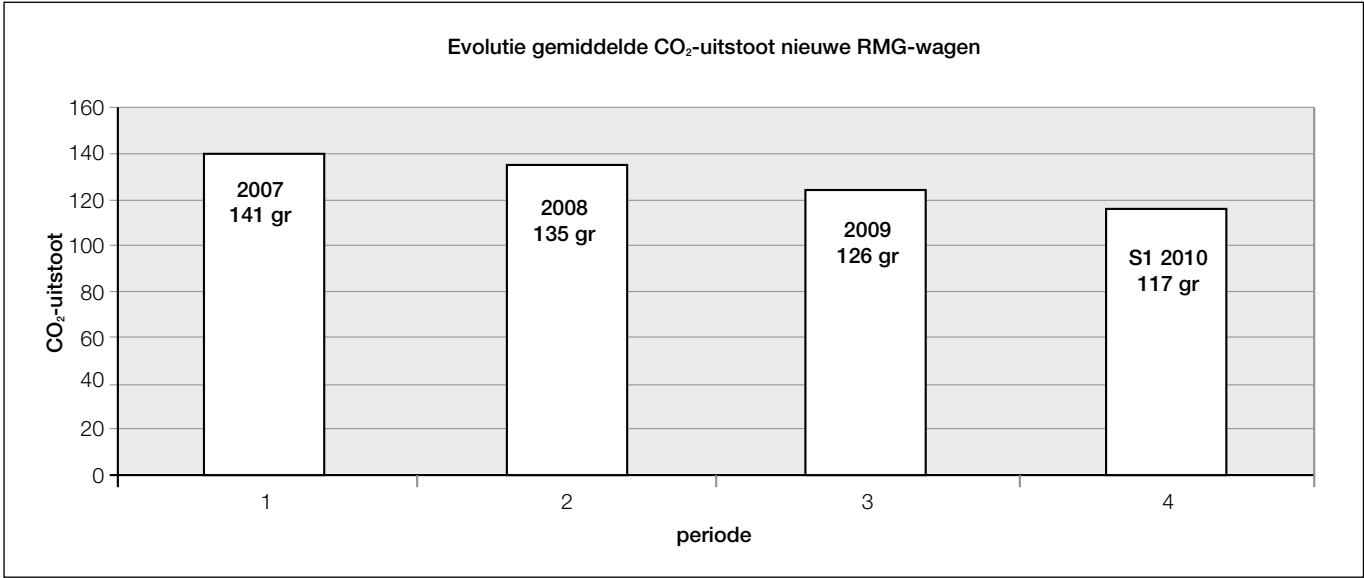
Om deze ambitie kracht bij te zetten, tekende Roularta recent in op het West-Vlaams Charter Duurzaam Ondernemen, de opvolger van het Milieucharter. Over een periode van twee jaar beoordelen onafhankelijke deskundigen van Vlaamse overheidsinstanties (zoals LNE, VMM, POM,...) via geregelde audits de inspanningen en resultaten van de bedrijven die het charter onderschreven. Dit gebeurt in nauw overleg met onder meer Voka en Bureau Veritas. Er wordt proactief en met concrete doelstellingen en acties gewerkt rond zes beleidsprincipes en tien thema's. Komen daarbij aan bod: een eco-efficiënt aankoopbeleid en inzet van grondstoffen, de implementatie van 'best beschikbare technieken' in productieproces en infrastructuur, de impact van organisatie op mobiliteit en directe leefomgeving, een rationeel energie- en waterverbruik, de inperking van afvalstromen, de conformiteit met de wetgeving, de communicatie met alle stakeholders, het sociaal en mensvriendelijk ondernemen enz.

Een zogenaamde 'nulaudit' bepaalt welk niveau Roularta momenteel al haalt. Daarna legt het bedrijf een actieplan ter evaluatie voor. In een tweede fase komt de opvolging van de actiepunten. De resultaten verschijnen in een jaarrapport. Bij positieve evaluatie ontvangt het bedrijf het beoogde certificaat.

In dit project worden ook verschillende preventie-items geïntegreerd.

II. PREVENTIE & WELZIJN

In 2009 ontwikkelde Roularta Media Group diverse projecten en ondernam diverse acties op het vlak van preventie en welzijn. Enkele aandachtspunten.



VLOOTPREVENTIE

De risico's van de werknemers op de weg vallen onder de bevoegdheid van de werkgever. Verkeersongevallenpreventie vanuit het bedrijf is echter een weinig bekend en vaak zelfs miskend werkterrein. Meestal gaan ondernemingen ervan uit dat het erg moeilijk is om deze risico's te beheersen.

In 2009 begon Roularta met een preventiecampagne voor veilig verkeer. Aan de hand van diverse tips, infomomenten tijdens medische onderzoeken, een informatiedocument bij groene verzekeringskaarten, nazicht van autobanden enz., bracht Roularta het verkeersgedrag van haar werknemers onder de aandacht.

ACTIVITEITEN IN HET KADER VAN 'TEAMBUILDING'

Geregeld organiseert Roularta outdooractiviteiten. Daarbij is de werkgever gebonden aan dezelfde preventieprincipes als bij de aankoop van een installatie of machine. Dat vereist vooraf maatregelen, zodat de levering van de diensten beantwoordt aan de verwachtingen op het vlak van veiligheid en preventie. In 2009 werkte Roularta voor dergelijke activiteiten een 'aankoopbeleid' uit. De desbetreffende regels en afspraken werden gebundeld in een bestelbonbijlage.

REGELGEVING MAGAZIJNBEHEER EN AANVERWANTE MATERIES

Zowel bij de conceptfase als bij de feitelijke inrichting van de opslagruimtes en de bijbehorende lokalen voor de nieuwbouwhall bekeek Roularta de diverse voorschriften inzake 'magazijnbeheer' aan de hand van een checklist. De opslaghoeveelheid per productclassificatie, de afstandsregels/inkuiping, de brandpreventie en de noodprocedures kwamen uitgebreid aan bod. Via actiepunten werd alles fijn gesteld om te voldoen aan de federale en gewestelijke wetgeving.

VEILIGHEIDSADMINISTRATIE SITES

De wetgever legt de ondernemingen strikte verplichtingen op aangaande de administratie over preventie en aanverwante domeinen. In 2009 spitste Roularta zich toe op de site Regionale Media Maatschappij in Roeselare. Zo schrijft de wetgeving voor dat voor elke machine bij de eerste ingebruikname een verslag van indienststelling wordt opgemaakt. Behalve de administratie over machines en elektrische toestellen, bracht Roularta ook verfijningen aan in materies zoals keuringen, werkpostfiches en me-

dische onderzoeken, contracten met derden, uitwendige invloedsfactoren, alle aspecten van brand en ontruiming, EHBO-voorzieningen, milieu-rapporten, jaarverslagen, aankoopprocedures enz.

IMPLEMENTATIE VAN DE REGELGEVING MET BETREKKING TOT VERWARMINGSINSTALLATIES

Vlarem II, hoofdstuk 5.43 schrijft een frequentie voor van uit te voeren luchtmissiemetingen, afhankelijk van het vermogen van de verwarmingsinstallatie. Per type brandstof (stookolie of aardgas) zijn er bovendien bepalingen opgelegd qua keuring en (frequentie van) onderhoud. Daarenboven moet een eenmalige verwarmingsaudit worden uitgevoerd. Na een inventarisatie van de verwarmingsinstallaties maakte Roularta in 2009 afspraken om deze voorschriften in 2010 om te zetten in de praktijk.

GERICHTE RISICOANALYSE IN BURELEN- EN KANTOOROMGEVING

Bij bezoeken aan de diverse vestigingen beoordeelde Roularta verschillende veiligheidsaspecten. Per vestiging werd een risicoanalyse opgesteld en op basis daarvan werden actiepunten vastgelegd. In 2009 ging de aandacht voorts uit naar de aanwezigheid van veiligheidsdocumenten. Elke vestiging ontving een preventieplan met diverse keuringsattesten en informatiefiches.

BRANDBESTRIJDING

De wetgeving verplicht elk bedrijf tot veiligheidsmaatregelen bij brandbestrijding. Voor de vestiging in Brussel optimaliseerde Roularta de ontruimingsafspraken. Dankzij de introductie van een zoneplan en een goed geïnformeerde brandweerploeg kon de ontruimingsoefening nog vlotter verlopen. Voor de site in Roeselare was er veel aandacht voor de montage van brandbestrijdende bouwelementen en de ombouw van de sprinklerinstallatie.

LASERAPPARATUUR

Diverse machines en kleine toestellen zijn uitgerust met lasertechnologie. In 2009 bracht Roularta deze toestellen in kaart en maakte een risicoanalyse van deze laserapparatuur. Op basis van deze screening kregen de betrokken werknemers de informatie en opleiding voor een veilige omgang met deze technologie.

Informatie voor de aandeelhouders

HET AANDEEL ROULARTA MEDIA GROUP

AANTAL AANDELEN

Het aantal aandelen per 31/12/2009 bedraagt 13.131.940. Het aantal VVPR-strips per 31/12/2009 bedraagt 4.721.063.

AANDELEN AAN TOONDER, OP NAAM OF GEDEMATRIALISEERD

De aandelen zijn aan toonder, op naam of gedematerialiseerd naargelang de voorkeur van de aandeelhouder.

Sinds 1 januari 2008 kunnen er geen effecten aan toonder meer worden uitgegeven.

De vennootschap doet een beroep op de diensten van Euroclear, als vereffeningsinstelling, voor de dematerialisatie van de effecten aan toonder.

INKOOP EIGEN AANDELEN

De statutaire machtiging van de raad van bestuur tot inkoop van eigen aandelen werd hernieuwd door de algemene vergadering van 19 mei 2009.

Per 31 december 2009 heeft de vennootschap 512.863 eigen aandelen in portefeuille.

AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR

Op 31 december 2009 zijn er van het totaal aantal uitstaande aandelen 9.157.356 aandelen op naam.

Het aandeelhouderschap is per 12 maart 2010 als volgt verdeeld:

	Datum van kennisgeving	Aantal aandelen
Stichting Administratiekantoor RMG	18-02-10	8.704.615
Koinon NV		224.706
Eigen aandelen		512.863
Cennini NV	1-03-10	452.736
Bestinver Gestión S.G.I.I.C. S.A.	30-09-09	1.198.762
Individuele en institutionele beleggers		2.038.258

WET OP DE OPENBARE OVERNAMEBIEDINGEN

In het kader van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen werd er door de Stichting Administratiekantoor, als houder van meer dan 30% van de stemgerechtigde effecten van de NV Roularta Media Group op 01/09/2007, een aanmelding gedaan bij de CBFA overeenkomstig artikel 74 § 6 van voormelde wet.

Stichting Administratiekantoor RMG is een dochtervennootschap van de NV Koinon, die op haar beurt een dochteronderneming is van de SA Alderamin. De SA Alderamin is een dochtervennootschap van de Stichting Administratiekantoor Cerveteri, die gecontroleerd wordt door de heer Rik De Nolf.

De hiervoor vermelde aanmelding werd op 23/09/2009 door de Stichting Administratiekantoor RMG geüpdatet en dit naar aanleiding van de kapitaalverhoging van eind 2008, die volledig werd onderschreven door Stichting Administratiekantoor RMG, die hierdoor haar deelneming in de NV Roularta Media Group zag stijgen tot 9.157.351 aandelen of 69,73%.

Begin 2010 werden binnen de Stichting Administratiekantoor RMG 452.736 certificaten geroyeerd en ingewisseld tegen de onderliggende Roularta-aandelen, die op naam van de NV Cennini in het aandelenregister werden ingeschreven. De aanmelding door de Stichting Administratiekantoor RMG in het kader van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen zal dus tegen uiterlijk 1 september 2010 opnieuw geüpdatet worden.

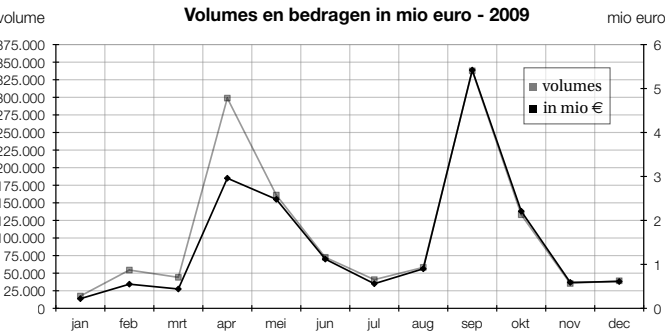
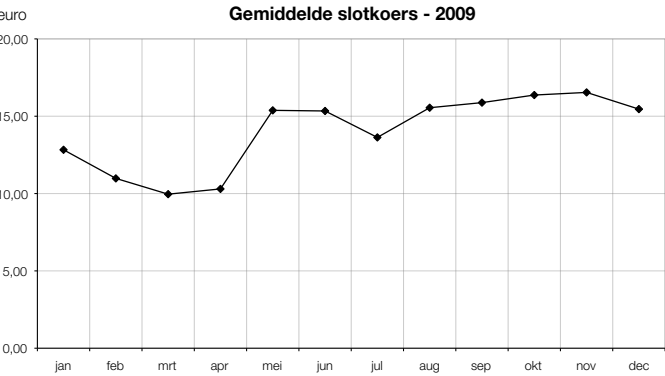
BEURSEVOLUTIE

Het aandeel Roularta Media Group is sinds begin december 1998 genoteerd op Euronext Brussel en is opgenomen in het NextPrime kwaliteitssegment van Euronext, waarbinnen het aandeel geklasseerd is onder de rubriek Media & Photography - Printing & Publishing.

Roularta-aandeel	ISIN	BE0003741551	MEP	BRU
	Euronext code	BE0003741551	Mnemo	ROU
Roularta-VVPR-strip	ISIN	BE0005546172	MEP	BRU
	Euronext code	BE0005546172	Mnemo	ROUS

SLOTKOERSEN EN VOLUMES IN 2009

Maand	Gemiddelde slotkoers	Volumes	in mio €
Jan 09	12,83	17.481	0,22
Feb 09	10,98	54.453	0,55
Mrt 09	9,96	44.071	0,44
Apr 09	10,30	298.908	2,96
Mei 09	15,38	161.059	2,48
Jun 09	15,34	72.505	1,12
Jul 09	13,63	40.808	0,56
Aug 09	15,55	58.251	0,90
Sep 09	15,88	337.746	5,42
Okt 09	16,37	133.084	2,21
Nov 09	16,54	35.356	0,59
Dec 09	15,46	39.228	0,61
		1.292.950	18,06



Het aandeel bereikte op 11 mei 2009 met 17,95 euro zijn hoogste koers in het afgelopen jaar. De laagste koers van 9,01 euro werd genoteerd op 10 maart 2009. Op 1 april 2009 werd het grootste dagvolume opgetekend met 154.715 stuks.

INDEXOPNAME

Het Roularta-aandeel werd in 2003 opgenomen in de MSCI Small Cap Index en is ook opgenomen in de BEL MID Index van Euronext Brussel (BE0389856130).

Het Roularta-aandeel werd vanaf juni 2006 opgenomen in de Smaller Europe Socially Responsible Investment Index van Kempen/SNS. De Kempen SNS Smaller Europe SRI Index is de eerste index die de performance van de SRI Small Caps in Europa volgt. De SRI Index is een initiatief van Kempen Capital Management en is enkel toegankelijk voor ondernemingen die de hoogste standaarden respecteren inzake ondernemingsethiek, personeelsbeleid en milieuzaken.

LIQUIDITEIT VAN HET AANDEEL

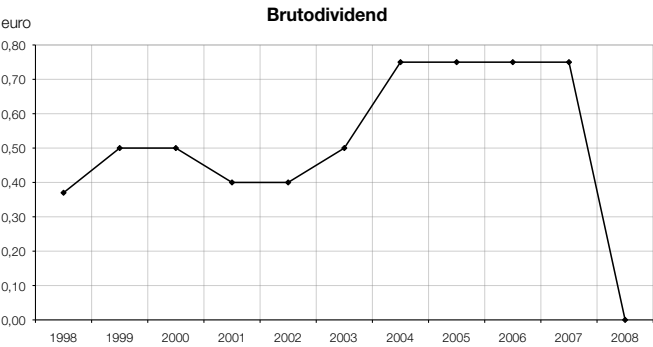
Door Roularta Media Group wordt een proactieve investorrelationspolitiek gevoerd met de bedoeling het aandeel in de kijker te plaatsen en zo de liquiditeit van het aandeel mede te ondersteunen.

DIVIDENDPOLITIEK

De algemene vergadering volgt op voorstel van de raad van bestuur inzake de resultaatbestemming een beleid waarbij zij poogt een dividend uit te keren, zonder hierbij het gezonde evenwicht tussen een dividenduitkering en het behoud van de investeringsmogelijkheden uit het oog te verliezen.

RMG streeft ernaar om van zodra de rentabiliteit en de financiële structuur van de vennootschap het toelaten, terug aan te knopen met de dividenduitkeringen.

	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Brutodividend	0,37	0,50	0,50	0,40	0,40	0,50
	2004	2005	2006	2007	2008	
Brutodividend	0,75	0,75	0,75	0,75	0,00	



EVOLUTIE MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL

De NV Roularta Media Group werd op 11 mei 1988 opgericht onder de naam Roularta Financieringsmaatschappij. Hierna vindt u een schematisch overzicht van de gebeurtenissen die in de loop der jaren hun effect hebben nagelaten op het maatschappelijk kapitaal en het aantal kapitaalvertegenwoordigende effecten.

Jaar	Maand	Verrichting	Aantal aandelen	Kapitaal	BEF / EUR
1988	mei	Oprichting onder de naam Roularta Financieringsmaatschappij	12.510	381.000.000	BEF
1993	juli	Fusie - verhoging kapitaal	13.009	392.344.000	BEF
1997	december	Splitsing - verhoging kapitaal	18.137	546.964.924	BEF
1997	december	Fusie - verhoging kapitaal	22.389	675.254.924	BEF
1997	december	Verhoging kapitaal	24.341	734.074.465	BEF
1997	december	Wijziging naam in Roularta Media Group			
1998	juni	Uitgifte 300.000 warrants - wijziging statuten	2.434.100	734.074.465	BEF
1998	juni	Fusie - verhoging kapitaal	2.690.400	1.545.457.541	BEF
1998	juni	Inbreng schuldvordering - verhoging kapitaal	8.277.700	2.496.457.541	BEF
1998	december	Inbreng schuldvordering - verhoging kapitaal	9.611.034	4.479.791.791	BEF
2001	juni	Omzetting kapitaal in euro - verhoging kapitaal door de conversie van 61.950 warrants	9.672.984	111.743.000,00	EUR
2001	oktober	Vernietiging 119.305 eigen aandelen	9.553.679	111.743.000,00	EUR
2002	juni	Verhoging van het kapitaal door de conversie van 35.350 warrants	9.589.029	112.138.000,00	EUR
2003	juni	Verhoging van het kapitaal door de conversie van 43.475 warrants	9.632.504	112.623.000,00	EUR
2003	juli	Verhoging van het kapitaal door een inbreng in natura	9.884.986	118.463.000,00	EUR
2004	juni	Verhoging van het kapitaal door de conversie van 43.625 warrants	9.928.611	118.950.000,00	EUR
2005	juni	Verhoging van het kapitaal door de conversie van 28.350 warrants	9.956.961	119.267.000,00	EUR
2006	januari	Verhoging van het kapitaal door de conversie van 39.090 warrants	9.996.051	120.054.000,00	EUR
2006	februari	Verhoging van het kapitaal door een inbreng in geld	10.985.660	131.939.204,09	EUR
2006	mei	Incorporatie uitgiftepremie	10.985.660	170.029.300,00	EUR
2006	juni	Verhoging van het kapitaal door de conversie van 19.825 warrants	11.005.485	170.250.500,00	EUR
2007	januari	Verhoging van het kapitaal door de conversie van 9.340 warrants	11.014.825	170.439.000,00	EUR
2007	juni	Verhoging van het kapitaal door de conversie van 22.225 warrants	11.037.050	170.687.000,00	EUR
2008	januari	Verhoging van het kapitaal door de conversie van 7.864 warrants	11.044.914	170.846.000,00	EUR
2008	mei	Verhoging van het kapitaal door de conversie van 17.375 warrants	11.062.289	171.040.000,00	EUR
2008	december	Verhoging van het kapitaal door een inbreng in geld	13.131.940	203.040.000,00	EUR

Jaarverslag van de raad van bestuur

Aan de gewone algemene vergadering van de aandeelhouders van 18 mei 2010 betreffende de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2009

Geachte aandeelhouders,

Dit jaarverslag dient samen met de geauditeerde jaarrekening van NV Roularta Media Group, hierna de Groep genoemd, en de bijbehorende toelichtingen te worden gelezen. Deze geconsolideerde jaarrekening werd door de raad van bestuur van 12 maart 2010 goedgekeurd.

COMMENTAAR OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRSs) uitgegeven door de International Accounting Standards Board (IASB), en met de interpretaties uitgegeven door het International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC voorheen SIC) van de IASB die door de Europese Commissie zijn goedgekeurd.

De geconsolideerde jaarrekening geeft een algemeen overzicht van de activiteiten van de Groep en de behaalde resultaten. Ze geeft een getrouw beeld van de financiële positie, de financiële prestaties en de kasstromen van de entiteit, en is opgesteld in de veronderstelling dat de continuïteit gewaarborgd is.

BELANGRIJKSTE WIJZIGINGEN IN DE GROEPGEDURENDE HET BOEKJAAR 2009

- Deelname van 50% in de oprichting van Starway NV via Vlaamse Media Maatschappij NV in Q1 2009.
- Bijkomende verwerving van 50% in Alphadistri SAS via Job Rencontres SA in Q1 2009.
- Daling van participatie in Prélude et Fugue SARL via Groupe Express-Roularta SA van 100% naar 51% door intrede van een partner in Q1 2009.
- Verkoop van de participatie van 50% in Travelmedia NV in Q4 2009.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE GEGEVENS

WINST- EN VERLIESREKENING	31/12/08	31/12/09	Trend
Omzet	781.605	707.253	-9,5%
EBITDA (Operationele cashflow) (1)	67.126	36.756	-45,2%
	EBITDA - marge	8,6%	5,2%
REBITDA (2)	65.218	53.190	-18,4%
	REBITDA - marge	8,3%	7,5%
EBIT (3)	32.714	10.222	-68,8%
	EBIT - marge	4,2%	1,4%
REBIT (4)	39.840	29.227	-26,6%
	REBIT - marge	5,1%	4,1%
Nettofinancieringskosten	-14.323	-12.737	-11,1%
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	18.391	-2.515	-113,7%
Courant bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	25.517	16.490	-35,4%
Belastingen op het resultaat	-5.626	-2.110	-62,5%
Aandeel in resultaat van ondernemingen met equitymethode	-101	-38	
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	12.664	-4.663	-136,8%
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen	-1.091	-478	
Toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG	13.755	-4.185	-130,4%
	Nettoresultaat toerekenbaar aan RMG - marge	1,8%	-0,6%
Courant nettoresultaat geconsolideerde ondernemingen	17.939	10.563	-41,1%
	Courant nettoresultaat geconsolideerde ondernemingen - marge	2,3%	1,5%

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

BALANS	31/12/08	31/12/09	Trend
Vaste activa	701.401	633.152	-9,7%
Vlottende activa	382.422	312.662	-18,2%
Balanstotaal	1.083.823	945.814	-12,7%
Eigen vermogen - aandeel van de Groep	318.071	311.851	-2,0%
Eigen vermogen - minderheidsbelangen	11.249	12.995	+15,5%
Verplichtingen	754.503	620.968	-17,7%
Liquiditeit (5)	1,1	1,0	-9,1%
Solvabiliteit (6)	30,4%	34,3%	+12,8%
Netto financiële schuld	165.389	126.435	-23,6%
Gearing (7)	50,2%	38,9%	-22,5%

- (1) EBITDA = operationele cashflow = EBIT + afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.
(2) REBITDA = courante operationele cashflow = EBITDA + herstructureringskosten en uitzonderlijke, eenmalige kosten.
(3) EBIT = bedrijfsresultaat
(4) REBIT = courant bedrijfsresultaat = EBIT + herstructureringskosten en uitzonderlijke, eenmalige kosten, afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.
(5) Liquiditeit = vlottende activa / kortlopende verplichtingen
(6) Solvabiliteit = eigen vermogen (aandeel van de Groep + minderheidsbelangen) / balanstotaal.
(7) Gearing = netto financiële schuld / eigen vermogen (aandeel van de Groep + minderheidsbelangen).

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

Het courante nettoresultaat van het jaar 2009 bedraagt 10,6 miljoen euro. Het netto groepsresultaat (met inbegrip van de herstructureringskosten) vertoont een verlies van 4,7 miljoen euro.

In 2009 werd voor meer dan 16 miljoen euro aan eenmalige herstructureringskosten geboekt. De courante EBITDA (= REBITDA) daalde tot 53,2 miljoen euro, voornamelijk door lagere advertentie-inkomsten. Abonnementen en losse verkoop bleven grotendeels op peil.

Kerncijfers JAARRESULTAAT 2009 in vergelijking met 2008

- De **omzet** daalde met 9,5% van 781,6 miljoen euro naar 707,3 miljoen euro.
- De **REBITDA** daalde met 18,4% van 65,2 miljoen euro naar 53,2 miljoen euro. De REBITDA-marge bedraagt 7,5% tegenover 8,3% in 2008. Ingevolge de sale-and-rent-backoperatie (zie paragraaf 'Balans') werd de REBITDA van 2009 negatief beïnvloed met 4,1 miljoen euro, namelijk de huur voor het tweede semester.
- De **EBITDA** daalde met 45,2% van 67,1 miljoen euro naar 36,8 miljoen euro.
- De **REBIT** daalde met 26,6% van 39,8 miljoen euro naar 29,2 miljoen euro. De REBIT-marge bedraagt 4,1% tegenover 5,1% in 2008.
- De **EBIT** daalde met 68,8% van 32,7 miljoen euro naar 10,2 miljoen euro.
- Het **courante nettoresultaat** bedraagt 10,6 miljoen euro tegenover 17,9 miljoen euro in 2008.
- Het totaal effect van de herstructureringskosten na belastingen bedraagt 15,2 miljoen euro.
- Het **nettoresultaat** van RMG bedraagt -4,2 miljoen euro tegenover 13,8 miljoen euro in 2008.

De omzetzdaling was het sterkst voelbaar in de reclameomzet van magazines en gratis pers en in mindere mate in de lezersmarkt en de reclameomzet van radio en televisie. De internetomzet blijft stijgen en de diversificatie in line extentions zet zich voort.

Zowel in Frankrijk als in België werden herstructureringsplannen uitgevoerd om de gevolgen van de crisis te beperken. Tijdens het boekjaar

2009 werden voor 16,4 miljoen euro herstructureringskosten geboekt die een invloed hadden op de operationele cashflow (EBITDA). Daartegenover werd in 2008 een uitzonderlijke winst gerealiseerd van 4,3 miljoen euro bij de verkoop van Grieg Media.

De EBIT 2009 werd verder beïnvloed door 2,6 miljoen euro voor waardeverminderingen op titels, provisies voor herstructureringen en de terugname van een uitzonderlijke provisie aangelegd in VMMA inzake mogelijke belasting op kansspelen.

GECONSOLIDEERDE RESULTATEN 2009 PER DIVISIE

Printed Media

De omzet van de divisie Printed Media daalde met 9,8% van 610,2 naar 550,2 miljoen euro.

In 2009 bevat de omzet enerzijds het volledige jaar van een reeks Duitse titels die in juli 2008 verworven werden en anderzijds maakte het Noorse seniorenblad 'Vi over 60' in het eerste semester van 2008 nog deel uit van de Groep.

In vergelijking met 2008 daalde de omzet van de bestaande titels met 65 miljoen euro of 10,7%.

Deze omzetzdaling was het sterkst voelbaar in de reclameomzet van de magazines (-22%). De omzet van de gratis pers daalde met 11%, hoofdzakelijk omwille van de jobadvertenties. De lezersmarkt krimpt slechts met 5%, hoofdzakelijk bij de Franse titels, en uit losse verkoop.

Tijdens het boekjaar 2009 werden in de divisie Printed Media voor 15,3 miljoen euro herstructureringskosten geboekt die een invloed hadden op de operationele cashflow (EBITDA). Daarmee verlaagt het break-evenpoint, wat voor de toekomst zijn vruchten moet afwerpen. Daartegenover werd in 2008 een uitzonderlijke winst gerealiseerd van 4,3 miljoen euro bij de verkoop van Grieg Media.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

De operationele cashflow (EBITDA) daalde van 42,8 miljoen euro in 2008 naar 14,2 miljoen euro in 2009. In 2009 bedroeg de courante operationele cashflow (REBITDA) 29,5 miljoen euro tegenover 40,9 miljoen euro in 2008, hetzij een daling met 27,8%.

Het bedrijfsresultaat (EBIT) werd verder beïnvloed door 5,3 miljoen euro waardeverminderingen op titels en voorzieningen voor herstructureringen en daalde van 16,3 naar -8,6 miljoen euro. Er werd een courant bedrijfsresultaat (REBIT) gerealiseerd van 12,0 miljoen euro tegenover 21,4 miljoen euro in 2008.

Het nettoresultaat van de divisie bedroeg -16,5 miljoen euro tegenover 1,2 miljoen euro in 2008, terwijl het courante nettoresultaat -0,5 miljoen euro bedraagt tegenover 4,2 miljoen euro in 2008.

Audiovisuele Media

De omzet van de divisie Audiovisuele Media daalde van 179,2 naar 162,3 miljoen euro of een daling met 9,4%.

De productie van optical disks (VTV) werd per 1 april 2009 overgedragen aan de Franse groep QOL. Dit had een omzetzdaling van 7,6 miljoen euro tot gevolg. Daarnaast noteerden we een omzetzdaling van de publiciteit op televisie en radio met 5%. Ook de inkomsten van Paratel, een line extension, kenden een daling met 10%.

De operationele cashflow (EBITDA) werd beïnvloed door 1,1 miljoen euro herstructureringskosten en daalde van 24,4 naar 22,6 miljoen euro. De courante operationele cashflow (REBITDA) daalde van 24,4 naar 23,7 miljoen euro.

Het bedrijfsresultaat (EBIT) werd positief beïnvloed door de terugname van een provisie aangelegd in VMa inzake mogelijke belasting op kansspelen en steeg van 16,4 naar 18,9 miljoen euro. Het courante bedrijfsresultaat (REBIT) daalde van 18,5 naar 17,2 miljoen euro. Er werd een marge van 10,6% gehaald tegenover 10,3% in 2008.

Het nettoresultaat van de divisie bedroeg 12,3 miljoen euro tegenover 12,6 miljoen euro in 2008, terwijl het courante nettoresultaat daalde van 13,7 naar 11,1 miljoen euro.

BALANS

Roularta Printing structureerde eind juni een off-balance sale-and-rent-backoperatie van 57 miljoen euro (printingmachines en IT-materiaal) met Econocom Lease NV, dit ter verbetering van de balansstructuur door vermindering van schulden en versteviging van de cashpositie.

Aangezien een van de bankconvenanten per eind juni 2009 niet werd gehaald, werden nieuwe afspraken met de kredietverschaffers onderhandeld.

Het eigen vermogen op 31 december 2009 bedraagt 324,8 miljoen euro tegenover 329,3 miljoen euro op 31 december 2008. De geconsolideerde reserves zijn met 4,2 miljoen euro gedaald, zijnde het resultaat van 2009. De kapitaalreserves zijn met 1,2 miljoen euro toegenomen ingevolge op aandelen gebaseerde vergoedingen (share-based payments). De herwaarderingsreserves zijn met 3,2 miljoen euro gedaald ingevolge

een daling van de marktwaarde op kasstroomafdekkingen. De minderheidsbelangen zijn gestegen met 1,7 miljoen euro. Per 31 december 2009 bedraagt de netto financiële schuld 126,4 miljoen euro tegenover 165,4 miljoen euro op 31 december 2008. De sale-and-rent-backoperatie van drukpersen en IT-materiaal, die eind juni 2009 afgesloten werd, had een positief effect van 55,5 miljoen euro op de netto financiële schuld.

INVESTERINGEN (CAPEX)

De totale investeringen in 2009 bedroegen 20 miljoen euro, waarvan 3,9 miljoen euro investeringen in immateriële vaste activa (voornamelijk software), 15,5 miljoen euro in materiële vaste activa (waarvan 7 miljoen euro on balance en 8,5 miljoen euro off balance) en 0,6 miljoen euro acquisities.

BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA HET EINDE VAN HET BOEKJAAR

Rekening houdende met de marktomstandigheden werden begin 2010 nog een aantal herstructureringen doorgevoerd. Verder hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan die de resultaten en de financiële positie van de onderneming op belangrijke wijze beïnvloeden.

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

De Groep gebruikt wisselkoerscontracten om het risico van veranderingen in de reële waarde van een opgenomen actief of verplichting, of om een niet-opgenomen vaststaande toezegging in het kader van haar commerciële activiteiten in te dekken. Deze contracten worden beschouwd als reële-waardeafdekkingen zoals gedefinieerd in IAS 39 en werden aan marktwaarde gewaardeerd en geboekt in de rubriek ‘financiële derivaten’ onder de vaste activa of de langlopende verplichtingen.

Ter indekking van het wisselkoers- en het renterisico op de US Private Placement, die in 2006 werd afgesloten, heeft de Groep een valutatermijncontract aangegaan dat op dezelfde data vervalt als de data waarop de aflossing en samenhangende rente betaald worden. Dit contract is behandeld als een kasstroomafdekking cf. IAS 39. De marktwaarde ervan wordt opgenomen in het eigen vermogen.

Om de risico's in te dekken met betrekking tot ongunstige schommelingen van intrestpercentages heeft de Groep financiële instrumenten gebruikt, namelijk IRS-contracten, Cap-Floor-contracten, een Floor-Spread-contract en een Index-Swap-contract. Sommige contracten worden, overeenkomstig de voorschriften gedefinieerd in IAS 39, beschouwd als een kasstroomafdekkingscontract, waarbij de marktwaarden opgenomen worden in het eigen vermogen. De overige contracten worden niet beschouwd als afdekkingscontracten onder de voorwaarden gedefinieerd in IAS 39. De fluctuaties in de marktwaarden van deze contracten worden opgenomen in de winst- en verliesrekening.

MILIEU, PREVENTIE EN WELZIJN

Voor een uitgebreide toelichting rond milieu, preventie en welzijn wordt verwezen naar het hoofdstuk Milieu, Preventie en Welzijn in het jaarverslag 2009.

PERSONEELSAANGELEGENHEDEN

Per 31 december 2009 telt de Groep 2.815 werknemers (voltijdse equivalenten). In vergelijking met vorig jaar betekent dit een daling met 11,7%. In deze cijfers zijn de joint ventures proportioneel meegerekend. Door de verkoop van de activiteit van Vogue Trading Video NV daalde het personeelsbestand met 96 voltijdse equivalenten. Verder is de daling het gevolg van diverse herstructureringen, waaronder drie sociale plannen in Frankrijk.

VOORNAAMSTE RISICO'S EN ONZEKERHEDEN

Risico's verbonden aan de marktontwikkelingen

De mediamarkt is in het algemeen zeer conjunctuurgevoelig en cyclisch.

RMG volgt 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 RMG beschikt, kan zij gepast reageren op aandachtsverschuivingen van de reclamewereld en van het lezerspubliek van de ene naar de andere vorm van media.

Het resultaat van de divisies Printed Media en Audiovisuele Media wordt in grote mate bepaald door de advertentiemarkt, de lezersmarkt en de kijk- en luistercijfers. Bij de Audiovisuele Media worden de programmeerkosten, zowel voor binnenlandse producties als voor buitenlands filmmateriaal, geruime tijd op voorhand bepaald. Daartegenover kan de publiciteitsmarkt op korte termijn evolueren.

De huidige financieel-economische crisis bracht een terugval van de reclame-inkomsten met zich mee. Zowel in België als in Frankrijk werden herstructurerings- en besparingsplannen opgestart om de terugval van de omzet zo veel mogelijk te compenseren met kostenbesparingen. De positieve effecten van deze herstructureringen waren voelbaar vanaf juli 2009.

Risico's verbonden aan leveranciers

De kosten die in belangrijke mate de totale kostprijs van de divisie Printed Media bepalen, zoals drukkosten, distributiekosten, personeels- en promotiekosten kunnen fluctueren in functie van de economische conjunctuur.

De evolutie van de internationale papierprijzen is onzeker en kan een nadelige invloed hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en/of financiële positie van RMG indien de prijsstijgingen niet tijdig doorgerekend kunnen worden aan haar klanten. Om het grondstofprijrisico van papier te beheersen, werden er jaarcontracten afgesloten voor dagbladpapier en periodieke contracten voor magazinepapier.

Storingen of onderbrekingen in het informaticasysteem

RMG is blootgesteld aan mogelijke storingen of onderbrekingen in haar informaticasystemen.

Informaticasystemen vormen een centraal onderdeel van de bedrijfsactiviteiten van RMG. Indien er een storing optreedt in de informaticasystemen van RMG, door een defect, kwaadwillige aanvallen, virussen of andere factoren, zou dit een ernstige impact kunnen hebben op verschillende aspecten van de activiteiten, inclusief, maar niet beperkt tot de verkoop, de klantenservice en de administratie. Storingen in de werking van de informaticasystemen kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten of de bedrijfsresultaten van RMG. Tot op heden heeft de vennootschap geen wezenlijke problemen met haar informaticasystemen gekend, maar zij kan niet garanderen dat dergelijke problemen in de toekomst niet zullen optreden.

Valutarisico

RMG is onderhevig aan een valutarisico met betrekking tot USD. De geïdentificeerde valutarisico's doen zich voor bij de (verwachte) aankopen in USD in het segment Audiovisuele Media en via activiteiten buiten het eurogebied. Daarnaast loopt de Groep in zekere mate valutarisico's m.b.t. haar operationele activiteiten.

Voor wat de aankopen en de vaststaande toezeggingen tot aankopen in USD in het segment Audiovisuele Media betreft, gebruikt de Groep wisselkoerscontracten om het risico van veranderingen in de reële waarde van een opgenomen actief of verplichting, of een niet-opgenomen vaststaande toezegging in het kader van haar commerciële activiteiten in te dekken.

Voor wat betreft de operationele valutarisico's via activiteiten buiten het eurogebied, te weten Kroatië en Servië, zijn de risico's voor de Groep beperkt. De nettokasstroom van en naar die entiteiten, en de timing ervan, is zodanig dat er geen significante valutaposities door zijn ontstaan.

Om het potentiële valutarisico op de US Private Placement in USD in te dekken, heeft RMG een valutatermijncontract ('Cross Currency Swap') aangegaan dat op dezelfde data vervalt als de data waarop de aflossing en samenhangende rente betaald dienen te worden.

Niettegenstaande de wisselkoerscontracten en valutatermijncontracten kunnen schommelingen in USD een invloed hebben op de bedrijfsresultaten van RMG.

Renterisico

De schuldgraad van RMG en de daaraan verbonden intrestlasten kunnen een belangrijke invloed hebben op het resultaat en/of de financiële positie van RMG. Om de risico's in te dekken met betrekking tot ongunstige schommelingen van intrestpercentages heeft de Groep financiële instrumenten gebruikt, namelijk IRS-contracten, Cap-Floor-contracten, een Floor-Spread-contract en een Index-Swap-contract.

Kredietrisico

RMG is blootgesteld aan het tegenpartijrisico, wat zou kunnen leiden tot kredietverliezen. Om het kredietrisico te beheersen, worden kredietwaardigheidsonderzoeken uitgevoerd met betrekking tot klanten die belangrijke kredietfaciliteiten wensen. Verder gebruikt de Groep kredietinstrumenten, zoals wissels, om een deel van het kredietrisico in te dekken en wordt er een kredietverzekering afgesloten voor buitenlandse klanten van de drukkerij.

Ondanks de intentie van RMG om haar kredietrisico te beperken, kan ze geconfronteerd worden met een achteruitgang van de kredietwaardigheid van haar klanten. Het eventuele onvermogen om een kredietverzekeringspolis met betrekking tot bepaalde klanten af te sluiten, kan een wezenlijk nadelige invloed hebben op de activiteiten, financiële positie en/of bedrijfsresultaten van RMG.

Er is geen concentratie van belangrijke kredietrisico's.

Convenanten

Door de kredietverstrekkers werden convenanten opgelegd in verband met de schuldratio (netto financiële schuld/(R)EBITDA), rentedekking ((R)EBITDA/nettofinancieringskosten), dekking vaste kosten ((R)EBITDA + huur operationele leasings/nettofinancieringskosten + huur operationele leasings), gearing (netto financiële schuld/eigen vermogen), solvabiliteit, eigen vermogen en dividenduitkering.

Eventuele gebroken convenanten kunnen aanleiding geven tot onmiddellijke opeisbaarheid van de kredieten.

Liquiditeitsrisico

De schuldenlast van RMG en de beperkingen overeengekomen in de financieringsovereenkomsten kunnen een nadelige invloed hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en/of financiële positie van RMG en kunnen RMG in een nadelige positie plaatsen ten opzichte van concurrenten die minder externe financiering nodig hebben.

De Groep beschikt over diverse kredietlijnen en verwacht om haar verplichtingen te voldoen door een combinatie van operationele kasstromen en de bestaande kredietlijnen.

Vermogensstructuur

RMG tracht constant haar vermogensstructuur (combinatie van schulden en eigen vermogen) te optimaliseren. Het belangrijkste objectief van de vermogensstructuur is de maximalisatie van de aandeelhouderswaarde terwijl tegelijkertijd de gewenste financiële flexibiliteit blijft behouden om strategische projecten uit te voeren.

Naast de wettelijke vereiste minima voor eigen vermogen die van toepassing zijn op onze filialen in de verschillende landen, werden op geconsolideerd niveau een aantal convenanten opgelegd in het kader van de bestaande leningen, waaronder een minimaal eigen vermogen.

Risico's verbonden aan mogelijke waardeverminderingen van goodwill, immateriële activa of materiële vaste activa

Voor de activa van de Groep wordt in overeenstemming met IAS 36 op elke balansdatum beoordeeld of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig is. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, dient de realiseerbare waarde van het actief te worden geschat. De realiseerbare waarde van een actief of een kasstroomgenererende eenheid is de hoogste waarde van de reële waarde minus de verkoopkosten en zijn bedrijfswaarde. Een bijzondere waardevermindering wordt opgenomen indien de boekwaarde van een actief, of de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort, hoger is dan de realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening en hebben bijgevolg een effect op het nettoresultaat en op het eigen vermogen van de Groep.

Risico's inzake rechtszaken en arbitrages

De NV De Streekkrant-De Weekkrantgroep is verwickeld in een geschil met de NV Kempenland waarbij omwille van het niet naleven van een drukcontract een schadevergoeding wordt gevorderd ten bedrage van 7,5 miljoen euro. Er werd voor deze procedure een provisie aangelegd voor een bedrag van 1,2 miljoen euro, gebaseerd op de inschatting van de kost door de raad van bestuur, waarvan reeds een bedrag van 450.000 euro werd uitbetaald op een geblokkeerde rekening.

RMG is verwickeld in een procedure voor de Rechtbank van Koophandel met voormalig zakenpartner Bookmark (huidig Kramkoob BV). Er werd voor deze procedure een provisie aangelegd van 578.000 euro.

Bij SA Groupe Express-Roularta werd een provisie aangelegd van 524.000 euro voor hangende geschillen met betrekking tot gepubliceerde artikels.

RMG is actief in het uitgeven en drukken van nieuws- en nichemagazines, kranten en gratis bladen, in het audiovisuele medialandschap en in het elektronisch uitgeven. Dit houdt in dat geschillen met betrekking tot gepubliceerde artikels of andere vormen van communicatie inherent zijn aan haar activiteiten. RMG kan niet garanderen dat er in de toekomst geen materiële geschillen door derden zullen worden ingesteld met betrekking tot gepubliceerde artikels of andere vormen van communicatie. Dergelijke geschillen kunnen een wezenlijk nadelige invloed hebben op de activiteiten, financiële positie en/of bedrijfsresultaten van RMG.

VERANTWOORDING VAN DE ONAFHANKELIJKHEID EN DESKUNDIGHEID OP HET GEBIED VAN DE BOEKHOUDING EN AUDIT VAN TEN MINSTE ÉÉN LID VAN HET AUDITCOMITÉ

De deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit van de heer Clement De Meersman, onafhankelijk bestuurder en tevens voorzitter van het auditcomité, blijkt onder meer uit zijn voormalige functie van gedelegeerd bestuurder van Deceuninck Plastics NV, waar hij nauw betrokken was bij de financiële verslaggeving en de externe audit van de cijfers door de commissaris.

TOELICHTING BIJ DE ELEMENTEN OPGESOMD IN ARTIKEL 34 VAN HET KB VAN 14/11/2007, VOOR ZOVER DIE ELEMENTEN VAN AARD Zouden ZIJN EEN GEVOLG TE HEBBEN IN GEVAL VAN EEN OPENBARE OVERNAMEBIEDING

Het kapitaal van de vennootschap wordt vertegenwoordigd door 13.131.940 aandelen met dezelfde rechten, waarvan 4.721.063 aandelen met VVPR-strip.

Alle eigen aandelen die de vennootschap in portefeuille heeft, hebben geen stemrecht zolang ze in eigen portefeuille zijn.

Elk aandeel geeft recht op één stem en dit overeenkomstig artikel 33 van de statuten met dien verstande dat niemand aan de stemming op de algemene vergadering kan deelnemen voor meer dan vijfendertig ten honderd (35%) van het aantal stemmen verbonden aan het geheel van de

door de vennootschap uitgegeven aandelen. Meerdere aandeelhouders van wie de effecten, overeenkomstig de criteria vervat in artikel 6, §2 van de Wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, samengevoegd worden, kunnen samen evenmin aan de stemming op de algemene vergadering deelnemen voor meer dan vijfendertig ten honderd (35%) van het aantal stemmen verbonden aan het geheel van de door de vennootschap uitgegeven aandelen. De beperkingen vinden evenwel geen toepassing ingeval de stemming betrekking heeft op een wijziging van de statuten van de vennootschap of beslissingen waarvoor krachtens de vennootschappenwet een bijzondere meerderheid vereist is.

Er zijn geen wettelijke of statutaire beperkingen voor de overdracht van effecten.

De statuten en het Corporate Governance Charter van Roularta Media Group bevatten specifieke bepalingen inzake de (her)benoeming, vorming en evaluatie van bestuurders. De bestuurders worden voor een maximale duur van vier jaar door de algemene vergadering van aandeelhouders benoemd, die hen ook te allen tijde kan ontslaan. Een besluit tot benoeming of ontslag behoeft de gewone meerderheid van de stemmen. Wanneer een plaats van bestuurder vroegtijdig openvalt, kunnen de overblijvende bestuurders zelf een nieuwe bestuurder benoemen (coöpteren). In dat geval zal de eerstvolgende algemene vergadering de definitieve benoeming doen.

De meerderheid van de bestuurders wordt benoemd door de kandidaten voorgedragen door de Stichting Administratiekantoor naar Nederlands recht 'RMG' zolang deze laatste rechtstreeks of onrechtstreeks ten minste vijfendertig procent van de aandelen van de vennootschap bezit. Indien de Stichting Administratiekantoor naar Nederlands recht 'RMG' wegens decertificering geen stemgerechtigde aandeelhouder meer zou zijn, dan zal de meerderheid van de bestuurders benoemd worden onder de kandidaten voorgedragen door de rechtspersoon die de meerderheid van de certificaten in deze stichting aanhield op het ogenblik van de decertificering, zolang deze laatste rechtstreeks of onrechtstreeks over ten minste vijfendertig procent van de aandelen van de vennootschap beschikt.

Beslissingen tot wijziging van de statuten zijn onderworpen aan een bijzonder aanwezigheidsquorum en meerderheidsvereiste. Elke beslissing tot wijziging van de statuten vereist de aanwezigheid, in persoon of bij volmacht, van aandeelhouders die samen minstens de helft van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen en de goedkeuring van minstens drie vierden van het op de vergadering aanwezige of vertegenwoordigde maatschappelijk kapitaal. Indien het aanwezigheidsquorum niet gehaald is, dan moet een tweede vergadering worden samengeroepen. Tijdens de tweede vergadering geldt het aanwezigheidsquorum niet. De vereiste van een bijzondere meerderheid blijft echter bestaan.

De raad van bestuur is uitdrukkelijk gemachtigd om, in het geval van openbare overnamebiedingen op effecten van de vennootschap, het maatschappelijk kapitaal te verhogen binnen de grenzen voorzien in artikel 607 W. Venn door aandelen uit te geven die niet meer dan 10% vertegenwoordigen van de bestaande aandelen ten tijde van een dergelijk openbaar overnamebod. Deze machtiging werd verleend voor een termijn van drie jaar vanaf 19 mei 2009 en kan worden hernieuwd. Indien de raad van bestuur beslist om het maatschappelijk kapitaal te verhogen ingevolge deze machtiging, dan zal het bedrag van deze verhoging worden afgetrokken van het overblijvende deel van het toegestaan kapitaal.

De vennootschap kan haar eigen aandelen, winstbewijzen of andere certificaten met betrekking hiermee verwerven, vervreemden of verpanden voor zover de relevante wettelijke bepalingen worden nageleefd. De raad van bestuur is uitdrukkelijk gemachtigd om, zonder besluit van de algemene vergadering, de eigen aandelen te verwerven en aan te houden indien dat nodig is om een dreigend ernstig nadeel voor de vennootschap te voorkomen. Deze machtiging werd verleend voor een termijn van drie jaar te rekenen vanaf 10 juni 2009, zijnde de datum van publicatie in de bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van de machtiging, zoals goedgekeurd door de buitengewone algemene vergadering van 19 mei 2009, en kan worden hernieuwd.

RMG is partij bij volgende materiële overeenkomsten die wijzigen of aflopen bij een controlewijziging ten gevolge van een openbaar overnamebod:

- Volgens artikel 6.5. van de annex 1 aan de verkoopovereenkomst op termijn d.d. 28/04/2008 tussen de NV Roularta Media Group en de SA Natixis, kan Natixis in het geval van een wijziging in de controle over de NV Roularta Media Group of de SA Roularta Media France de gevraagde conversie vragen van de totaliteit van de obligaties die Natixis bezit in nieuwe aandelen van de SA Roularta Media France.
- Volgens artikel 16 van de leningsovereenkomst van 25 februari 2009 tussen de NV Roularta Media Group en de SA Natixis en SA Banque Palatine wordt de lening opeisbaar in het geval de families Claeys en De Nolf niet langer eigenaar zouden zijn van 50,1% van de aandelen en stemrechten van de NV Roularta Media Group.

De Stichting Administratiekantoor RMG heeft overeenkomstig artikel 74 § 6 van de Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebieding als houder van meer dan 30% van de stemgerechtigde effecten van RMG op 1 september 2007 een aanmelding verricht bij de CBFA. Stichting Administratiekantoor RMG geniet overeenkomstig artikel 74 van de hierboven vermelde wet van een vrijstelling van biedplicht. Deze aanmelding werd op 23/09/2009 door de Stichting Administratiekantoor RMG geüpdatet en dit naar aanleiding van de kapitaalverhoging van eind 2008, die volledig werd onderschreven door Stichting Administratiekantoor RMG, die hierdoor haar deelneming in de NV Roularta Media Group zag stijgen.

Opgemaakt te Roeselare op 12 maart 2010.

De raad van bestuur

Geconsolideerde jaarrekening

1. GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

	Toelichting	2009	2008
Omzet	3	707.253	781.605
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		-168.310	-194.872
Diensten en diverse goederen	4	-287.935	-317.259
Personeelskosten	5	-197.423	-205.232
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen		-26.234	-34.412
Afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa		-22.594	-25.638
Waardeverminderingen op voorraden en vorderingen	6	-1.870	-3.076
Voorzieningen		3.215	-1.041
Bijzondere waardeverminderingen		-4.985	-4.657
Andere bedrijfsopbrengsten	7	10.155	15.326
Andere bedrijfskosten	7	-10.550	-10.010
Herstructureringskosten	8	-16.734	-2.432
Bedrijfsresultaat - EBIT		10.222	32.714
Financieringsopbrengsten	9	4.377	7.486
Financieringskosten	9	-17.114	-21.809
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten		-2.515	18.391
Belastingen op het resultaat	10	-2.110	-5.626
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equitymethode is toegepast		-38	-101
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen		-4.663	12.664
Toerekenbaar aan:			
Minderheidsbelangen		-478	-1.091
Aandeelhouders van Roularta Media Group		-4.185	13.755
Winst per aandeel			
Gewone winst per aandeel	11	-0,33	1,29
Verwaterde winst per aandeel	11	-0,33	1,29

2. GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

	Toelichting	2009	2008
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen		-4.663	12.664
Niet-gerealiseerde resultaten van de periode			
Omrekeningsverschillen		-92	21
Kasstroomafdekkingen		-4.866	-1.427
Uitgestelde belastingen m.b.t. niet-gerealiseerde perioderesultaten		1.654	485
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		-7.967	11.743
Toerekenbaar aan:			
Minderheidsbelangen		-478	-1.091
Aandeelhouders van Roularta Media Group		-7.489	12.834

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

3. GECONSOLIDEERDE BALANS

ACTIVA	Toelichting	2009	2008
Vaste activa		633.152	701.401
Immateriële activa	13	441.959	448.880
Goodwill	14	64.572	64.657
Materiële vaste activa	15	116.636	175.748
Deelnemingen gewaardeerd volgens de equitymethode	16	258	398
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen	17	3.935	2.996
Financiële derivaten	30	0	127
Handelsvorderingen en overige vorderingen	18	2.171	2.052
Uitgestelde belastingvorderingen	19	3.621	6.543
Viottende activa		312.662	382.422
Voorraden	20	53.653	55.284
Handelsvorderingen en overige vorderingen	18	179.868	206.701
Belastingvorderingen		534	936
Geldbeleggingen	17	2.395	2.319
Geldmiddelen en kasequivalenten	18	69.304	107.287
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten		6.908	9.895
Totaal activa		945.814	1.083.823
PASSIVA	Toelichting	2009	2008
Eigen vermogen		324.846	329.320
Eigen vermogen - aandeel van de Groep		311.851	318.071
Geplaatst kapitaal	21	203.040	203.040
Eigen aandelen	21	-22.382	-22.382
Kapitaalreserves	21	3.191	1.922
Herwaarderingsreserves	21	-1.147	2.065
Overgedragen winsten		129.125	133.310
Omrekeningsverschillen		24	116
Minderheidsbelangen		12.995	11.249
Langlopende verplichtingen		316.557	400.519
Voorzieningen	23	7.321	7.765
Personeelsbeloningen	25	7.190	9.635
Uitgestelde belastingschulden	19	125.294	136.481
Financiële schulden	26	173.905	243.142
Handelsschulden	26	2.464	3.345
Overige schulden	26	200	151
Financiële derivaten	30	183	
Kortlopende verplichtingen		304.411	353.984
Financiële schulden	26	24.229	31.853
Handelsschulden	26	157.234	189.903
Ontvangen vooruitbetalingen	26	50.263	53.751
Personeelsbeloningen	26	37.220	41.918
Belastingschulden	26	3.244	1.942
Overige schulden	27	25.959	27.812
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	27	6.262	6.805
Totaal passiva		945.814	1.083.823

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

4. GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

	2009	2008
Cashflow uit operationele activiteiten		
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	-4.663	12.664
Aandeel in het resultaat van ondernemingen waarop de equitymethode is toegepast	38	101
Belastingen op het resultaat	2.110	5.626
Intrestkosten	13.559	15.516
Intrestopbrengsten (-)	-2.291	-4.270
Meer- / minderwaarde op realisatie immateriële en materiële vaste activa	1.275	-400
Meer- / minderwaarde op bedrijfsafsplitsingen	37	-4.257
Niet-monetaire posten	29.455	37.918
<i>Afschrijving op (im)materiële activa</i>	22.594	25.638
<i>Bijzondere waardeverminderingen</i>	4.985	4.657
<i>Kosten m.b.t. op aandelen gebaseerde betalingen</i>	1.368	1.403
<i>Opbrengsten / kosten uit afgeleide financiële instrumenten die geen afdekkingsinstrumenten zijn</i>	1.469	3.076
<i>Toevoeging / terugname op provisies</i>	-2.915	490
<i>Niet-gerealiseerde winst / verlies op wisselkoersverschillen</i>	108	101
<i>Andere niet-monetaire posten</i>	1.846	2.553
Brutocashflow uit operationele activiteiten	39.520	62.898
Mutatie van de kortlopende handelsvorderingen	19.805	19.116
Mutatie van de overige kortlopende vorderingen en de over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	5.893	3.815
Mutatie van de voorraden	966	-1.943
Mutatie van de handelsschulden	-32.772	34.722
Mutatie van de overige kortlopende verplichtingen	-11.657	13
Overige mutaties van het werkkapitaal (a)	1.362	1.317
Mutatie van het werkkapitaal	-16.403	57.040
Betaalde belastingen op het resultaat	-7.056	-10.095
Betaalde intresten	-14.145	-15.109
Ontvangen intresten	2.253	4.000
NETTOCASHFLOW UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN (A)	4.169	98.734
Cashflow met betrekking tot investeringen		
(Im)materiële activa - aanschaffingen	-19.010	-37.396
(Im)materiële activa - andere mutaties	56.864	2.755
Nettokasstroom met betrekking tot overnames	-373	-7.017
Nettokasstroom met betrekking tot afstotingen	-1	4.449
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen - aanschaffingen	-1.049	-232
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen - andere mutaties	77	-377
NETTOCASHFLOW MET BETREKKING TOT INVESTERINGEN (B)	36.508	-37.818
Cashflow uit financiële activiteiten		
Betaalde dividenden	0	-7.967
Mutatie van het kapitaal	0	32.353
Eigen aandelen	0	-4.020
Andere mutaties in het eigen vermogen	2.220	-189
Ontvangsten van kortlopende financiële schulden	216	6.406
Terugbetaling van kortlopende financiële schulden	-33.222	-56.731
Ontvangsten van langlopende financiële schulden	6.556	52.198
Terugbetaling van langlopende financiële schulden	-54.311	-3.045
Afname van langlopende vorderingen	9	6
Toename van langlopende vorderingen	-128	-132
Mutatie van geldbeleggingen		
NETTOCASHFLOW UIT FINANCIËLE ACTIVITEITEN (C)	-78.660	18.879
TOTAAL MUTATIE GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (A+B+C)	-37.983	79.795
Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	107.287	27.492
Geldmiddelen en kasequivalenten, eindbalans	69.304	107.287
Nettomutatie geldmiddelen en kasequivalenten	-37.983	79.795

(a) Mutatie in langlopende overige schulden, langlopende handelsschulden, voorzieningen, langlopende personeelsvoordelen en toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

5. GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

2009	Geplaatst kapitaal	Eigen aandelen	Kapitaal-reserves	Herwaar-derings-reserves	Over-gedragen winsten	Om-rekenings-verschillen	Minder-heids-belangen	TOTAAL EIGEN VERMOGEN
Balans per 1/1/2009	203.040	-22.382	1.922	2.065	133.310	116	11.249	329.320
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde perioderesultaten				-3.212	-4.185	-92	-478	-7.967
Kosten van uitgifte en kapitaalverhoging			-99					-99
Waardering van op aandelen gebaseerde betalingen			1.368					1.368
Overige toename / afname							2.224	2.224
Balans per 31/12/2009	203.040	-22.382	3.191	-1.147	129.125	24	12.995	324.846

2008	Geplaatst kapitaal	Eigen aandelen	Kapitaal-reserves	Herwaar-derings-reserves	Over-gedragen winsten	Om-rekenings-verschillen	Minder-heids-belangen	TOTAAL EIGEN VERMOGEN
Balans per 1/1/2008	170.687	-18.362	729	3.007	127.519	95	12.600	296.275
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde perioderesultaten				-942	13.755	21	-1.091	11.743
Uitgifte van aandelen (alle soorten uitgiftes)	32.352							32.352
Kapitaalverhoging door incorporatie van beschikbare reserves	1		-1					0
Kosten van uitgifte en kapitaalverhoging			-209					-209
Verrichtingen met eigen aandelen		-4.020						-4.020
Toegekende dividenden					-7.971			-7.971
Waardering van op aandelen gebaseerde betalingen			1.403					1.403
Dividend uitbetaald aan minderheids-aandeelhouders							-201	-201
Overige toename / afname					7		-59	-52
Balans per 31/12/2008	203.040	-22.382	1.922	2.065	133.310	116	11.249	329.320

Zie Toelichting 21 voor details.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

TOELICHTING 1 - BELANGRIJKSTE GEHANTEERDE GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING

PRESENTATIEBASIS

De geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRSs) uitgegeven door de International Accounting Standards Board (IASB), en met de interpretaties uitgegeven door het International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC voorheen SIC) van de IASB die door de Europese Commissie zijn goedgekeurd.

De geconsolideerde jaarrekening geeft een algemeen overzicht van de activiteiten van de Groep en de behaalde resultaten. Ze geeft een getrouw beeld van de financiële positie, de financiële prestaties en de kasstromen van de entiteit, en is opgesteld in de veronderstelling dat de continuïteit gewaarborgd is.

De geconsolideerde jaarrekening werd door de raad van bestuur van 12 maart 2010 goedgekeurd en kan gewijzigd worden tot de algemene vergadering van 18 mei 2010.

NIEUWE EN HERZIENE IFRS-STANDAARDEN EN INTERPRETATIES

Volgende standaarden en interpretaties werden van toepassing in 2009:

- IFRS 1 *Eerste toepassing van IFRS (herzien in 2008)* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009).
- IFRS 8 *Operationele segmenten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009).
Deze standaard vereist informatieverschaffing over de operationele segmenten van de Groep en vervangt IAS 14 *Gesegmenteerde informatie*. De toepassing van deze standaard heeft geen invloed op de manier waarop de Groep haar segmenten presenteert. Voor meer details over deze segmentrapportering verwijzen we naar Toelichting 2.
- IAS 1 *Presentatie van de jaarrekening* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009). Deze standaard vervangt IAS 1 *Presentatie van de jaarrekening* (herzien in 2003 en aangepast in 2005). Volgens deze gewijzigde standaard worden in het mutatieoverzicht van het eigen vermogen enkel de bijdragen door en uitkeringen aan eigenaars in hun hoedanigheid van eigenaars opgenomen. Roularta Media Group heeft geopteerd voor een presentatie van de resultaten in twee staten, de geconsolideerde winst- en verliesrekening en het geconsolideerde overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.

- Verbeteringen aan IFRS (2007-2008) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009).
- Aanpassing aan IFRS 1 *Eerste toepassing van IFRS* en IAS 27 *De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009).
- Aanpassing van IFRS 2 *Voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezegging en annulering* (aanpassingen toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009).
- Aanpassing aan IFRS 7 *Financiële instrumenten: Informatieverschaffing – Verbeteringen aan de informatieverschaffing* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009).
Deze wijziging heeft enkel impact op de informatieverschaffing, niet op de geconsolideerde winst- en verliesrekening of de geconsolideerde balans.
- Aanpassing aan IAS 23 *Financieringskosten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009).
De voornaamste wijziging hier is dat de financieringskosten die rechtstreeks zijn toe te rekenen aan de verwerving, bouw of productie van een in aanmerking komend actief, moeten geactiveerd worden als een onderdeel van de kostprijs van dat actief. De vroegere optie om deze kosten als last op te nemen in de periode waarin ze gemaakt worden, verdwijnt. Deze wijziging die van toepassing is vanaf 1 januari 2009 had geen invloed op de resultaten van de Groep, aangezien er tijdens dit boekjaar geen dergelijke financieringskosten voorkwamen.
- Aanpassing van IAS 32 *Financiële instrumenten: presentatie* en IAS 1 *Presentatie van de jaarrekening – financiële instrumenten met een terugneemverplichting* ('puttable financial instruments') en verplichtingen welke ontstaan bij een liquidatie (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009).
- IFRIC 13 *Loyaliteitsprogramma's* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2008).
- IFRIC 15 *Overeenkomsten voor de constructie van vastgoed* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009).
- IFRIC 16 *Afdekking van investeringen in buitenlandse activiteiten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 oktober 2008).
- IFRIC 18 *Transfers van activa van klanten* (toepasbaar voor transfers vanaf 1 juli 2009).
- Aanpassing aan IFRIC 9 *Herbeoordeling van in contracten besloten derivaten* en IAS 39 *Financiële instrumenten: Opname en waardering* (toepasbaar voor boekjaren afgesloten op of na 30 juni 2009).

Wanneer de toepassing van een gewijzigde standaard of interpretatie een mogelijke invloed had op de jaarrekening, werd deze mogelijke invloed hiervoor beschreven.

Volgende standaarden en interpretaties zijn uitgegeven welke nog niet van toepassing zijn voor 2009:

- IFRS 3 *Bedrijfscombinaties* (toepasbaar voor bedrijfscombinaties met overnamedatum op of na het begin van het eerste boekjaar vanaf 1 juli 2009). Deze standaard vervangt IFRS 3 *Bedrijfscombinaties* zoals uitgegeven in 2004.
Deze standaard wijzigt de verwerking van bedrijfscombinaties met overnamedatum ná 1 januari 2010. Deze wijzigingen hebben o.a. betrekking op de waardering van minderheidsbelangen ('non-controlling interest'), de verwerking van transactiekosten en de verwerking van bedrijfscombinaties die in verschillende fasen wordt gerealiseerd. Deze wijzigingen zullen de verwerking van toekomstige bedrijfscombinaties, toekomstig verlies van controle en toekomstige wijzigingen van minderheidsbelangen beïnvloeden.
- IFRS 9 *Financiële Instrumenten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013).
- Verbeteringen aan IFRS (2008-2009) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2010).
- Aanpassing aan IFRS 1 *Eerste toepassing van IFRS – Bijkomende vrijstellingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2010).
- Aanpassing van IFRS 2 *Op aandelen gebaseerde betalingen* (aanpassingen toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2010).
- Aanpassing van IAS 24 *Informatieverschaffing over verbonden partijen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2011). Deze standaard vervangt IAS 24 *Informatieverschaffing over verbonden partijen* zoals uitgegeven in 2003.
- Aanpassing van IAS 27 *De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening* (aanpassingen toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2009). Deze standaard is een aanpassing van IAS 27 *De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening* (herzien in 2003).
- Aanpassing van IAS 32 *Financiële instrumenten: Presentatie – Classificatie van uitgegeven rechten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2010).
- Aanpassing van IAS 39 *Financiële Instrumenten: Opname en waardering – Instrumenten die in aanmerking komen voor afdekking* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2009).
- IFRIC 17 *Uitkering van activa niet zijnde geldmiddelen aan eigenaars* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2009).
- IFRIC 19 *Tenietgaan van financiële verplichtingen met eigenvermogensinstrumenten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2010).
- Aanpassing van IFRIC 14 IAS 19 – *Beperking van activa uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, minimale financieringsverplichtingen en hun interactie – Vooruitbetalingen van een minimale financieringsverplichting* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2011).

De Groep heeft deze standaarden en interpretaties niet voortijdig toegepast. De mogelijke impact van de wijzigingen in IFRS 3 en IAS 27 wordt nog geëvalueerd, voor de overige wijzigingen verwacht de Groep niet dat de eerste toepassing een beduidend effect zal hebben op haar jaarrekening.

CONSOLIDATIEPRINCIPES

De geconsolideerde jaarrekening consolideert de financiële gegevens van Roularta Media Group NV, haar dochterondernemingen en joint ventures, na de eliminatie van alle materiële transacties binnen de Groep.

Dochterondernemingen zijn die ondernemingen waarover de moedermaatschappij de zeggenschap heeft, d.w.z. de macht om het financiële en operationele beleid van een onderneming te sturen teneinde voordelen uit haar activiteiten te verwerven. Deze ondernemingen worden opgenomen volgens de integrale consolidatiemethode.

Joint ventures zijn contractuele overeenkomsten, waarbij Roularta Media Group NV samen met één of meer partijen gezamenlijk een economische activiteit opzet waarover zij gezamenlijke zeggenschap hebben, wat inhoudt dat de strategische, financiële en operationele beslissingen de unanieme toestemming vereisen van de partijen die de zeggenschap delen. Deze ondernemingen worden opgenomen volgens de proportionele consolidatiemethode.

De jaarrekeningen van dochterondernemingen en joint ventures zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening vanaf de datum waarop de moedermaatschappij de zeggenschap verkrijgt tot de datum waarop zij de zeggenschap verliest.

Verwervingen van dochterondernemingen en joint ventures worden opgenomen volgens de overnamemethode.

De jaarrekeningen van dochterondernemingen en joint ventures worden opgesteld voor hetzelfde boekjaar als dat van de moedermaatschappij en op basis van uniforme grondslagen voor financiële verslaggeving voor vergelijkbare transacties en andere gebeurtenissen in soortgelijke omstandigheden.

Geassocieerde deelnemingen zijn ondernemingen waarin de Groep een invloed van betekenis heeft en die geen dochteronderneming of joint venture zijn. Ze worden in de consolidatie verwerkt volgens de equitymethode vanaf de datum waarop de invloed van betekenis begint tot de datum waarop de invloed van betekenis verdwijnt. Wanneer het aandeel van de Groep in het verlies de boekwaarde van de geassocieerde deelneming overschrijdt, wordt de boekwaarde herleid tot nul en worden verdere verliezen niet meer in rekening gebracht, tenzij de Groep verplichtingen van de geassocieerde deelneming heeft gegarandeerd.

VREEMDE VALUTA

Transacties in vreemde valuta

Een transactie in vreemde valuta wordt, bij eerste opname in de functionele valuta, opgenomen door op het bedrag in vreemde valuta de contante wisselkoers toe te passen die op de datum van de transactie geldt.

Op iedere balansdatum worden de monetaire posten die in een vreemde valuta luiden, omgerekend op basis van de slotkoers. Niet-monetaire activa en verplichtingen worden omgezet tegen de wisselkoers op datum van de transactie. Valutakoersverschillen die voortvloeien uit de afwikkeling van monetaire posten of uit de omrekening van de monetaire pos-

ten tegen een koers die verschilt van de koers waartegen ze bij eerste opname zijn omgerekend, worden in de winst- en verliesrekening opgenomen, als andere bedrijfsopbrengsten of -kosten, in de periode dat ze zich voordoen.

Jaarrekeningen van buitenlandse entiteiten

Monetaire en niet-monetaire activa en verplichtingen van buitenlandse entiteiten, waarvan de functionele valuta niet de valuta is van een economie met hyperinflatie en die verschillend is van de euro, worden omgerekend tegen de slotkoers op de balansdatum. De baten en lasten voor elke winst- en verliesrekening (met inbegrip van de vergelijkende cijfers) worden omgerekend tegen de wisselkoersen op de transactiedata. Alle resulterende valutakoersverschillen worden als een afzonderlijke component van het eigen vermogen opgenomen.

IMMATERIËLE ACTIVA ANDERE DAN GOODWILL

Immateriële activa omvatten de van derden verworven of door inbreng verkregen titels, software, concessies, eigendomsrechten en gelijkaardige rechten, alsook intern gegenereerde software.

Onderzoeksuitgaven, ondernomen met het oog op het verwerven van nieuwe wetenschappelijke of technische kennis en inzichten, worden als kosten in de jaarrekening genomen op het ogenblik dat ze zich voordoen.

Ontwikkelingsuitgaven, waarbij de resultaten van het onderzoek worden toegepast in een plan of een ontwerp voor de productie van nieuwe of aanzienlijk verbeterde producten en processen, worden enkel in de balans opgenomen indien het product of het proces technisch of commercieel uitvoerbaar is, de Groep voldoende middelen ter beschikking heeft ter voltooiing ervan en er kan aangetoond worden dat het actief waarschijnlijk toekomstige economische voordelen zal genereren.

Het geactiveerde bedrag omvat de kosten van materialen, directe loonkosten en een evenredig deel van de overheadkosten.

De immateriële activa worden geboekt aan hun kostprijs verminderd met de eventuele cumulatieve afschrijvingen en de eventuele cumulatieve bijzondere waardeverminderingsverliezen.

Afschrijvingen

Immateriële activa worden afgeschreven volgens de lineaire methode vanaf de datum waarop het actief beschikbaar is en dit over de verwachte gebruiksduur.

Volgende gebruiksduren worden toegepast:

- Ontwikkelingskosten 3 jaar
- Software 3 tot 5 jaar
- Concessies, eigendomsrechten en gelijkaardige rechten:
 - Grafieken en generieken 3 jaar
 - Scenario's 2 jaar
 - Overige rechten volgens verwachte gebruiksduur

Titels worden, conform IAS 38.107, geclassificeerd als activa met onbepaalde gebruiksduur en worden bijgevolg niet afgeschreven maar elk jaar onderworpen aan een test op bijzondere waardevermindering.

GOODWILL

Goodwill is het verschil tussen de kostprijs van de bedrijfscombinatie en het aandeel van de Groep in de reële waarde van de verworven activa, en de overgenomen verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de dochteronderneming, joint venture of geassocieerde deelneming op het moment van de overname.

Conform IFRS 3 wordt goodwill niet afgeschreven maar elk jaar onderworpen aan een test op bijzondere waardevermindering.

MATERIËLE VASTE ACTIVA

Materiële vaste activa worden gewaardeerd aan kostprijs verminderd met eventuele cumulatieve afschrijvingen en eventuele cumulatieve bijzondere waardeverminderingsverliezen. De kostprijs omvat de initiële aankoopprijs vermeerderd met alle rechtstreekse toerekenbare kosten (zoals niet-terugvorderbare belastingen, transport). De kostprijs van een zelfvervaardigd actief omvat de kostprijs van de materialen, directe loonkosten en een evenredig deel van de productieoverhead.

Er werd gebruik gemaakt van de uitzondering voorzien in IFRS 1 om de belangrijkste materiële vaste activa op datum van overgang naar de IFRS, zijnde voor RMG 1 januari 2003, te waarderen aan reële waarde en deze reële waarde te hanteren als veronderstelde kostprijs op dat moment. Deze reële waarde is gebaseerd op de waarde in going concern zoals bepaald door derdedeskundigen en werd toegepast op alle terreinen en gebouwen van de Groep, evenals op de drukpersen en afwerkingslijnen van NV Roularta Printing.

Leaseovereenkomsten

Leaseovereenkomsten van materiële vaste activa waarbij de Groep vrijwel alle aan de eigendom van een actief verbonden risico's en voordelen overneemt, worden beschouwd als financiële leases. Bij aanvang van de leaseperiode worden financiële leases als activa en verplichtingen in de balans opgenomen tegen bedragen die gelijk zijn aan de reële waarde van het geleasede actief, of, indien ze lager zijn, tegen de contante waarde van de minimale leasebetalingen.

De minimale leasebetalingen worden deels als financieringskosten en deels als aflossing van de uitstaande verplichting opgenomen. De financieringskosten worden zodanig aan elke periode tijdens de leaseperiode toegerekend dat dit resulteert in een constante periodieke rente over het resterende saldo van de verplichting. Voorwaardelijke leasebetalingen worden als lasten verwerkt in de perioden waarin ze zijn uitgevoerd.

Leaseovereenkomsten waarbij vrijwel alle aan de eigendom van een actief verbonden risico's en voordelen bij de lessor blijven, worden beschouwd als operationele leases. Leasebetalingen op grond van een operationele lease worden op tijdsevenredige basis als last opgenomen gedurende de leaseperiode.

Afschrijvingen

Het af te schrijven bedrag van een actief (zijnde kostprijs verminderd met de restwaarde) wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening volgens de lineaire methode vanaf de datum waarop het actief beschikbaar is voor gebruik over de verwachte gebruiksduur.

Volgende gebruiksduren worden toegepast:

- Gebouwen
 - geherwaardeerd 20 jaar
 - niet geherwaardeerd 33 jaar
 - gebouwen op terreinen in erfpacht duur van de erfpacht
 - herinrichting met waardevolle meerwaarde 10 jaar
- Installaties, machines en uitrusting
 - drukpersen en afwerkingslijnen 3 tot 20 jaar
 - broadcastmateriaal 5 jaar
 - tv-decors 3 jaar
 - overige 5 jaar
- Meubilair en kantooruitrusting 5 tot 10 jaar
- Elektronisch materiaal 3 tot 5 jaar
- Rollend materieel 4 tot 5 jaar
- Overige materiële vaste activa 5 tot 10 jaar
- Activa in aanbouw en vooruitbetalingen geen afschrijvingen
- Leaseovereenkomsten en soortgelijke rechten
 - drukpersen en afwerkingslijnen 3 tot 20 jaar
 - broadcastmateriaal 5 jaar

Terreinen worden niet afgeschreven aangezien aangenomen wordt dat zij een onbepaalde gebruiksduur hebben.

FINANCIËLE ACTIVA

Criteria voor de eerste opname en het niet meer opnemen van financiële activa

Aankopen en verkopen van financiële activa worden geboekt op afwikkelingsdatum. Dit houdt in dat een actief wordt opgenomen op de dag dat het door de Groep wordt ontvangen, en dat het niet langer wordt opgenomen vanaf de datum dat het door de Groep wordt geleverd; op deze datum wordt tevens een eventuele winst of verlies bij vervreemding opgenomen.

Criteria voor de waardering van financiële activa

(a) Voor verkoop beschikbare financiële activa

Alle voor verkoop beschikbare financiële vaste activa worden bij eerste opname opgenomen tegen reële waarde, verhoogd met de acquisitiekosten van deze beleggingen. De verwerkingen van waardeveranderingen worden in het eigen vermogen als herwaarderingsreserve opgenomen tot het financieel actief verkocht wordt, of tot er aanwijzingen zijn dat een financieel actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig is. Beleggingen in aandelen geklasseerd als 'beschikbaar voor verkoop' waarvoor geen prijsnotering in een actieve markt voorhanden is en waarvan de reële waarde niet op een betrouwbare manier kan bepaald worden door andere waarderingsmethoden, worden gewaardeerd tegen kostprijs.

(b) Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening

Bij eerste opname worden deze financiële activa opgenomen tegen reële waarde. Een winst of verlies dat voortvloeit uit de verandering van de reële waarde van het financieel actief wordt in de winst- en verliesrekening opgenomen.

(c) Leningen en vorderingen

Deze niet-afgeleide financiële activa met vaste of bepaalde betalingen die niet op een actieve markt zijn genoteerd, worden tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerd. Een winst of verlies wordt in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer het financieel actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig is.

VOORRADEN

Vorraden worden gewaardeerd tegen kostprijs (inkoopkosten of conversiekosten) volgens de FIFO-methode (first-in, first-out) of tegen de opbrengstwaarde indien deze lager is.

De conversiekost omvat alle directe en indirecte kosten die nodig zijn om de voorraden op hun huidige locatie en in de huidige staat te brengen. De opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs in het kader van de normale bedrijfsvoering, verminderd met de geschatte kosten van voltooiing en de geschatte kosten die nodig zijn om de verkoop te realiseren. Verouderde en traag roterende voorraden worden systematisch afgeschreven.

Uitzendrechten VMMA worden gewaardeerd in functie van de verwachte inkomsten over de verschillende runs. Ze worden afgeschreven op basis van het verwachte aantal uitzendingen (maximaal 4).

HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN

Kortetermijnhandelsvorderingen en overige vorderingen worden gewaardeerd aan kostprijs verminderd met geschikte voorzieningen voor geschatte oninbare bedragen.

Op het einde van het boekjaar wordt een schatting gemaakt van de dubieuze vorderingen op basis van een evaluatie van alle uitstaande bedragen. Dubieuze debiteuren worden afgeschreven in het jaar waarin zij als dusdanig geïdentificeerd worden.

GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten contante en direct opvraagbare deposito's, beleggingen op korte termijn (< 3 maanden), kortlopende zeer liquide beleggingen die onmiddellijk kunnen worden omgezet in geldmiddelen waarvan het bedrag gekend is en die geen materieel risico van waardeverandering in zich dragen.

EIGEN VERMOGEN

Eigen aandelen

Eigen aandelen worden in mindering gebracht van het eigen vermogen en gerapporteerd in het mutatieoverzicht van het eigen vermogen. Er wordt geen winst of verlies opgenomen op de inkoop, verkoop, uitgifte of intrekking van eigen aandelen.

VOORZIENINGEN

Voorzieningen worden aangelegd wanneer de Groep een bestaande (in rechte afdwingbare of feitelijke) verplichting heeft ten gevolge van een gebeurtenis in het verleden, wanneer het waarschijnlijk is dat een uitstroom

van middelen die economische voordelen in zich bergen, vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen, en als het bedrag van de verplichting op betrouwbare wijze kan worden geschat.

Indien de Groep verwacht dat sommige of alle uitgaven die vereist zijn om een voorziening af te wikkelen zullen worden vergoed, wordt de vergoeding opgenomen als en slechts als het vrijwel zeker is dat de vergoeding zal worden ontvangen.

Reorganisatie

Een voorziening voor reorganisatie wordt aangelegd indien de Groep een gedetailleerd formeel reorganisatieplan heeft goedgekeurd en indien de tenuitvoerlegging van het reorganisatieplan is begonnen, of de belangrijkste kenmerken van het reorganisatieplan zijn meegedeeld aan de betrokkenen.

PERSONEELSVORDELEN

Pensioenverplichtingen

Binnen de Groep bestaan een aantal 'toegezegde-bijdrageregelingen'. Deze fondsen worden in het algemeen aangelegd via werkgevers- en werknemersbijdragen. De bijdrageverplichtingen tot de pensioenplannen met een vaste bijdrage ten laste van de Groep worden opgenomen in de winst- en verliesrekening van het jaar waarop ze betrekking hebben.

Voor de 'toegezegd-pensioenregelingen' worden de nodige verplichtingen om in te dekken tegen het actuariële of beleggingsrisico opgenomen in de winst- en verliesrekening.

De actuariële winsten en verliezen, die voortvloeien uit verschillen tussen de vroegere actuariële hypothesen en de huidige ervaring, of in wijzigingen in de actuariële hypothesen, worden opgenomen in de winst- en verliesrekening van het betreffende jaar.

De Groep neemt tevens een voorziening op voor brugpensioen. Het bedrag van deze voorzieningen is gelijk aan de contante waarde van toekomstige vergoedingen beloofd aan de betrokken werknemers.

Op aandelen gebaseerde betalingstransacties

Verschillende warrant- en aandelenoptieplannen laten directie en kaderleden toe aandelen van de onderneming te verwerven. IFRS 2 wordt toegepast op alle op aandelen gebaseerde betalingstransacties, toegekend na 7 november 2002 en welke op 1 januari 2005 nog niet onvoorwaardelijk waren geworden. De uitoefenprijs van een optie wordt bepaald op basis van de gemiddelde slotkoers van het aandeel tijdens de dertig dagen die aan de datum van het aanbod van de opties voorafgaan of de laatste slotkoers die voorafgaat aan de dag van het aanbod. De reële waarde van de optie wordt berekend op basis van de Black and Scholes-formule. Wanneer de opties worden uitgeoefend, wordt het eigen vermogen verhoogd met het bedrag van de ontvangsten.

Andere langetermijnpersoneelsbeloningen

Dit betreft voornamelijk de tariefvoordelen op abonnementen, alsook een specifieke premie die wordt toegekend aan personeelsleden n.a.v. hun op pensioenstelling. Het bedrag van deze voorzieningen is gelijk aan de contante waarde van deze toekomstige vergoedingen.

FINANCIËLE SCHULDEN

Financiële schulden, behalve derivaten, worden initieel opgenomen tegen reële waarde van de ontvangen geldmiddelen, na aftrek van transactiekosten. Na de eerste verwerking worden leningen en overige financieringsverplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieverentemethode. Indien financiële schulden afgedekt zijn met derivaten die als reëlewaardeafdekking fungeren, worden deze schulden gewaardeerd tegen reële waarde.

HANDELSSCHULDEN

Handelsschulden worden opgenomen aan kostprijs.

BELASTINGEN

Belasting op het resultaat van het boekjaar is het totale bedrag dat is opgenomen in de winst of het verlies over de periode met betrekking tot actuele belasting en uitgestelde belastingen. De belastingkost wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening over de periode, tenzij de belasting voortvloeit uit een transactie of gebeurtenis die direct in het eigen vermogen is opgenomen. In dat geval worden de belastingen rechtstreeks ten laste van het eigen vermogen genomen.

Actuele belastingen voor lopende en voorgaande perioden worden, in zoverre ze nog niet zijn betaald, opgenomen als verplichting. Als het bedrag dat al is betaald met betrekking tot lopende en voorgaande perioden groter is dan het bedrag dat over deze periode verschuldigd is, wordt het saldo opgenomen als een actief. Voor de berekening worden de belastingtarieven gebruikt waarvan het wetgevingsproces materieel is afgesloten op de balansdatum.

Uitgestelde belastingen worden opgenomen op basis van de 'liability'-methode, voor alle tijdelijke verschillen tussen de belastbare basis en de boekwaarde voor financiële verslaggevingsdoeleinden en dit zowel voor activa als verplichtingen. Voor de berekening worden de belastingtarieven gebruikt waarvan het wetgevingsproces materieel is afgesloten op de balansdatum. Volgens deze methode moet de Groep bij een bedrijfscombinatie onder meer uitgestelde belastingen opnemen als gevolg van het verschil tussen de reële waarde van de verworven activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen en hun belastingbasis ten gevolge van de bedrijfscombinatie.

Uitgestelde belastingvorderingen worden enkel opgenomen indien het waarschijnlijk is dat er voldoende toekomstige belastbare winsten zullen zijn om het belastingvoordeel te kunnen genieten. Uitgestelde belastingvorderingen worden teruggedragen indien het niet langer waarschijnlijk is dat het gerelateerde belastingvoordeel zal gerealiseerd worden.

OVERHEIDSSUBSIDIES

Overheidssubsidies, die betrekking hebben op activa, worden opgenomen tegen reële waarde op het moment dat er een redelijke zekerheid bestaat dat de Groep de aan de subsidies gekoppelde voorwaarden zal vervullen, en de subsidies zullen worden ontvangen. De overheidssubsidies worden voorgesteld als over te dragen opbrengsten.

Overheidssubsidies ter compensatie van door de Groep gemaakte kosten worden systematisch erkend als baten onder de andere bedrijfsopbrengsten in dezelfde periode waarin deze kosten worden gemaakt.

OPBRENGSTEN

De opbrengsten uit verkopen worden opgenomen als alle volgende voorwaarden vervuld zijn:

- de wezenlijke risico's en voordelen van eigendom worden overgedragen
- de Groep geen feitelijke zeggenschap of betrokkenheid behoudt die gewoonlijk toekomt aan de eigenaar
- het bedrag van de opbrengst betrouwbaar kan worden bepaald
- het waarschijnlijk is dat de economische voordelen met betrekking tot de transactie naar de Groep zullen vloeien
- de reeds gemaakte of nog te maken kosten met betrekking tot de transactie kunnen gewaardeerd worden op betrouwbare wijze

De opbrengsten uit verkoop van publiciteit bij de Printed Media worden opgenomen bij het verschijnen van het nummer. De opbrengsten uit verkoop van publiciteit bij de Audiovisuele Media worden opgenomen bij het uitzenden. De opbrengsten uit losse verkoop en abonnementen worden opgenomen volgens verschijningsdatum van het nummer.

FINANCIERINGSKOSTEN

Financieringskosten worden als last opgenomen in de periode waarin ze zijn gemaakt.

BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN

Voor de activa van de Groep wordt in overeenstemming met IAS 36 op elke balansdatum beoordeeld of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig is. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, dient de realiseerbare waarde van het actief te worden geschat. De realiseerbare waarde van een actief of een kasstroomgenererende eenheid is de hoogste waarde van de reële waarde minus de verkoopkosten en zijn bedrijfswaarde. Een bijzondere waardevermindering wordt opgenomen indien de boekwaarde van een actief, of de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort, hoger is dan de realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Het bepalen van de bedrijfswaarde is gebaseerd op het discounted cash-flowmodel, met name de verdiscontering van de toekomstige kasstromen voortvloeiend uit voortgezette exploitatie van de eenheid, waarbij door het management enerzijds uitgegaan is van een kasstroomprognose op basis van een businessplan op tien jaar en anderzijds op basis van een plan op vijf jaar. De toekomstige kasstromen worden verdisconteerd op basis van een gewogen gemiddelde vermogenskostenvoet. Om de kasstroomprognoses te bepalen na de laatste budgetperiode worden ze geëxtrapoleerd op basis van een groeivoet. Bij het bepalen van de gewogen gemiddelde vermogenskostenvoet en de groeivoet is rekening gehouden met het rentepercentage en het risicoprofiel voor Roularta Media Group als geheel. De veronderstellingen zijn toegepast op alle kasstroomgenererende eenheden van de Groep.

Het bepalen van de reële waarde min verkoopkosten is gebaseerd op een empirische methode, waarbij een transactiemultiple, verkregen uit vergelijkbare transacties in de mediasector en uit ervaringsgegevens, werd toegepast op het criterium omzet.

AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De Groep gebruikt afgeleide financiële instrumenten om het risico te beperken m.b.t. schommelingen in intrestpercentages en wisselkoersen. Afgeleide financiële instrumenten worden initieel opgenomen tegen reële waarde. Na hun initiële opname worden afgeleide instrumenten geherwaardeerd aan hun reële waarde op balansdatum. Hedge accounting wordt toegepast bij het afdekken van kasstromen of reële waarde in zoverre de afdekkingen voldoen aan de hedge-accountingvereisten, de nodige documentatie voorhanden is en de afdekking effectief is.

Reëlewaardeafdekking

Wanneer afgeleide financiële instrumenten de veranderingen in de reële waarde van een opgenomen actief of verplichting, of een niet-opgenomen vaststaande toezegging indekken, worden deze financiële instrumenten gekwalificeerd als reëlewaardeafdekking. Ze worden gewaardeerd aan reële waarde en geboekt in de rubriek 'financiële derivaten'. De winsten of verliezen op de afdekkingsinstrumenten worden in de resultatenrekening opgenomen, ook het afgedekte risico wordt gewaardeerd aan reële waarde, waarbij de winsten of verliezen opgenomen worden in de resultatenrekening.

Kasstroomafdekkingen

Veranderingen in reële waarde van een afdekkingsinstrument dat voldoet als een effectieve kasstroomafdekking worden in het eigen vermogen verwerkt, meer bepaald in de afdekkingsreserve.

Derivaten die niet bestempeld worden als afdekkingsinstrument

Sommige afdekkingstransacties komen niet in aanmerking voor hedge accounting volgens de specifieke criteria van IAS 39 *Financiële instrumenten: opname en waardering*, hoewel zij een economische afdekking bieden volgens het risicobeleid van de Groep. Wijzigingen in de reële waarde van dergelijke instrumenten worden rechtstreeks in het resultaat opgenomen.

CRUCIALE BEOORDELINGEN EN BELANGRIJKSTE BRONNEN VAN SCHATTINGSONZEKERHEDEN

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS vereist dat het management oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de in de jaarrekening opgenomen bedragen. De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die, gegeven de omstandigheden, als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden periodiek beoordeeld.

Belangrijkste bronnen van schattingonzekerheden:

- bijzondere waardevermindering op titels en goodwill: de Groep test de titels en de goodwill jaarlijks op bijzondere waardeverminderingen, en ook tussentijds wanneer er aanwijzingen zijn dat de waarde van de titels of de goodwill kan aangetast zijn.
- uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. overgedragen fiscale verliezen en belastingaftrekken worden maar opgenomen in de mate dat het waarschijnlijk is dat de toekomstige belastbare winst zal volstaan om de overgedragen fiscale verliezen en belastingaftrekken te recupereren.

- kredietrisico met betrekking tot klanten: in de context van de verslechtering van het economisch klimaat heeft het management de uitstaan-de handelsvorderingen ten gronde geanalyseerd, rekening houdend met de inningsachterstand (ageing), de betalingshistoriek en de afdekking door kredietverzekeringen (zie Toelichting 18).
- voorziening voor personeelsbeloningen: de toegezegd-pensioen-verplichtingen zijn gebaseerd op actuariële veronderstellingen zoals de disconteringsvoet en het verwachte rendement op fondsbeleggingen; zie hiervoor Toelichting 25.

TOELICHTING 2 - GESEGMENTEERDE INFORMATIE

I. SEGMENTINFORMATIE

Overeenkomstig IFRS 8 *Operationele segmenten*, wordt de managementbenadering voor financiële rapportering van gesegmenteerde informatie toegepast. Volgens deze standaard dient de te rapporteren gesegmenteerde informatie aan te sluiten op de interne rapporten, gebruikt door de belangrijkste operationele besluitvormende functionarissen, op basis waarvan de interne prestaties van Roularta’s operationele segmenten worden beoordeeld en middelen worden toegekend aan de verschillende segmenten. Voor deze rapportering wordt Roularta Media Group onderverdeeld in twee operationele segmenten op basis van de activiteiten: Printed Media en Audiovisuele Media. Deze operationele segmenten zijn ongewijzigd t.o.v. de segmenten die in vorig boekjaar als basis voor de segmentinformatie dienden.

Het segment Printed Media heeft betrekking op de verkoop van publiciteit, de productie en verkoop van alle gedrukte publicaties van de Groep, zoals de gratis bladen, kranten, magazines, nieuwsbrieven en boeken, alsook alle hieraan gerelateerde diensten. Het segment Audiovisuele Media heeft betrekking op publiciteit op tv en radio, productie en uitzending, alsook alle hieraan gerelateerde diensten.

De waarderingsregels van de operationele segmenten zijn dezelfde als de waarderingsregels van de Groep zoals deze beschreven zijn in Toelichting 1. De prijsgrondslagen voor overdrachten tussen segmenten zijn bepaald volgens het ‘at arm’s length’-principe. De resultaten van de operationele segmenten worden door het management opgevolgd tot op het nettoresultaat, gezien deze segmenten bijna voor de totaliteit overeenstemmen met de juridische entiteiten.

	Printed Media	Audiovisuele Media	Eliminaties tussen segmenten	Geconsolideerd totaal
2009				
Omzet van het segment	550.188	162.307	-5.242	707.253
<i>Omzet externe klanten</i>	547.314	159.939		707.253
<i>Omzet uit transacties met andere segmenten</i>	2.874	2.368	-5.242	0
Afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	-16.977	-5.617		-22.594
Waardeverminderingen op voorraden en vorderingen en voorzieningen	-538	1.883		1.345
Bijzondere waardeverminderingen	-4.985	0		-4.985
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-8.631	18.853		10.222
Financieringsopbrengsten	4.886	201	-710	4.377
Financieringskosten	-16.916	-908	710	-17.114
Belastingen op het resultaat	3.923	-6.033		-2.110
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equitymethode is toegepast	-38	0		-38
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	-16.776	12.113		-4.663
Toerekenbaar aan:				
Minderheidsbelangen	-280	-198		-478
Aandeelhouders van Roularta Media Group	-16.496	12.311		-4.185
Activa	899.342	156.620	-110.148	945.814
- waarvan boekwaarde van deelnemingen gewaardeerd volgens de equitymethode	258			258
- waarvan toevoeging aan immateriële vaste activa, goodwill en materiële vaste activa	15.941	4.185		20.126
Passiva	576.804	72.039	-14.880	633.963

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

De omzet externe klanten is als volgt uit te splitsen:				
<i>Publiciteit</i>	270.164	125.980		396.144
<i>Abonnementen en losse verkoop</i>	182.406	0		182.406
<i>Overige diensten en goederen</i>	94.744	33.959		128.703
2008	Printed Media	Audiovisuele Media	Eliminaties tussen segmenten	Geconsolideerd totaal
Omzet van het segment	610.177	179.178	-7.750	781.605
<i>Omzet externe klanten</i>	607.216	174.389		781.605
<i>Omzet uit transacties met andere segmenten</i>	2.961	4.789	-7.750	0
Afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	-19.587	-6.051		-25.638
Waardeverminderingen op voorraden en vorderingen en voorzieningen	-4.292	175		-4.117
Bijzondere waardeverminderingen	-2.623	-2.034		-4.657
Bedrijfsresultaat (EBIT)	16.272	16.442		32.714
Financieringsopbrengsten	7.840	482	-836	7.486
Financieringskosten	-21.593	-1.052	836	-21.809
Belastingen op het resultaat	-1.429	-4.197		-5.626
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equitymethode is toegepast	-101			-101
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen	989	11.675		12.664
Toerekenbaar aan:				
Minderheidsbelangen	-161	-930		-1.091
Aandeelhouders van Roularta Media Group	1.150	12.605		13.755
Activa	1.026.804	177.256	-120.237	1.083.823
- waarvan boekwaarde van deelnemingen gewaardeerd volgens de equitymethode	398			398
- waarvan toevoeging aan immateriële vaste activa, goodwill en materiële vaste activa	42.469	6.342		48.811
Passiva	706.858	80.104	-21.210	765.752
De omzet externe klanten is als volgt uit te splitsen:				
<i>Publiciteit</i>	320.604	132.111		452.715
<i>Abonnementen en losse verkoop</i>	187.563	0		187.563
<i>Overige diensten en goederen</i>	99.049	42.278		141.327

II. GEOGRAFISCHE INFORMATIE

De geografische segmentinformatie is opgedeeld in drie geografische markten waarop RMG actief is: België, Frankrijk en overige landen (Duitsland, Nederland, Slovenië, Kroatië en Servië). De volgende overzichten geven een detail van de omzet en de vaste activa (*) opgedeeld op basis van de geografische locatie van de dochteronderneming.

				Eliminaties tussen segmenten	Geconsolideerd totaal
2009	België	Frankrijk	Overige landen		
Omzet van het segment	481.149	229.502	32.286	-35.684	707.253
Vaste activa (*)	234.842	375.186	13.139		623.167
2008	België	Frankrijk	Overige landen	Eliminaties tussen segmenten	Geconsolideerd totaal
Omzet van het segment	527.532	263.525	28.293	-37.745	781.605
Vaste activa (*)	255.545	420.362	13.378		689.285

(*) vaste activa: andere dan financiële instrumenten, uitgestelde belastingvorderingen, activa uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding en rechten die uit verzekeringscontracten voortvloeien.

III. INFORMATIE OVER BELANGRIJKE KLANTEN

Gezien de diverse activiteit van de Groep en daarmee ook de diversiteit van haar klantenportefeuille, is er geen enkele externe klant met wie opbrengsten uit transacties gerealiseerd werden van ten minste 10 procent van de opbrengsten van de Groep.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING 3 - OMZET

De omzet van de Groep bestaat uit:

	2009	2008
Publiciteit	396.144	452.715
Abonnementen en losse verkoop	182.406	187.563
Overige diensten en goederen	128.703	141.327
Totale omzet	707.253	781.605

De omzet uit ruilovereenkomsten bedraagt € 48.769 (2008: € 51.827). De omzet uit royalty's bedraagt € 3.734 (2008: € 3.118).

De totale omzet daalde met 9,5% van 781,6 miljoen euro naar 707,3 miljoen euro. De omzetdaling was het sterkst voelbaar in de reclameomzet van magazines en gratis pers (jobadvertenties) en in mindere mate in de lezersmarkt en de reclameomzet van radio en televisie. De internetomzet blijft stijgen.

De omzet van de divisie Printed Media daalde met 9,8% van 610,2 naar 550,2 miljoen euro. In 2009 bevat de omzet enerzijds het volledige jaar van een reeks Duitse titels die in juli 2008 verworven werden en anderzijds maakte het Noorse seniorenblad ‘Vi over 60’ in het eerste semester van 2008 nog deel uit van de Groep. In vergelijking met 2008 daalde de omzet van de bestaande titels met 65 miljoen euro of 10,7%. Deze omzetdaling was het sterkst voelbaar in de reclameomzet van de magazines (-22%). De omzet van de gratis pers daalde (-11%), hoofdzakelijk omwille van de jobadvertis-ties. De lezersmarkt krimpt slechts met 5%, hoofdzakelijk bij de Franse titels, en uit losse verkoop.

De omzet van de divisie Audiovisuele Media daalde van 179,2 naar 162,3 miljoen euro of een daling met 9,4%. De productie van optical disks (VTV) werd per 1 april 2009 overgedragen aan de Franse groep QOL. Dit had een omzetdaling van 7,6 miljoen euro tot gevolg. Daarnaast noteerden we een omzetdaling van de publiciteit op televisie en radio met 5%. Ook de inkomsten van Paratel, een line extension, kenden een daling met 10%.

TOELICHTING 4 - DIENSTEN EN DIVERSE GOEDEREN

De diensten en diverse goederen van de Groep bestaan uit:

	2009	2008
Transport- en distributiekosten	-49.881	-56.148
Marketing- en promotiekosten	-74.939	-84.284
Commissielonen	-16.026	-19.767
Erelonen	-55.517	-59.470
Huur (operationele lease)	-19.904	-16.751
Onderaannemers en diverse leveringen	-47.473	-50.824
Bestuurdersbezoldigingen	-1.823	-2.297
Uitzendkrachten	-3.131	-5.276
Verplaatsings- en onthaalkosten	-6.419	-8.875
Verzekeringen	-1.224	-1.399
Diverse diensten en diverse goederen	-11.598	-12.168
Totale diensten en diverse goederen	-287.935	-317.259

Diensten en diverse goederen zijn met € 29.324 of 9,2% gedaald t.o.v. vorig jaar. Deze evolutie valt uit te splitsen in enerzijds een stijging voor € 4.051 van de huurkosten, ten gevolge van de sale-and-rent-backoperatie. Anderzijds is er een daling van de diverse kosten, vnl. van de marketing- en promotiekosten en van de transportkosten.

Deze daling is algemeen het gevolg van de omzetdaling.

TOELICHTING 5 - PERSONEELSKOSTEN

	2009	2008
Lonen en wedden	-135.275	-141.202
Socialezekerheidsbijdragen	-51.401	-52.657
Op aandelen gebaseerde betalingen	-1.368	-1.403
Kosten uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding	-3.723	-3.710
Overige personeelskosten	-5.656	-6.260
Totaal personeelskosten	-197.423	-205.232

Kosten uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding in 2009 hebben voornamelijk betrekking op lasten voor toegezegde-bijdragenregelingen ten belope van € 3.535 (2008: € 3.525).

Tewerkstelling in voltijdse equivalenten	2009	2008
Gemiddeld aantal werknemers	2.876	3.198
Aantal werknemers op het einde van het boekjaar	2.815	3.187

Door de overdracht van de productie van optical disks (VTV) per 1 april 2009 daalde het personeelsbestand met 96 voltijdse equivalenten. Verder is de daling veroorzaakt door de diverse herstructureringen, waaronder 3 ‘plans sociaux’ in Frankrijk.

TOELICHTING 6 - WAARDEVERMINDERINGEN OP VOORRADEN EN VORDERINGEN

	2009	2008
Waardevermindering op vorderingen	-5.032	-6.249
Terugname van waardevermindering op vorderingen	3.827	3.556
Waardevermindering op voorraden	-936	-830
Terugname van waardevermindering op voorraden	271	447
Totaal waardeverminderingen op vorderingen en voorraden	-1.870	-3.076

De waardevermindering op vorderingen in 2009 aangelegd, bedraagt netto € 1.205 en is vooral toe te schrijven aan de nettoaanleg van de voorziening handelsvorderingen bij RMG (€ 571) en bij Vogue Trading Video (€ 329).

De grootste bedragen m.b.t. de in 2008 aangelegde waardevermindering op vorderingen betreffen de waardevermindering op de openstaande klanten bij DMB-Balm (€ 1.294) en op de vordering op Actuapedia (€ 1.322).

De terugname van de waardevermindering op voorraden vindt zijn oorzaak voornamelijk in het verbruik van de voorraad waarop deze waardevermin-dering sloeg.

TOELICHTING 7 - ANDERE BEDRIJFSOPBRENGSTEN EN -KOSTEN

	2009	2008
Bedrijfssubsidies	2.946	3.278
Meerwaarde bij realisatie van (im)materieel vast actief	109	883
Meerwaarde bij realisatie van dochtervennootschappen of joint ventures	11	4.340
Kapitaalsubsidies	45	130
Omrekeningsverschillen	142	39
Diverse financiële opbrengsten en betalingskortingen	339	288
Diverse verrekeningen	1.894	1.947
Dividenden	148	35
Overige bedrijfsopbrengsten	4.521	4.386
Totaal andere bedrijfsopbrengsten	10.155	15.326
Overige belastingen	-4.347	-4.552
Verlies bij realisatie van (im)materieel vast actief	-1.383	-119
Verlies op handelsvorderingen	-727	-379
(Terugname van) minderwaarden / (minderwaarden) op overige vorderingen (vaste activa)		676
(Terugname van) minderwaarden / (minderwaarden) op overige vorderingen (vlottende activa)		-747
(Terugname van) minderwaarden / (minderwaarden) op waarborgen		-358
Aandeel in vereniging in deelneming	-1.689	-2.442
Omrekeningsverschillen	-26	-131
Betalingsverschillen, bankkosten	-1.048	-1.244
Overige bedrijfskosten	-1.330	-714
Totaal andere bedrijfskosten	-10.550	-10.010

Het totaal van de andere bedrijfsopbrengsten is in vergelijking met vorig jaar voornamelijk gedaald door het feit dat er in 2008 een meerwaarde op de verkoop van Grieg Media gerealiseerd werd.

TOELICHTING 8 - HERSTRUCTURERINGSKOSTEN

	2009	2008
Ontslagvergoedingen	-15.175	-1.579
Erelonen	-116	
Verhuiskosten	-77	-853
Waiver fees	-1.066	
Herstructureringskosten: kosten	-16.434	-2.432
Voorziening herstructureringskosten	-300	
Herstructureringskosten: voorzieningen	-300	0
Totaal herstructureringskosten	-16.734	-2.432

De waiver fees betreffen kosten voor de hernegociatie van de bankconvenanten. Zowel bij de Belgische als bij de Franse ondernemingen van de Groep was er in 2009 een herstructurering. De totale herstructureringskosten, exclusief waiver fees, hebben voor € 10.847 betrekking op de Franse vennootschappen en voor € 4.521 op de Belgische ondernemingen.

De herstructureringskosten van vorig boekjaar betreffen enerzijds ontslagvergoedingen bij de groep Groupe Express-Roularta (€ 1.579) en anderzijds verhuiskosten van Editions Génération - L'Etudiant (€ 853).

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING 9 - NETTOFINANCIERINGSKOSTEN

	2009	2008
- intrestopbrengsten	1.233	2.145
- opbrengsten uit afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	2.086	3.216
- opbrengsten uit het stopzetten vóór vervaldag van afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	1.058	2.125
Financieringsopbrengsten	4.377	7.486
- intrestkosten	-13.540	-15.516
- kosten uit afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie	-3.574	-6.293
Financieringskosten	-17.114	-21.809
Totaal nettofinancieringskosten	-12.737	-14.323

De intrestopbrengsten zijn gedaald in vergelijking met vorig boekjaar omdat er in de loop van 2008 meer middelen op korte termijn belegd waren.

De daling van de intrestkosten is voor € 817 toe te schrijven aan de sale-and-rent-backoperatie.

De beschrijving van de afdekkingsinstrumenten kan teruggevonden worden in Toelichting 30.

TOELICHTING 10 - BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

I. ACTUELE EN UITGESTELDE BELASTINGEN

	2009	2008
A. Actuele belastingen		
Belastingen op het resultaat van het boekjaar	-9.143	-9.946
Aanpassingen aan belastingen van voorgaande perioden	146	81
Totaal actuele belastingen	-8.997	-9.865
B. Uitgestelde belastingen		
Opname en terugboeken van tijdelijke verschillen	11.518	7.486
Belastingen uit wijzigingen in belastingtarieven		-658
Uitgestelde belastingen uit terugname van afschrijving (+) of afschrijving (-) van uitgestelde belastingvordering	-4.631	-2.589
Totaal uitgestelde belastingen	6.887	4.239
Totaal actuele en uitgestelde belastingen	-2.110	-5.626

II. AANSLUITING TUSSEN TOEPASSELIJK EN EFFECTIEF BELASTINGTARIEF

	2009	2008
Resultaat vóór belastingen	-2.515	18.391
Toepasselijk belastingtarief	33,99%	33,99%
Belasting op basis van het toepasselijk belastingtarief	855	-6.251
Aanpassingen aan belastingen van voorgaande perioden (+/-)	145	81
Impact van niet-afrekbare kosten (-)	-4.018	-4.231
Impact van niet-belastbare inkomsten (+)	2.770	4.406
Impact van investeringsaftrek en notionele intresten	1.730	1.499
Impact van het niet erkennen van uitgestelde belastingen op fiscale verliezen van het huidige boekjaar (-)	-3.865	-3.870
Impact van teruggenomen / aangewende uitgestelde belastingen op vorig boekjaar		251
Impact van het erkennen van uitgestelde belastingen op vroegere fiscale verliezen	216	361
Impact van wijzigingen in belastingtarieven		-658
Impact van belastingtarief in andere rechtsgebieden	112	211
Overige toename / afname (+/-)	-55	2.575
Belasting op basis van het effectief belastingtarief	-2.110	-5.626

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

Resultaat vóór belastingen	-2.515	18.391
Effectief belastingtarief	-83,90%	30,59%
Belasting op basis van het effectief belastingtarief	-2.110	-5.626

III. BELASTINGEN RECHTSTREEKS OPGENOMEN IN HET EIGEN VERMOGEN

	2009	2008
Uitgestelde belastingen m.b.t. kosten en opbrengsten rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen:		
Kosten van uitgifte en kapitaalverhoging	-77	-2
	-77	-2

IV. BELASTINGEN OPGENOMEN IN DE NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

	2009	2008
Uitgestelde belastingen m.b.t. kosten en opbrengsten opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten:		
Winst / verlies op kasstroomafdekkingen	1.654	485
	1.654	485

TOELICHTING 11 - WINST PER AANDEEL

	2009	2008
I. BEWEGING IN HET AANTAL AANDELEN (GEWONE AANDELEN)		
Aantal aandelen, beginsaldo	13.131.940	11.037.050
Aantal tijdens de periode uitgegeven aandelen	0	2.094.890
Aantal aandelen, eindsaldo	13.131.940	13.131.940
- aandelen uitgegeven en volledig betaald	13.131.940	13.131.940
II. OVERIGE INFORMATIE		
Aantal aandelen in bezit van de onderneming of verbonden partijen	512.863	512.863
Aandelen gereserveerd voor uitgifte onder opties	512.863	512.863
III. BEREKENING VAN DE WINST PER AANDEEL		
1. Aantal aandelen		
1.1. Gewoon gewogen gemiddeld aantal aandelen	12.619.077	10.654.787
1.2. Aanpassingen om het gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect te berekenen	0	31.312
<i>warrantplannen</i>	0	16.866
<i>optieplannen</i>	0	14.446
1.3. Gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect	12.619.077	10.686.099

2. Berekening

De berekening van de gewone winst en de verwaterde winst per aandeel is gebaseerd op volgende parameters:

Nettoresultaat uitkeerbaar aan de gewone aandeelhouders

Gewoon gewogen gemiddeld aantal aandelen

=

- 4.185

12.619.077

=

- 0,33

Nettoresultaat uitkeerbaar aan de gewone aandeelhouders

Gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect

=

- 4.185

12.619.077

=

- 0,33

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING 12 - DIVIDENDEN

	2009	2008
Bedrag aan dividenden toegekend na de balansdatum, maar vóór de goedkeuring van de geconsolideerde jaarrekening (1)	0	0
Brutodividend per aandeel in euro	0	0
(1)		
Aantal dividendgerechtigde aandelen op 31/12	13.131.940	13.131.940
Aantal eigen aandelen op 31/12	-512.863	-512.863
	12.619.077	12.619.077

TOELICHTING 13 - IMMATERIËLE ACTIVA

	Ontwikkelings-kosten	Titels	Software	Concessies, eigendoms-rechten en gelijkaardige rechten	Totaal
2009					
AAN KOSTPRIJS					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	131	430.795	29.975	27.547	488.448
Mutaties tijdens het boekjaar					
- Aanschaffingen		150	3.120	738	4.008
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties		1.107	5		1.112
- Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)		-3.294	-198	-1.204	-4.696
- Overdrachten door bedrijfsafplitsing (-)			-11		-11
- Overboeking van een post naar een andere			10	-10	0
- Andere wijzigingen				76	76
Saldo op het einde van het boekjaar	131	428.758	32.901	27.147	488.937
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	92	6.286	20.885	12.305	39.568
Mutaties tijdens het boekjaar					
- Afschrijvingen	39		4.330	2.265	6.634
- Eerste consolidatie			5		5
- Bijzondere waardeverminderingen opgenomen / teruggenomen in de winst- en verliesrekening		4.900			4.900
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen (-)		-2.737	-192	-1.140	-4.069
- Overdrachten door bedrijfsafplitsing (-)			-11		-11
- Overboeking van een post naar een andere			10	-10	0
- Andere wijzigingen				-49	-49
Saldo op het einde van het boekjaar	131	8.449	25.027	13.371	46.978
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	0	420.309	7.874	13.776	441.959

Ontwikkelingskosten, software en concessies, eigendomsrechten en gelijkaardige rechten worden afgeschreven op basis van de gebruiksduur, die bepaald wordt op basis van het verwachte gebruik van het actief door de Groep (zie waarderingsregels). De titels hebben een onbepaalde gebruiksduur. Zij dragen rechtstreeks bij tot de cashflow van de Groep als gevolg van de herkenning van de titel door de klant en de naambekendheid ervan op de markt. Ze worden bijgevolg niet afgeschreven, maar jaarlijks onderworpen aan een test op bijzondere waardevermindering.

Toewijzing

De titels zijn als volgt toegewezen aan de kasstroomgenererende eenheden van de Groep: Groupe Express-Roularta (L'Express, L'Expansion, Lire, L'Entreprise, Mieux Vivre Votre Argent, L'Etudiant, Atmosphères,...), inclusief de Côté Maison Groep (Côté Sud, Côté Est, Côté Ouest, Maison Française, Maison Magazine) ten belope van € 285.592, Le Vif/L'Express ten belope van € 40.500, Point de Vue ten belope van € 32.400, de Biblo Groep (nieuwsbrieven, medische magazines, Top, Tendances, Tandartsenkrant, Apothekerskrant,...) ten belope van € 16.986, de A Nous-uitgaven ten belope van € 7.899, Studio Magazine (Studio Magazine en Ciné Live) ten belope van € 5.500, Extranet ten belope van € 5.629, kinderuitgaves van J.M. Sailer ten belope van € 5.226, Data News ten belope van € 2.943, Studio Press (Pianiste, Guitar Part,...) ten belope van € 2.071, Press News (Royals, Dynasty,...) ten belope van € 2.665, Het Wekelijks Nieuws (€ 2.450), Zeeuws Vlaams Advertentieblad ten belope van € 2.083, Bayard Media (Weltbild-titels, Lenz/Frau im Leben) (€ 2.902), Go (€ 1.410) en Living & More (€ 1.048).

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

Test op bijzondere waardevermindering

De Groep test de titels jaarlijks op bijzondere waardeverminderingen, of frequenter indien er indicaties zijn dat de titels mogelijk in waarde gedaald zijn. Ten behoeve van deze test worden de activa toegewezen aan kasstroomgenererende eenheden.

De test op bijzondere waardeverminderingen vergelijkt de boekwaarde van een actief of een kasstroomgenererende eenheid met zijn realiseerbare waarde. De realiseerbare waarde wordt gedefinieerd als de hoogste waarde van de reële waarde min verkoopkosten of de bedrijfswaarde van een actief of een kasstroomgenererende eenheid.

Het bepalen van de bedrijfswaarde is gebaseerd op het discounted cashflowmodel, met name de verdiscontering van de toekomstige kasstromen voortvloeiend uit voortgezette exploitatie van de eenheid, waarbij door het management enerzijds uitgegaan is van een kasstroomprognose op basis van een businessplan van 2010 tot en met 2014 en anderzijds op basis van een plan van 2010 tot en met 2019. Beide businessplannen gaan uit van een herstel van de omzet waarbij vanaf 2012 de omzet 2008 benaderd wordt. Deze businessplannen werden goedgekeurd door de raad van bestuur. De toekomstige kasstromen zijn verdisconteerd op basis van een gewogen gemiddelde vermogenskostenvoet na belasting van 6,98%. Om de kasstroomprognoses te bepalen voor het businessplan op vijf jaar, werd na 2014 een groeivoet van 2% gehanteerd. De kasstroomprognoses voor het businessplan op tien jaar houden rekening met een groeivoet van 0,5% na 2019.

Bij het bepalen van de gewogen gemiddelde vermogenskostenvoet en de groeivoet is rekening gehouden met het rentepercentage en het risicoprofiel voor Roularta Media Group als geheel. De veronderstellingen zijn toegepast op alle kasstroomgenererende eenheden van de Groep.

Het bepalen van de reële waarde min verkoopkosten is gebaseerd op een empirische methode, waarbij een transactiemultiple, verkregen uit vergelijkbare transacties in de mediasector en uit ervaringsgegevens, werd toegepast op het criterium omzet.

Op basis van bovenstaande testen was de realiseerbare waarde hoger dan de boekwaarde van de kasstroomgenererende eenheden met uitzondering van de titels Atmosphères, Guitar Part, Guitar Collector's, Guitar Classique en Data News waarvoor in totaal een bijzondere waardevermindering van € 4.900 werd opgenomen in de winst- en verliesrekening. In 2008 werd voor de titels Automatch.be, Actua Vidéo, Vidéo Futur, Vidéo Pilote, Cinébank, Atmosphères, Guitar Part, Guitar Collector's, Guitar Classique, Pianiste, Prestige Audio Vidéo, Sonovision, Keyboard Recording en Radikal een bijzondere waardevermindering van € 2.251 opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Sensitiviteit

Indien in het discounted cashflowmodel op basis van beide businessplannen de vermogenskostenvoet (WACC) met 1% verhoogt, dan zou een bijzondere waardevermindering zich opdringen. Wanneer in het geval van een businessplan op vijf jaar de groei na 2014 kleiner is dan 2% of wanneer in beide businessplannen de omzet zich vanaf 2012 niet herstelt zoals verondersteld, dan zou zich eveneens een bijzondere waardevermindering opdringen. Deze mogelijke waardeverminderingen zouden zich voornamelijk voordoen in het geografische segment Frankrijk.

Indien in het businessplan op tien jaar zich na 2019 geen groei meer voordoet, blijft de realiseerbare waarde hoger dan de boekwaarde en moeten bijgevolg geen bijzondere waardeverminderingen gebeuren.

De volgende titels zijn eigendom van de Groep, maar zijn niet erkend als activa omdat ze intern gegenereerd zijn en bijgevolg niet voldoen aan de erkenningscriteria van IAS 38: Knack, Knack Weekend, Le Vif Weekend, Sport/Voetbalmagazine, Sport/Foot Magazine, Trends, Cash, Bizz, Nest, Télépro, Grande, Plus Magazine, De Streekkrant, De Zondag, Steps City Magazine, Style, Krant van West-Vlaanderen, De Weekbode, De Zeewacht, Kortrijks Handelsblad,... Andere intern gegenereerde handelsmerken zijn Media Club, Vlan.be, Focus Televisie, WTV, Kanaal Z/Canal Z, JIMtv, VTM, 2BE, Q-music,...

De nettoboekwaarde van intern gegenereerde software bedraagt € 2.761 (2008: € 3.237). De verworven titels betreffen enerzijds Alphadistri (zie Toelichting 31 'Overname van dochterondernemingen' voor meer informatie) en anderzijds 'Editions Classique Affaires' bij Prélude et Fugue ten gevolge van de intrede van een nieuwe partner.

2008	Ontwikkelingskosten	Titels	Software	Concessies, eigendomsrechten en gelijkaardige rechten	Totaal
AAN KOSTPRIJS					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	131	422.281	28.379	25.750	476.541
Mutaties tijdens het boekjaar					
- Aanschaffingen		3	3.833	1.555	5.391
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties		10.543	185	707	11.435
- Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)		-33	-2.385	-465	-2.883
- Overdrachten door bedrijfsafplitsing (-)		-1.994	-3		-1.997
- Overboeking van een post naar een andere			-34		-34
- Omrekeningsverschillen		-5			-5
Saldo op het einde van het boekjaar	131	430.795	29.975	27.547	488.448
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	48	4.059	18.373	10.363	32.843
Mutaties tijdens het boekjaar					
- Afschrijvingen	44		4.514	2.336	6.894
- Eerste consolidatie			175		175
- Bijzondere waardeverminderingen opgenomen / teruggenomen in de winst- en verliesrekening		2.251			2.251
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen (-)		-24	-2.176	-394	-2.594
- Overdrachten door bedrijfsafplitsing (-)			-1		-1
Saldo op het einde van het boekjaar	92	6.286	20.885	12.305	39.568
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	39	424.509	9.090	15.242	448.880

TOELICHTING 14 - GOODWILL

	2009	2008
AAN KOSTPRIJS		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	68.525	68.525
Mutaties tijdens het boekjaar		
- Andere wijzigingen	-286	
Saldo op het einde van het boekjaar	68.239	68.525
BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	3.868	3.497
Mutaties tijdens het boekjaar		
- Bijzondere waardeverminderingen opgenomen in de winst- en verliesrekening	85	371
- Andere wijzigingen	-286	
Saldo op het einde van het boekjaar	3.667	3.868
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	64.572	64.657

Toewijzing

Aan de kasstroomgenererende eenheden is goodwill met de volgende cumulatieve boekwaarde toegerekend: Groupe Express-Roularta (€ 29.742), VMMA (€ 21.179), JOE fm (€ 11.615), Studio-A (€ 1.579), Paratel (€ 452).

Test op bijzondere waardevermindering

De Groep test de goodwill jaarlijks op bijzondere waardeverminderingen, of frequenter indien er indicaties zijn dat deze mogelijk in waarde gedaald is. Ten behoeve van deze test worden de activa toegewezen aan kasstroomgenererende eenheden.

De test op bijzondere waardeverminderingen vergelijkt de boekwaarde van een actief of een kasstroomgenererende eenheid met zijn realiseerbare waarde. De realiseerbare waarde wordt gedefinieerd als de hoogste waarde van de reële waarde min verkoopkosten of de bedrijfswaarde van een actief of een kasstroomgenererende eenheid.

Het bepalen van de bedrijfswaarde is gebaseerd op het discounted cashflowmodel, met name de verdiscontering van de toekomstige kasstromen voortvloeiend uit voortgezette exploitatie van de eenheid, waarbij door het management enerzijds uitgegaan is van een kasstroomprognose op basis van een businessplan van 2010 tot en met 2014 en anderzijds op basis van een plan van 2010 tot en met 2019. Beide businessplannen gaan uit van

een herstel van de omzet waarbij vanaf 2012 de omzet 2008 benaderd wordt. Deze businessplannen werden goedgekeurd door de raad van bestuur. De toekomstige kasstromen zijn verdisconteerd op basis van een gewogen gemiddelde vermogenskostenvoet na belasting van 6,98%. Om de kasstroomprognoses te bepalen voor het businessplan op vijf jaar, werd na 2014 een groeivoet van 2% gehanteerd. De kasstroomprognoses voor het businessplan op tien jaar houden rekening met een groeivoet van 0,5% na 2019. Bij het bepalen van de gewogen gemiddelde vermogenskostenvoet en de groeivoet is rekening gehouden met het rentepercentage en het risicoprofiel voor Roularta Media Group als geheel. De veronderstellingen zijn toegepast op alle kasstroomgenererende eenheden van de Groep.

Het bepalen van de reële waarde min verkoopkosten is gebaseerd op een empirische methode, waarbij een transactiemultiple, verkregen uit vergelijkbare transacties in de mediasector en uit ervaringsgegevens, werd toegepast op het criterium omzet.

Op basis van bovenstaande testen was de realiseerbare waarde hoger dan de boekwaarde van de kasstroomgenererende eenheden met uitzondering van de goodwill met betrekking tot de drukkerij Pica waarvoor een bijzondere waardevermindering van € 85 werd opgenomen in de winst- en verliesrekening. In 2008 werd voor twee kasstroomgenererende eenheden (Actuapedia en Pica) een bijzondere waardevermindering van € 371 opgenomen in de winst- en verliesrekening. De goodwill m.b.t. Actuapedia, waarvoor reeds een bijzondere waardevermindering voor het volledige bedrag was aangelegd, werd uitgeboekt gezien de stopzetting.

Sensitiviteit
Indien in het discounted cashflowmodel op basis van beide businessplannen de vermogenskostenvoet (WACC) met 1% verhoogt, dan zou een bijzondere waardevermindering zich opdringen. Wanneer in het geval van een businessplan op vijf jaar de groei na 2014 kleiner is dan 2% of wanneer in beide businessplannen de omzet zich vanaf 2012 niet herstelt zoals verondersteld, dan zou zich eveneens een bijzondere waardevermindering opdringen. Deze mogelijke waardeverminderingen zouden zich voornamelijk voordoen in het geografische segment Frankrijk.

Indien in het businessplan op tien jaar zich na 2019 geen groei meer voordoet, blijft de realiseerbare waarde hoger dan de boekwaarde en moeten bijgevolg geen bijzondere waardeverminderingen gebeuren.

TOELICHTING 15 - MATERIËLE VASTE ACTIVA

	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Leasing en soortgelijke rechten	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal
2009							
AAN KOSTPRIJS							
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	120.680	83.138	25.919	57.448	4.905	138	292.228
Mutaties tijdens het boekjaar							
- Aanschaffingen	2.306	4.884	1.142	6.561	108		15.001
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties			5				5
- Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-303	-90.040	-5.321	-2.688	-395		-98.747
- Overboeking van een post naar een andere		59.957		-59.824		-133	0
- Andere wijzigingen		5	-11			-5	-11
Saldo op het einde van het boekjaar	122.683	57.944	21.734	1.497	4.618	0	208.476
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN							
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	23.105	58.173	19.727	13.554	1.921	0	116.480
Mutaties tijdens het boekjaar							
- Afschrijvingen	4.668	8.774	1.797	165	555		15.959
- Eerste consolidatie			3				3
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-15	-33.062	-4.483	-2.688	-341		-40.589
- Overboeking van een post naar een andere		10.210		-10.210			0
- Overige toename / afname		5	-18				-13
Saldo op het einde van het boekjaar	27.758	44.100	17.026	821	2.135	0	91.840
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	94.925	13.844	4.708	676	2.483	0	116.636

Activa gesteld als zekerheid	
Terreinen en gebouwen gesteld als zekerheid voor verplichtingen (hypotheek inbegrepen)	28.419
Materiële vaste activa in leasing die in eigendom blijven van de leasinggever	676

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

De rubriek ‘leasing en soortgelijke rechten’ bestaat uit machines van de Regionale Media Maatschappij met een nettoboekwaarde van € 75, zendmasten van JOE fm met een nettoboekwaarde van € 555, bureelmateriaal van Studio-A met een nettoboekwaarde van € 32 en rollend materieel van Mestne Revije met een nettoboekwaarde van € 14. Ter verbetering van de balansstructuur werd per 30 juni 2009 een off-balance sale-and-rent-backoperatie afgesloten voor een waarde van € 56.992, waarvan € 54.062 betreffende machines van de drukkerij te Roeselare en € 2.930 betreffende IT-materiaal. Overeenkomstig de criteria van IAS 17.10 en IAS 17.11 wordt deze transactie beschouwd als een operationele lease.

	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Leasing en soortgelijke rechten	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal
2008							
AAN KOSTPRIJS							
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	94.708	80.153	25.267	48.767	6.962	19.938	275.795
Mutaties tijdens het boekjaar							
- Aanschaffingen	10.700	8.232	2.514	9.671	750	138	32.005
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties		22	319		5		346
- Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-1.864	-8.071	-1.840	-478	-2.812		-15.065
- Overdrachten door bedrijfsafsplitsing (-)			-375				-375
- Overboeking van een post naar een andere	17.136	2.802	34			-19.938	34
- Andere wijzigingen				-512			-512
Saldo op het einde van het boekjaar	120.680	83.138	25.919	57.448	4.905	138	292.228
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN							
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	19.432	56.834	19.597	8.870	4.068	0	108.801
Mutaties tijdens het boekjaar							
- Afschrijvingen	4.040	7.973	2.114	4.085	532		18.744
- Eerste consolidatie		1	189		2		192
- Bijzondere waardeverminderingen opgenomen / teruggenomen in de winst- en verliesrekening		959		1.075			2.034
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-367	-7.594	-1.885	-476	-2.681		-13.003
- Overdrachten door bedrijfsafsplitsing (-)			-288				-288
Saldo op het einde van het boekjaar	23.105	58.173	19.727	13.554	1.921	0	116.480
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	97.575	24.965	6.192	43.894	2.984	138	175.748

Activa gesteld als zekerheid	
Terreinen en gebouwen gesteld als zekerheid voor verplichtingen (hypotheek inbegrepen)	28.814
Materiële vaste activa in leasing die in eigendom blijven van de leasinggever	43.894

TOELICHTING 16 - DEELNEMINGEN GEWAARDEERD VOLGENS DE EQUITYMETHODE

I. DEELNEMINGEN	2009	2008
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	296	418
Mutaties tijdens het boekjaar		
- Overdrachten door bedrijfsafsplitsing (-)		-17
- Overboeking van een post naar een andere		39
Wijziging in het eigen vermogen van de geassocieerde ondernemingen		
- Aandeel in het resultaat van het boekjaar	-38	-101
- Overige wijzigingen		-43
Saldo op het einde van het boekjaar	258	296

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

II. VORDERINGEN	2009	2008
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	1.424	0
Mutaties tijdens het boekjaar		
- Toevoegingen	402	987
- Terugbetalingen	-370	
- Overboeking van een post naar een andere		437
- Overige	-1.456	
Saldo op het einde van het boekjaar	0	1.424
WAARDEVERMINDERINGEN (-)		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	-1.322	0
Mutaties tijdens het boekjaar		
- Geboekte waardeverminderingen		-1.322
- Overige	1.322	
Saldo op het einde van het boekjaar	0	-1.322
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	0	102

Ten gevolge van de sluiting van de vereffening van Actuamedia en Actuapedia werd een verlies van € 134 gerealiseerd. Een lijst van de deelnemingen gewaardeerd volgens de equitymethode, inclusief de naam, het land van vestiging en het deelnemingspercentage is opgenomen in Toelichting 37 van de geconsolideerde jaarrekening.

Het aandeel van de Groep in de activa en passiva en in het resultaat van de geassocieerde ondernemingen is als volgt:

Samenvattende financiële informatie	2009	2008
Totaal activa	1.744	1.845
Totaal passiva	1.486	1.549
Omzet	2.677	2.672
Nettoresultaat	-38	-101

TOELICHTING 17 - LENINGEN, WAARBORGEN, VOOR VERKOOP BESCHIKBARE DEELNEMINGEN EN GELDBELEGGINGEN

I. VOOR VERKOOP BESCHIKBARE DEELNEMINGEN

	VAST		VLOTTEND	
	2009	2008	2009	2008
AAN KOSTPRIJS				
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	2.465	2.306	0	0
Mutaties tijdens het boekjaar				
- Aanschaffingen		233		
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties		5		
- Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)		-48		
- Overboeking van een post naar een andere		-31		
Saldo op het einde van het boekjaar	2.465	2.465	0	0
BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN (-)				
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	-1.375	-1.375	0	0
Mutaties tijdens het boekjaar				
Saldo op het einde van het boekjaar	-1.375	-1.375	0	0
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	1.090	1.090	0	0

Alle deelnemingen worden beschouwd als voor verkoop beschikbaar en worden in principe gewaardeerd tegen reële waarde. De bijzondere waardevermindering betreft NV Cyber Press Publishing, waarop in 2007 een bijzondere waardevermindering geboekt werd in de resultatenrekening naar aanleiding van de in vereffening stelling. Aangezien er geen betrouwbare inschatting kan gemaakt worden van de reële waarde van de overige deel-

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

nemingen, worden financiële activa waarvoor geen actieve markt is aan kostprijs gewaardeerd. Het gaat hier voornamelijk om de deelnemingen van NV Roularta Media Group in NV Omroepgebouw Flagey (€ 522), in SA STM (€ 208) en in CPP-INCOFIN (€ 124) en van SA Senior Publications in Cyberlibris (€ 158). De Groep verwacht niet om deze aandelen op korte termijn te vervreemden.

II. FINANCIËLE ACTIVA GEWAARDEERD TEGEN REËLE WAARDE MET VERWERKING VAN WAARDEVERANDERINGEN IN DE WINST- EN VERLIESREKENING

	VAST		VLOTTEND	
	2009	2008	2009	2008
GELDBELEGGINGEN				
AAN KOSTPRIJS				
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	0	0	1.998	1.998
Mutaties tijdens het boekjaar				
Saldo op het einde van het boekjaar	0	0	1.998	1.998
AANPASSINGEN REËLE WAARDE				
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	0	0	321	231
Mutaties tijdens het boekjaar				
- Toename door wijziging in de reële waarde			76	90
Saldo op het einde van het boekjaar	0	0	397	321
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	0	0	2.395	2.319

De geldbeleggingen (life capital plannen) worden beschouwd als financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde, met verwerking van de waardeverandering in de winst- en verliesrekening. In 2009 werd € 76 (2008: € 90) in de winst- en verliesrekening opgenomen naar aanleiding van de reële waardebepaling van deze geldbeleggingen.

III. LENINGEN EN WAARBORGEN

	VAST		VLOTTEND	
	2009	2008	2009	2008
LENINGEN EN WAARBORGEN				
AAN GEAMORTISEERDE KOSTPRIJS				
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	2.264	2.871	0	0
Mutaties tijdens het boekjaar				
- Toevoegingen	1.046	87		
- Toename door bedrijfscombinaties		1		
- Overboeking van een post naar een andere		-437		
- Terugbetalingen	-107	-258		
Saldo op het einde van het boekjaar	3.203	2.264	0	0
BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN (-)				
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	-358	0	0	0
Mutaties tijdens het boekjaar				
- Bijzondere waardeverminderingen opgenomen in de winst- en verliesrekening		-358		
Saldo op het einde van het boekjaar	-358	-358	0	0
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	2.845	1.906	0	0
Totaal	3.935	2.996	2.395	2.319

De leningen en waarborgen bestaan uit het niet-geëlimineerde deel van vorderingen op ondernemingen die proportioneel geconsolideerd worden (€ 802), uit vorderingen t.o.v. vennootschappen waarmee gezamenlijke controle uitgeoefend wordt (€ 640) en uit diverse waarborgen, o.a. huurwaarborgen (€ 1.403). Op de openstaande leningen wordt een marktconforme intrest aangerekend. Er werd in 2008 een bijzondere waardevermindering geboekt voor een huurwaarborg waarvan de terugbetaling onzeker is.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING 18 - OVERIGE TOELICHTINGEN MET BETREKKING TOT ACTIVA

I. HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN - VAST	2009	2008
Overige vorderingen	2.171	2.052
Totaal handels- en overige vorderingen - vast	2.171	2.052

De overige vorderingen hebben enerzijds betrekking op leningen toegestaan aan derde partijen, met wie er tevens handelsrelaties bestaan. Op deze openstaande leningen wordt een marktconforme intrest aangerekend. Anderzijds hebben de overige vorderingen betrekking op een contractuele vordering op grond van de Franse sociale wetgeving.

Op het einde van het boekjaar wordt een schatting gemaakt van de dubieuze vorderingen op basis van een evaluatie van alle uitstaande bedragen. Dubieuze debiteuren worden afgeschreven in het jaar waarin zij als dusdanig geïdentificeerd worden.

De voorziening voor dubieuze vorderingen op lange termijn is tijdens het boekjaar als volgt geëvolueerd:	2009	2008
Nettoboekwaarde per einde vorig boekjaar	0	-678
- In boekjaar teruggenomen waardeverminderingen		678
Nettoboekwaarde per einde boekjaar	0	0

II. HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN - VLOTTEND	2009	2008
Handelsvorderingen, bruto	169.012	186.792
Waardevermindering op dubieuze vorderingen, vlottend (-)	-6.876	-7.477
Te factureren en te ontvangen creditnota's (*)	6.212	10.926
Te innen bedragen en debetsaldi leveranciers	1.589	661
Afgeleide financiële instrumenten met een positieve reële waarde (geen afdekkingscontracten)		1.921
Terug te vorderen BTW (*)	7.119	7.762
Overige vorderingen, bruto	4.349	7.653
Waardevermindering op overige vorderingen	-1.537	-1.537
Totaal handels- en overige vorderingen - vlottend	179.868	206.701

(*) Geen financiële activa zoals gedefinieerd in IAS 32

De ouderdom van de handelsvorderingen op korte termijn kan als volgt gedetailleerd worden:	2009	2008
Nettoboekwaarde per einde boekjaar	169.012	186.792
- waarvan:		
niet vervallen en minder dan 30 dagen vervallen	107.530	113.300
vervallen 30 - 60 dagen	18.060	31.831
vervallen 61 - 90 dagen	15.623	14.646
meer dan 90 dagen vervallen	27.799	27.015

Financiële activa die op verslagdatum vervallen zijn, maar geen waardevermindering hebben ondergaan zoals hiervóór gedetailleerd: er werd geen waardevermindering opgenomen voor vervallen bedragen indien de inning ervan nog steeds waarschijnlijk wordt geacht.

Op het einde van het boekjaar wordt een schatting gemaakt van de dubieuze vorderingen op basis van een evaluatie van alle uitstaande bedragen. Dubieuze debiteuren worden afgeschreven in het jaar waarin zij als dusdanig geïdentificeerd worden.

De voorziening voor dubieuze debiteuren (handelsvorderingen) is tijdens het boekjaar als volgt geëvolueerd:	2009	2008
Nettoboekwaarde per einde vorig boekjaar	-7.477	-6.661
- Bedrijfscombinaties / bedrijfsafsplittingsen		-190
- In boekjaar geboekte waardeverminderingen	-5.032	-4.927
- In boekjaar geboekte terugname waardeverminderingen	3.827	3.499
- Als oninbaar uitgeboekte vorderingen en in boekjaar geïnde bedragen	1.806	802
Nettoboekwaarde per einde boekjaar	-6.876	-7.477

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

Bij de meeste vennootschappen van de Groep wordt op basis van de evaluatie per einde boekjaar de voorziening einde vorig boekjaar teruggenomen en wordt een nieuwe voorziening geboekt.
De gerealiseerde minwaarden op vorderingen (ook deels op vorderingen voorzien per einde vorig boekjaar) zijn terug te vinden in Toelichting 7.

De voorziening voor dubieuze overige vorderingen is tijdens het boekjaar als volgt geëvolueerd:	2009	2008
Nettoboekwaarde per einde vorig boekjaar	-1.538	-791
- In boekjaar geboekte waardeverminderingen		-897
- In boekjaar teruggenomen waardeverminderingen		150
Nettoboekwaarde per einde boekjaar	-1.538	-1.538

III. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	2009	2008
Banksaldi	49.813	47.747
Kortetermijndeposito's	19.441	59.142
Kassaldi	50	390
Overige geldmiddelen en kasequivalenten		8
Totaal geldmiddelen en kasequivalenten	69.304	107.287

TOELICHTING 19 - UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN

I. OVERZICHT UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN

De uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen opgenomen in de balans zijn toe te wijzen aan:

	2009		2008	
	Uitgestelde belasting-vorderingen	Uitgestelde belasting-verplichtingen	Uitgestelde belasting-vorderingen	Uitgestelde belasting-verplichtingen
Immateriële activa	2.396	119.073	3.079	118.907
Materiële vaste activa	102	16.854	122	23.841
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen	146	4.537	222	5.512
Voorraden		2.458		1.788
Handels- en overige vorderingen	15	653		653
Geldbeleggingen		135		109
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	66	321	54	323
Eigen aandelen	19			
Uitgiftepremies				15
Overgedragen winsten		3.217	311	664
Voorzieningen	18	684	18	391
Langlopende personeelsvoordelen	811	194	997	
Langlopende financiële schulden		2.013		1.890
Belastingschulden		2.053	5	1.977
Overige schulden	5.174		2.656	
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	396	13	386	
Totaal uitgestelde belastingen op tijdelijke verschillen	9.143	152.205	7.850	156.070
Fiscale verliezen	21.211		17.818	
Fiscaal verrekenbare tegoeden	178		464	
Compensatie van belastingvorderingen en -verplichtingen	-26.911	-26.911	-19.589	-19.589
Netto uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen	3.621	125.294	6.543	136.481

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

De Groep heeft geen uitgestelde belastingvorderingen erkend op fiscale verliezen ten bedrage van € 24.793 (2008: € 20.977) enerzijds en op tijdelijke verschillen ten bedrage van € 35 (2008: € 55) anderzijds, aangezien het niet waarschijnlijk is dat er in de toekomst fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee deze kunnen verrekend worden.

Roularta Media Group heeft uitgestelde belastingvorderingen erkend voor een totaal van € 2.848 (2008: € 5.310) voor dochterondernemingen die verliezen hebben geleden in de huidige of de vorige periode. De budgetten van de dochterondernemingen tonen aan dat er in de nabije toekomst voldoende fiscale winsten zullen beschikbaar zijn waarmee de uitgestelde belastingvorderingen kunnen verrekend worden.

II. UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN OP FISCALE VERLIEZEN EN FISCAAL VERREKENBARE TEGOEDEN

	2009		2008	
Vervaldatum	Fiscale verliezen	Fiscaal verrekenbare tegoeden	Fiscale verliezen	Fiscaal verrekenbare tegoeden
Geen vervaldatum	21.211	178	17.818	464
Totaal uitgestelde belastingvorderingen	21.211	178	17.818	464

TOELICHTING 20 - VOORRADEN

	2009	2008
Brutoboekwaarde		
Uitzendrechten	36.972	32.548
Grond- en hulpstoffen	7.317	9.771
Goederen in bewerking	595	984
Gereed product	1.059	1.644
Handelsgoederen	5.078	5.862
Vooruitbetalingen	3.216	5.085
Bestellingen in uitvoering	2.372	1.698
Totaal brutoboekwaarde (A)	56.609	57.592
Afschrijvingen en andere waardeverminderingen (-)		
Uitzendrechten	0	-37
Grond- en hulpstoffen	-452	-174
Gereed product	-87	-58
Handelsgoederen	-2.417	-2.039
Totaal afschrijvingen en waardeverminderingen (B)	-2.956	-2.308
Nettoboekwaarde		
Uitzendrechten	36.972	32.511
Grond- en hulpstoffen	6.865	9.597
Goederen in bewerking	595	984
Gereed product	972	1.586
Handelsgoederen	2.661	3.823
Vooruitbetalingen	3.216	5.085
Bestellingen in uitvoering	2.372	1.698
Totale nettoboekwaarde aan kostprijs (A+B)	53.653	55.284

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING 21 - EIGEN VERMOGEN

GEPLAATST KAPITAAL

Per 31 december 2009 bedraagt het geplaatste kapitaal € 203.040 (2008: € 203.040) vertegenwoordigd door 13.131.940 (2008: 13.131.940) volledig volstorte gewone aandelen. Deze aandelen hebben geen nominale waarde.

EIGEN AANDELEN

Op 31 december 2009 heeft de Groep 512.863 eigen aandelen in portefeuille (2008: 512.863). Tijdens het boekjaar heeft de raad van bestuur geen gebruik gemaakt van de statutaire machtiging tot inkoop van eigen aandelen, hernieuwd door de algemene vergadering van 19 mei 2009.

KAPITAALRESERVES

	2009	2008
Uitgiftepremies	304	304
Kosten van uitgifte en kapitaalverhoging (netto na uitgestelde belasting)	-1.126	-1.027
Reserves m.b.t. op aandelen gebaseerde betalingen	4.013	2.645
Totaal kapitaalreserves	3.191	1.922

De reserves m.b.t. op aandelen gebaseerde betalingen hebben betrekking op de toegekende aandelenopties zoals beschreven in Toelichting 22.

HERWAARDERINGSRESERVES

	2009	2008
Afdekkingsreserve	-1.147	2.065
Totaal herwaarderingsreserves	-1.147	2.065

	2009	2008
Afdekkingsreserve		
Saldo op het einde van vorig boekjaar	2.065	3.007
Resultaat op kasstroomafdekkingen	-5.557	1.516
Overboeking naar winst- en verliesrekening	691	-2.943
Belastingen m.b.t. resultaat erkend in eigen vermogen	1.654	485
Saldo op het einde van het boekjaar	-1.147	2.065

Wijzigingen in de reële waarde van afdekkingsinstrumenten die worden aangemerkt als effectieve kasstroomafdekkingen worden elk semester berekend en rechtstreeks in eigen vermogen opgenomen.

TOELICHTING 22 - OP AANDELEN GEBASEERDE BETALINGEN

Verschillende warrant- en aandelenoptieplannen werden door de NV Roularta Media Group uitgegeven met de bedoeling de directie en kaderleden te laten genieten van de groei van het bedrijf en de evolutie van het Roularta-aandeel. Alle warrant- en aandelenoptieplannen worden in eigenvermogeninstrumenten afgewikkeld, waarbij elk van de plannen voorziet dat één optie of één warrant recht geeft op één aandeel Roularta tegen betaling van de uitoefenprijs. De opties worden onvoorwaardelijk als de Arbeidsovereenkomst of het Bestuursmandaat niet beëindigd is op het ogenblik van de eerstvolgende uitoefenperiode. Hierna volgt een overzicht van de bestaande warrant- en aandelenoptieplannen.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

WARRANTS

Overzicht van de warrants aangeboden aan de directie en het kaderpersoneel:

Jaar van aanbod	Aantal aangeboden warrants	Aantal aanvaarde warrants	Uit te oefenen warrants	Uitoefenprijs in €	Eerste uitoefenperiode	Laatste uitoefenperiode
1998	300.000	300.000		11,15	15/5 - 15/6/2001	15/4 - 6/5/2008
2001	200.000	114.600	40.146	20,13	1/12 - 30/12/2005	10/9 - 10/10/2014
	500.000	414.600	40.146			

Tijdens het boekjaar werden geen warrants uitgeoefend.

Evolutie van de uit te oefenen warrants tijdens het boekjaar:

	2009		2008	
	Aantal warrants	Gemiddelde uitoefenprijs in €	Aantal warrants	Gemiddelde uitoefenprijs in €
Uitstaand aan het begin van de periode	40.646	20,13	68.495	17,85
Opgegeven gedurende de periode	-500	20,13	-2.610	20,13
Uitgeoefend gedurende de periode			-25.239	13,95
Uitstaand aan het einde van de periode	40.146	20,13	40.646	20,13

AANDELENOPTIES

Het benoemings- en remuneratiecomité beslist over de toekenning van de optieplannen in functie van de door directie en kaderleden geleverde prestaties, hun bijdrage in het realiseren van de groepsobjectieven en hun engagement in de langetermijnontwikkeling van de groepsstrategie. Aandelenopties zijn uit te oefenen aan de prijs die overeenkomt met de gemiddelde slotkoers van het aandeel tijdens de dertig dagen die aan de datum van het aanbod van de opties voorafgaan of de laatste slotkoers die voorafgaat aan de dag van het aanbod. De maximale looptijd van toegekende opties wordt in onderstaande tabel toegelicht. Als de optie niet uitgeoefend wordt na de laatste uitoefenperiode, vervalt de optie. De nog niet uitoefenbare opties worden opgegeven indien een lid van de directie of het kaderpersoneel de onderneming verlaat vóór de laatste uitoefenperiode, behalve in geval van pensionering of overlijden.

Overzicht van de nog lopende aandelenoptieplannen aangeboden aan de directie en het kaderpersoneel:

Jaar van aanbod	Aantal aangeboden opties	Aantal aanvaarde opties	Uit te oefenen opties	Uitoefenprijs in €	Eerste uitoefenperiode	Laatste uitoefenperiode
2000	125.500	119.305	91.661	65,00	1/1 - 30/4/2004	1/1 - 22/5/2013
2001	82.125	73.575	16.721	18,20	1/1 - 26/6/2005	1/1 - 25/8/2014
2002	10.000	10.000	10.000	20,00	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 3/10/2012
2002	50.000	33.500	13.300	21,93	1/1 - 30/6/2006	1/7 - 31/12/2015
2003	10.000	10.000	6.000	27,00	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 10/10/2013
2003	12.500	12.500	2.500	26,00	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 2/7/2013
2006	300.000	267.050	250.750	53,53	1/1 - 31/12/2010	1/1 - 31/12/2016
2008	300.000	233.650	223.650	40,00	1/1 - 31/12/2012	1/1 - 31/12/2018
2009	269.500	199.250	199.250	15,71	1/1 - 31/12/2013	1/1 - 31/12/2019
	1.159.625	958.830	813.832			

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

Overzicht van de aandelenopties uitstaand gedurende het boekjaar:

	2009		2008	
	Aantal opties	Gemiddelde uitoefenprijs in €	Aantal opties	Gemiddelde uitoefenprijs in €
Uitstaand aan het begin van de periode	639.929	47,84	415.037	52,11
Toegekend gedurende de periode	199.250	15,71	233.650	40,00
Opgegeven gedurende de periode	-25.347	49,80	-4.472	61,15
Uitgeoefend gedurende de periode			-4.286	20,33
Uitstaand aan het einde van de periode	813.832	39,91	639.929	47,84
Uitoefenbaar aan het einde van de periode	103.473		90.514	

Tijdens het huidige boekjaar werden geen aandelenopties uitgeoefend. De gewogen gemiddelde aandelenprijs op de uitoefendatum van de aandelenopties die werden uitgeoefend tijdens het vorige boekjaar was 47,39 euro. De aandelenopties die aan het einde van de periode uitstaan, hebben een gewogen gemiddelde resterende looptijd van 8 jaar.

De reële waarde van de in 2009 toegekende aandelenopties bedraagt 4,47 euro en werd berekend op datum van toekenning van de opties, waarbij gebruik werd gemaakt van de Black and Scholes-formule. De verwachte volatiliteit is gebaseerd op de historische volatiliteit berekend op 5 jaar van historische koersen. Er werd verondersteld dat voor iedere periode dat uitoefening kan plaatsvinden, de uitoefening onmiddellijk zal plaatsvinden.

De parameters die werden gebruikt in de Black and Scholes-formule voor de berekening van de reële waarde van de in 2009 toegekende aandelenopties zijn als volgt:

Gewogen gemiddelde aandelenprijs in € op datum van toekenning	16,06
Gewogen gemiddelde uitoefenprijs in €	15,71
Verwachte volatiliteit	42%
Looptijd van de optie (in jaren)	5
Risicovrije rentevoet	3,6%
Verwacht dividend	4,7%

De Groep heeft in 2009 € 1.368 (2008: € 1.403) erkend in de personeelskosten met betrekking tot in eigenvermogeninstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties. De opname in de winst- en verliesrekening gebeurt voor alle optieplannen toegekend vanaf 7 november 2002.

TOELICHTING 23 - VOORZIENINGEN

2009 Voorzieningen, langlopend	Voorzieningen voor hangende geschillen	Milieu-voorzieningen	Voorziening voor herstructurering	Overige voorzieningen	Totaal
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	2.414	68	676	4.607	7.765
Mutaties tijdens het boekjaar					
- Additionele voorzieningen	1.111		2.729	487	4.327
- Toename van bestaande voorzieningen				252	252
- Overboeking van één post naar een andere	-120		1.752	-54	1.578
- Bedrag aan gebruikte voorzieningen (-)	-368	-23	-2.428	-654	-3.473
- Terugname van niet-gebruikte voorzieningen (-)	-4			-3.124	-3.128
Saldo op het einde van het boekjaar	3.033	45	2.729	1.514	7.321

De voorzieningen voor hangende geschillen hebben hoofdzakelijk betrekking op geschillen bij NV De Streekkrant-De Weekkrantgroep, bij Groupe Express-Roularta en bij NV Roularta Media Group en enkele andere hangende geschillen. De milieuvoorziening relateert volledig aan provisie voor bodemsaneringen. De voorzieningen voor herstructurering hebben voor € 2.072 betrekking op de lopende herstructurering bij de Franse vennootschappen. De overige voorzieningen dalen sterk door de terugname van de provisie voor kansspelenbelasting bij VMMA en omvatten per eind 2009 onder andere de voorziening URSSAF bij diverse Franse vennootschappen.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

2008 Voorzieningen, langlopend	Voorzieningen voor hangende geschillen	Milieu- voorzieningen	Voorziening voor herstructurering	Overige voorzieningen	Totaal
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	1.852	93	1.227	5.356	8.528
Mutaties tijdens het boekjaar					
- Additionele voorzieningen	967			856	1.823
- Toename van bestaande voorzieningen	37			149	186
- Toename door bedrijfscombinaties	62			16	78
- Bedrag aan gebruikte voorzieningen (-)	-451	-25	-551	-1.365	-2.392
- Terugname van niet-gebruikte voorzieningen (-)	-53			-405	-458
Saldo op het einde van het boekjaar	2.414	68	676	4.607	7.765

TOELICHTING 24 - BELANGRIJKE HANGENDE GESCHILLEN

NV De Streekkrant-De Weekkrantgroep is verwikkeld in een geschil met NV Kempenland waarbij omwille van het niet naleven van een drukcontract een schadevergoeding wordt gevorderd ten bedrage van € 7.551. Er werd voor deze procedure een provisie aangelegd voor een bedrag van € 1.200, gebaseerd op de inschatting van de kost door de raad van bestuur, waarvan reeds een bedrag van € 450 werd uitbetaald op een geblokkeerde rekening. NV Roularta Media Group is verwikkeld in een procedure voor de Rechtbank van Koophandel met voormalige zakenpartner Bookmark. Er werd voor deze procedure een provisie aangelegd van € 578. Bij SA Groupe Express-Roularta werd een provisie aangelegd van € 524 voor hangende geschillen met betrekking tot gepubliceerde artikels.

TOELICHTING 25 - LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN M.B.T. PERSONEELSBELONINGEN

I. ALGEMEEN

	2009	2008
Toegezegd-pensioenregelingen	4.123	4.646
Opzeggingsvergoedingen	300	1.872
Andere langetermijnpersoneelsbeloningen	2.767	3.117
<i>Toekomstig tariefvoordeel abonnementen</i>	1.544	1.966
<i>Brugpensioen</i>	569	506
<i>Jubileumuitkeringen</i>	321	312
<i>Winstdeling en bonussen</i>	333	333
Totaal personeelsbeloningen	7.190	9.635

II. TOEGEZEGD-PENSIOENREGELINGEN

Er bestaan verschillende pensioenplannen met een te bereiken doel in de Groep, waarbij de vergoeding afhankelijk is van het aantal dienstjaren en het loon. Voor de Belgische plannen worden activa aangehouden in fondsen conform de lokale wettelijke bepalingen. Voor elk plan afzonderlijk worden de pensioenkosten door een actuaris berekend op basis van de projected unit credit methode. Op basis van deze methode worden de verplichtingen met betrekking tot de voorbije diensttijd en de opgebouwde fondsbeleggingen berekend. Het verschil tussen beide (nettowaarde) wordt door de Groep in de balans opgenomen.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

	2009	2008
A. Bedragen opgenomen in de balans		
1. Nettoverplichtingen (-vorderingen) uit hoofde van gefinancierde toegezegd-pensioenregelingen	377	465
1.1. Contante waarde van volledig of gedeeltelijk gefinancierde verplichtingen	1.677	1.593
1.2. Reële waarde van fondsbeleggingen (-)	-1.300	-1.128
2. Contante waarde van volledig ongefinancierde verplichtingen	3.746	4.181
Totale verplichtingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen	4.123	4.646
B. Nettolasten opgenomen in de winst- en verliesrekening		
1. Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	372	441
2. Intresten	271	271
3. Verwacht rendement op fondsbeleggingen (-)	-50	-48
4. Opgenomen actuariële winsten / verliezen, netto	-969	-482
Totale nettolast opgenomen in de winst- en verliesrekening	-376	182
C. Bewegingen in de contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen		
Contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, beginsaldo	5.774	6.070
1. Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	372	441
2. Intresten	271	271
3. Opgenomen actuariële winsten / verliezen, netto	-986	-427
4. Bijdragen van de deelnemer aan het plan	30	41
5. Toename / afname door bedrijfscombinaties		-364
6. Betaalde vergoedingen (-)	-30	-254
7. Overige toename / afname	-8	-4
Contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, eindsaldo	5.423	5.774
D. Bewegingen in de reële waarde van fondsbeleggingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen		
Reële waarde van fondsbeleggingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, beginsaldo	1.128	1.587
1. Verwacht rendement op de fondsbeleggingen	50	48
2. Opgenomen actuariële winsten / verliezen, netto	8	55
3. Bijdragen van de werkgever	105	96
4. Bijdragen van de deelnemer aan het plan	30	41
5. Toename / afname door bedrijfscombinaties		-445
6. Betaalde vergoedingen (-)	-21	-254
Reële waarde van fondsbeleggingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, eindsaldo	1.300	1.128
Effectief rendement op fondsbeleggingen	58	41
E. Actuariële veronderstellingen		
1. Disconteringsvoet	3,84%	5,0%
2. Verwacht rendement op fondsbeleggingen	5,0%	5,0%
3. Verwacht percentage van loonsverhogingen	1,0%	5,0%
4. Toekomstige verhogingen van toegezegde vergoedingen	2,0%	2,0%

	2009	2008	2007	2006
Contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen	5.423	5.774	6.070	5.928
Reële waarde van fondsbeleggingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen	1.300	1.128	1.587	1.579
Deficit / (surplus)	4.123	4.646	4.483	4.349
Ervaringsaanpassingen: toename / (afname) van de brutoverplichting	-986	-427	-464	-783
Ervaringsaanpassingen: toename / (afname) van de fondsbeleggingen	8	55	-147	-653

Voor de toegezegd-pensioenplannen wordt een defensieve beleggingsstrategie gehanteerd waarbij hoofdzakelijk belegd wordt in vastrentende effecten, om zodoende de veiligheid, het rendement en de liquiditeit van de beleggingen te waarborgen. Hierbij wordt rekening gehouden met de oordeelkundige diversificatie en de spreiding van de beleggingen.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

De belangrijkste categorieën van fondsbeleggingen en het aandeel van iedere belangrijke categorie in de reële waarde van de fondsbeleggingen:

	2009	2008
Vastrentende effecten	87%	84%
Aandelen	5%	4%
Vastgoed	8%	6%
Liquiditeiten		6%

De Groep verwacht dat er in 2010 € 108 bijdragen zullen geboekt worden m.b.t. toegezegd-pensioenregelingen.

III. TOEGEZEGDE-BIJDRAGENREGELINGEN

Er bestaan verschillende toegezegde-bijdragenregelingen binnen de Groep. De Groep heeft met betrekking tot deze regelingen geen verplichtingen, met uitzondering van de bijdragen die betaald worden aan het pensioenfonds of aan de verzekeringsinstelling. Als een werknemer gedurende een periode prestaties heeft verricht, wordt de bijdrage die in ruil voor die prestaties aan een toegezegde-bijdragenregeling is verschuldigd, opgenomen als een last. De kosten opgenomen in de winst- en verliesrekening met betrekking tot toegezegde-bijdragenregelingen bedragen € 3.535 (2008: € 3.525).

IV. AANDELENOPTIES EN WARRANTS

Zie Toelichting 22.

TOELICHTING 26 - FINANCIËLE VERPLICHTINGEN

2009	KORTLOPEND		LANGLOPEND		
	Max. 1 jaar	2 jaar	3 tot 5 jaar	meer dan 5 jaar	Totaal
Financiële schulden					
Obligatieleningen			45.172		45.172
- eerste verwerking: tegen transactiekoers			53.792		53.792
- balansdatum: waardering aan balanskoers			-8.620		-8.620
Afgeleide financiële instrumenten			8.070		8.070
Converteerbare obligatieleningen				18.935	18.935
Financiële leasingschulden	182	177	407		766
Kredietinstellingen	22.847	43.385	41.209	16.528	123.969
Overige leningen	1.200		22		1.222
Totale financiële schulden volgens de vervaldag	24.229	43.562	94.880	35.463	198.134
Handels- en overige schulden					
Handelsschulden	157.234	2.464			159.698
Ontvangen vooruitbetalingen	50.263				50.263
Personeelsbeloningen	37.220				37.220
- waarvan schulden aan werknemers	25.757				25.757
- waarvan schulden aan openbare besturen	11.463				11.463
Belastingsschulden	3.244				3.244
Overige schulden	25.959	56		144	26.159
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	6.262				6.262
Totaal aan schulden volgens de vervaldag	280.182	2.520	0	144	282.846

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

2008	KORTLOPEND		LANGLOPEND		
	Max. 1 jaar	2 jaar	3 tot 5 jaar	meer dan 5 jaar	Totaal
Financiële schulden					
Obligatieleningen				53.528	53.528
- eerste verwerking: tegen transactiekoers				61.457	61.457
- balansdatum: waardering aan balanskoers				-7.929	-7.929
Afgeleide financiële instrumenten				2.797	2.797
Converteerbare obligatieleningen				21.760	21.760
Financiële leasingschulden	4.556	4.657	12.575	14.804	36.592
Kredietinstellingen	26.288	22.401	85.879	22.569	157.137
Overige leningen	1.009	143	2.029		3.181
Totale financiële schulden volgens de vervaldag	31.853	27.201	100.483	115.458	274.995
Handels- en overige schulden					
Handelsschulden	189.903	3.345			193.248
Ontvangen vooruitbetalingen	53.751				53.751
Personeelsbeloningen	41.918				41.918
- waarvan schulden aan werknemers	29.431				29.431
- waarvan schulden aan openbare besturen	12.486				12.486
Belastingsschulden	1.942				1.942
Overige schulden	27.812	6		145	27.963
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	6.805				6.805
Totaal aan schulden volgens de vervaldag	322.131	3.351	0	145	325.627

Ten gevolge van de sale-and-rent-backoperatie die per 30 juni 2009 werd afgesloten zijn de financiële leasingschulden gedaald met € 38.585 (saldo per 30/6/2009).

RMG heeft in 2009 gekozen voor volgende gedeeltelijke vervroegde terugbetaling van langetermijnkredieten: Obligatielening (USPP): € 7.294 en Kredietinstellingen: € 7.350.

Door de kredietverstrekkers werden convenanten opgelegd in verband met de schuldratio (netto financiële schuld/(R)EBITDA), rentedekking ((R)EBITDA/nettofinancieringskosten), dekking vaste kosten ((R)EBITDA + huur operationele leasings/nettofinancieringskosten + huur operationele leasings), gearing (netto financiële schuld/eigen vermogen), solvabiliteit, eigen vermogen en dividenduitkering.

Per 30 juni 2009 werd de toen bestaande ratio van de rentedekking niet gehaald. Van alle betrokken banken werd hiervoor een ‘waiver’ verkregen. Hernegotiaties met de diverse banken hebben geleid tot nieuwe eenvormige bankconvenanten voor de toekomst. Het op 30 juni 2009 uitstaande bedrag van de aan bankconvenanten onderworpen schulden bedroeg € 195.348.

De gewaarborgde schulden inbegrepen in de financiële schulden zijn als volgt samen te vatten:

Financiële leasingschulden	766
Kredietinstellingen	13.987

Deze zijn gewaarborgd door:

Hypothecaire inschrijving op de terreinen en gebouwen van de Groep	15.417
Pand op handelsfondsen	4.752

Daarnaast is er nog een hypothecaire inschrijving zonder openstaande schuld:	12.395
--	--------

Voor verdere informatie betreffende de blootstelling van de Groep aan intrest- en wisselkoersrisico's, zie Toelichting 30 Financiële instrumenten - markt- en andere risico's.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING 27 - OVERIGE TOELICHTINGEN MET BETREKKING TOT PASSIVA

KORTLOPENDE HANDELSSCHULDEN	2009	2008
Leveranciers	95.786	122.251
Te betalen wissels	3.972	7.844
Te ontvangen facturen / op te stellen creditnota's (*)	56.955	59.228
Creditsaldi klanten	521	580
Totaal kortlopende handelsschulden	157.234	189.903

De daling van de kortlopende handelsschulden ten opzichte van vorig boekjaar is een combinatie van een lagere schuld door minder aankopen en een timingverschil in betaling.

KORTLOPENDE OVERIGE SCHULDEN	2009	2008
Te betalen indirecte belastingen (*)	16.420	18.905
Afgeleide fin. instrumenten met een negatieve reële waarde	8.783	7.865
Overige schulden	756	1.042
Totaal kortlopende overige schulden	25.959	27.812

De indirecte belastingen betreffen voornamelijk BTW, bedrijfsvoorheffing en provincie- en gemeentebelastingen. De daling van de te betalen indirecte belastingen betreft een daling van de te betalen BTW.

TOE TE REKENEN KOSTEN EN OVER TE DRAGEN INKOMSTEN	2009	2008
Toe te rekenen intresten	1.332	2.560
Toe te rekenen kosten en over te dragen inkomsten (*)	4.591	3.828
Boekwaarde van geboekte overheidssubsidies (*)	338	417
Totaal toe te rekenen kosten en over te dragen inkomsten	6.261	6.805

(*) Geen financiële verplichting zoals gedefinieerd in IAS 32.

TOELICHTING 28 - FINANCIËLE EN OPERATIONELE LEASE

I. FINANCIËLE LEASE

	Contante waarde van de minimale leasebetalingen		Minimale leasebetalingen	
	2009	2008	2009	2008
< 1 jaar	182	4.556	226	6.074
1 tot 5 jaar	584	17.232	652	21.308
> 5 jaar		14.804		16.085
	766	36.592	878	43.467
Minimale leasebetalingen, intresten			-112	-6.875
Contante waarde van de minimale leasebetalingen	766	36.592	766	36.592
Inbegrepen in de financiële schulden als:				
Kortlopende financiële leasingschulden			182	4.556
Langlopende financiële leasingschulden			584	32.036
			766	36.592

De evolutie ten opzichte van vorig boekjaar valt grotendeels te verklaren door:

- de sale-and-rent-backoperatie die per 30 juni 2009 werd afgesloten, hierdoor zijn de financiële leasingschulden gedaald met € 38.585 (saldo per 30/6/2009);
- de overdracht van de productie van optical disks (VTV) per 1 april 2009. Per 31 december 2008 bedroeg de leasingschuld VTV € 1.376.

De financiële leaseovereenkomsten afgesloten door de Groep hebben hoofdzakelijk betrekking op zendmasten, machines en rollend materieel. De Regionale Media Maatschappij heeft financiële leaseovereenkomsten met betrekking tot montagecellen en uitzendmateriaal, waarvoor een optie tot

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

aankoop vastgesteld is op 1% of 3% van de bruto-investering.

Bij JOE fm is op 1 mei 2004 een financiële lease afgesloten voor zendmasten. Behalve als de erkenning van de Vlaamse overheid aan JOE fm om te opereren als particuliere radio-omroep niet wordt verlengd na 6 september 2010, heeft deze overeenkomst een looptijd van 10 jaar en wordt deze stilzwijgend telkens met 5 jaar verlengd. De opzegtermijn bedraagt 12 maanden. Bij (partiële) opschorting door intrekking of wijziging van enige vergunning, machtiging, toestemming of erkenning, blijft de verplichting tot betaling van de overeengekomen vergoeding bestaan, met uitzondering van het variabele deel van de aan energieverbruik verbonden kosten of andere kosten die gedurende de opschorting niet door de leasinggever gemaakt worden ter uitvoering van haar verplichtingen uit de leaseovereenkomst.

	2009	2008
Opgenomen intrestlasten met betrekking tot financiële lease	1.113	1.783

Het instrestgedeelte van de financiële lease wordt over de termijn van de leaseperiode in de winst- en verliesrekening opgenomen. De daling ten opzichte van vorig jaar is toe te schrijven aan de sale-and-rent-backoperatie.

II. OPERATIONELE LEASE

	2009	2008
Opgenomen lasten met betrekking tot operationele lease	19.904	16.751 (*)

De Groep huurt gebouwen, machines, bedrijfswagens en kantoomateriaal. Betalingen voor operationele leases worden als kost opgenomen in de winst- en verliesrekening, lineair gespreid over het huurcontract. De sale-and-rent-backoperatie zorgt voor een stijging van de huurkosten in vergelijking met vorig boekjaar van € 4.051.

Toekomstige minimale leasebetalingen onder niet-opzegbare operationele lease:	2009	2008
< 1 jaar	18.957	11.139 (*)
1 tot 5 jaar	41.562	17.237 (*)
> 5 jaar	32.588	10 (*)
	93.107	28.386

(*) Gewijzigd t.o.v. jaarrekening 31/12/2008: vanaf 2009 inclusief huur gebouwen.

TOELICHTING 29 - VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN EN CONTRACTUELE VERBINTENISSEN VOOR DE VERWERVING VAN MATERIËLE VASTE ACTIVA

De Groep stelt zich borg voor verplichtingen voor een totaal bedrag van € 6.475 (2008: € 7.425), waarvan € 1.150 (2008: € 1.150) betrekking heeft op joint ventures. Er werden panden op handelsfondsen gegeven voor een totaal bedrag van € 4.752 (2008: € 4.752), waarvan € 1.000 (2008: € 1.000) betrekking heeft op joint ventures.

De contractuele verbintenissen voor de aankoop van papier bij derden door Roularta Printing bedragen € 5.257 (2008: € 2.822). De contractuele verbintenissen van VMMA bedragen € 45.807 (2008: € 39.101) en bestaan uit gecontracteerde uitzendrechten.

Er zijn geen belangrijke contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa (2008: € 6.473, vnl. drukkerijmachines).

TOELICHTING 30 - FINANCIËLE INSTRUMENTEN - MARKT- EN ANDERE RISICO'S

Bij de uitoefening van de bedrijfsactiviteit wordt de Groep blootgesteld aan valuta-, rente-, krediet- en marktrisico's. Derivaten worden desgevallend gebruikt om het risico verbonden aan de schommelingen van wisselkoersen en rente te verminderen.

A. VALUTARISICO

Operationele activiteiten

De door het management geïdentificeerde valutarisico's doen zich voor bij de (verwachte) aankopen in USD in het segment Audiovisuele Media en via activiteiten buiten het eurogebied. Daarnaast loopt de Groep geen materiële valutarisico's m.b.t. haar operationele activiteiten.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

Voor wat de aankopen en de vaststaande toezeggingen tot aankopen m.b.t. filmrechten in USD in het segment Audiovisuele Media betreft, gebruikt de Groep wisselkoerscontracten om het risico van veranderingen in de reële waarde van een opgenomen actief of verplichting, of een niet-opgenomen vaststaande toezegging in het kader van haar commerciële activiteiten in te dekken. De forwardcontracten worden beschouwd als reëlewaardeafdekkingen zoals gedefinieerd in IAS 39 en werden aan marktwaarde gewaardeerd (€ 183 schuld per eind 2009 en € 127 vordering per eind 2008) en geboekt in de rubriek ‘financiële derivaten’ onder de vaste activa of de langlopende verplichtingen.

Het totaal notioneel bedrag van deze forwardcontracten bedraagt USD 13.554 (2008: USD 14.214).

Voor wat de operationele valutarisico's via activiteiten buiten het eurogebied, te weten Kroatië en Servië betreft, zijn de risico's voor de Groep zeer beperkt. De nettokasstroom van en naar die entiteiten, en de timing ervan, is zodanig dat er geen significante valutaposities door zijn ontstaan.

Financieringsactiviteiten

De enige financieringsactiviteit met een potentieel valutarisico is de in 2006 door de Groep aangegane US Private Placement in USD met een nominaal bedrag van USD 75.000, waarvan het saldo per eind 2009, vervallend in 2014, USD 66.151 bedraagt en waarvan de intresten per semester betaalbaar zijn. Ter indekking van het wisselkoersrisico op deze lening in USD, zowel van de hoofdsom als van de hierover (toekomstige) verschuldigde rente, heeft de Groep een valutatermijncontract ('Cross Currency Swap') aangegaan dat op dezelfde data vervalt als de data waarop de aflossing en samenhangende rente betaald dienen te worden. Aangezien het financiële instrument het gehele valutarisico afdekt, wordt het beschouwd als een kasstroomafdekking en wordt hedgeverslaggeving toegepast. Daarbij heeft bij eerste verwerking van deze lening de omrekening naar euro aan transactiekoers plaatsgevonden. Per balansdatum wordt de lening gewaardeerd tegen balanskoers. Het verschil op de lening tegen de oorspronkelijke koers respectievelijk de koers per balansdatum wordt in de winst- en verliesrekening opgenomen. Het erop betrekking hebbende valutatermijncontract wordt eveneens omgerekend aan marktwaarde. Verschillen ten opzichte van de oorspronkelijke marktwaarde dan wel de waarde op balansdatum worden eveneens in de winst- en verliesrekening verwerkt. De koersverschillen op deze lening in USD die in de loop van het boekjaar in het resultaat werden opgenomen, bedragen € 691 (2008: - € 2.943). De evolutie van de marktwaarde van het valutatermijncontract dat eveneens in het resultaat opgenomen is, bedraagt - € 691 (2008: € 2.943). De marktwaarde van dit kasstroomafdeckingscontract op balansdatum bedraagt - € 8.620 (2008: - € 7.929).

Geschatte gevoeligheid voor valutarisico:

Het management is van oordeel dat gezien de hiervóór vermelde indekking van de valutarisico's, de risico's op schommelingen in de reële waarde of in de toekomstige kasstromen van financiële instrumenten met impact op het resultaat of het eigen vermogen als gevolg van wisselkoersveranderingen, niet materieel zijn.

B. RENTERISICO

De vervaltermijnen van de financiële schulden en verplichtingen zijn terug te vinden in Toelichting 26. De obligatieleningen en de leningen van financiële instellingen hebben een vaste of een variabele intrestvoet. Onderstaande tabel geeft de toestand op balansdatum van deze rentedragende leningen (converteerbare obligatielening, obligatielening en kredietinstellingen) per 31 december 2009 weer:

Intrestvoet	Boekwaarde	Effectieve intrestvoet
Vaste intrestvoet	26.736	tussen 4% en 6%
Vaste intrestvoet met variabele marge (*)	93.391	tussen 4% en 6%
Variabele intrestvoet, omgezet in vaste intrestvoet via indekkingscontracten, met variabele marge (*)	52.877	tussen 4% en 6%
Variabele intrestvoet	22.671	tussen 2% en 5%

Naast deze leningen heeft de Groep per 31 december 2009 nog negatieve rekening-courant saldi ten opzichte van kredietinstellingen voor een totaal bedrag van € 471. Deze hebben een variabele marktintrestvoet.

(*) Ingevolge de hernegotiatie van de bankconvenanten in 2009 hebben deze leningen een variabele marge in functie van de behaalde schuldratio.

Onderstaande tabel geeft de toestand op balansdatum van deze rentedragende leningen (converteerbare obligatielening, obligatielening en kredietinstellingen) per 31 december 2008 weer:

Intrestvoet	Boekwaarde	Effectieve intrestvoet
Vaste intrestvoet	130.230	tussen 4% en 7%
Variabele intrestvoet, omgezet in vaste intrestvoet via indekkingscontracten	61.284	tussen 4% en 5%
Variabele intrestvoet	32.824	tussen 4% en 6%

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

Naast deze leningen heeft de Groep per 31 december 2008 nog kortlopende straightloans, financieringen en negatieve rekening-courant saldi ten opzichte van kredietinstellingen voor een totaal bedrag van € 8.087. Deze hebben een variabele marktintrestvoet.

Leningen aan joint ventures, die geboekt zijn onder de rubriek overige leningen, hebben een vaste intrestvoet die herzienbaar is na drie of vijf jaar.

Om de risico's in te dekken met betrekking tot ongunstige schommelingen van intrestpercentages heeft de Groep financiële instrumenten gebruikt, namelijk IRS-contracten en Cap-Floor-contracten.

De financiële instrumenten die overeenkomstig de voorschriften gedefinieerd in IAS 39 beschouwd worden als kasstroomafdeckingscontracten kunnen als volgt samengevat worden:

Obligatielening: ter indekking van het renterisico op deze lening in USD heeft de Groep een Interest Rate Swap aangegaan, gecombineerd met de Cross Currency Swap ter indekking van het valutarisico die gedetailleerd werd bij het valutarisico. Ten gevolge van deze Interest Rate Swap werd de reële vaste intrestvoet op deze lening teruggebracht tot 4,75%. De kasstromen met betrekking tot dit contract vallen samen met de kasstromen van de intrestbetaling en aflossing van deze obligatielening. Deze Interest Rate Swap is behandeld als een kasstroomafdekking.

Kredietinstellingen: teneinde het variabele intrestrisico op diverse contracten te beperken, werden meerdere IRS-contracten afgesloten met een totaal notioneel bedrag van € 52.877 (2008: € 61.284).

Daarnaast bestaan er een aantal contracten die niet beschouwd kunnen worden als afdeckingscontracten onder de voorwaarden gedefinieerd in IAS 39.

Het betreft een IRCS-contract, IRS-contracten, een Cap-Floor-contract, een Floor-Spread-contract en een Index-Swap-contract met een totaal notioneel bedrag van USD 8.849 en € 170.076 (2008: € 183.064). In 2009 werden een Cap-Floor-contract en een IRS-contract vervroegd beëindigd, wat aanleiding gaf tot een positieve cashflow van € 1.058, opgenomen onder de overige financieringsopbrengsten.

De vervaldagen van de notionele bedragen van de financiële instrumenten die dienen als kasstroomafdekking van het valuta- en renterisico kunnen als volgt samengevat worden:

2009	KORTLOPEND	LANGLOPEND		
	Max. 1 jaar	2 jaar	3 tot 5 jaar	meer dan 5 jaar
Cross Currency Interest Rate Swap				
<i>Currency Rate Swap - valutatermijncontract - kasstroomafdekking</i>			\$ 66.151	
<i>Interest Rate Swap - kasstroomafdekking</i>			\$ 66.151	
<i>Interest Rate Currency Swap - geen kasstroomafdekking</i>			\$ 8.849	
Interest Rate Swap				
<i>Kasstroomafdekking</i>	13.007	16.407	23.463	
<i>Geen kasstroomafdekking</i>		5.250	67.920	75.000
Diverse contracten (Cap/Floor, Floor Spread, Cap Rate, Index Swap)				
<i>Geen kasstroomafdekking</i>	2.288	938	8.680	10.000

2008	KORTLOPEND	LANGLOPEND		
	Max. 1 jaar	2 jaar	3 tot 5 jaar	meer dan 5 jaar
Cross Currency Interest Rate Swap				
<i>Currency Rate Swap - valutatermijncontract</i>				\$ 75.000
<i>Interest Rate Swap - kasstroomafdekking</i>				\$ 75.000
Interest Rate Swap				
<i>Kasstroomafdekking</i>	11.057	13.007	37.220	
<i>Geen kasstroomafdekking</i>			4.000	136.820
Diverse contracten (Cap/Floor, Floor Spread, Cap Rate, Index Swap)				
<i>Geen kasstroomafdekking</i>	337	2.288	29.619	10.000

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

De reële waarden van deze financiële instrumenten op balansdatum kunnen als volgt samengevat worden:

	2009		2008	
	Vordering	Verplichting	Vordering	Verplichting
Cross Currency Interest Rate Swap				
<i>Currency Rate Swap - valutatermijncontract - kasstroomafdekking</i>		-8.620		-7.929
<i>Interest Rate Swap - kasstroomafdekking</i>	550		5.132	
<i>Interest Rate Currency Swap - geen kasstroomafdekking</i>		-1.080		
Interest Rate Swap				
<i>Kasstroomafdekking</i>		-2.287		-2.004
<i>Geen kasstroomafdekking</i>		-4.168	1.885	-4.768
Diverse contracten (Cap/Floor, Floor Spread, Cap Rate, Index Swap)				
<i>Geen kasstroomafdekking</i>		-1.248	36	-1.093
	550	-17.403	7.053	-15.794

De invloed van de evolutie van de marktwaarden (vóór belastingen) van deze financiële instrumenten is als volgt samen te vatten:

2009	Evolutie marktwaarden	Opgenomen in eigen vermogen	Opgenomen in winst- en verliesrekening
Cross Currency Interest Rate Swap			
<i>Currency Rate Swap - valutatermijncontract</i>	-691		-691
<i>Interest Rate Swap - kasstroomafdekking</i>	-4.583	-4.583	
<i>Interest Rate Currency Swap - geen kasstroomafdekking</i>	-1.079		-1.079
<i>Interest Rate Currency Swap - gerealiseerd deel</i>			1.068
Interest Rate Swap			
<i>Kasstroomafdekking</i>	-283	-283	
<i>Geen kasstroomafdekking</i>	-1.285		-1.285
Diverse contracten (Cap/Floor, Floor Spread, Cap Rate, Index Swap)			
<i>Geen kasstroomafdekking</i>	-192		-192
	-8.113	-4.866	-2.179

Zoals hiervóór gespecificeerd, wordt er eveneens een koersverschil op de lening in USD in resultaat genomen ten bedrage van € 691.

2008	Evolutie marktwaarden	Opgenomen in eigen vermogen	Opgenomen in winst- en verliesrekening
Cross Currency Interest Rate Swap			
<i>Currency Rate Swap - valutatermijncontract</i>	2.943		2.943
<i>Interest Rate Swap - kasstroomafdekking</i>	1.028	1.028	
Interest Rate Swap			
<i>Kasstroomafdekking</i>	-2.338	-2.338	
<i>Geen kasstroomafdekking</i>	-1.961		-1.961
Diverse contracten (Cap/Floor, Floor Spread, Cap Rate, Index Swap)			
<i>Kasstroomafdekking</i>	-118	-118	
<i>Geen kasstroomafdekking</i>	-1.104		-1.104
	-1.550	-1.428	-122

Zoals hiervóór gespecificeerd, wordt er eveneens een koersverschil op de lening in USD in resultaat genomen ten bedrage van - € 2.943. De wijzigingen die opgenomen zijn in de winst- en verliesrekening zijn opgenomen onder de financiële resultaten.

Geschatte gevoeligheid voor intrestschommelingen:

Rekening houdend met de hiervóór vermelde indekkingscontracten, die het intrestrisico beperken, werd nagegaan in welke mate een algemene stijging of daling van 100 basispunten in gelijke mate toegepast op alle looptijden de in 2009 geboekte intrestkosten zou beïnvloeden.

Uit deze berekening blijkt dat een algemene stijging van 100 basispunten van de rente op leningen, in gelijke mate toegepast op alle looptijden, zou resulteren in een stijging van de intrestkosten 2009 met € 842, terwijl een algemene daling van 100 basispunten in de rente, in gelijke mate toegepast op alle looptijden, zou resulteren in een daling van de intrestkosten 2009 met € 858. Wanneer ook rekening gehouden wordt met de lopende kas-

stroomafdeckingscontracten, zou bij de algemene stijging van 100 basispunten van de rente op leningen het resultaat vóór belasting 2009 dalen met € 193, terwijl een algemene daling van 100 basispunten in de rente zou resulteren in een stijging van het resultaat vóór belasting 2009 met € 208.

C. KREDIETRISICO

Om het kredietrisico te beheersen, worden kredietwaardigheidsonderzoeken uitgevoerd met betrekking tot klanten die belangrijke kredietfaciliteiten wensen. Verder gebruikt de Groep kredietinstrumenten, zoals wissels, om het kredietrisico in te dekken en wordt er een kredietverzekering afgesloten voor buitenlandse klanten van de drukkerij. Ondanks de intentie van RMG om haar kredietrisico te beperken, kan zij geconfronteerd worden met een achteruitgang van de kredietwaardigheid van haar klanten. Het eventuele onvermogen om een kredietverzekeringspolis met betrekking tot bepaalde klanten af te sluiten, kan een wezenlijk nadelige invloed hebben op de activiteiten, financiële positie en/of bedrijfsresultaten van RMG. Er was geen belangrijke concentratie van kredietrisico's met één enkele tegenpartij per 31 december 2009. De boekwaarde van de financiële activa stelt de maximale blootstelling aan kredietrisico van de Groep voor. De boekwaarde wordt gerapporteerd inclusief bijzondere waardeverminderingen. Een overzicht van deze boekwaarde is terug te vinden in punt G. hierna, de bijzondere waardeverminderingen worden in Toelichting 18 gedetailleerd.

D. MARKTRISICO

De mediamarkt is in het algemeen zeer conjunctuurgevoelig en cyclisch. RMG volgt 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 RMG beschikt, kan zij gepast reageren op aandachtsverschuivingen van de reclamewereld en van het lezerspubliek van de ene naar de andere vorm van media. Het resultaat van de divisies Printed Media en Audiovisuele Media wordt in grote mate bepaald door de advertentiemarkt, de lezersmarkt en de kijk- en luistercijfers. Bij de Audiovisuele Media worden de programmeerkosten, zowel voor binnenlandse producties als voor buitenlands filmmateriaal, geruime tijd op voorhand bepaald. Daartegenover kan de publiciteitsmarkt op korte termijn evolueren. De kosten die in belangrijke mate de totale kostprijs van de divisie Printed Media bepalen, zoals drukkosten, distributiekosten, personeels- en promotiekosten kunnen fluctueren in functie van de economische conjunctuur. De evolutie van de internationale papierprijzen is onzeker en kan een nadelige invloed hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en/of financiële positie van RMG indien de prijsstijgingen niet tijdig doorgerekend kunnen worden aan haar klanten. Om het grondstofprijstrisico van papier te beheersen, werden er jaarcontracten afgesloten voor dagbladpapier en periodieke contracten voor magazinepapier.

De huidige financieel-economische crisis bracht een terugval van de reclame-inkomsten met zich mee. Zowel in België als in Frankrijk werden herstructurerings- en besparingsplannen opgestart om de terugval van de omzet zo veel mogelijk te compenseren met kostenbesparingen. De positieve effecten van deze herstructureringen waren voelbaar vanaf juli 2009.

E. LIQUIDITEITSRISICO

De analyse van de looptijd van de financiële verplichtingen kan teruggevonden worden in Toelichting 26.

De schuldenlast van RMG en de beperkingen overeengekomen in de financieringsovereenkomsten kunnen een nadelige invloed hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en/of financiële positie van RMG en kunnen RMG in een nadelige positie plaatsen ten opzichte van concurrenten die minder externe financiering nodig hebben. Eventuele gebroken convenanten kunnen aanleiding geven tot onmiddellijke opeisbaarheid van de kredieten.

De Groep beschikt over diverse kredietlijnen op korte termijn voor een totaal bedrag van € 77.796 en verwacht om haar verplichtingen te voldoen door een combinatie van operationele kasstromen en de bestaande kredietlijnen.

F. VERMOGENSSTRUCTUUR

Roularta Media Group tracht constant om haar vermogensstructuur (combinatie van schulden en eigen vermogen) te optimaliseren. Het belangrijkste objectief van de vermogensstructuur is de maximalisatie van de aandeelhouderswaarde terwijl tegelijkertijd de gewenste financiële flexibiliteit blijft behouden om strategische projecten uit te voeren.

Naast de wettelijk vereiste minima voor eigen vermogen die van toepassing zijn op onze filialen in de verschillende landen werden een aantal convenanten opgelegd in het kader van de bestaande leningen, waaronder een minimaal eigen vermogen.

Bij het analyseren van de vermogensstructuur gebruiken we de IFRS-classificaties voor het onderscheid tussen eigen vermogen en schulden.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

G. REËLE WAARDE

De in de balans opgenomen reële waarde en boekwaarde van financiële activa en verplichtingen bedragen:

	2009			2008	
	Toelichting	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
Vaste activa					
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen	17	3.935	3.935	2.996	2.996
Handelsvorderingen en overige vorderingen	18	2.171	2.171	2.052	2.052
Financiële derivaten				127	127
Vlottende activa					
Handelsvorderingen en overige vorderingen	18	166.537	166.537	188.013	188.013
Geldbeleggingen	17	2.395	2.395	2.319	2.319
Geldmiddelen en kasequivalenten	18	69.304	69.304	107.287	107.287
Langlopende verplichtingen					
Financiële schulden	26	-173.905	-163.458	-243.142	-225.789
Handelsschulden	26	-2.464	-2.464	-3.345	-3.345
Overige schulden	26	-200	-200	-151	-151
Financiële derivaten					
Kortlopende verplichtingen					
Financiële schulden	26	-24.229	-34.895	-31.853	-41.504
Handelsschulden	27	-100.279	-100.279	-130.675	-130.675
Ontvangen vooruitbetalingen	26	-50.263	-50.263	-53.751	-53.751
Overige schulden	27	-9.539	-9.539	-8.907	-8.907
Toe te rekenen intresten	27	-1.332	-1.332	-2.560	-2.560

Hieronder worden de belangrijkste methoden en veronderstellingen vermeld die worden gebruikt bij het schatten van de reële waarden van financiële instrumenten die in het overzicht zijn opgenomen.

Voor verkoop beschikbare deelnemingen

Zoals vermeld in Toelichting 17: de deelneming in Cyber Press Publishing SA werd in 2007 volledig afgewaardeerd aangezien deze in vereffening gesteld werd en aangezien er geen betrouwbare inschatting kan gemaakt worden van de reële waarde van de overige in deze rubriek opgenomen deelnemingen, worden financiële activa waarvoor geen actieve markt is aan kostprijs gewaardeerd.

Leningen, waarborgen, handels- en overige vorderingen, handels- en overige schulden

Voor de vorderingen en schulden met een oorspronkelijke looptijd van minder dan één jaar wordt de nominale waarde geacht een afspiegeling te zijn van de reële waarde gezien de korte vervalt termijn. Voor de vorderingen op meer dan één jaar werd vastgesteld dat de boekwaarde een afspiegeling is van de reële waarde.

Financiële schulden

De reële waarde van de leningen en leasingschulden is berekend op basis van de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen uit hoofde van aflossingen en rentebetalingen.

Overige verplichtingen

Voor de kortlopende verplichtingen wordt de nominale waarde geacht een afspiegeling te zijn van de reële waarde gezien de korte vervalt termijn. Voor de handelsschulden op meer dan één jaar werd vastgesteld dat de boekwaarde een afspiegeling is van de reële waarde. Voor de financiële derivaten is de reële waarde bepaald op basis van marktwaardering op balansdatum.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

REËLE WAARDE HIËRARCHIE

Per 31 december 2009 had de Groep volgende financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde:

	31-12-09	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Activa gewaardeerd aan reële waarde				
Geldbeleggingen	2.395		2.395	
Interest Rate Swap - kasstroomafdekking	550		550	
Passiva gewaardeerd aan reële waarde				
Financiële derivaten: wisselkoerscontracten	-183		-183	
Currency Rate Swap - valutatermijncontract - kasstroomafdekking	-8.620		-8.620	
Interest Rate Currency Swap - geen kasstroomafdekking	-1.080		-1.080	
Interest Rate Swap - kasstroomafdekking	-2.287		-2.287	
Interest Rate Swap - geen kasstroomafdekking	-4.168		-4.168	
Diverse contracten (Cap/Floor, Floor Spread, Cap Rate, Index Swap)	-1.248		-1.248	

De volgende hiërarchie wordt gebruikt voor het bepalen en toelichten van de reële waarde van een financieel instrument:

- niveau 1: marktprijzen in actieve markten voor identieke activa of verplichtingen
- niveau 2: andere gegevens dan deze uit niveau 1, die observeerbaar zijn voor het actief of de verplichting, hetzij direct (via prijzen), hetzij indirect (afgeleid van prijzen)
- niveau 3: gegevens die niet gebaseerd zijn op observeerbare marktcijfers

Tijdens het boekjaar waren er geen transfers tussen de verschillende niveaus.

TOELICHTING 31 - OVERNAME VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

De volgende belangrijke overnames met impact op de geconsolideerde jaarrekening vonden plaats in 2009:

Op 5 maart 2009 werd door de Vlaamse Media Maatschappij NV een nieuwe dochteronderneming opgericht, nl. Starway NV, met een kapitaal van € 61. Daarnaast verwierf Job Rencontres SA, een Franse dochteronderneming van Roularta Media Group, op 17 maart 2009 de resterende 50% van de aandelen van Alphadistri SAS.

In 2008 werden Travelmedia NV, Tvoj Magazin (Kroatië) en City Magazine d.o.o. (Servië) opgestart, werd een participatie genomen in CTR Media en in de Duitse vennootschappen J.M. Sailer Verlag GmbH en Living & More Verlag GmbH, werd Het Gouden Blad BVBA overgenomen en werd het aandeel in de Duitse vennootschap Bayard Media GmbH en in Follow The Guide NV verhoogd.

De reële waarde van de verworven activa en verplichtingen van de verworven dochterondernemingen op datum van acquisitie is als volgt:

	2009		2008
	Alphadistri SAS	TOTAAL	TOTAAL
ACTIVA			
Vaste activa	590	590	13.383
Immateriële activa	587	587	11.260
Materiële vaste activa	3	3	154
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen		0	6
Uitgestelde belastingvorderingen		0	1.963
Vlottende activa	146	146	6.748
Voorraden		0	125
Handelsvorderingen en overige vorderingen	47	47	2.618
Geldmiddelen en kasequivalenten	99	99	3.947
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten		0	58
Totaal activa	736	736	20.131

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

	2009	2008
PASSIVA	Alphadistri SAS	TOTAAL
Langlopende verplichtingen	199	199
Voorzieningen		0
Personeelsbeloningen		0
Uitgestelde belastingschulden	199	199
Overige verplichtingen		0
Kortlopende verplichtingen	65	65
Handelsschulden	4	4
Ontvangen vooruitbetalingen		0
Personeelsbeloningen	6	6
Belastingen	23	23
Overige schulden	10	10
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	22	22
Totaal passiva	264	264
Totaal overgenomen nettoactief	472	472
Overnameprijs	472	472
Overname lening		0
Betaalde overnameprijs voldaan in geldmiddelen en kasequivalenten	472	472
Verworven geldbeleggingen en -middelen en kasequivalenten	-99	-99
Netto uitgaande kasstroom	373	373

In 2009 werd m.b.t. Alphadistri SAS voor € 338 omzet en voor € 13 aan resultaat opgenomen in de geconsolideerde winst- en verliesrekening. De identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen werden vastgesteld op 1 januari 2009. Deze omzet en dit resultaat hebben dus betrekking op het volledige jaar 2009.

TOELICHTING 32 - VERKOOP VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

Begin 2009 werd de deelneming in en de lening aan TTG Plus Publishing AB (25% deelneming per 31/12/2008) verkocht. Deze deelneming was in de jaarrekening per 31/12/2008 opgenomen volgens de proportionele consolidatiemethode. Op 27 oktober 2009 werd de deelneming (50%) in Travelmedia NV verkocht aan The Online Company. Op deze verkoop werd een meerwaarde van € 11 gerealiseerd. Vorig boekjaar werden Paginas Longas LDA, Grieg Media AS en Cap Publishing NV verkocht.

De reële waarde van de activa en verplichtingen van de afgestoten dochterondernemingen op datum van afstoting is als volgt:

ACTIVA	2009	2008
Vaste activa	0	2.100
Immateriële activa		1.996
Materiële vaste activa		87
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen		17
Vlottende activa	8	1.707
Vorraden		59
Handelsvorderingen en overige vorderingen	4	489
Geldmiddelen en kasequivalenten	4	1.152
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten		7
Totaal activa	8	3.807

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

PASSIVA	2009	2008
Langlopende verplichtingen	523	606
Personeelsbeloningen		96
Uitgestelde belastingschulden		15
Financiële schulden	523	495
Kortlopende verplichtingen	9	2.353
Handelsschulden	9	369
Ontvangen vooruitbetalingen		1.486
Personeelsbeloningen		44
Overige schulden		417
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten		37
Totaal passiva	532	2.959
Totaal afgestoten nettoactief	-524	848
Verkochte lening	517	495
Koersverschil in eigen vermogen	-88	
Winst (verlies) op verkoop deelneming	98	4.258
Ontvangen overnameprijs in geldmiddelen	3	5.601
Afgestoten geldbeleggingen en -middelen en kasequivalenten	-4	-1.152
Netto inkomende (uitgaande) kasstroom	-1	4.449

TOELICHTING 33 - BELANGEN IN JOINT VENTURES

Een lijst van de joint ventures, inclusief de naam, het land van vestiging en het deelnemingspercentage is opgenomen in Toelichting 37 van de geconsolideerde jaarrekening. De belangrijkste joint ventures van de Groep zijn VMa NV (televisie- en radiostation), de seniorenmagazines en de in 2008 verworven Duitse deelnemingen.

Het aandeel van alle joint ventures in activa en verplichtingen, omzet en nettoresultaat van de Groep is als volgt:

	2009	2008
Vaste activa	79.941	80.313
Vlottende activa	108.031	116.383
Langlopende verplichtingen	16.525	18.955
Kortlopende verplichtingen	59.820	59.809
Aandeel van de Groep in de omzet	205.448	211.100
Aandeel van de Groep in het nettoresultaat	17.203	24.206

TOELICHTING 34 - BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Rekening houdende met de marktomstandigheden werden begin 2010 nog een aantal herstructureringen doorgevoerd. Verder hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan die de resultaten en de financiële positie van de onderneming op belangrijke wijze beïnvloeden.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

TOELICHTING 35 - ERELONEN VAN DE COMMISSARIS EN MET HEM VERBONDEN PERSONEN

Het ereloon van de commissaris bedraagt € 383. Het ereloon van de commissaris voor bijkomende controleopdrachten van de commissaris bedraagt € 40. Er werden tevens voor € 8 belasting- en juridische adviesdiensten verleend door personen met wie de commissaris beroepshalve in samenwerkingsverband staat.

TOELICHTING 36 - INFORMATIEVERSCHAFFING OVER VERBONDEN PARTIJEN

2009	Joint ventures	Geassocieerde ondernemingen	Overige verbonden partijen	Totaal
I. ACTIVA JEGENS VERBONDEN PARTIJEN				
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen				
Leningen	802	0	0	802
Vorderingen (vaste activa)				
Overige vorderingen	322	0	0	322
Vorderingen (vlottende activa)				
Handelsvorderingen	6.876	1.487	27	8.390
II. VERPLICHTINGEN JEGENS VERBONDEN PARTIJEN				
Financiële schulden				
Overige schulden	19	0	0	19
Schulden				
Handelsschulden	3.566	381	389	4.336
Overige schulden	8			8
III. TRANSACTIES TUSSEN VERBONDEN PARTIJEN				
Verkoop van goederen	2.675		26	2.701
Aankoop van goederen (-)	0		-21	-21
Verrichting van diensten	18.754	4.273	291	23.318
Aankoop van diensten (-)	-7.735	-1.396	-2.199	-11.330
Transfers m.b.t. financieringsovereenkomsten	-37			-37
IV. VERGOEDINGEN AAN DE DIRECTIE EN HET KADERPERSONEEL				
				5.647
- waarvan kortetermijnpersoneelsbeloningen				4.920
- waarvan vergoedingen na uitdiensttreding				172
- waarvan op aandelen gebaseerde betalingen				555

2008	Joint ventures	Geassocieerde ondernemingen	Overige verbonden partijen	Totaal
I. ACTIVA JEGENS VERBONDEN PARTIJEN				
Leningen, waarborgen, voor verkoop beschikbare deelnemingen				
Leningen	878	102	0	980
Vorderingen (vaste activa)				
Overige vorderingen	321	0	0	321
Vorderingen (vlottende activa)				
Handelsvorderingen	8.060	1.603	140	9.803
Overige vorderingen	136			136

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

II. VERPLICHTINGEN JEGENS VERBONDEN PARTIJEN	4.994	505	352	5.851
Financiële schulden				
Overige schulden	19	0	0	19
Schulden				
Handelsschulden	4.883	505	352	5.740
Overige schulden	1			1
Overige verplichtingen	91	0	0	91
III. TRANSACTIES TUSSEN VERBONDEN PARTIJEN				
Verkoop van goederen	2.685		2	2.687
Aankoop van goederen (-)	-31		-30	-61
Verrichting van diensten	19.346	5.336	338	25.020
Aankoop van diensten (-)	-9.664	-1.704	-2.462	-13.830
Transfers m.b.t. financieringsovereenkomsten	57			57
IV. VERGOEDINGEN AAN DE DIRECTIE EN HET KADERPERSONEEL				
				3.202
- waarvan kortetermijnpersoneelsbeloningen				2.655
- waarvan vergoedingen na uitdiensttreding				273
- waarvan op aandelen gebaseerde betalingen				274

De Groep heeft geen activa, verplichtingen noch transacties met haar moedervenootschap de Stichting Administratiekantoor RMG, noch met haar certificaathouders NV Koinon en NV Cennini.

Activa, verplichtingen en transacties met dochterondernemingen worden in de consolidatie volledig geëlimineerd.

Activa, verplichtingen en transacties met joint ventures worden proportioneel geëlimineerd. Het niet-geëlimineerde deel is in deze rubriek opgenomen.

Activa, verplichtingen en transacties met geassocieerde ondernemingen worden in de consolidatie niet geëlimineerd en zijn bijgevolg volledig in deze rubriek opgenomen.

De lijst met opgave van de dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen is te vinden in Toelichting 37.

De overige verbonden partijen zijn ondernemingen die door directie en kaderleden van de Groep en hun nauwe verwanten worden gecontroleerd, of waarin deze personen een significante invloed hebben. De vergoedingen aan directie en het kaderpersoneel werden afzonderlijk vermeld.

Er zijn geen zekerheden verbonden aan de activa en verplichtingen jegens de verbonden partijen, noch werden er waardeverminderingen geboekt.

Alle vorderingen en schulden betreffen kortetermijnvorderingen en -schulden die op de vervaldag worden voldaan. Alle transacties betreffen gewone commerciële handelingen. Bij verkopen door de Groep aan deze verbonden partijen wordt de gebruikelijke tarifiëring toegepast, zoals deze geldt t.a.v. derden. Bij aankopen wordt de gebruikelijke procedure toegepast wat betreft selectie van de leverancier en toegepaste prijzen.

Er zijn geen openstaande vorderingen noch schulden tegenover het keymanagement.

TOELICHTING 37 - GROEPSSTRUCTUUR

De moedermaatschappij van de Groep is Roularta Media Group NV, Roeselare, België. Per 31 december 2009 werden 62 dochtervenootschappen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening.

Naam van de onderneming	Locatie	Deelnemingspercentage
1. Integraal geconsolideerde ondernemingen		
ROULARTA MEDIA GROUP NV	Roeselare, België	100,00%
A NOUS PARIS SAS	Parijs, Frankrijk	100,00%
A NOUS PROVINCE SAS	Roubaix, Frankrijk	100,00%
ALPHADISTRI SAS	Parijs, Frankrijk	100,00%
ANIMATION SARL	Parijs, Frankrijk	100,00%
BELGIAN BUSINESS TELEVISION NV	Brussel, België	100,00%
BIBLO-ROULARTA MEDICA NV	Kalmthout, België	100,00%
CITY MAGAZINE ROULARTA D.O.O.	Belgrado, Servië	100,00%
ÉDITIONS GÉNÉRATION L'ÉTUDIANT SA	Parijs, Frankrijk	100,00%

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

GRUPE EXPRESS-ROULARTA SA	Parijs, Frankrijk	100,00%
JOB RENCONTRES SA	Parijs, Frankrijk	100,00%
LE VIF MAGAZINE SA	Brussel, België	100,00%
PRESS NEWS NV	Roeselare, België	100,00%
REGIE DE WEEKKRANT NV	Roeselare, België	100,00%
ROULARTA IT-SOLUTIONS NV	Roeselare, België	100,00%
ROULARTA MANAGEMENT NV	Roeselare, België	100,00%
ROULARTA MEDIA FRANCE SA	Parijs, Frankrijk	100,00%
ROULARTA MEDIA NEDERLAND BV	Breda, Nederland	100,00%
ROULARTA PUBLISHING NV	Brussel, België	100,00%
STUDIO PRESS SAS	Parijs, Frankrijk	100,00%
TVOJ MAGAZIN D.O.O.	Zagreb, Kroatië	100,00%
WEST-VLAAMSE MEDIA GROEP NV	Roeselare, België	100,00%
MESTNE REVJE D.O.O.	Ljubljana, Slovenië	92,00%
DE STREEKKRANT-DE WEEKKRANTGROEP NV	Roeselare, België	80,00%
DRUKKERIJ LEYSEN NV	Mechelen, België	80,00%
TAM-TAM NV	Knokke, België	80,00%
ROULARTA PRINTING NV	Roeselare, België	77,41%
VOGUE TRADING VIDEO NV	Roeselare, België	74,67%
PRÉLUDE ET FUGUE SARL	Parijs, Frankrijk	51,00%
ZEEUWS VLAAMS MEDIABEDRIJF BV	Terneuzen, Nederland	40,80%

2. Proportioneel geconsolideerde ondernemingen		
BAYARD MEDIA GMBH & CO KG	Augsburg, Duitsland	50,00%
BAYARD MEDIA VERWALTUNGS GMBH	Augsburg, Duitsland	50,00%
BELGOMEDIA SA	Verviers, België	50,00%
CTR MEDIA SA	Evere, België	50,00%
DE WOONKIJKER NV	Antwerpen, België	50,00%
DICOS D'OR SNC	Parijs, Frankrijk	50,00%
FIRST MEDIA SA	Brussel, België	50,00%
HIMALAYA NV	Zaventem, België	50,00%
IDÉAT ÉDITIONS SA	Parijs, Frankrijk	50,00%
J.M. SAILER GESCHÄFTSFÜHRUNGS GMBH	Nürnberg, Duitsland	50,00%
J.M. SAILER VERLAG GMBH	Nürnberg, Duitsland	50,00%
JOE FM NV	Vilvoorde, België	50,00%
PARATEL NV	Vilvoorde, België	50,00%
REGIONALE MEDIA MAATSCHAPPIJ NV	Roeselare, België	50,00%
SENIOR PUBLICATIONS DEUTSCHLAND GMBH & CO KG	Keulen, Duitsland	50,00%
SENIOR PUBLICATIONS NEDERLAND BV	Baarn, Nederland	50,00%
SENIOR PUBLICATIONS SA	Brussel, België	50,00%
SENIOR PUBLICATIONS VERWALTUNGS GMBH	Keulen, Duitsland	50,00%
STARWAY NV	Vilvoorde, België	50,00%
STUDIO-A NV	Boortmeerbeek, België	50,00%
VERLAG DEUTSCHER TIERSCHUTZ-DIENST GMBH	Nürnberg, Duitsland	50,00%
VLAAMSE MEDIA MAATSCHAPPIJ NV	Vilvoorde, België	50,00%
VOIX DU NORD L'ÉTUDIANT SA	Lille, Frankrijk	50,00%
ZÉFIR CARRIÈRES SNC	Parijs, Frankrijk	50,00%
ZÉFIR WEB SNC	Parijs, Frankrijk	50,00%
REGIONALE TV MEDIA NV	Zellik, België	33,33%
50+ BEURS & FESTIVAL BV	Arnhem, Nederland	25,00%
LIVING & MORE VERLAG GMBH	Augsburg, Duitsland	25,00%
PRESS PARTNERS BV	Baarn, Nederland	25,00%

3. Ondernemingen geconsolideerd volgens de equitymethode		
REPROPRESS CVBA	Brussel, België	31,92%
PARTENAIRE DÉVELOPPEMENT SARL	Lyon, Frankrijk	25,00%
FEBELMA REGIE CVBA	Brussel, België	23,35%
MEDIAPLUS BV	Bussum, Nederland	12,50%

4. Ondernemingen niet opgenomen in de consolidatiekring wegens niet significant		
EUROCASINO NV - in vereffening	Brussel, België	19,00%
CYBER PRESS PUBLISHING SA	Clichy, Frankrijk	15,39%
S.T.M. SA	Saint-André, Frankrijk	14,10%

Wijzigingen in de consolidatiekring gedurende 2009:

Nieuwe participaties:

- 50% in Travelmedia NV, oprichting op 5/3/2009

Wijziging deelnemingspercentage zonder wijziging van consolidatiemethode

- Daling deelnemingspercentage Prélude et Fugue SARL van 100% naar 51% vanaf 24/2/2009

Wijziging deelnemingspercentage met wijziging van consolidatiemethode

- Stijging deelnemingspercentage Alphadistri SAS van 50% naar 100% vanaf 17/3/2009

Verkochte participaties

- TTG Plus Publishing AB vanaf 31/1/2009

- Travelmedia NV vanaf 27/10/2009

Geliquideerde en gefusioneerde participaties

- Groupe Mieux Vivre SA: fusie met Groupe Express-Roularta SA op 1/1/2009

- Belgifrance Communication SARL: fusie met Groupe Express-Roularta SA op 28/4/2009

- Point de Vue SARL: fusie met Groupe Express-Roularta SA op 28/4/2009

- Studio Magazine SA: fusie met Groupe Express-Roularta SA op 30/12/2009

- Actuamedia NV - in vereffening: vereffening gesloten 29/12/2009

- Actuapedia NV - in vereffening: vereffening gesloten 29/12/2009

- Follow The Guide NV - in vereffening: vereffening gesloten 29/12/2009

- Media Office NV - in vereffening: vereffening gesloten 29/12/2009

- DMB-BALM SNC: in vereffening gesteld 30/11/2009, vereffening gesloten 31/12/2009

Andere wijzigingen

- 4 FM Groep: naamswijziging naar JOE fm

Verslag van de commissaris

Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2009 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 geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermelding.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Roularta Media Group NV ('de vennootschap') en haar dochterondernemingen (samen 'de Groep'), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans op 31 december 2009, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar eindigend op die datum, alsmede een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt 945.814 (000) euro en het geconsolideerde verlies (aandeel van de Groep) van het boekjaar bedraagt 4.185 (000) euro.

De financiële staten van een aantal belangrijke vennootschappen opgenomen in de consolidatiekring werden gecontroleerd door andere revisoren. Onze verklaring over de hierbijgevoegde geconsolideerde jaarrekening is, voor zover deze betrekking heeft op bedragen betreffende deze vennootschappen, gesteund op de verslagen van deze andere revisoren. Het opstellen van de geconsolideerde 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 geconsolideerde jaarrekening, zodat deze geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat, het kiezen en toepassen van geschikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

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

Overeenkomstig deze controlenormen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de geconsolideerde 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 Groep met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening teneinde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de Groep te geven. Wij hebben tevens de gegrondheid van de grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de geconsolideerde 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, samen met de verslagen van andere revisoren waarop wij gesteund hebben, een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel, en op basis van de verslagen van de andere revisoren, geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de financiële toestand van de Groep per 31 december 2009, en van haar resultaat en kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Bijkomende vermelding

Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerde jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur.

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

- Het geconsolideerde jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de Groep 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.

Kortrijk, 2 april 2010

De commissaris, DELOITTE Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Frank Verhaegen en Mario Dekeyser

Statutaire jaarrekening

VERKORTE STATUTAIRE JAARREKENING

De volgende pagina's zijn uittreksels uit de statutaire jaarrekening van NV Roularta Media Group, opgesteld overeenkomstig de Belgische boekhoudkundige regels.

De waarderingsregels gebruikt voor de statutaire jaarrekening verschillen aanzienlijk van de waarderingsregels gebruikt voor de geconsolideerde jaarrekening: de statutaire jaarrekening wordt opgemaakt conform de Belgische wettelijke bepalingen, terwijl de geconsolideerde jaarrekening conform de International Financial Reporting Standards wordt opgemaakt.

Alleen de geconsolideerde jaarrekening vervat in de voorafgaande pagina's geeft een getrouw beeld van de financiële situatie en de prestaties van de totale Roulartagroep.

Het verslag van de raad van bestuur aan de algemene vergadering van aandeelhouders en de jaarrekening van NV Roularta Media Group zullen samen met het verslag van de commissaris gedeponneerd worden bij de Nationale Bank van België binnen de statutair bepaalde termijn. Deze documenten zijn op aanvraag verkrijgbaar bij de afdeling Investor Relations van de vennootschap en zijn beschikbaar op www.roularta.be.

Het statutair verslag van de commissaris bevat geen bemerkingen en verklaart dat de statutaire jaarrekening van NV Roularta Media Group, over het jaar dat eindigde op 31 december 2009, een getrouw beeld geeft van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

VERKORTE STATUTAIRE RESULTATENREKENING

VERKORTE STATUTAIRE RESULTATENREKENING	2009	2008
Bedrijfsopbrengsten	292.192	321.870
Bedrijfskosten	-284.370	-309.220
Bedrijfswinst	7.822	12.650
Financiële opbrengsten	26.344	24.725
Financiële kosten	-11.177	-28.769
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening, vóór belasting	22.989	8.606
Uitzonderlijke opbrengsten	5.288	747
Uitzonderlijke kosten	-8.532	-6.522
Winst van het boekjaar vóór belasting	19.745	2.831
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	23	25
Belastingen op het resultaat	-396	-1.483
Winst van het boekjaar	19.372	1.373
Onttrekking aan de belastingvrije reserves	39	42
Te bestemmen winst van het boekjaar	19.411	1.415
RESULTAATVERWERKING	2009	2008
Te bestemmen winst	19.414	1.424
Te bestemmen winst van het boekjaar	19.411	1.415
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	3	9
Toevoeging aan het eigen vermogen	-19.411	-1.421
Aan de wettelijke reserve	971	71
Aan de overige reserves	18.440	1.350
Over te dragen resultaat	-3	-3
Over te dragen winst	3	3

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro.

VERKORTE STATUTAIRE BALANS NA WINSTVERDELING

ACTIVA	2009	2008
Vaste activa	466.376	477.058
Oprichtingskosten	676	971
Immateriële vaste activa	8.193	9.731
Materiële vaste activa	17.107	18.995
Financiële vaste activa	440.400	447.361
Viottende activa	154.044	156.365
Vorderingen op meer dan één jaar	550	560
Vorraden en bestellingen in uitvoering	952	1.751
Vorderingen op ten hoogste één jaar	97.544	87.007
Geldbeleggingen	20.058	39.415
Liquide middelen	32.892	24.876
Overlopende rekeningen	2.048	2.756
Totaal der activa	620.420	633.423
PASSIVA	2009	2008
Eigen vermogen	291.455	272.088
Kapitaal	203.040	203.040
Uitgiftepremies	304	304
Wettelijke reserve	13.266	12.295
Onbeschikbare reserve	7.821	6.416
Belastingvrije reserves	1.522	1.562
Beschikbare reserves	65.494	48.459
Overgedragen winst	3	3
Kapitaalsubsidies	5	9
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	1.514	2.049
Schulden	327.451	359.286
Schulden op meer dan één jaar	180.458	201.933
Schulden op ten hoogste één jaar	143.861	154.110
Overlopende rekeningen	3.132	3.243
Totaal der passiva	620.420	633.423

Uittreksel uit het jaarverslag van de raad van bestuur

De jaarrekening zoals ze zal worden voorgelegd aan de algemene vergadering van aandeelhouders van 18 mei 2010, werd door de raad van bestuur van 12 maart 2010 goedgekeurd.

RESULTAATBESTEMMING

De te bestemmen winst voor het boekjaar 2009 bedraagt 19.410.930,26 euro tegenover 1.414.775,49 euro voor het boekjaar 2008. De overgedragen winst van het vorige boekjaar bedraagt 3.321,55 euro. Het te bestemmen winstsaldo bedraagt bijgevolg 19.414.251,81 euro.

De raad van bestuur stelt aan de algemene vergadering voor om geen dividend over het boekjaar 2009 uit te keren.

Dientengevolge wordt volgende winstverdeling voorgesteld:

- Toevoeging aan de wettelijke reserve van 971.000,00 euro
- Toevoeging aan de overige reserves van 18.440.000,00 euro
- Over te dragen resultaat van 3.251,81 euro

BENOEMING BESTUURDERS

De mandaten van NV De Publigraaf, vertegenwoordigd door de heer Rik De Nolf, en de NV De Meiboom, vertegenwoordigd door de heer Leo Claeys, komen op de algemene vergadering van 18 mei 2010 ten einde. De raad van bestuur zal op advies van het benoemings- en remuneratiecomité aan de algemene vergadering aanbevelen om deze bestuursmandaten te hernieuwen voor een periode van vier jaar.

De drie huidige onafhankelijke bestuurders (de NV HRV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger, baron Hugo Vandamme, de BVBA Clement De Meersman, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger, de heer Clement De Meersman, en de heer Dirk Meeus) beantwoorden na de algemene vergadering in 2010 niet meer aan de onafhankelijkheidscriteria vastgelegd in artikel 526ter W. Venn.

De raad van bestuur zal, op advies van het benoemings- en remuneratiecomité, aan de algemene vergadering op 18 mei 2010, voorstellen om drie nieuwe onafhankelijke bestuurders te benoemen, die beantwoorden aan de onafhankelijkheidscriteria voorzien in artikel 526ter W. Venn, meer bepaald:

- *de heer Carel Bikkers, vaste vertegenwoordiger van de BV Carolus Panifex Holding BV;*
De heer Carel Bikkers heeft gedurende negen jaar leiding gegeven

aan het Nederlandse mediaconcern Audax, een veelzijdige organisatie die zich in de breedste zin van het woord bezighoudt met het uitgeven, verspreiden en retailen van media- en aanverwante producten. Hiervoor was de heer Carel Bikkers actief als algemeen directeur van Kwik-Fit Europe BV, de grootste autoserviceketen van Europa.

- *mevrouw Marleen Vaesen, vaste vertegenwoordiger van de BVBA MAVAC;*
Mevrouw Marleen Vaesen is na een carrière binnen Procter & Gamble, waar zij tot 1999 Marketing Director Europa was, op vandaag actief binnen Sara Lee, waar zij als Senior Vice President Coffee & Tea (regio West- en Zuid-Europa en Rusland) verantwoordelijk is voor de resultaten van de koffie- en theeactiviteiten in een achttal Europese landen.

- *de heer Marc Verhamme, vaste vertegenwoordiger van de NV Pur Vie.*
De heer Marc Verhamme is tot 1994 CEO geweest van de Noord- en Noordwest-Europese divisie verse producten van Danone. De heer Marc Verhamme is op vandaag industrieel en eigenaar van een aantal kmo's die biologische voedingsmiddelen produceren zoals yoghurt, verse kaas,... met merken zoals MIK en Pur Natur.

De voorgestelde nieuwe onafhankelijke bestuurders hebben in hun loopbaan al een ruime ervaring opgedaan in verschillende management- en bestuursfuncties in diverse sectoren van het bedrijfsleven. Zo beschikt de heer Carel Bikkers over een ruime ervaring en expertise binnen de uitgevers- en distributiewereld en zullen mevrouw Marleen Vaesen en de heer Marc Verhamme op het vlak van marketing en communicatie duidelijk een toegevoegde waarde vormen binnen de raad van bestuur.

De raad van bestuur is van oordeel dat de competenties van de voorgestelde nieuwe onafhankelijke bestuurders een aanvulling vormen op de competenties die op vandaag al binnen de raad van bestuur aanwezig zijn.

Op advies van het benoemings- en remuneratiecomité zal aan de algemene vergadering worden aanbevolen om de NV HRV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger, baron Hugo Vandamme, te herbenoemen als (niet-uitvoerend) bestuurder voor een periode van vier jaar.

De heer Jean Pierre Dejaeghere heeft aan de raad van bestuur meegedeeld dat hij zijn mandaat als bestuurder op de algemene vergadering wenst neer te leggen. Op advies van het benoemings- en remuneratiecomité stelt de raad van bestuur voor om niet in zijn vervanging te voorzien.

FINANCIËLE KALENDER

Jaarvergadering 2009	18 mei 2010
Tussentijdse verklaring eerste kwartaal 2010	17 mei 2010
Halfjaarresultaten 2010	19 augustus 2010
Tussentijdse verklaring derde kwartaal 2010	19 november 2010
Jaarresultaten 2010	14 maart 2011
Jaarvergadering 2010	17 mei 2011

INVESTOR RELATIONS

	Rik De Nolf	Jan Staelens
Telefoon	+32 51 26 63 23	+32 51 26 63 26
Fax	+32 51 26 65 93	+32 51 26 66 27
E-mail	rik.de.nolf@roularta.be	jan.staelens@roularta.be
Website	www.roularta.be	

NV Roularta Media Group, Meiboomlaan 33, 8800 Roeselare, BTW BE 0434.278.896, RPR Kortrijk