

JAAARVERS LAG 2015

JAARVERSLAG 2015

INHOUD

Voorwoord door Rik De Nolf	5	TOELICHTING BIJ DE	54	Toelichting 19	Handels- en overige vorderingen	88	VERSLAG VAN DE COMMISSARIS	118
Gebeurtenissen in 2015 door Xavier Bouckaert	7	GECONSOLIDEERDE JAARREKENING		Toelichting 20	Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen	90	STATUTAIRE JAARREKENING	121
DIRECTIEVERSLAG	10			Toelichting 21	Voorraden	91		
Missie & strategie	11	Toelichting 1	Belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving	Toelichting 22	Geldbeleggingen, liquide middelen en kasequivalenten	92	Lezers I verspreiding I bezoekers	124
Roularta, technologische innovator	12	Toelichting 2	Gesegmenteerde informatie	Toelichting 23	Eigen vermogen	92	Vestigingen	127
Milieu, preventie en welzijn	14	Toelichting 3	Omzet - uit voortgezette activiteiten	Toelichting 24	Op aandelen gebaseerde betalingen	93	Omzet en kerncijfers	128
Het aandeel Roularta Media Group	17	Toelichting 4	Diensten en diverse goederen - uit voortgezette activiteiten	Toelichting 25	Voorzieningen	95	Financiële kalender	130
Geconsolideerde kerncijfers	20	Toelichting 5	Personeelskosten - uit voortgezette activiteiten	Toelichting 26	Belangrijke hangende geschillen	96		
Groepsstructuur	24	Toelichting 6	Waardeverminderingen op voorraden en vorderingen - uit voortgezette activiteiten	Toelichting 27	Langlopende verplichtingen met betrekking tot personeelsbeloningen	97		
Raad van bestuur en managementteam	26			Toelichting 28	Financiële schulden	100		
Jaarverslag raad van bestuur	29	Toelichting 7	Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten - uit voortgezette activiteiten	Toelichting 29	Overige toelichtingen met betrekking tot passiva	101		
Verklaring inzake deugdelijk bestuur	36			Toelichting 30	Financiële en operationele lease	103		
GECONSOLIDEERDE JAARREKENING	47	Toelichting 8	Herstructureringskosten en overige eenmalige resultaten - uit voortgezette activiteiten	Toelichting 31	Voorwaardelijke verplichtingen en contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa	104		
				Toelichting 32	Financiële instrumenten - risico's en reële waarde	104		
		Toelichting 9	Nettofinancieringskosten - uit voortgezette activiteiten	Toelichting 33	Overname van dochterondernemingen	109		
				Toelichting 34	Verkoop van dochterondernemingen	111		
		Toelichting 10	Belastingen op het resultaat - uit voortgezette activiteiten	Toelichting 35	Belangen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures	113		
				Toelichting 36	Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum	113		
		Toelichting 11	Beëindigde bedrijfsactiviteiten	Toelichting 37	Erelonen van de commissaris en met hem verbonden personen	113		
		Toelichting 12	Activa aangehouden voor verkoop	Toelichting 38	Informatieverschaffing over verbonden partijen	113		
		Toelichting 13	Winst per aandeel	Toelichting 39	Groepsstructuur	115		
		Toelichting 14	Dividenden					
		Toelichting 15	Immateriële activa en goodwill					
		Toelichting 16	Materiële vaste activa					
		Toelichting 17	Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures					
		Toelichting 18	Voor verkoop beschikbare deelnemingen, leningen en waarborgen					

Dit jaarverslag is beschikbaar in het Nederlands, het Frans en het Engels.
Bij eventuele afwijkingen is de tekst van het Nederlandstalige jaarverslag bindend.

ROULARTA NEW LOOK



Beste aandeelhouder, beste stakeholder, beste medewerker,

2015 was voor Roularta een overgangsjaar. In de eerste jaarhelft nam de Groep afscheid van Frankrijk. Er werd gewaakt over een correcte transitie van de Franse activiteiten naar Altice Media Group en de IT-systemen werden losgeschakeld. Vanwege de procedures in verband met de mededingingsautoriteiten werd de definitieve afsluiting pas eind mei een feit. Intussen bleef de reclamemarkt in Frankrijk jammer genoeg verder achteruitlopen, waardoor de Franse activiteiten in de eerste helft van het boekjaar nog een laatste keer voor een negatieve bijdrage zorgden. De productie van de Franse magazines wordt inmiddels voorts aan drukkerij Roularta Printing in Roeselare toevertrouwd.

Op internationaal vlak blijft Roularta voortaan actief via de joint venture met de Franse groep Bayard Presse in Nederland en Duitsland (en ook in België), hoofdzakelijk met Plus Magazine, websites en salons voor de markt van de actieve senioren. In Duitsland werden de titels i.v.m. tuinieren (Grün, Gärtnern leicht gemacht,...) verkocht en alle Duitse magazines van de Groep (bladen voor senioren, jonge moeders, ouders en kinderen) leveren vandaag een positieve bijdrage. De Duitse bladen worden in Tsjechië gedrukt bij gebrek aan capaciteit bij Roularta Printing.

Sinds juli 2015 is Roularta een voor 95% Belgische multimediaonderneming met sterke merken die groeien dankzij line extensions en een focus op innovatie en nieuwe digitale initiatieven. De audio-visuele tak zorgde voor een derde van de omzet en

voor de helft van het courant nettoresultaat. De overige activiteiten (local media, magazines, internet, printing, events en line extensions) genereren twee derde van de omzet en de andere helft van het resultaat.

De radio- en televisiezenders van MEDIALAAN (50% Roularta) kenden een sterk jaar, zowel op het vlak van het kijk- en luisterbereik als op het vlak van de reclame-inkomsten. De omzet van Kanaal Z/Canal Z groeide met 34%. De lokale zenders zagen hun inkomsten groeien dankzij een grotere bijdrage per abonnee vanwege de distributeurs.

MEDIALAAN presteerde ook voortreffelijk op het gebied van innovatie. Enerzijds met nieuwe kijkmodellen, met Stievie FREE en met Vtm.be, nieuwe platformen voor tv-distributie die tot nieuwe online reclame-inkomsten leiden. En anderzijds met een nieuwe corebusiness als MVNO (mobile virtual network operator) na de overname van Mobile Vikings, en een nieuw resellercontract voor Jim Mobile.

Bij de overige activiteiten werden nog enige herstructureringskosten geboekt maar in de toekomst zal Roularta alleen nog EBITDA- en EBIT-cijfers rapporteren en geen REBITDA- en REBIT-cijfers meer, omdat normaliter geen uitzonderlijke kosten meer nodig zullen zijn om te reorganiseren en te herstructureren. Daarenboven kan Roularta Media Group NV haar fiscale verliezen, voornamelijk ontstaan uit het stopzetten van de Franse activiteiten, over de komende jaren recupereren. Tot en met 2018 wordt meer dan 10 miljoen euro per jaar

betaald voor de huur van de recente drukpersen en meer dan 5 miljoen euro per jaar aan intresten voor de obligatielening van 100 miljoen euro die in 2018 vervalt. Indien zich geen onverwachte overname-opportunities aanbieden, zal Roularta tegen die tijd een ruime positieve netto-cashpositie hebben.

De Groep zal zich verder toespitsen op organische groei en innovatie en haar traditionele dividendpolitiek voortzetten. Roularta Local Media concentreert zich vandaag in het bijzonder op Digilocal, de digitale full service voor de lokale adverteerder, en op de lancering van het e-commerceplatform Storesquare.be. Roularta Magazines is gestart met de uitbouw van een +zone met exclusieve informatie voor de abonnees van de nieuwssites Knack.be/LeVif.be.

Intussen is bij het familiaal gecontroleerde maar beursgenoteerde Roularta de volgende generatie aan de beurt. Xavier Bouckaert is sinds 1 januari

2016 de nieuwe CEO. Hij kan bogen op al tien jaar ervaring in de Groep, eerst als bedrijfsjurist en group controller en de laatste vijf jaar als COO en directeur magazines. Vanaf begin mei wordt hij bijgestaan door Jeroen Mouton als CFO. Ikzelf werd per 1 januari uitvoerend voorzitter en verantwoordelijk voor investor relations. Hugo Vandamme werd erevoorzitter nadat hij vijftien jaar voorzitter is geweest in een voortdurend veranderende wereld. In die periode hielp hij er mee voor zorgen dat wij klaar zijn voor de toekomst. Wij zijn hem daarvoor zeer erkentelijk.

Dank ook aan alle stakeholders die Roularta hun vertrouwen schenken. In 2015 werden de aandeelhouders beloond met een verdubbeling van de beurskoers. Een en ander was mogelijk dankzij de inzet en het innoverend vermogen van de meer dan 2.200 bekwame medewerkers van RMG, MEDIALAAN en de Roularta/Bayard-joint ventures.

BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN IN 2015



De verkoop van de Franse activiteiten aan Altice Media Group kreeg groen licht van de Franse mededingingsautoriteiten. Daardoor kon deze verkoop op 9 juni 2015 definitief worden afgerond. De medeaandeelhouders van Roularta Media Group NV in Idéat Editions SA (inclusief dochterondernemingen) en Aventin Immobilier SCI beslisten om hun voorkeepsrecht uit te oefenen. Die verkoop werd definitief afgewikkeld op 1 december 2015. Eind 2015 zette Roularta Media Group ook haar Adriatische activiteiten stop.

Medio mei 2015 werkte Roularta Media Group NV de overgedragen verliezen weg met een combinatie van een kapitaalvermindering van 123,2 miljoen euro en de gedeeltelijke aanwending van de wettelijke reserves voor een bedrag van 7,4 miljoen euro.

Op 29 juni 2015 vonden een twaalfstal fusie-operaties plaats tussen dochterondernemingen⁽¹⁾ en hun moeder. Daardoor vereenvoudigde de groepsstructuur van Roularta Media Group. Xavier Bouckaert volgde op 1 januari 2016 Rik De Nolf op als CEO van Roularta Media Group NV. Rik De Nolf neemt de functie van uitvoerend voorzitter van de raad van bestuur op.

Roularta Media Group NV oefende op 31 juli 2015 haar aankoopoptie op de aandelen Proxistore uit. Hierdoor steeg het belangenpercentage van

de Groep in Proxistore van 35,87% tot 50,0%. Op 29 oktober 2015 nam Roularta Media Group NV een participatie van 65% in het kapitaal van NV Storesquare. De overige aandelen zijn in handen van IEP (een onderdeel van UNIZO) en KBC. MEDIALAAN verwierf op 11 februari 2016 de controle over de vennootschappen rond het merk Mobile Vikings.

Er werd in april 2015 een nieuw aandelenoptieplan voor het personeel uitgeschreven. Medewerkers van de Groep hebben ingeschreven op 114.700 opties op Roularta-aandelen.

DIGITAAL
Roularta Local Media ontwikkelt voort haar business met Digilocal. De bijna tweehonderd accountmanagers zorgen voor een complete service voor de lokale adverteerder op het vlak van het internet: websites, e-shops en digitale nieuwsbrieven die kunnen gelinkt worden met de databanken van Roularta, Google AdWords en lokale Facebook-reclame. De sterke regionale verkooporganisatie en technische knowhow van de Roularta-groep vormen de basis voor verdere groei. Roularta werd voor het tweede opeenvolgende jaar bekroond met de Europese Google-award voor de beste service als Google-reseller. De service werd uitgebreid met Proxistore (lokale reclame via de Roularta- en andere belangrijke nieuwssites) en Proxiletter (lokale reclame in de elektronische nieuwsbrieven van Roularta).

(1) De NV Biblo, de NV Euro DB, SA Le Vif Magazine, de NV New Bizz Partners, de NV Press News, de NV Regie De Weekkrant, de NV Roularta Business Leads, de NV Roularta IT-Solutions, de NV Roularta Printing, de NV Roularta Publishing, de NV West-Vlaamse Media Groep en de NV De Streekkrant-De Weekkrantgroep

In het verlengde van Digilocal nam Roularta Media Group eind 2015 de start-up Storesquare.be over. Dit wordt vanaf 2016 uitgebouwd tot het e-commerceplatform voor de lokale handelaars in heel het land. Het is de bedoeling dat Storesquare.be (65% Roularta/25% KBC/10% UNIZO) zorgt voor de ontwikkeling, de beveiligde betaling, de logistiek en de marketing van een Belgisch platform dat niet werkt vanuit een buitenlands centraal magazijn, maar dat een beroep doet op de lokale stocks van de plaatselijke handelaars. Storesquare.be combineert met andere woorden het beste van twee werelden, de bricks en de clicks. De start werd genomen met een tweehonderdtal winkels in het zuiden van West-Vlaanderen. Tegen eind juni 2016 wil Storesquare.be de producten van duizend aangesloten winkels in heel Vlaanderen aanbieden. Roularta garandeert een multimediale marketingondersteuning via radio & televisie, print & internet.

De nieuwssites Knack.be/LeVif.be (die toegang geven tot alle nieuwssites van de Groep) bleven in 2015 doorgroeien naar 40 miljoen pageviews, gemiddeld bijna 6 miljoen unieke browsers en 1,8 miljoen ‘real users’ per maand. De reclameomzet steeg met bijna 15%. En er werd werk gemaakt van een nieuw project voor de digitale lezersmarkt. Boven op de gratis nieuwscontent, waarvoor hoofdzakelijk een dedicated websiteredactie met een dertigtal medewerkers zorgt, wordt een +zone aangeboden met meer en meer diegravende dossiers en achtergrondinformatie die wordt geleverd door de driehonderd journalisten van de magazine-redacties, elk voor zijn specialiteit. De +zone is gereserveerd voor de ‘full’ abonnees (weekblad + digitale versie + 24/7 website) en voor digitale abonnees (digitale versie + website) die op die manier de newsmagazines ontdekken. Ook The Daily Trends maakt voortaan deel uit van de +zone.

KW.be, de website van Krant van West-Vlaanderen, is inbegrepen in de abonnementsprijs en zorgde voor een mooie stijging van de omzet. Alle abonnees van KW krijgen nu hun lokaal weekblad met de provinciekrant op papier, hebben digitaal – via pc, tablet of mobile – toegang tot de elf weekbladen (voor de elf steden en regio’s van West-Vlaanderen) en kunnen de website KW.be bezoeken die 24/7 nieuws

brengt. KW.be wordt twee keer per dag ondersteund door een gratis nieuwsbrief naar 125.000 West-Vlamingen. Bezoekers kunnen een maand lang gratis kennismaken met KW.be.

De classifiedssites Immovlan.be en Autovlan.be (in joint venture met Rossel) en Streekpersoneel.be evolueren gunstig. Immovlan.be werd nog uitgebreid met de integratie van Vacances.web, Autovlan.be met de integratie van Autotrack.be. Voor de nieuwe wagens werd Gocar.be gelanceerd.

Roularta Business Information is een belangrijke speler geworden op het vlak van data voor de financiële en de marketingwereld. Ruim zeventuizend bedrijven beschikken al over een login die toegang geeft tot de Trends Top met cijfergegevens van alle, in totaal meer dan 400.000, Belgische ondernemingen. Sectorrapporten, Belgische en internationale data worden op maat geleverd aan een groeiend aantal klanten.

De gespecialiseerde newsletters Fiscoloog, Inside Beleggen, Balans enzovoort worden digitaal maar ook nog op print aangeleverd. Het Nederlandstalige Tijdschrift voor Rechtspersoon en Vennootschap (1988) fuseerde met het Franstalige Revue Pratique des Sociétés (1889): minister van Justitie Koen Geens presenteerde het eerste nummer van de nieuwe tweetalige formule die startte vanaf januari 2016.

ROULARTA EVENTS

Roularta Events organiseert een honderdtal events per jaar, awards, galadiners, beurzen en seminars. In elke provincie zijn er de Trends Gazellen en de Trends Business Tour. Er worden jaarlijks nationale awards uitgereikt voor het algemeen management (Manager van het Jaar), in de IT-sector, in de industrie, in de juridische branche (Trends Legal Awards) en voor CFO’s, HR-managers, fundmanagers en marketeers.

Roularta organiseert op de Heizel in Brussel de beurs Ondernemen/Entreprendre (simultaan met de beurzen voor e-commerce en franchising) en de beurs Ondernemen in Flanders Expo Gent. De Streekkrant organiseert in elke provincie jobbeurzen en het gratis lifestylemagazine Steps organiseert shoppingdays in alle centrumsteden.

GRATIS BLADEN

De omzet van de gratis bladen van Roularta Local Media daalde in 2015 met 3,2%. De Streekkrant daalde lichtjes in omzet, maar bekleedt intussen een unieke positie: het is voortaan nog het enige weekblad dat in alle steden en gemeenten van Vlaanderen huis aan huis wordt verspreid. Voor de jobadvertenties lijkt sinds eind 2015 de bodem bereikt: lokale printadvertenties in een huis aan huis verspreide krant blijken onmisbaar om werk en medewerkers te vinden in eigen streek. Parallel wordt verder werk gemaakt van het softwareplatform Streekpersoneel.be met een performant beheersysteem voor jobs en cv’s. De nationale campagnes (met meer en meer acties van grote merken zoals Coca-Cola) bleven groeien en hielden ervoor zorgen dat De Streekkrant het veel beter deed dan de globale markt van de regionale bladen. De Zondag (op zondagmorgen in heel Vlaanderen over zestien regio’s verspreid via de bakker) bereikt een kwart van de bevolking en bleef ook in 2015 groeien (met 5,8%).

Het maandblad Steps, dat met zestien regio-edities ook in heel Vlaanderen wordt verspreid, kreeg in 2015 een glossy hardcover en glanzend papier.

MAGAZINES

De reclame-inkomsten van de magazines stegen met bijna 2% (als geen rekening wordt gehouden met het stopzetten van INDUSTRIE en Flows en met een bewuste beperking van de ruildeals met 1,5 miljoen euro). De reclameregie van Roularta is een echte ideeënfabriek die multimediaoplossingen aanbiedt met print, internet, televisie (Kanaal Z/Canal Z), enquêtes en events. Daarbij speelt ze de sterkte van de magazinemerken van Roularta uit. De zes wekelijkse nieuwsmagazines Knack, Le Vif/L’Express, Trends, Trends-Tendances, Sport/Voetbalmagazine en Sport/Foot Magazine kunnen bogen op een zeer trouw lezerspubliek (90% abonnees) en doen het veel beter dan de globale magazinemarkt.

Ook de lifestylemaandbladen Nest en Plus Magazine bleven stabiel op de reclame- en de lezersmarkt. Ik ga Bouwen & Renoveren/Je vais Construire & Rénover werd met succes gefuseerd met Beter bouwen & verbouwen/Tu bâtis, je rénove. In het eerste kwartaal van 2016 realiseerde de nieuwe titel

een omzet die groter was dan de gecombineerde omzet van de twee voorgangers.

De lezers van de magazines van de Groep blijken geïnteresseerd in tal van culturele en lifestyle-initiatieven. Roularta slaagt erin exclusieve projecten tegen zeer voordelige condities aan te bieden. Verschillende boekenprojecten, de verkoop van designobjecten e.a. zorgden voor een groei van de omzet. Ook de reizen die op de interesses van de abonnees zijn afgestemd, kennen succes. In 2016 worden cruises naar de Baltische steden, op de Mekong (3 x) en op de Donau georganiseerd.

RADIO EN TELEVISIE

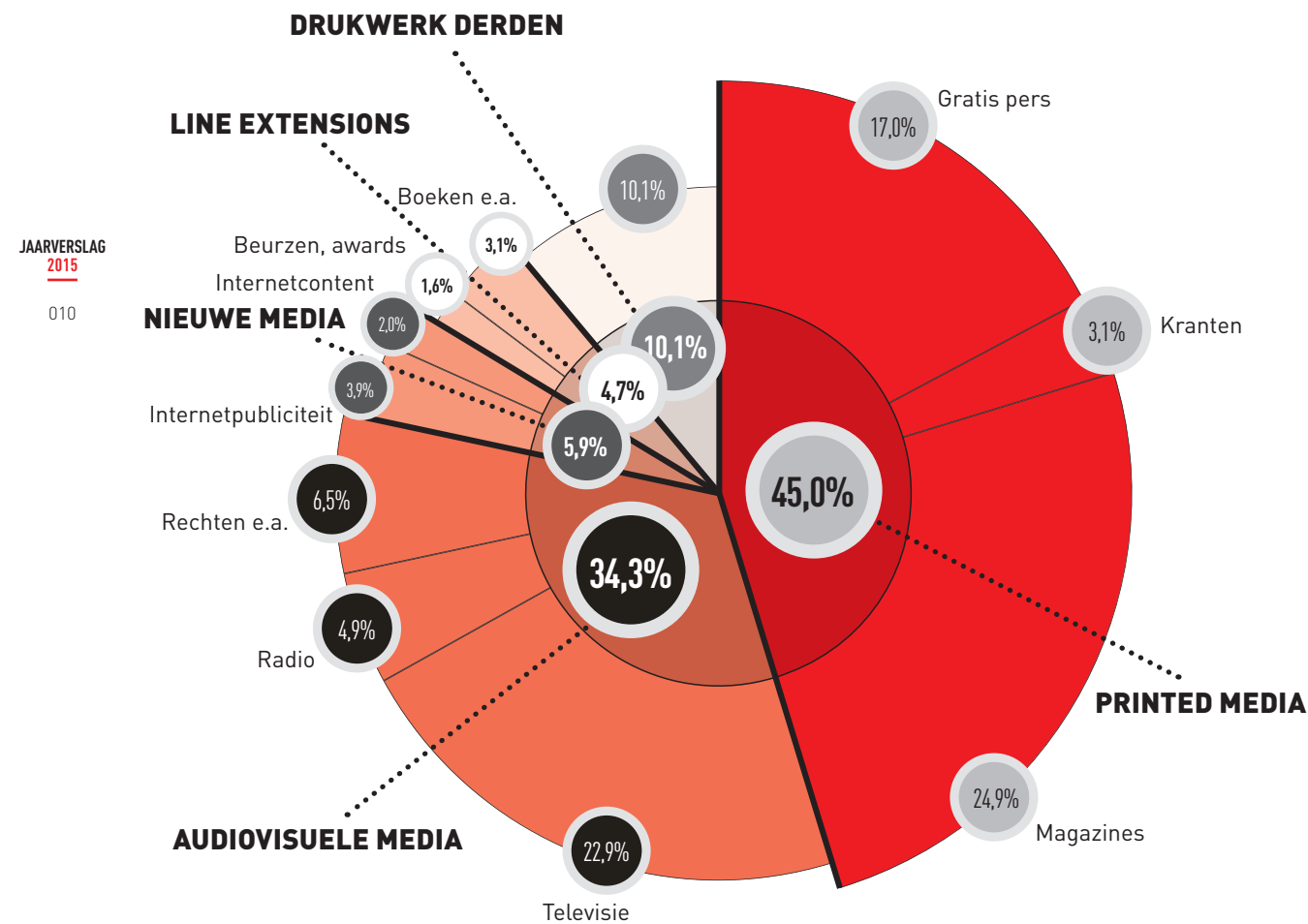
MEDIALAAN beleefde een mooi jaar 2015. Bijna alle tellers gingen in het groen: kijk- en luistercijfers, advertentieomzetten, views en inkomsten uit nieuwe kijkmodellen en innovatie. Bovendien was het een bijzonder boeiend en rijkgevuuld jaar waarin MEDIALAAN voort transformeerde van een traditionele broadcaster naar een multiplatform-mediabedrijf dat een rechtstreekse relatie met zijn eindgebruiker ontwikkelt.

De overname van de mobile activiteiten (met het klantenbestand van Jim Mobile en Mobile Vikings) zal zorgen voor diversiteit van de inkomsten en voor economische schaalvergroting. MEDIALAAN lanceerde met Stieve FREE ook een distributieplatform op het internet voor haar zenders. Intussen hebben al meer dan 700.000 gebruikers zich geregistreerd op het onlineplatform van MEDIALAAN, waarvan Stieve FREE deel uitmaakt. Dit publiek is gemiddeld jonger dan 35 jaar, wat nieuwe (korte) commercials van nieuwe adverteerders en videoreclame op het internet via de tv-programma’s van MEDIALAAN genereert.

Kanaal Z/Canal Z kende een grote groei in omzet dankzij de creatie van nieuwe randprogramma’s. De kijkcijfers (gemeten via de grote CIM-audimeter) haalden in 2015 gemiddeld meer dan 500.000 kijkers op dagbasis.

De regionale tv-zenders zien hun toekomst beveiligd door een nieuw Vlaams decreet dat vanaf januari 2015 een grotere bijdrage per abonnee vanwege de distributeurs oplegt.

471 miljoen euro omzet^(*)



[*] Gecombineerde omzet (mét toepassing van de proportionele consolidatiemethode voor joint ventures, o.a. Mediaaan, Bayard,...).

MISSIE & STRATEGIE

Roularta Media Group (RMG) wil als multi-mediabedrijf op een duurzame manier waarde creëren ten voordele van haar lezers, surfers, kijkers, luisteraars, haar klanten-adverteerders, haar medewerkers en haar aandeelhouders.

Roularta is in België een dynamische hoofdrol-speler 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 in Nederlandstalig België maakt RMG gratis bladen, televisie op het open net, radio en de Vlan.be-internetsite. Voor de nationale markt (in het Nederlands en in het Frans) maakt RMG kwaliteitsmagazines, een nieuws-tv-zender Kanaal Z/Canal Z en de nieuwskoepsites Knack.be en LeVif.be met rijke inhoud. Zo onderzoekt Roularta voortdurend nieuwe mogelijkheden, zowel op het vlak van titels en marketingacties als van nieuwe media, om haar leadership in België te verstevigen.

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

Alle sterke merken van de Groep blijven groeien via line extensions, events en plusproducten. De politiek van verticale integratie (content, reclamewerving, productie) en multimediale aanpak verhoogt de flexibiliteit en bevordert het anticyclische karakter van Roularta.

RMG blijft innoveren op het vlak van de technische ontwikkelingen in de snel evoluerende mediawereld. De betrokkenheid van de medewerkers en de voortdurende zoektocht naar de beste interne systemen, kostenbeheersing en synergieën met partners zijn een garantie voor de toekomst.

Roularta Media Group is een onderneming met een hoog gehalte aan verantwoord maatschappelijk ondernemerschap waarbij eerlijkheid, klantvriendelijkheid en engagement bovenaan staan.

RMG BLIJFT INNOVEREN OP HET VLAK VAN DE TECHNISCHE ONTWIKKELINGEN IN DE SNEL EVOLUERENDE MEDIAWERELD

ROULARTA, TECHNOLOGISCHE INNOVATOR

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 mediawereld 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. Op het gebied van premedia ligt Roularta Media Group aan de basis van diverse Belgische en internationale standaarden. Dat Roularta Media Group in dit opzicht een belangrijke voortrekkersrol speelt, illustreren onder meer de volgende baanbrekende realisaties.

MEDIBEL+

Als stichtend lid van Medibel+, de organisatie die de Belgische reclamesector 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. Binnen Medibel+ blijft Roularta Media Group trouwens haar status als pionier versterken: Erwin Danis, directeur premedia van RMG, is momenteel voorzitter van de organisatie. 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. Roularta Media Group en Medibel+ lanceerden het AdTicket binnen de Belgische markt.

GHENT PDF WORKGROUP

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 en de Medibel+ AdTicket-methode over. Ook binnen de internationale GWG blijft Roularta Media Group haar verantwoordelijkheid onverminderd opnemen. Eens te meer toont Roularta Media Group met dit project haar technische innovatiekracht aan en krijgen de door haar ontwikkelde werkmethoden navolging tot in het buitenland. Tevens werkt RMG binnen de Ghent PDF Workgroup, samen met andere internationale mediagroepen, mee aan nieuwe crossmediale standaarden, processen en formaten t.b.v. het publiceren op smartphones en tablets. Dit gebeurt binnen het Cross Media Committee, dat de veranderingen in de wereld van crossmedia publishing en de opportuniteiten die ermee verband houden, onderzoekt.

INNOVATIEVE PROJECTEN

Roularta Media Group speelt een belangrijke innovatieve rol in Vlaanderen door deel te nemen aan en/of de lead te nemen in diverse technologische en innovatieve projecten. RMG participeerde in het collectief onderzoek Smarter Media in Flanders (SMIF) waar het de lead nam over een van de negen werkpakketten (digitale bewijsnummers voor print- en internetpubliciteiten) en meewerkte aan enkele andere werkpakketten zoals digitale watermerken, ideale videocompressie voor tablets, efficiënt verzamelen van sportuitslagen en citizen journalism.

Het uniforme systeem van digitale bewijsnummers voor de print voor alle Belgische uitgevers werd door verscheidene uitgevers in gebruik genomen. In 2016 wordt tevens het uniforme systeem van digitale facturen voor alle Belgische uitgevers uitgerold.

RMG maakte ook deel uit van het MIX (Media Innovatie Centrum) en nam in het verleden deel aan verschillende ICON-projecten. De coördinatie hiervan verliep telkens via het MIX:

- **i-Read+** met als hoofdthema ‘de intelligente leesgenoot’, waarbij via een ‘reasoning component’ de gebruiker zelf kan beslissen wanneer hij bepaalde dataverrijkingen wenst te verkrijgen en waarbij via een ‘virtual tutor’ de interactie tussen lezer en content wordt verhoogd.

- **Media ID** bracht één centraal registratie- en betaalplatform tot stand voor de gebruikers van allerhande Belgische media onder digitale vorm. Een platform dat gekenmerkt wordt door zijn gebruiksvriendelijkheid, betrouwbaarheid en met het volste respect voor de privacy van de consument. Media ID stelt via een ‘Single Sign-on-registratie’ een unieke identiteit (de zogenaamde ‘ID’) ter beschikking aan iedere consument. Deze ‘ID’ kan dan over alle deelnemende mediabedrijven gebruikt worden.

- **Stream Store** is een platform voor het herverpakken van digitale content in coherente streams die verder worden gepersonaliseerd en gecontextualiseerd om daarna als betalende dienst te worden aangeboden aan de eindgebruikers.

MEDIANET VLAANDEREN

RMG maakt deel uit van MediaNet Vlaanderen. Ter vervanging van het MIX werkt MediaNet Vlaanderen aan een innovatief bedrijfsnetwerk (IBN) waarbij de focus ligt op drie pijlers, nl. efficiënte contentproductie en distributie, intelligentere data en inzichten om de consument beter te begrijpen alsook gemeenschappelijke infrastructuur en services. RMG zal in de toekomst deelnemen aan verschillende activiteiten binnen dit netwerk.

GOOGLE DNI

Roularta Media Group maakt ook deel uit van het ‘Digital News Initiative (DNI) Innovation Fund’ van Google. Dit project loopt over drie jaar (2 projectoproepen per jaar) en reserveerde een totaalbudget van 150 miljoen euro of 50 miljoen euro per jaar. Eind februari 2016 maakte Google de eerste geselecteerden bekend. Uit een totaal van 1.200 inzendingen, afkomstig van Europese uitgevers en andere actoren uit de digitaalnieuwsindustrie, koos Google 128 mediaprojecten (of 10,66%) uit 23 Europese landen. Met het project Metahaven behoort Roularta Media Group bij de Europese top van het Google Digital News Initiative Innovation Fund.

Het Metahaven-project zal Roularta Media Group in staat stellen alle mediacontent te voorzien van verrijkingen/metadata en die in een gebruiksrelevante context, in nieuwe digitale services en op een gepersonaliseerde manier aan haar lezers aan te bieden. Voorts kan Roularta Media Group dankzij Metahaven het nieuwscreatieproces optimaliseren door het maximaal ondersteunen van de journalisten bij de aanmaak van hun content.

Voor het Metahaven-project werkt Roularta Media Group samen met Zeticon (een Vlaamse kmo gespecialiseerd in oplossingen op het vlak van text mining) en KU Leuven (de departementen Computerwetenschappen en Elektrotechniek). Zeticon en KU Leuven leveren de achterliggende technologische innovatie die Roularta Media Group in haar redactionele systemen zal implementeren.

INNOVATION LAB

Roularta bouwde in 2015 een eigen ‘innovation lab’ uit. Dit lab staat ten dienste van de interne businessunits en gaat op een continue wijze op zoek naar de nieuwste technologieën en middelen die ingezet kunnen worden voor zowel de interne businessunits als voor externe klanten.

CROSSMEDIAAL

Roularta Media Group bereidt ook op redactioneel niveau de toekomst voor met CCI NewsGate als uniek systeem voor de gehele newsroom, die alle redacties van Roularta Media Group overkoepelt. De klemtoon ligt hierbij op redactionele planning, opdrachtbeheer en crossmediaal hergebruik van de content.

Het gebruik van NewsGate laat de redactie-medewerkers van Roularta Media Group toe om ‘multi-titel’ en ‘multi-kanaal’ te werken. Zij kunnen vanuit hun editoriale cockpit zowel pakketten aanmaken voor de print als voor het web als voor de smartphones en de tablets.

Roularta Media Group heeft de afgelopen jaren een serieuze inspanning geleverd bij het aanmaken van apps voor een groot deel van haar titels. Deze apps zijn zowel beschikbaar voor iOS, Android, Windows als BlackBerry. Via een continue bijsturing en via regelmatige aanpassingen van deze apps garandeert RMG haar lezers de beste gebruikservaring.

MILIEU, PREVENTIE EN WELZIJN

I. MILIEU

Roularta Media Group leverde ook in 2015 belangrijke inspanningen om milieu- en energie-efficiënt te produceren.

Energie

Roularta Media Group is als enige Vlaamse drukkerij toegetreden tot de Energiebeleidsovereenkomst (EBO) van de Vlaamse overheid. Dit is de opvolger van het benchmark- en auditconvenant dat eind 2015 afliep.

De EBO zet energie-intensieve ondernemingen ertoe aan om vooraanstaand te blijven op het gebied van energie-efficiëntie zonder dat ze hierbij hun competitiviteit ondergraven. Met het ondertekenen van de EBO neemt Roularta verschillende engagementen. Zo dient er onder meer een energieaudit te worden uitgevoerd. Deze audit resulteert in een energieplan waarin (potentieel) rendabele maatregelen en studieprojecten worden beschreven. Ondertussen werkt Roularta met verschillende constructeurs samen met het oog op interessante optimalisaties bij de procesinstallaties. Over de uitgevoerde maatregelen, studies, energieverbruik... moet jaarlijks verslag aan het Verificatiebureau worden uitgebracht.

Roularta engageert zich ook om een zorgsysteem op te starten voor nog meer bewustwording, engagement en sensibilisering rond efficiënt energiegebruik bij medewerkers.

Regelgeving inzake bestrijdingsmiddelen

De aanwezigheid van groen op de bedrijfsterreinen zorgt voor een aangename verpozing voor medewer-

kers, burens, bezoekers,... Voor het groenonderhoud worden sporadisch bestrijdingsmiddelen gebruikt. De producten die hiervoor worden ingezet, zijn sinds 2015 onderworpen aan een nieuwe wetgeving. Alleen erkende producten zijn toegelaten, er moeten heel wat gebruiksgegevens worden bijgehouden, en de gebruiker kan dergelijke producten enkel nog aankopen indien hij over een fytolicentie beschikt. Roularta toetste de nieuwe wetgeving af bij de firma's die instaan voor het tuinonderhoud op de verschillende sites. Er werden eveneens afspraken gemaakt over de verdere opvolging.

Overleg met de overheid

In het kader van de hernieuwde milieuvergunning en de 'bijzondere voorwaarden' hierin, deed Roularta het nodige voor een waterstudie en de opstelling van een detergentenboekhouding, dit conform de Europese verordening. Voor de aanpak en de opstelling van de detergentenboekhouding werd een beroep gedaan op een erkend deskundige.

Voor beide was er vaak contact/aftoetsing met de overheid of de Provinciale Milieuvergunningscommissie (PMVC). Voor het opvolgingsprogramma zijn er contacten met de Vlaamse Milieumaatschappij (VMM).

CLP-regelgeving

Van elk chemisch product dat in het bedrijf wordt gebruikt, wordt een productveiligheidsfiche opgevraagd. Deze fiche is een gestructureerd document met informatie over de risico's van een stof of preparaat, en de preventiemaatregelen voor het veilige gebruik ervan op het werk en ten overstaan van het milieu. Daarin zijn de CLP-voorschriften (Classifi-

cation, Labelling en Packaging) opgenomen met de nieuwe pictogrammen, de Hazard- en Precaution-zinnen en de nieuwe opslagbepalingen. Roularta deed het nodige voor een strikte toepassing van deze wetgeving.

Jaarlijks volgt een update van de informatie over de medische risico's van de producten. Het risiconiveau bleef in 2015 relatief laag. Dit wordt bovendien nog bevestigd door de luchtmetingen die worden uitgevoerd en waarvan de resultaten steeds ruim onder de grenswaarden blijven.

Op de risico's van het gebruik van chemicaliën werd nog eens gewezen tijdens het medisch toezicht van de productiemedewerkers (jaartheme voor 2015). De bedrijfsarts gebruikte daarvoor een handige samenvattende brochure.

II. PREVENTIE & WELZIJN

Enkele in het oog springende projecten die in 2015 in dit kader werden gerealiseerd:

Kunstmatige optische straling (KOS)

Het KB van 22 april 2010 betreffende de 'kunstmatige optische straling' legt maatregelen op om stralingsrisico's te vermijden of terug te brengen naar een aanvaardbaar niveau. In 2015 heeft Roularta aandacht besteed aan een update van de eerdere risicoanalyse. Hiervoor hanteerde het bedrijf een op maat gemaakte evaluatiemethodiek.

Het besluit van deze aftoetsing is dat de verschillende risico's op een voldoende manier bekend en beheerst zijn. Maatregelen zoals het zoeken

naar alternatieve werkmethodes, het meten van blootstelling, specifieke persoonlijke beschermingsmiddelen, aangepast gezondheidstoezicht of ingrepen bij overschrijding van grenswaarden,... zijn bij Roularta niet aan de orde.

Opleiding hiërarchische lijn

Preventie is een taak van iedereen. De hiërarchische lijn is hierbij de verantwoordelijke en de toezichthouder.

In de productieomgeving ging Roularta in 2015 verder met de veiligheidschecks die periodiek door verschillende mensen aan de machines worden uitgevoerd.

In 2014 was ook gestart met opleiding en informatie over veiligheid en verantwoordelijkheid van en voor de hiërarchische lijn buiten de productieomgeving. In 2015 ging het bedrijf verder met het bezorgen van diepgaandere en praktische info aan diverse afdelingen. Zo ontwikkelde Roularta een checklist en kunnen de afdelingen op regelmatige basis meekijken en meedenken in verschillende situaties.

Eind 2015 organiseerde Roularta een opleiding voor de medewerkers die evenementen organiseren. In 2016 zal deze materie nog verder op orde worden gesteld.

Brandpreventie

In 2015 werd aandacht besteed aan de update van het interne noodplan en de uitbreiding van het brand-interventiedossier. Aan de hand van een document met diverse praktische bijlagen maakte Roularta een overzicht van alle systemen, afspraken en

HET AANDEEL ROULARTA MEDIA GROUP

procedures rond brandpreventie en -bestrijding, en de algemene veiligheid die hiermee verband houdt.

Bij de brandpreventie is een heel team actief. Zo is de bewaking de centrale speler in de aanpak van incidenten. Verder zijn er de interne interventieploegen, de externe brandweer, technische en andere medewerkers. Periodieke herhaalsessies zijn gepland voor alle betrokkenen.

Veiligheid van elektrische apparatuur

Door de invoering van het KB van 4 december 2012 werden de voorschriften uit de wetgeving d.d. medio 2008 opgeheven en vervangen door een wetgeving die nu voor alle elektrische uitrustingen van toepassing is, met een strikt tijdschema. Ze bevat onder meer bijkomende vereisten m.b.t. risicobeoordeling en te nemen preventiemaatregelen, specifieke werkzaamheden aan elektrische toestellen... Ook de bekwaamheid/opleiding van werknemers en het technische dossier dat de installatie beschrijft en dat door de werkgever moet worden samengesteld, komen aan bod. Samen met een deskundige in deze materie werd een risicoanalyse uitgevoerd. De actiepunten die daaruit voortvloeiden, werden systematisch aangepakt.

Geluidsstudie

Bedrijven die lawaai produceren, moeten volgens de Europese geluidsrichtlijn een risicoanalyse uitvoeren. Die is bedoeld om na te gaan of de werknemers risico op gehoorschade lopen.

Concreet kan via geluidsmetingen op de werkplaatsen het lawaai worden afgetoetst aan de geldende normen. Aan de hand van de resultaten kunnen preventiemaatregelen worden vastgelegd. Na een recente uitbreiding van het machinepark drong een nieuwe lawaaimeting zich op.

Roularta voldoet ruim aan de van toepassing zijnde voorschriften. Er is gehoorbescherming aanwezig. Ook inzake het opgelegde medisch toezicht en de noodzakelijke info aan de werknemers wordt het nodige gedaan. In 2016 zal de arbeidsgeneesheer opnieuw over lawaai en gehoorbescherming spreken tijdens de medische onderzoeken: dit item wordt een jaar lang het preventie-jaartheme voor de productieomgeving.

AED

In 2015 investeerde Roularta in de aankoop van AED-toestellen voor haar hoofdvestigingen. Alle interne EHBO-medewerkers kregen een specifieke opleiding. Tijdens een algemene EHBO-cursus konden alle geïnteresseerden in het bedrijf eveneens het gebruik van het toestel aanleren en inoefenen.

KAPITAAL EN AANDELEN

Het maatschappelijk kapitaal van de NV Roularta Media Group bedraagt 80.000.000,00 euro. Het wordt vertegenwoordigd door 13.141.123 volstorte aandelen zonder vermelding van nominale waarde, die elk een gelijk deel van het kapitaal vertegenwoordigen.

Alle aandelen die het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen, genieten van dezelfde maatschappelijke rechten.

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 2015. In de loop van het boekjaar 2015 werden geen eigen aandelen ingekocht. De vennootschap heeft 641.150 eigen aandelen in portefeuille, die 4,88% van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen.

Aandeelhoudersstructuur

Het aandeelhouderschap is als volgt verdeeld:

	Datum van kennisgeving	Aantal aandelen	%
Koinon Comm.VA ⁽¹⁾	02/07/2015	7.577.010 ⁽²⁾	57,66%
S.A. West Investment Holding ⁽¹⁾	02/07/2015	2.022.136	15,39%
Bestinver Gestión S.G.I.I.C. S.A.	02/03/2015	1.306.190	9,94%
Eigen aandelen		641.150	4,88%
Individuele en institutionele beleggers		1.594.637	12,13%

(1) De Comm.VA Koinon en de S.A. West Investment Holding hebben, in hun hoedanigheid van in overleg handelende personen die een akkoord hebben afgesloten aangaande het bezit, de verwerving en de overdracht van effecten, een kennisgeving gedaan.

(2) De Comm.VA Koinon heeft sinds de kennisgeving nog 204.133 aandelen Roularta verworven, deze verwerving geeft echter geen aanleiding tot een drempeloverschrijding en aangepaste kennisgeving.

Van het totaal aantal uitstaande aandelen zijn er 9.395.068 aandelen op naam.

Wet op de openbare overnamebieding

In het kader van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen werd er door de Comm.VA Koinon op 25/08/2014 als rechtstreekse houder van 7.372.877 aandelen een actualisatie gedaan van de aanmelding bij de FSMA overeenkomstig artikel 74 § 6 van voormelde wet.

BEURSEVOLUTIE

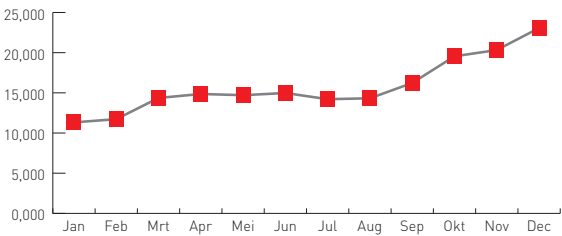
Het aandeel Roularta Media Group is genoteerd op NYSE Euronext Brussels, onder de rubriek Media - Publishing, met ISIN-code BE0003741551 en Mnemo ROU.

Het Roularta-aandeel is opgenomen in de BEL Small Cap Index (BE0389857146).

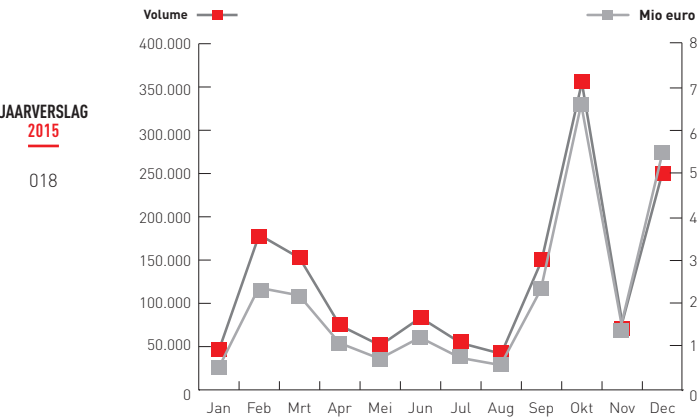
Slotkoersen en volumes in 2015

Maand	Gemiddelde slotkoers	Volumes	in mio €
Jan 15	11,326	45.942	0,53
Feb 15	11,725	179.259	2,42
Mrt 15	14,361	152.364	2,24
Apr 15	14,858	74.522	1,12
Mei 15	14,709	51.367	0,75
Jun 15	14,978	83.458	1,25
Jul 15	14,212	54.098	0,77
Aug 15	14,321	41.719	0,60
Sep 15	16,229	149.099	2,38
Okt 15	19,549	355.129	6,74
Nov 15	20,327	77.869	1,57
Dec 15	23,065	251.504	5,53
		1.516.330	25,90

Gemiddelde slotkoers - 2015



Volumes en bedragen in mio euro - 2015



Het aandeel bereikte op 17 december 2015 met 25,10 euro zijn hoogste koers in het afgelopen jaar. De laagste koers van 10,79 euro werd genoteerd op 30 januari 2015. Op 2 december 2015 werd het grootste dagvolume opgetekend met 135.093 stuks.

Liquiditeit van het aandeel

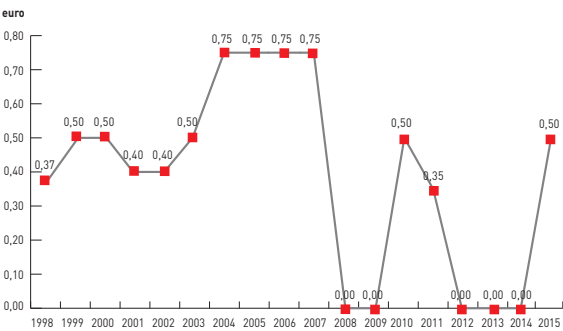
Door Roularta Media Group wordt een proactieve investorrelationspolitiek gevoerd met de bedoeling het aandeel in de kijker te plaatsen en zo de liquiditeit van het aandeel mede te ondersteunen.

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.

Op de algemene vergadering van 17 mei 2016 zal voorgesteld worden om voor 2015 een brutodividend van 0,50 euro/aandeel uit te keren.

Brutodividend



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 kapitaal-vertegenwoordigende 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
2011	januari	Verhoging van het kapitaal door de conversie van 9.183 warrants	13.141.123	203.225.000,00	EUR
2015	mei	Vermindering van het kapitaal	13.141.123	80.000.000,00	EUR
2015	juni	Fusie - Roularta Media Group NV met Roularta Printing NV, Biblo NV, De Streekkrant - De Weekkrantgroep NV, Euro DB NV, Le Vif Magazine SA, New Bizz Partners NV, Press News NV, Regie De Weekkrant NV, Roularta Business Leads NV, Roularta IT-Solutions NV, Roularta Publishing NV en West-Vlaamse Media Groep NV	13.141.123	80.000.000,00	EUR

Analisten die het aandeel Roularta volgen:

- Petercam	Michael Roeg	michael.roeg@petercam.nl
- KBC Securities	Ruben Devos	ruben.devos@kbcsecurities.be
- Emerald Financial Advisers	Axel Funhoff	axel.funhoff@emerald-advisers.com
	Arnaud Goossens	arnaud.goossens@emerald-advisers.com

GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS

Winst-en-verliesrekening	in duizend euro	2011	2012	2013 (*) herwerkt	2014	2015	Trend
Omzet		731.111	712.045	305.209	299.569	290.226	-3,1%
EBITDA ⁽¹⁾		61.917	36.964	29.695	34.871	33.598	-3,7%
	EBITDA - marge	8,5%	5,2%	9,7%	11,6%	11,6%	
EBIT ⁽²⁾		34.492	5.540	15.116	21.930	31.363	+43,0%
	EBIT - marge	4,7%	0,8%	5,0%	7,3%	10,8%	
Nettofinancieringskosten		-7.505	-8.873	-7.262	-6.728	-5.441	-19,1%
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten		26.987	-3.333	7.854	15.202	25.922	+70,5%
Belastingen		-12.078	1.128	1.924	-2.492	46.089	
Nettoresultaat van de voortgezette activiteiten		14.909	-2.205	9.778	12.710	72.011	+466,6%
Resultaat van de beëindigde activiteiten				-68.268	-155.237	-7.770	+95,0%
	Toerekenbaar aan minderheidsbelangen	473	-498	-581	-50	-127	+154,0%
Toerekenbaar aan aandeelhouders RMG		14.436	-1.707	-57.909	-142.477	64.368	+145,2%
Toerekenbaar aan aandeelhouders RMG - marge		2,0%	-0,2%	-19,0%	-47,6%	22,2%	
REBITDA ⁽³⁾		70.255	46.920	34.622	39.339	47.786	+21,5%
	REBITDA - marge	9,6%	6,6%	11,3%	13,1%	16,5%	
REBIT ⁽⁴⁾		54.021	27.823	26.706	31.619	39.160	+23,8%
	REBIT - marge	7,4%	3,9%	8,7%	10,6%	13,5%	
Courant nettoresultaat geconsolideerde ondernemingen		30.535	16.337	18.366	19.435	30.230	+55,5%
	Courant nettoresultaat geconsolideerde ondernemingen - marge	4,2%	2,3%	6,0%	6,5%	10,4%	

Balans	in duizend euro	2011	2012	2013 (**) herwerkt	2014	2015	Trend
Vaste activa		616.512	604.675	585.039	271.778	319.007	+17,4%
Vlottende activa		295.228	333.761	200.827	261.376	130.674	-50,0%
Balanstotaal		911.740	938.436	785.866	533.154	449.681	-15,7%
Eigen vermogen - aandeel van de Groep		351.277	344.689	287.053	143.277	207.649	+44,9%
Eigen vermogen - minderheidsbelangen		12.959	12.266	11.415	2.475	1.868	-24,5%
Verplichtingen		547.504	581.481	487.398	387.402	240.164	-38,0%
Liquiditeit ⁽⁵⁾		1,0	1,1	0,9	2,0	1,1	-8,3%
Solvabiliteit ⁽⁶⁾		39,9%	38,0%	38,0%	27,3%	46,6%	+70,7%
Netto financiële schuld		89.328	69.535	80.423	82.027	75.680	-7,7%
Gearing ⁽⁷⁾		24,5%	19,5%	26,9%	56,3%	36,1%	-35,9%

[*] Herwerkt ingevolge retrospectieve toepassing van IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten en toepassing van IFRS 5 Beëindigde bedrijfsactiviteiten.
[**] Herwerkt ingevolge retrospectieve toepassing van IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten.

[1] EBITDA = operationele cashflow = EBIT + afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.
[2] EBIT = bedrijfsresultaat (inclusief aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures).
[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).
Volgende niet-geauditeerde kerncijfers werden berekend op basis van geauditeerde cijfers.
[3] REBITDA = courante operationele cashflow = EBITDA + herstructureringskosten en eenmalige kosten.
[4] REBIT = courant bedrijfsresultaat = EBIT + herstructureringskosten en eenmalige kosten, afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.

KERNCIJFERS PER AANDEEL ⁽¹⁾

Omschrijving	in euro	2011	2012	2013 (*) herwerkt	2014	2015
Eigen vermogen - aandeel van de Groep		27,93	27,61	23,00	11,48	16,63
EBITDA (Operationele cashflow)		4,93	2,96	2,38	2,79	2,69
REBITDA		5,59	3,76	2,77	3,15	3,83
EBIT		2,75	0,45	1,21	1,76	2,51
REBIT		4,30	2,23	2,14	2,53	3,14
Nettoresultaat RMG		1,15	-0,14	-4,64	-11,41	5,16
Nettoresultaat RMG na verwateringseffect		1,14	-0,14	-4,64	-11,41	5,14
Courant nettoresultaat geconsolideerde ondernemingen		2,43	1,31	1,47	1,56	2,42
Brutodividend		0,35	0,00	0,00	0,00	0,50
Koers/winst (P/E) ⁽²⁾		6,01	7,89	7,32	7,87	10,12
Aantal aandelen op 31/12		13.141.123	13.141.123	13.141.123	13.141.123	13.141.123
Gewogen gemiddeld aantal aandelen		12.577.676	12.483.273	12.483.273	12.483.273	12.486.031
Gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect		12.623.093	12.483.273	12.483.273	12.483.273	12.517.300
Hoogste koers		29,79	18,00	14,50	14,30	24,76
Koers eind december		14,60	10,32	10,77	12,25	24,50
Beurskapitalisatie in miljoen euro op 31/12		191,86	135,62	141,53	160,98	321,96
Jaarlijks volume in miljoen euro		41,89	11,41	7,98	6,00	25,90
Jaarlijks volume in aantal		1.942.961	845.362	662.284	489.755	1.516.330

[*] Herwerkt ingevolge retrospectieve toepassing van IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten en toepassing van IFRS 5 Beëindigde bedrijfsactiviteiten.

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

KERNCIJFERS PER DIVISIE

JAARVERSLAG
2015

022

Printed Media							
	in duizend euro	2011	2012	2013 (*) herwerkt	2014	2015	Trend
Omzet		554.925	541.693	327.992	319.491	308.130	-3,6%
EBITDA ⁽¹⁾		30.525	14.884	19.743	22.647	18.821	-16,9%
	EBITDA - marge	5,5%	2,8%	6,0%	7,1%	6,1%	
EBIT ⁽²⁾		8.069	-8.959	4.858	8.612	16.281	+89,1%
	EBIT - marge	1,5%	-1,6%	1,5%	2,7%	5,3%	
Nettofinancieringskosten		-6.952	-8.485	-6.988	-6.438	-5.303	-17,6%
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten		1.174	-17.421	-2.130	2.174	10.978	+405,0%
Belastingen		-3.722	2.799	551	-4.505	44.639	
Nettoresultaat van de voortgezette activiteiten		-2.605	-14.645	-1.579	-2.331	55.617	+2.485,8%
Resultaat van de beëindigde activiteiten				-68.269	-155.236	-7.770	+95,0%
	Toerekenbaar aan minderheidsbelangen	312	-449	-388	-50	-126	+150,6%
Toerekenbaar aan aandeelhouders RMG		-2.917	-14.196	-69.461	-157.517	47.973	+130,5%
Toerekenbaar aan aandeelhouders RMG - marge		-0,5%	-2,6%	-13,5%	-21,2%	15,6%	
REBITDA ⁽³⁾		36.519	22.274	22.009	25.890	30.639	+18,3%
	REBITDA - marge	6,6%	4,1%	6,7%	8,1%	9,9%	
REBIT ⁽⁴⁾		25.506	9.501	13.759	17.797	21.708	+22,0%
	REBIT - marge	4,6%	1,8%	4,2%	5,6%	7,0%	
Courant nettoresultaat geconsolideerde ondernemingen ⁽⁵⁾		11.530	1.357	4.299	3.664	11.416	+211,5%
	Courant nettoresultaat geconsolideerde ondernemingen - marge	2,1%	0,3%	1,3%	1,1%	3,7%	

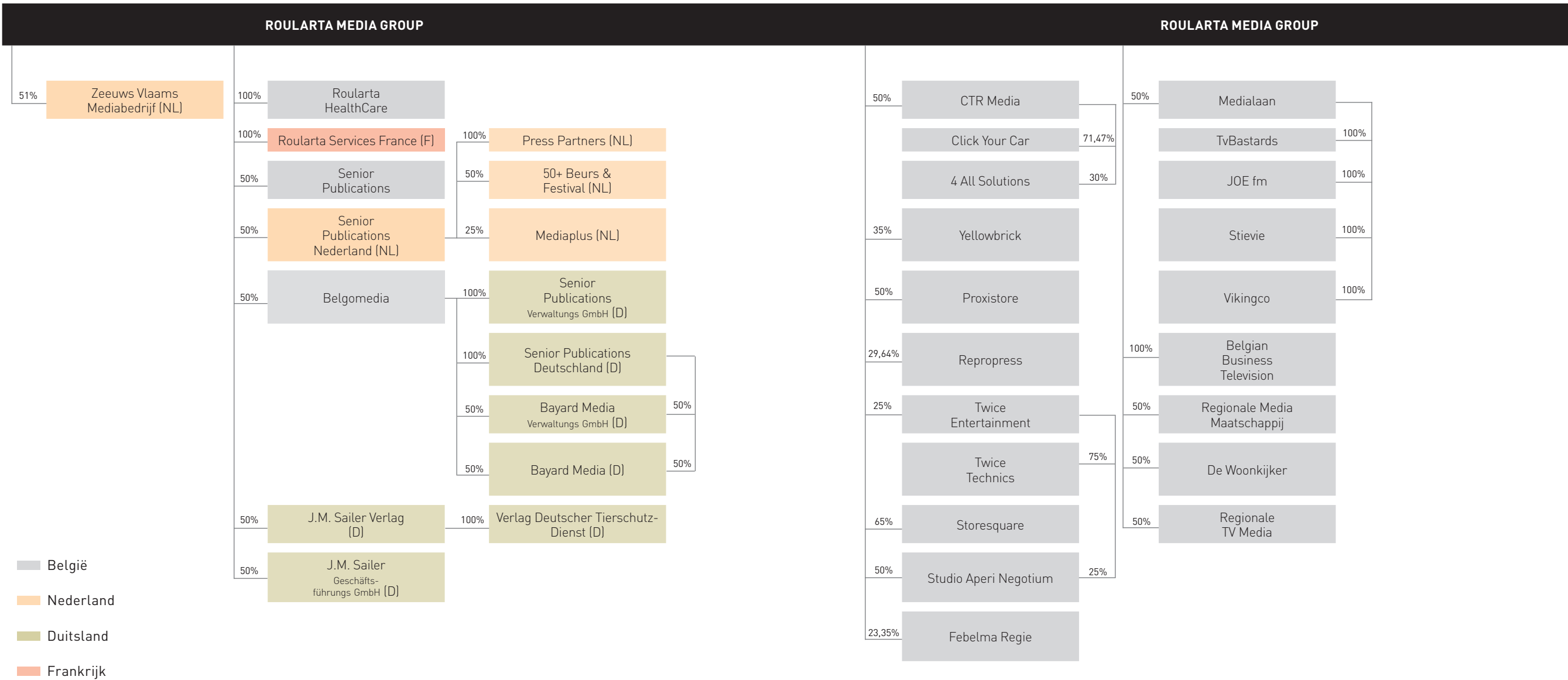
[*] Herwerkt ingevolge retrospectieve toepassing van IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten en toepassing van IFRS 5 Beëindigde bedrijfsactiviteiten.

(1) EBITDA = operationele cashflow = EBIT + afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.
(2) EBIT = bedrijfsresultaat (inclusief aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures).
Volgende niet-geauditeerde kerncijfers werden berekend op basis van geauditeerde cijfers.
(3) REBITDA = courante operationele cashflow = EBITDA + herstructureringskosten en eenmalige kosten.
(4) REBIT = courant bedrijfsresultaat = EBIT + herstructureringskosten en eenmalige kosten, afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.
(5) Courant nettoresultaat = nettoresultaat van de Groep + bijzondere waardeverminderingen + herstructureringskosten netto van belastingen.

JAARVERSLAG
2015

023

Audiovisuele Media							
	in duizend euro	2011	2012	2013 (*) herwerkt	2014	2015	Trend
Omzet		182.385	176.817	168.754	158.712	164.096	+3,4%
EBITDA ⁽¹⁾		31.392	22.080	24.895	29.455	31.944	+8,4%
	EBITDA - marge	17,2%	12,5%	14,8%	18,6%	19,5%	
EBIT ⁽²⁾		26.423	14.499	18.373	23.900	24.256	+1,5%
	EBIT - marge	14,5%	8,2%	10,9%	15,1%	14,8%	
Nettofinancieringskosten		-553	-388	-326	-280	-16	-94,3%
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten		25.870	14.111	18.047	23.619	24.240	+2,6%
Belastingen		-8.356	-1.671	-6.688	-8.578	-7.846	
Nettoresultaat van de voortgezette activiteiten		17.514	12.440	11.359	15.041	16.394	+9,0%
Resultaat van de beëindigde activiteiten							
	Toerekenbaar aan minderheidsbelangen	161	-49	-193	0	-1	
Toerekenbaar aan aandeelhouders RMG		17.353	12.489	11.552	15.041	16.395	+9,0%
Toerekenbaar aan aandeelhouders RMG - marge		9,5%	7,1%	6,8%	9,5%	10,0%	
REBITDA ⁽³⁾		33.793	24.669	26.891	29.890	33.117	+10,8%
	REBITDA - marge	18,5%	14,0%	15,9%	18,8%	20,2%	
REBIT ⁽⁴⁾		28.572	18.345	21.933	25.005	27.922	+11,7%
	REBIT - marge	15,7%	10,4%	13,0%	15,8%	17,0%	
Courant nettoresultaat geconsolideerde ondernemingen ⁽⁵⁾		19.005	14.980	14.067	15.771	18.814	+19,3%
	Courant nettoresultaat geconsolideerde ondernemingen - marge	10,4%	8,5%	8,3%	9,9%	11,5%	

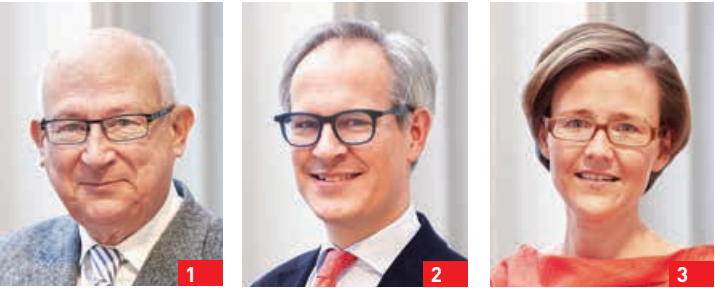


RAAD VAN BESTUUR RMG



- 1. **Rik De Nolf** | Uitvoerend voorzitter raad van bestuur (2018)
- 2. **Xavier Bouckaert** | Vaste vertegenwoordiger van Koinon Comm.VA | Uitvoerend bestuurder | Gedelegeerd bestuurder (2018)
- 3. **Marc Verhamme** | Vaste vertegenwoordiger van Mandatum SPRL | Onafhankelijk bestuurder (2018) | Ondervoorzitter raad van bestuur | Lid Auditcomité | Voorzitter Benoemings- en Remuneratiecomité
- 4. **Carel Bikkers** | Vaste vertegenwoordiger van Carolus Panifex Holding BV | Onafhankelijk bestuurder (2018) | Voorzitter Auditcomité | Lid Benoemings- en Remuneratiecomité
- 5. **Joris Claey**s | Vaste vertegenwoordiger van De Meiboom NV | Niet-uitvoerend bestuurder (2018)
- 6. **Lieve Claey**s | Niet-uitvoerend bestuurder (2018)
- 7. **Caroline De Nolf** | Vaste vertegenwoordiger van Verana NV | Niet-uitvoerend bestuurder (2016)
- 8. **Francis De Nolf** | Vaste vertegenwoordiger van Alauda NV | Niet-uitvoerend bestuurder (2019)
- 9. **Koen Dejonckheere** | Vaste vertegenwoordiger van Invest at Value NV | Onafhankelijk bestuurder (2018)

EXECUTIVE MANAGEMENT COMMITTEE



- 1. **Rik De Nolf** Voorzitter
- 2. **Xavier Bouckaert** CEO
- 3. **Katrien De Nolf** Directeur human resources

MANAGEMENTTEAM RMG



- 1. **Xavier Bouckaert** CEO | 2. **Philippe Belpaire** Directeur nationale reclameregie | 3. **Jos Grobben** Directeur tijdschriften | 4. **Jan Cattrysse** Directeur administratie | 5. **Erwin Danis** Directeur premedia | 6. **Katrien De Nolf** Directeur human resources | 7. **William De Nolf** Directeur nieuwe media | 8. **Stefaan Vermeersch** Directeur kranten | 9. **William Metsu** Directeur drukkerij | 10. **Jeroen Mouton** Financieel directeur | 11. **Willem Vandenameele** Directeur IT | 12. **Sophie Van Iseghem** Secretaris-generaal | 13. **Luk Wynants** Directeur Local Media

VERKLARING MET BETREKKING TOT DE INFORMATIE GEGEVEN IN DIT JAARVERSLAG 2015

Ondergetekenden verklaren dat, voor zover voor hen bekend:

- 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 Roularta Media Group NV en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
 - het jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling, de resultaten en de positie van Roularta Media Group NV en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, evenals een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.
- Xavier Bouckaert, CEO / Rik De Nolf, Voorzitter

JAARVERSLAG RAAD VAN BESTUUR

aan de gewone algemene vergadering van de aandeelhouders van 17 mei 2016 betreffende de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2015

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 11 april 2016 goedgekeurd. Roularta Media Group, met zetel te 8800 Roeselare, Meiboomlaan 33, is sinds 1998 genoteerd op Euronext Brussel. Roularta Media Group was in 2015 actief in de media, meer in het bijzonder als uitgever van magazines, kranten, local media, radio en televisie, internet, line extensions, beurzen en grafische productie. Roularta Media Group is georganiseerd rond twee divisies, enerzijds de Printed Media en anderzijds de Audiovisuele Media. Binnen deze twee divisies vinden we een waaier van activiteiten terug, die naargelang hun finaliteit, zijnde een product of een aangeboden dienst, gecentraliseerd zijn binnen verscheidene afdelingen. Binnen de divisie Printed Media onderscheidt Roularta Media Group zich van haar concurrenten door een aantal sterke merken zoals De Streekkrant, Knack, Trends en Le Vif/L'Express. Op het audiovisuele vlak is Roularta Media Group voor 50% eigenaar van de aandelen van Medialaan, die in België actief is in radio (Qmusic en JOE fm) en televisie (VTM, 2BE, VTMKZOOM, KADET en Vitaya).

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) 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 GROEP GEDURENDE HET BOEKJAAR 2015

Eerste semester 2015:

- De verkoop van SA Groupe Express-Roularta (incl. dochterondernemingen) aan Altice Media Group op 9 juni 2015.
- Een vereenvoudiging van de groepsstructuur door het doorvoeren van een twaalfstal fusieoperaties tussen dochterondernemingen⁽¹⁾ en NV Roularta Media Group op 29 juni 2015.

Tweede semester 2015:

- Een stijging in deelnemingspercentage van 35,87% naar 50,0% door het uitoefenen van de aankoopoptie op de aandelen van de NV Proxistore per 31 juli 2015.
- De oprichting van de Franse vennootschap SARL Roularta Services France op 29 september 2015.
- Het verwerven van 65% van de aandelen van de NV Storesquare op 29 oktober 2015.
- De overname van de resterende 50% van de aandelen in de NV Himalaya op 19 november 2015.
- De verkoop van SA Idéat Editions (inclusief dochterondernemingen) en SCI Aventin Immobilier per 31 december 2015.
- De verkoop van de Servische vennootschap City Magazine Roularta d.o.o. per 31 december 2015.
- De fusie tussen de NV Medialaan en de NV Media Ad Infinitum op 31 december 2015.

(1) De NV Biblo, de NV Euro DB, SA Le Vif Magazine, de NV New Bizz Partners, de NV Press News, de NV Regie De Weekkrant, de NV Roularta Business Leads, de NV Roularta IT-Solutions, de NV Roularta Printing, de NV Roularta Publishing, de NV West-Vlaamse Media Groep en de NV De Streekkrant-De Weekkrantgroep

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE GEGEVENS

Winst-en-verliesrekening	in duizend euro	31/12/2015	31/12/2014	Trend
Omzet		290.226	299.569	-3,1%
Gecorrigeerde omzet ⁽¹⁾		290.000	299.569	-3,2%
REBITDA ⁽²⁾		47.786	39.339	+21,5%
	REBITDA - marge	16,5%	13,1%	
EBITDA ⁽³⁾		33.598	34.871	-3,7%
	EBITDA - marge	11,6%	11,6%	
REBIT ⁽⁴⁾		39.160	31.619	+23,8%
	REBIT - marge	13,5%	10,6%	
EBIT ⁽⁵⁾		31.363	21.930	+43,0%
	EBIT - marge	10,8%	7,3%	
Nettofinancieringskosten		-5.441	-6.728	-19,1%
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten		25.922	15.202	+70,5%
Courant bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten		33.782	24.891	+35,7%
Belastingen op het resultaat		46.089	-2.492	
Nettoresultaat van de voortgezette activiteiten		72.011	12.710	+466,6%
Resultaat van de beëindigde activiteiten		-7.770	-155.237	+95,0%
	Toerekenbaar aan minderheidsbelangen	-127	-50	+154,0%
Toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG		64.368	-142.477	+145,2%
	Nettoresultaat toerekenbaar aan RMG - marge	22,2%	-47,6%	
Courant nettoresultaat geconsolideerde ondernemingen		30.230	19.435	+55,5%
	Courant nettoresultaat geconsolideerde ondernemingen - marge	10,4%	6,5%	
Balans		31/12/2015	31/12/2014	Trend
Vaste activa		319.007	271.777	+17,4%
Vlottende activa		130.674	261.377	-50,0%
Balanstotaal		449.681	533.154	-15,7%
Eigen vermogen - aandeel van de Groep		207.649	143.277	+44,9%
Eigen vermogen - minderheidsbelangen		1.868	2.475	-24,5%
Verplichtingen		240.164	387.402	-38,0%
Liquiditeit ⁽⁶⁾		1,1	1,2	-8,3%
Solvabiliteit ⁽⁷⁾		46,6%	27,3%	+70,7%
Netto financiële schuld		75.680	82.027	-7,7%
Gearing ⁽⁸⁾		36,1%	56,3%	-35,9%

(1) Gecorrigeerde omzet = vergelijkbare omzet, zonder wijzigingen in de consolidatiekring.
(2) REBITDA = courante operationele cashflow = EBITDA + herstructureringskosten en eenmalige kosten.
(3) EBITDA = operationele cashflow = EBIT + afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.
(4) REBIT = courant bedrijfsresultaat = EBIT + herstructureringskosten en eenmalige kosten, afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.
(5) EBIT = bedrijfsresultaat (inclusief aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures).
(6) Liquiditeit = vlottende activa / kortlopende verplichtingen.
(7) Solvabiliteit = eigen vermogen (aandeel van de Groep + minderheidsbelangen) / balanstotaal.
(8) Gearing = netto financiële schuld / eigen vermogen (aandeel van de Groep + minderheidsbelangen).

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

Roularta Media Group noteert een stijging van haar courante cashflow (REBITDA) over het hele jaar 2015 met 21,5%.

De groepsomzet blijft nagenoeg op hetzelfde niveau in 2015 (lichte daling met 3,1%, van 300 miljoen euro in 2014 naar 290 miljoen euro in 2015), terwijl de courante winst met 55,5% stijgt (van 19,4 naar 30,2 miljoen euro).

Het nettoresultaat van de voortgezette activiteiten bedraagt 72,0 miljoen euro. Dit resultaat wordt positief beïnvloed door het erkennen van belastinglatenties ter waarde van 47,8 miljoen euro, berekend op basis van de verwachte fiscale resultaten van Roularta Media Group NV voor de komende 5 jaar.

Roularta sluit 2015 af met een REBIT-stijging van 23,8%.

GECOMBINEERDE OMZET VAN 2015

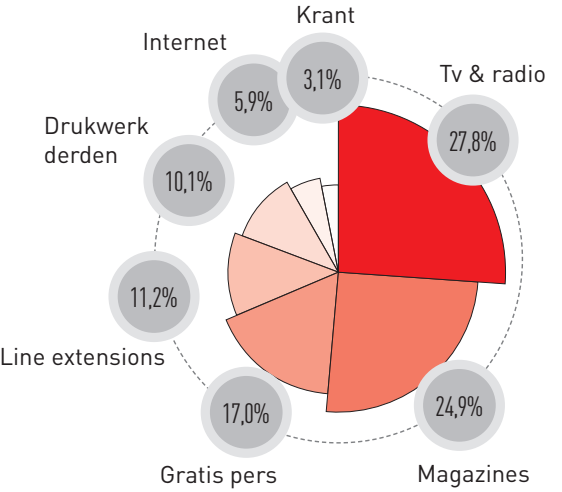
Roularta Media Group realiseert in 2015 een gecombineerde omzet van 471,0 miljoen euro, tegenover een gecombineerde omzet van 476,9 miljoen euro in 2014 (-1,2%).

De omzet bij de Audiovisuele Media stijgt met 3,4%. Bij de Printed Media is er een daling met 3,6%.

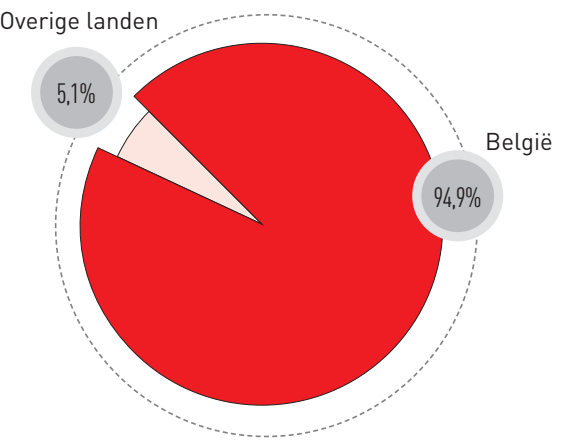
Gecombineerde omzet per divisie (in duizend euro)

Divisie	31/12/2015	31/12/2014	Trend
Printed Media	308.130	319.491	-3,6%
Audiovisuele Media	164.096	158.712	+3,4%
Intersegment omzet	-1.199	-1.292	
Gecombineerde omzet	471.027	476.911	-1,2%

Gecombineerde omzet uitgesplitst naar de verschillende categorieën bedrijfsactiviteiten



Omzet 31/12/2015 regionaal



GECOMBINEERDE RESULTATEN 2015 PER DIVISIE

Printed Media

De omzet van de divisie Printed Media, de verzameling van local media, kranten en magazines, daalt met 3,6% en bedraagt in 2015 308,1 miljoen euro.

De courante operationele cashflow (REBITDA) stijgt van 25,9 naar 30,6 miljoen euro of een stijging met 18,3%. De operationele cashflow (EBITDA) daalt van 22,6 naar 18,8 miljoen euro. Eenmalige en herstructureringskosten werden in rekening gebracht.

Er wordt een **courant bedrijfsresultaat (REBIT)** gerealiseerd van 21,7 miljoen euro tegenover 17,8 miljoen euro in 2014. Het **bedrijfsresultaat (EBIT)** stijgt van 8,6 naar 16,3 miljoen euro.

Het **nettoresultaat van de divisie Printed Media**, toerekenbaar aan de aandeelhouders van RMG, bedraagt in 2015 48,0 miljoen euro tegenover -157,5 miljoen euro in 2014, terwijl het **courant nettoresultaat** stijgt van 3,7 naar 11,4 miljoen euro.

Audiovisuele Media

De **omzet** van de divisie Audiovisuele Media stijgt van 158,7 naar 164,1 miljoen euro of een stijging met 3,4%.

De **courante operationele cashflow (REBITDA)** stijgt van 29,9 naar 33,1 miljoen euro. De **operationele cashflow (EBITDA)** stijgt met 8,4% van 29,5 naar 31,9 miljoen euro.

Het **courant bedrijfsresultaat (REBIT)** stijgt van 25,0 naar 27,9 miljoen euro en het **bedrijfsresultaat (EBIT)** stijgt van 23,9 naar 24,3 miljoen euro. Er wordt een REBIT-marge van 17,0% gehaald tegenover 15,8% in 2014.

Het **nettoresultaat van de divisie Audiovisuele Media** bedraagt in 2015 16,4 miljoen euro tegenover 15,0 miljoen euro in 2014, terwijl het **courant nettoresultaat** met 19,3% stijgt van 15,8 naar 18,8 miljoen euro.

BALANS

Het **eigen vermogen** eind 2015 bedraagt 209,5 miljoen euro tegenover 145,8 miljoen euro op 31 december 2014. Deze evolutie betreft voornamelijk het positieve resultaat van 2015 (64,4 miljoen euro).

Per 31 december 2015 bedraagt de **netto financiële schuld** 75,7 miljoen euro. De netto financiële schuld tegenover EBITDA is daardoor 2,25.

INVESTERINGEN

De totale investeringen van 2015 bedragen 6,9 miljoen euro, waarvan 3,3 miljoen euro investeringen in immateriële vaste activa (voornamelijk software), 2,3 miljoen euro materiële vaste activa en 1,3 miljoen euro acquisities. De acquisities betreffen hoofdzakelijk een bijkomende investering in de NV Proxistore en de participatie van 65% in het kapitaal van de NV Storesquare.

BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA HET EINDE VAN HET BOEKJAAR

Na het einde van het boekjaar deden zich volgende belangrijke gebeurtenissen voor:

- Rik De Nolf wordt per 1 januari 2016 als CEO van Roularta Media Group opgevolgd door Xavier Bouckaert. Rik De Nolf neemt de functie van uitvoerend voorzitter van de raad van bestuur op.
- Mediaaan verwerft op 11 februari 2016 de controle over de vennootschappen rond het merk Mobile Vikings.

Verder hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan die de resultaten en de financiële positie van de onderneming op belangrijke wijze beïnvloeden.

INLICHTINGEN OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP AANMERKELIJK KUNNEN BEÏNVLOEDEN

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

ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

Als multimediabedrijf is Roularta Media Group actief in verschillende hoogtechnologische sectoren. Binnen die sectoren onderzoekt Roularta Media Group voortdurend nieuwe mogelijkheden, waarbij ze de reputatie geniet een belangrijke innovator te zijn.

Roularta Media Group hecht zeer veel belang aan onderzoek en ontwikkeling. Die inspanningen komen uiteraard de interne werkprocessen van de Groep zelf ten goede, maar niet zelden fungeren ze tevens als motor achter ingrijpende marktontwikkelingen.

Voor een uitgebreide toelichting rond onderzoek en ontwikkeling wordt verwezen naar het hoofdstuk ‘Roularta, technologische innovator’ in het jaarverslag.

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 reëlewaardeafdekkingen zoals gedefinieerd in IAS 39 en werden aan marktwaarde gewaardeerd en geboekt in de rubriek ‘financiële derivaten’ onder de vlottende activa of de kortlopende verplichtingen.

Om de risico’s in te dekken met betrekking tot ongunstige schommelingen van interestpercentages gebruikt de Groep financiële instrumenten, namelijk IRS-contracten. Sommige contracten worden, overeenkomstig de voorschriften gedefinieerd in IAS 39, beschouwd als een kasstroomafdeckingscontract, waarbij de marktwaarden opgenomen worden in het eigen vermogen. De overige contracten worden niet beschouwd als afdeckingscontracten 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.

PERSONEELSAANGELEGENHEDEN

Per 31 december 2015 telt de Groep, exclusief de joint ventures, 1.364 werknemers (voltijdse equivalenten), tegenover 1.393 werknemers (voltijdse equivalenten) in 2014. Inclusief het pro-ratadeel van Roularta in de joint ventures telt de Groep 1.835 werknemers (voltijdse equivalenten) per 31 december 2015.

VOORNAAMSTE RISICO’S EN ONZEKERHEDEN

Economische omstandigheden

Wijzigingen in algemene, globale of regionale economische omstandigheden of economische omstandigheden in gebieden waar de Groep actief is en die een impact kunnen hebben op het consumptiepatroon van de consumenten, kunnen een negatieve invloed uitoefenen op de bedrijfsresultaten van de Groep.

Risico’s verbonden aan de marktontwikkelingen

De mediamarkt is voortdurend in beweging. Het resultaat van de Groep wordt in grote mate bepaald

door de advertentiemarkt, de lezersmarkt en de kijk- en luistercijfers.

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

Strategisch risico in verband met markt en groei

De Groep kan mogelijk te maken krijgen met een ongunstige marktsituatie of concurrentie die zich ongunstig ontwikkelt.

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

Storingen of onderbrekingen in het informaticasysteem

De Groep is blootgesteld aan mogelijke storingen of onderbrekingen in haar informaticasystemen.

Informaticasystemen vormen een centraal onderdeel van de bedrijfsactiviteiten van de Groep. Indien er een storing optreedt in de informaticasystemen van de Groep, 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 nadelig effect hebben op de activiteiten of de bedrijfsresultaten van de Groep. Tot op heden heeft de Groep geen wezenlijke problemen met haar informaticasystemen gekend. De Groep investeert jaar na jaar belangrijke middelen om haar IT-

systemen te optimaliseren en het risico op storingen te beperken.

Risico’s in verband met intellectuele eigendom

Het behoeden van intellectuele eigendomsrechten is kostbaar en onzeker. De Groep kan niet garanderen dat ze succesvol zal zijn in het voorkomen van misbruik van haar intellectuele eigendomsrechten.

Risico van verminderde merkherkenning of negatief merkimago

De positie van de Groep kan op een aanzienlijk negatieve wijze worden beïnvloed, indien de merkherkenning aanzienlijk zou verminderen of indien de toonaangevende merken, publicaties en producten van de Groep reputatieschade oplopen.

Risico van niet-hernieuwing van licenties voor tv- en radio-activiteiten

De Groep beschikt over de nodige erkenningen voor het uitvoeren van haar radio- en televisie-activiteiten op het Belgische grondgebied. Indien de Groep er niet in zou slagen deze te verlengen, kan dit mogelijk een negatieve impact hebben op de financiële positie en/of bedrijfsresultaten van de Groep.

Risico’s verbonden aan huidige en toekomstige overnames

Wanneer de Groep entiteiten overneemt, staat zij bloot aan risico’s verbonden aan de integratie van deze entiteiten.

Innovatierisico

Het is van belang dat de Groep op permanente basis nieuwe toepassingen ontwikkelt. Indien de Groep hierin niet zou slagen, loopt zij het risico een niet in te halen achterstand op te lopen op haar concurrenten, wat mogelijk een negatieve impact zou kunnen hebben op haar financiële positie en/of bedrijfsresultaten.

Valutarisico

De Groep is onderhevig aan een valutarisico met betrekking tot USD. De geïdentificeerde valuta-risico’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 van 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.

Niettegenstaande deze wisselkoerscontracten kunnen schommelingen in USD een beperkte invloed hebben op de bedrijfsresultaten van de Groep.

Renterisico

De schuldgraad van de Groep en de daaraan verbonden intrestlasten kunnen een belangrijke invloed hebben op het resultaat en/of de financiële positie van de Groep. Om de risico’s in te dekken met betrekking tot ongunstige schommelingen van intrestpercentages gebruikt de Groep financiële instrumenten.

Kredietrisico

De Groep is blootgesteld aan het kredietrisico op haar klanten, wat zou kunnen leiden tot kredietverliezen. Om het kredietrisico te beheersen, worden kredietwaardigheidsonderzoeken uitgevoerd met betrekking tot klanten die belangrijke kredietfaciliteiten wensen en, indien deze onderzoeken negatief zijn, wordt de kredietverstrekking geweigerd of beperkt.

Verder gebruikt de Groep kredietinstrumenten, zoals wissels, om een deel van het kredietrisico in te dekken en wordt er een kredietverzekering afgesloten voor een beperkt percentage van buitenlandse klanten van de drukkerij.

Er is geen concentratie van belangrijke kredietrisico’s.

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

Convenanten

Door de kredietverstrekkers, behalve door de verstrekkers van de obligatielening, werden convenanten opgelegd in verband met de schuldratio (netto financiële schuld/EBITDA), rentedekking

(EBITDA/nettofinancieringskosten), gearing (netto financiële schuld/eigen vermogen), solvabiliteit en dividenduitkering.

Indien deze convenanten niet nageleefd zouden worden, kunnen deze inbreuken leiden tot de opeisbaarheidstelling van de financiële schulden van de Groep.

Liquiditeitsrisico

De schuldenlast van de Groep en de beperkingen overeengekomen in de financieringsovereenkomsten kunnen een nadelige invloed hebben op de liquiditeitspositie van de Groep.

De Groep verwacht aan haar verplichtingen te kunnen voldoen door de operationele kasstromen. Daarnaast beschikt de Groep over diverse kredietlijnen op korte termijn die een extra bedrijfskapitaalbuffer vormen. Er is voor deze kredietfaciliteiten door de kredietverstrekkers geen specifieke looptijd gegarandeerd.

Vermogensstructuur

De Groep 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.

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

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. Deze realiseerbare waarde wordt bepaald aan de hand van businessplannen opgesteld door het management en gevalideerd door de raad van bestuur. De Groep wijst op de sensitiviteit van deze businessplannen. In voorkomend geval de premissen vervat in voormelde businessplannen door marktomstandigheden niet kunnen worden gerealiseerd, worden bijzondere waardeverminderingen of impairments opgenomen in de winst- en-verliesrekening en hebben deze een effect op het nettoresultaat en op het eigen vermogen van de Groep.

Een gedetailleerde beschrijving van de test op bijzondere waardevermindering, inclusief de sensitiviteit van de test, is opgenomen in Toelichting 15 bij de geconsolideerde jaarrekening.

Risico’s inzake rechtszaken en arbitrages

De Groep is betrokken bij een aantal hangende geschillen waarvoor veelal provisies werden aangegeld. De Groep kan niet garanderen dat er in de toekomst geen materiële geschillen door derden zullen worden ingesteld met betrekking tot gepubliceerde artikels, andere vormen van communicatie en meer in het algemeen de activiteiten van de Groep.

Een gedetailleerde beschrijving van de belangrijke hangende geschillen is opgenomen in Toelichting 26 bij de geconsolideerde jaarrekening.

Opgemaakt te Roeselare op 11 april 2016.

De raad van bestuur

VERKLARING INZAKE DEUGDELIJK BESTUUR^[*]

AANDUIDING VAN DE CODE INZAKE DEUGDELIJK BESTUUR

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 naleven van de principes uiteengezet in het Corporate Governance Charter aanleiding geeft 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 vindt op de website van de vennootschap (www.roularta.be onder Roularta op de beurs), 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.

BESCHRIJVING VAN DE BELANGRIJKSTE KENMERKEN VAN DE INTERNE CONTROLE- EN RISICOBEBEERSYSTEMEN

Enterprise Risk Management

Roularta Media Group heeft een risico-assessment- en intern controlesysteem opgezet in de lijn met de voorschriften van de Belgische Corporate Governance Code van 2009.

Het interne controlesysteem van Roularta Media Group is gebaseerd op het COSO-ERM-model (versie 1) 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.

De organisatiecultuur binnen Roularta Media Group laat ruimte voor een decentrale werking. Directieleden en leidinggevenden worden in verregaande mate geresponsabiliseerd te voorzien in operationele aansturing. De decentrale aansturing houdt onder meer het continu waken over risicobeheersing in.

Het budget als richting aangevend instrument

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.

Continue automatisering met ingebouwde controles

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.

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

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

HR-instrumenten ter ondersteuning van de operationele werking

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.

Omgeving met aandacht voor financiële controles en rapportering

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 zowel op het vlak van de toepassing van de IFRS-regels alsook op het vlak van gestandaardiseerde rapportering;
- de controle op de gerapporteerde cijfers van verbonden ondernemingen door de centrale afdeling budget- en managementrapportering;
- het nazicht, monitoring van de financiële rapportering door het auditcomité.

Interne audit als motor voor risicobeheersing

Op initiatief van het auditcomité werd gestart met de uitbouw van een risicobeheersysteem op basis van de KAPLAN-methode. De interne auditor staat in voor de ontwikkeling en de opvolging van dit risico-beheersysteem.

Het middel bij uitstek om risico's op een gestructureerde manier te beheersen zijn de interne audits. Op procesmatige wijze worden risico's gedurende een interne audit geïnventariseerd en vervolgens geanalyseerd. Deze risico-inschatting leidt tot het formuleren van enkele beheersmaatregelen die worden voorgelegd aan de betrokken business-unitmanager. In overleg wordt dan bepaald welke beheersmaatregelen haalbaar zijn en prioritair moeten worden ingevoerd.

Volgens voormelde KAPLAN-methode worden de geïdentificeerde risico's opgedeeld in drie types:

1

Afwendbare risico's
► *Omschrijving type:*
Risico's die ontstaan in de organisatie en geen strategisch voordeel opleveren.
► *Doelstelling risicobeperking:*
Risico (kans en impact) kostenefficiënt vermijden of elimineren.

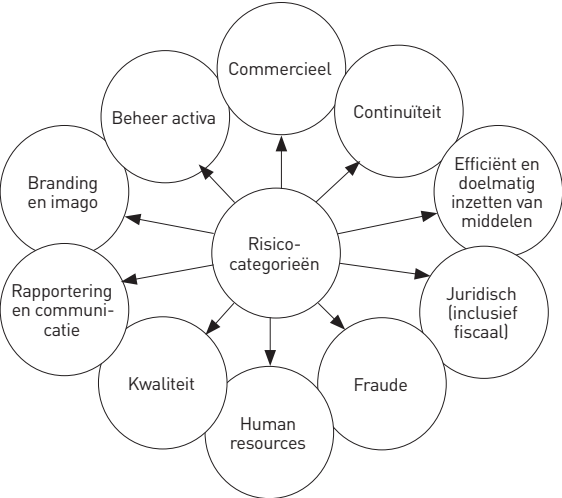
2

Strategische risico's
► *Omschrijving type:*
Risico's die worden genomen omwille van een grote strategische opbrengst.
► *Doelstelling risicobeperking:*
Kans op risico en impact kostenefficiënt beperken.

3

Externe risico's
► *Omschrijving type:*
Externe, onbeheersbare risico's.
► *Doelstelling risicobeperking:*
Impact kostenefficiënt beperken ingeval risico zich voordoet.

Deze risico's worden daarna nog verder opgedeeld in volgende categorieën:



[*] Onderdeel van het jaarverslag van de raad van bestuur.

Uiteindelijk wordt ieder risico geëvalueerd op basis van enerzijds de kans dat het risico zich voordoet en anderzijds de impact ervan:

Kans	Heel hoog					
	Hoog					
	Medium					
	Laag					
	Heel laag					
		Heel laag	Laag	Medium	Hoog	Heel hoog
Impact						

Om de geïdentificeerde risico’s efficiënt te kunnen beheren, wordt er gebruikgemaakt van Pentana, een auditsoftware. Van hieruit wordt aan het einde van iedere interne audit een rapportering opgemaakt. Kenmerkend aan deze rapportering is dat er telkens een actieplan wordt opgenomen dat de te implementeren actiepunten bundelt. De voortgang van de implementatie van de opgelijste actiepunten wordt bewaakt in periodieke ‘follow-up meetings’.

Roularta Media Group heeft sinds 1 september 2015 een nieuwe interne auditor, de heer Philippe Buysens.

OPENBAARMAKING BELANGRIJKE DEELNEMINGEN EN 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 bedraagt 80.000.000,00 euro en wordt vertegenwoordigd door 13.141.123 aandelen met dezelfde rechten. Het aandeelhouderschap is als volgt verdeeld:

	Datum van kennisgeving	Aantal aandelen	%
Koinon Comm.VA ⁽¹⁾	02/07/2015	7.577.010 ⁽²⁾	57,66%
S.A. West Investment Holding ⁽¹⁾	02/07/2015	2.022.136	15,39%
Bestinver Gestión S.G.I.I.C. S.A.	02/03/2015	1.306.190	9,94%
Eigen aandelen		641.150	4,88%
Individuele en institutionele beleggers		1.594.637	12,13%

(1) De Comm.VA Koinon en de S.A. West Investment Holding hebben, in hun hoedanigheid van in overleg handelende personen die een akkoord hebben afgesloten aangaande het bezit, de verwerving en de overdracht van effecten, een kennisgeving gedaan.

(2) De Comm.VA Koinon heeft sinds de kennisgeving nog 204.133 aandelen Roularta verworven, deze verwerving geeft echter geen aanleiding tot een drempeloverschrijding en aangepaste kennisgeving.

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 waarvan 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 het Wetboek van Vennootschappen een bijzondere meerderheid vereist is.

Tussen de aandeelhouders, Comm.VA Koinon en de S.A. West Investment Holding, werd een aandeelhoudersovereenkomst afgesloten die aanleiding geeft tot een beperking van de overdracht van de effecten.

De statuten en het Corporate Governance Charter van Roularta Media Group bevatten specifieke bepalingen betreffende 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 statuten van de NV Roularta Media Group voorzien in een bindend voordrachtrecht ten voordele van de Comm.VA Koinon. Op grond van dit voordrachtrecht wordt de meerderheid van de bestuurders benoemd uit de kandidaten voorgedragen door de Comm.VA Koinon zolang deze laatste rechtstreeks of onrechtstreeks ten minste 35% van de aandelen van de vennootschap bezit.

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 Wetboek van Vennootschappen 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 door de buitengewone algemene vergadering van 20 mei 2014 voor een termijn van drie jaar.

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, 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 door de buitengewone algemene vergadering van 19 mei 2015 voor een termijn van drie jaar te rekenen vanaf 15 juni 2015, zijnde de datum van publicatie in de bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van de machtiging, en kan worden hernieuwd.

Volgens voorwaarde 6 (c) (terugbetaling naar keuze van de obligatiehouders in geval van controlewijziging) vervat in het Prospectus van 18 september 2012 met betrekking tot de uitgifte van obligaties heeft elke obligatiehouder de keuze om bij een controlewijziging over de NV Roularta Media Group de terugbetaling te vragen van alle of een deel van zijn obligaties.

In het kader van de Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen werd er door de Comm.VA Koinon op 25/08/2014 als rechtstreekse houder van 7.372.877 aandelen een actualisatie gedaan van de aanmelding bij de FSMA overeenkomstig artikel 74 § 6 van voormelde wet. De Comm.VA Koinon is een dochteronderneming van de Stichting Administratiekantoor Cerveteri, die gecontroleerd wordt door de heer Rik De Nolf.

SAMENSTELLING EN ACTIVITEITEN-VERSLAG 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 telt negen leden:

- Baron Hugo Vandamme, vaste vertegenwoordiger van NV HRV (2018), niet-uitvoerend bestuurder en voorzitter van de raad van bestuur.
- Vijf bestuurders die de referentieaandeelhouder vertegenwoordigen en dit overeenkomstig het statutair voordrachtsrecht: de heer Rik De Nolf, vaste vertegenwoordiger van de Comm.VA Koinon (2018), mevrouw Lieve Claeys (2018), mevrouw Caroline De Nolf, vaste vertegenwoordiger van de NV Verana (2016), de heer Joris Claeys, vaste vertegenwoordiger van de NV De Meiboom (2018) en de heer Francis De Nolf, vaste vertegenwoordiger van de NV Alauda (2019).
- Drie onafhankelijke bestuurders die allen een leidinggevende maatschappelijke functie bekleden: » de heer Carel Bikkers, vaste vertegenwoordiger van de BV Carolus Panifex Holding (2018): De heer Carel Bikkers heeft gedurende negen jaar leiding gegeven aan het Nederlandse media-concern 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.

» *de heer Koen Dejonckheere, vaste vertegenwoordiger van de NV Invest at Value (2018):*

De heer Koen Dejonckheere is sinds 2008 CEO van de Gimv. Voordien was hij managing director en hoofd van Corporate Finance bij KBC Securities. Eerder werkte de heer Koen Dejonckheere bij Nesbic, Halder, Price Waterhouse Corporate Finance Europe en de Bank Brussel Lambert. De heer Koen Dejonckheere kan bogen op een uitgebreide ervaring als dealmaker in investment banking en private equity in België en internationaal.

» *de heer Marc Verhamme, vaste vertegenwoordiger van de SPRL Mandatum (2018):*

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.

Per 1 januari 2016 werden volgende wijzigingen doorgevoerd aan de samenstelling van de raad van bestuur van de NV Roularta Media Group. De heer Rik De Nolf werd als gedelegeerd bestuurder van Roularta Media Group opgevolgd door de heer Xavier Bouckaert, die werd aangeduid als nieuwe vaste vertegenwoordiger van de Comm.VA Koinon. De heer Rik De Nolf werd via een coöptatie benoemd tot bestuurder en uitvoerend voorzitter van de raad van bestuur en dit in de plaats van de heer Hugo Vandamme (als vaste vertegenwoordiger van de NV HRV). Aan de heer Hugo Vandamme werd de titel van erevoorzitter van de raad van bestuur toegekend.

De Corporate Governance Code geeft als aanbeveling dat de raad van bestuur wordt voorgezeten door een niet-uitvoerend bestuurder. Afwijkingen van deze aanbeveling moeten volgens de ‘comply or explain’-regel worden uitgelegd. Roularta Media Group heeft inderdaad verkozen van deze aanbeveling af te wijken door aan een uitvoerend bestuurder de rol van voorzitter toe te kennen. Gezien de transformatiefase die de mediawereld meemaakt sinds de komst van het internet, is het belangrijk dat de heer Rik De Nolf actief blijft in het executive management committee als klankbord en adviseur, zonder echter deel te nemen aan de besluitvoering. De verantwoordelijkheden van de voorzitter omvatten ook het voorbereiden van strategische discussies en beslissingen door de raad van bestuur. Daarnaast zal de voorzitter

verantwoordelijk zijn voor de externe communicatie en de ‘investor relations’ van de Groep.

RMG is ervan overtuigd dat deze actieve rol die aan de voorzitter wordt toebedeeld de communicatie zal bevorderen tussen de raad van bestuur en het executive management en in het algemeen zal bijdragen aan de goede werking van de vennootschap.

Tijdens de loop van het boekjaar 2016 worden de nodige inspanningen geleverd om ervoor te zorgen dat de vennootschap per 1 januari 2017 beantwoordt aan de wettelijke criteria inzake genderdiversiteit.

Op de algemene vergadering van 17 mei 2016 loopt het mandaat van mevrouw Caroline De Nolf, vaste vertegenwoordiger van de NV Verana af en moet de coöptatie van de heer Rik De Nolf als bestuurder in de plaats van de NV HRV, met als vaste vertegenwoordiger de heer Hugo Vandamme, worden bekrachtigd. Op advies van het benoemings- en remuneratiecomité zal aan de komende algemene vergadering worden aanbevolen om:

- de NV Verana, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger mevrouw Caroline De Nolf, te herbenoemen als bestuurder voor een termijn van vier jaar tot de algemene vergadering van 2020;
- en de coöptatie van de heer Rik De Nolf als bestuurder van de NV Roularta Media Group in de plaats van de NV HRV te bekrachtigen.

De raad van bestuur is in 2015 zes keer samengekomen ter bespreking van de resultaten van de vennootschap, het meerjarenplan van de Groep en het budget voor het volgende boekjaar.

Overzicht aanwezigheden raden van bestuur in 2015:

Uitvoerend bestuurder en CEO	
Rik De Nolf	6
Niet-uitvoerende bestuurders	
Lieve Claey	6
Francis De Nolf	6
Baron Hugo Vandamme, voorzitter	6
Joris Claey	6
Caroline De Nolf	6

Onafhankelijke, niet-uitvoerende bestuurders	
Carel Bikkers	6
Koen Dejonckheere	6
Marc Verhamme	6

In het afgelopen jaar vond er ook een samenkomst plaats van de onafhankelijke bestuurders. Voor 2016 staan er zeven raden van bestuur op het programma.

Auditcomité

Het auditcomité is samengesteld uit uitsluitend onafhankelijke bestuurders. De deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit van de heer Carel Bikkers, de voorzitter van het auditcomité, blijkt onder meer uit zijn voormalige functie van leidinggevende bij het Nederlandse mediaconcern Audax en uit zijn mandaten als commissaris/toezichthouder bij een aantal Nederlandse vennootschappen.

Het auditcomité is in 2015 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 indien het dit nodig achtte hierover aanbevelingen gedaan aan de raad van bestuur.

Op uitnodiging van de voorzitter wordt het auditcomité bijgewoond door de commissaris, de gedelegeerd bestuurder, de voorzitter van de raad van bestuur, de financieel directeur en de interne auditor.

Overzicht aanwezigheden vergaderingen auditcomité in 2015:

Carel Bikkers, voorzitter	4
Marc Verhamme	3

Benoeemings- en remuneratiecomité

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

Het benoemings- en remuneratiecomité is samengesteld uit uitsluitend niet-uitvoerende bestuurders,

waarvan twee onafhankelijke bestuurders en beschikt over de nodige deskundigheid op het gebied van remuneratiebeleid.

De CEO en vanaf 1 januari 2016 ook de uitvoerend voorzitter van de raad van bestuur nemen met raadgevende stem deel aan de vergaderingen van het benoemings- en remuneratiecomité (cfr. artikel 526 quater Wetboek van Vennootschappen). Ook de HR-directeur wordt uitgenodigd op het benoemings- en remuneratiecomité. Het benoemings- en remuneratiecomité kwam twee keer samen in de loop van 2015 met als belangrijkste agendapunten: het opstellen van het remuneratieverslag, de evaluatie van de remuneratie- en bonuspolitiek van het uitvoerend management en de samenstelling van de raad van bestuur en zijn comités.

Overzicht aanwezigheden vergaderingen benoemings- en remuneratiecomité 2015:

Baron Hugo Vandamme	2
Carel Bikkers	2
Marc Verhamme, voorzitter	2

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: (i) de werking van de raad van bestuur en zijn comités beoordelen; (ii) nagaan of de belangrijke onderwerpen grondig worden voorbereid en besproken; (iii) 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; (iv) een vergelijking tot stand brengen tussen de huidige samenstelling van de raad van bestuur en zijn comités en de vooropgestelde gewenste samenstelling.

Jaarlijks beoordelen de niet-uitvoerende bestuurders hun interactie met het senior management en, indien toepasselijk, maken zij 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

Het uitvoerend management van Roularta Media Group bestaat uit het executive management com-mittee en het managementteam.

In het afgelopen jaar deden er zich volgende wijzi- gingen voor binnen het managementteam. Roularta Media Group nam in 2015 afscheid van twee pensi- oengerechtigde managers, de heer Eddy Brouckaert en de heer Hugues De Waele. De heer Eddy Brouckaert werd als directeur kranten opgevolgd door de heer Stefaan Vermeersch.

De heer Xavier Bouckaert, die per 1 januari 2016 CEO werd, wordt binnen het managementteam als directeur magazines opgevolgd door de heer Jos Grobben. Na de beslissing van de heer Jan Staelens als CFO om Roularta Media Group te verlaten, werd zijn functie ad interim tijdens het afgelopen boek- jaar ingevuld door mevrouw Tilde Coppin. Begin mei 2016 start de heer Jeroen Mouton als CFO van de Groep.

TEGENSTRIJDIG BELANG

Er waren in de loop van het boekjaar geen tegen- strijdige belangen van vermogensrechtelijke aard die aanleiding gaven tot toepassing van artikel 523 Wetboek van Vennootschappen.

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 BELANGENCONFLICTEN-REGELING VALLEN

Rekening houdend met de principes en richtlij- nen vervat in de Belgische Corporate Governance Code, heeft de vennootschap een beleid uitgewerkt inzake de transacties en andere contractuele banden tussen de vennootschap, inclusief ver- bonden 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, samen- wonende 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 uitvoe- rend 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 besluit- vorming omtrent dit agendapunt.

De raad van bestuur bevestigt dat er in het afgelo- pen 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

Het remuneratiebeleid voor de bestuurders (zowel uitvoerende als niet-uitvoerende) kent als uit- gangspunt gekwalificeerde bestuurders met de

vereiste achtergrond en ervaring op het gebied van de verschillende elementen van het onderne- mingsbeleid aan te trekken en te behouden.

Om dit uitgangspunt te realiseren, wordt een remu- neratiebeleid gehanteerd dat de toets met de markt kan doorstaan, hierbij rekening houdend met de omvang en de complexiteit van de onderneming en waar mogelijk, gebruikmakend van referentiegege- vens.

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

De hoogte van de bestuurdersbezoldiging wordt bepaald rekening houdend met hun rol als gewoon bestuurder, hun specifieke rollen, zoals voorzitter van de raad van bestuur, voorzitter of lid van een comité, alsook met de daaruit voortvloeiende ver- antwoordelijkheden en tijdsbesteding.

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 war- rants 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.

Aan de voorzitter van de raad van bestuur en aan de gedelegeerd bestuurder wordt een vaste vergoeding toegekend van 100.000 euro. De onder- voorzitter van de raad van bestuur ontvangt een vaste vergoeding van 50.000 euro. Aan de overige leden van de raad van bestuur wordt een vaste ver- goeding van 10.000 euro toegekend, aangevuld met een vergoeding per zitting van de raad van bestuur van 2.500 euro. Aan de leden van de comités van de raad van bestuur (het auditcomité en het benoe- mings- en remuneratiecomité) wordt aanvullend een vergoeding per zitting toegekend van 2.500 euro. Aan de voorzitter van het auditcomité

wordt per zitting van dit comité een aanvullende vergoeding van 5.000 euro toegekend.

Het remuneratiebeleid voor de bestuurders zal in de komende twee boekjaren niet gewijzigd worden.

Overzicht bestuurdersvergoedingen 2015

		Vast	Zitpen- ningen
Hugo Vandamme vaste vertegenwoor- diger van NV HRV – voorzitter raad van bestuur	Niet- uitvoerend	100.000,00 euro	–
Rik De Nolf vaste vertegenwoor- diger van Comm.VA Koinon – gedelegeerd bestuurder	Uitvoerend	100.000,00 euro	–
Marc Verhamme vaste vertegenwoor- diger van SPRL Manda- tum – ondervoorzitter raad van bestuur – lid auditcomité – voorzit- ter benoemings- en remuneratiecomité	Niet- uitvoerend	50.000,00 euro	–
Carel Bickers vaste vertegenwoor- diger van BV Carolus Panifex Holding – voorzitter auditcomité – lid benoemings- en remuneratiecomité	Niet- uitvoerend	10.000,00 euro	40.000,00 euro
Joris Claeys vaste vertegen- woordiger van NV De Meiboom	Niet- uitvoerend	10.000,00 euro	15.000,00 euro
Lieve Claeys	Niet- uitvoerend	10.000,00 euro	15.000,00 euro
Caroline De Nolf vaste vertegenwoor- diger van NV Verana	Niet- uitvoerend	10.000,00 euro	15.000,00 euro
Francis De Nolf vaste vertegenwoor- diger van NV Alauda	Niet- uitvoerend	10.000,00 euro	15.000,00 euro
Koen Dejonckheere vaste vertegenwoor- diger van NV Invest at Value	Niet- uitvoerend	10.000,00 euro	15.000,00 euro

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 aanbevelingen van 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- & adviesbureau gespecialiseerd op het gebied van bezoldigingen en voordelen.

De vennootschap gaat ervan uit dat het uitgestippelde remuneratiebeleid voor de leden van het uitvoerend management voor de komende twee boekjaren zal worden aangehouden, tenzij uit de toets met de markt blijkt dat er zich aanpassingen opdringen.

In 2015 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 voor 30% aan de geconsolideerde resultaten van de Groep en voor 70% aan de prestaties van de businessunit waarvoor de manager verantwoordelijk is. Jaarlijks worden er voor het desbetreffende boekjaar financiële prestatiecriteria vastgelegd op het niveau van de geconsolideerde groepsresultaten. Op het niveau van de businessunits worden jaarlijks financiële dan wel kwalitatieve targets vastgelegd. Na afloop van het boekjaar wordt er op basis van de vastgelegde prestatiecriteria, die zowel kwantitatief als kwalitatief kunnen zijn, bepaald of en in welke mate de bonus werd gehaald. De bonus bedraagt maximaal 20% à 25% van het basisjaarloon van de leden van het uitvoerend management. De bonus wordt uitbetaald via een storting in de groepsverzekering van de betrokken manager. Een

klein gedeelte van de bonus kan in cash worden uitbetaald en dit op vraag van de betrokken manager. Er werd niet voorzien in een terugvorderingsrecht ten gunste van de vennootschap in voorkomend geval de variabele remuneratie zou zijn toegekend op basis van onjuiste financiële gegevens. De toekenning van de bonussen gebeurt pas na de afsluiting van het boekjaar en het uitvoeren door de commissarissen van de nodige controle op de cijfers, zodat de kans op de uitbetaling van een bonus op basis van onjuiste financiële gegevens te verwaarlozen is;

- een langetermijnincentive bestaande uit rechten om aandelen van Roularta Media Group te verwerven. De door de vennootschap uitgegeven optieplannen hebben telkens een looptijd van tien jaar, waarbij de eerste uitoefening ten vroegste kan plaatsvinden tijdens het derde kalenderjaar ná het jaar waarop werd ingetekend op de opties;
- extralegale voordelen, bestaande uit een groepsverzekering (werkgeversbijdrage bedraagt 3,75% van de jaarbezoldiging), een bedrijfswagen met tankkaart in overeenstemming met de carpolicy van de vennootschap, maaltijdcheques (werkgeversbijdrage van maximaal 6,91 euro/gewerkte dag) en een hospitalisatie- en invaliditeitsverzekering.

Aan de CEO, de Comm.VA Koinon, met vaste vertegenwoordiger de heer Rik De Nolf, werd in 2015 een vaste vergoeding toegekend van bruto 631.462,40 euro. In het verloningspakket van de CEO zijn geen aandelen, geen opties op aandelen, noch pensioenbijdragen opgenomen. Aan de overige leden van het uitvoerend management (leden executive management comité en leden managementteam) werden volgende brutovergoedingen toegekend:

- basissalarissen en gefactureerde vergoedingen van 2.075.852,23 euro;
- een totaal bedrag aan bonussen van 252.200,00 euro waarvan 60.425,00 euro in cash werd uitbetaald en 191.775,00 euro werd gestort in de groepsverzekering;
- de bijdragen voor pensioenen in het boekjaar 2015 bedragen in totaal 79.153,80 euro waarvan 67.813,80 euro stortingen in een pensioenplan van het type toegezegde-bijdragenregeling en 11.340,00 euro stortingen in een spaar-/groepsverzekering;
- en overige componenten ten bedrage van 46.354,35 euro waarvan 35.115,12 euro forfaitaire kosten eigen aan de werkgever en 11.239,23 euro aan werkgeversbijdragen voor maaltijdcheques.

Overzicht opties uitvoerend management

Jaar van het aanbod	Aantal toegekende opties	Uitoefenprijs in euro	Eerste uitoefenperiode	Laatste uitoefenperiode
2006	79.500	53,53	01/01-31/12/2010	01/01-31/12/2021
2008	68.000	40,00	01/01-31/12/2012	01/01-31/12/2023
2009	79.500	15,71	01/01-31/12/2013	01/01-31/12/2019
2015	40.750	11,73	01/01-31/12/2019	01/01-31/12/2025

In bovenstaande tabel vindt u een overzicht van de aandelenoptieplannen waarop door de leden van het uitvoerend management werd ingetekend met ook de vermelding van de belangrijkste kenmerken van deze plannen, waaronder de uitoefenprijs en uitoefenperiode.

In de loop van 2015 werden 2.000 opties, toegekend aan leden van het uitvoerend management, uit een optieplan van 2002 vervallen verklaard, wegens het verstrijken van de laatste uitoefenperiode. 4.500 opties uit het optieplan van 2009 aan een uitoefenprijs van 15,71 euro werden door leden van het uitvoerend management in de loop van het jaar uitgeoefend. In mei werd een nieuw optieplan uitgeschreven, waarbij de leden van het uitvoerend management intekenden op 40.750 nieuwe opties op aandelen.

Vertrekvergoedingen voor het uitvoerend management

De vertrekvergoedingen voor de leden van het uitvoerend management worden begroot op grond van het toepasselijke Belgische arbeidsrecht, behalve voor de gedelegeerd bestuurder en de leden van het uitvoerend management die via een managementvennootschap hun diensten leveren. Voor de gedelegeerd bestuurder geldt een opzeggingstermijn van twaalf maanden en voor de andere zelfstandige leden van het uitvoerend management gelden opzeggingstermijnen of vervangende vertrekvergoedingen van vier tot maximaal zes maanden.

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

1. GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

	in duizend euro	Toelichting	2015	2014
Omzet		3	290.226	299.569
Geproduceerde vaste activa			1.710	504
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen			-72.785	-82.532
Diensten en diverse goederen		4	-102.880	-105.335
Personeelskosten		5	-91.839	-93.112
Andere bedrijfsopbrengsten		7	6.302	7.711
Andere bedrijfskosten		7	-12.654	-7.174
Herstructureringskosten: kosten		8	-3.535	-2.777
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures		17	19.053	18.017
Operationele cashflow - EBITDA			33.598	34.871
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen			-2.077	-12.991
Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa			-9.329	-8.793
Waardeverminderingen op voorraden en vorderingen		6	914	564
Voorzieningen			8.556	-4.762
Bijzondere waardeverminderingen			-2.218	0
Herstructureringskosten: voorzieningen		8	-158	50
Bedrijfsresultaat - EBIT			31.363	21.930
Financieringsopbrengsten		9	1.308	1.105
Financieringskosten		9	-6.749	-7.833
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten			25.922	15.202
Belastingen op het resultaat		10	46.089	-2.492
Nettoresultaat van de voortgezette activiteiten			72.011	12.710
Resultaat van de beëindigde activiteiten		11	-7.770	-155.237
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen			64.241	-142.527
Toerekenbaar aan:				
Minderheidsbelangen			-127	-50
Aandeelhouders van Roularta Media Group			64.368	-142.477

Winst per aandeel	in euro	Toelichting	2015	2014
Van voortgezette en beëindigde activiteiten				
Gewone winst per aandeel		13	5,16	-11,41
Verwaterde winst per aandeel		13	5,14	-11,41
Van voortgezette activiteiten				
Gewone winst per aandeel		13	5,78	1,02
Verwaterde winst per aandeel		13	5,76	1,02

2. GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

	in duizend euro	Toelichting	2015	2014
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen			64.241	-142.527
Niet-gerealiseerde resultaten van de periode				
Niet-gerealiseerde resultaten van de periode die later geherklasseerd kunnen worden naar winst-en-verliesrekening				
Omrekeningsverschillen			-34	13
Kasstroomafdekkingen		32		0
Uitgestelde belastingen m.b.t. niet-gerealiseerde perioderesultaten				0
Niet-gerealiseerde resultaten van de periode die later niet geherklasseerd kunnen worden naar winst-en-verliesrekening				
Langetermijnpersoneelsbeloningen - actuariële winsten / verliezen			-147	-2.523
Uitgestelde belastingen m.b.t. niet-gerealiseerde perioderesultaten			-76	330
Niet-gerealiseerde perioderesultaten			-257	-2.180
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten			63.984	-144.707
Toerekenbaar aan:				
Minderheidsbelangen			-127	-50
Aandeelhouders van Roularta Media Group			64.111	-144.657

3. GECONSOLIDEERDE BALANS

ACTIVA	in duizend euro	Toelichting	2015	2014
Vaste activa			319.007	271.777
Immateriële activa		15	86.158	87.629
Goodwill		15	5	5
Materiële vaste activa		16	57.025	60.923
Deelnemingen gewaardeerd volgens de equitymethode		17	120.735	117.333
Voor verkoop beschikbare deelnemingen, leningen en waarborgen		18	2.844	4.646
Handelsvorderingen en overige vorderingen		19	31.479	40
Uitgestelde belastingvorderingen		20	20.761	1.201
Vlottende activa			130.674	261.377
Vorraden		21	5.464	6.154
Handelsvorderingen en overige vorderingen		19	81.867	66.130
Belastingvorderingen			390	547
Geldbeleggingen		22	46	826
Geldmiddelen en kasequivalenten		22	38.496	32.993
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten			4.411	2.794
Activa aangehouden voor verkoop		12	0	151.933
Totaal activa			449.681	533.154

PASSIVA	in duizend euro	Toelichting	2015	2014
Eigen vermogen			209.517	145.752
Eigen vermogen - aandeel van de Groep			207.649	143.277
Geplaatst kapitaal		23	80.000	203.225
Eigen aandelen		23	-24.376	-24.647
Overgedragen winsten			148.159	-36.955
Overige reserves		23	3.820	1.574
Omrekeningsverschillen			46	80
Minderheidsbelangen			1.868	2.475
Langlopende verplichtingen			123.862	161.551
Voorzieningen		25	8.417	16.836
Personeelsbeloningen		27	3.527	4.193
Uitgestelde belastingschulden		20	521	27.125
Financiële schulden		28	111.360	113.360
Overige schulden		29	37	37

Kortlopende verplichtingen		116.302	225.851
Financiële schulden	28	2.862	2.486
Handelsschulden	29	48.086	66.844
Ontvangen vooruitbetalingen	29	19.841	19.800
Personeelsbeloningen	29	18.008	14.770
Belastingsschulden	29	1.630	3.004
Overige schulden	29	20.277	15.941
Financiële derivaten	32	0	293
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	29	5.598	5.691
Verplichtingen verbonden met activa aangehouden voor verkoop	12	0	97.022
Totaal passiva		449.681	533.154

4. GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

JAARVERSLAG
2015

050

		in duizend euro	Toelichting	2015	2014
Cashflow uit operationele activiteiten					
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen				64.204	-142.578
Aandeel in het resultaat van ondernemingen waarop de equitymethode is toegepast			17	-19.549	-18.270
Belastingen op het resultaat			10 & 11	-46.089	-66.801
Intrestkosten				7.122	7.862
Intrestopbrengsten (-)				-1.295	-566
Meer- / minderwaarde op realisatie immateriële en materiële vaste activa				-678	242
Meer- / minderwaarde op bedrijfsafsplittingsen				4.620	-1
Dividenden ontvangen van geassocieerde ondernemingen en joint ventures				16.667	22.264
Niet-monetaire posten				-1.337	220.399
Afschrijving op (im)materiële activa			15 & 16	9.339	10.705
Bijzondere waardeverminderingen			15	2.218	215.615
Kosten m.b.t. op aandelen gebaseerde betalingen			5	16	-438
Opbrengsten / kosten uit afgeleide financiële instrumenten die geen afdekkingsinstrumenten zijn			9	-293	-558
Toevoeging / terugname op provisies				-11.403	-4.103
Niet-gerealiseerde winst / verlies op wisselkoersverschillen				-1	1
Andere niet-monetaire posten				-1.213	-823
Brutocashflow uit operationele activiteiten				23.665	22.551

		in duizend euro	Toelichting	2015	2014
Mutatie van de kortlopende handelsvorderingen				8.590	17.693
Mutatie van de overige kortlopende vorderingen en de over te dragen kosten en verkregen opbrengsten				-7.726	10.256
Mutatie van de voorraden				547	1.208
Mutatie van de handelsschulden				-20.744	-22.541
Mutatie van de overige kortlopende verplichtingen				-466	-2.454
Overige mutaties van het werkkapitaal (a)				-303	805
Mutatie van het werkkapitaal				-20.102	4.967
Betaalde belastingen op het resultaat				-59	-564
Betaalde intresten				-7.388	-7.390
Ontvangen intresten				1.290	1.164
NETTOCASHFLOW UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN (A)				-2.594	20.728
Cashflow met betrekking tot investeringen					
Immateriële activa - aanschaffingen			15	-3.172	-4.218
Materiële activa - aanschaffingen			16	-2.288	-3.215
Immateriële activa - andere mutaties				-64	-31
Materiële activa - andere mutaties				1.415	85
Nettokasstroom met betrekking tot overnames			33	-1.622	-10.600
Nettokasstroom met betrekking tot afstotingen			34	12.782	637
Nettokasstroom m.b.t. leningen aan deelnemingen gewaardeerd volgens de equitymethode				-725	
Voor verkoop beschikbare deelnemingen, leningen en waarborgen - aanschaffingen			18		-456
Voor verkoop beschikbare deelnemingen, leningen en waarborgen - andere mutaties				1.137	-2.476
Mutatie van geldbeleggingen				780	21.486
NETTOCASHFLOW MET BETREKKING TOT INVESTERINGEN (B)				8.243	1.212

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

JAARVERSLAG
2015

051

	in duizend euro	Toelichting	2015	2014
Cashflow uit financieringsactiviteiten				
Eigen aandelen			271	0
Andere mutaties in het eigen vermogen			-89	-153
Ontvangsten van kortlopende financiële schulden			834	0
Terugbetaling van kortlopende financiële schulden			-2.976	-4.691
Terugbetaling van langlopende financiële schulden			0	-4.055
Afname van langlopende vorderingen			54	0
Toename van langlopende vorderingen			0	-169
NETTOCASHFLOW UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN (C)			-1.906	-9.068
TOTAAL MUTATIE GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (A+B+C)				
			3.743	12.872
Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans			34.753	21.881
Geldmiddelen en kasequivalenten, eindbalans			38.496	34.753 (*)
Nettomutatie geldmiddelen en kasequivalenten			3.743	12.872

(*) Inclusief de liquide middelen in de activa aangehouden voor verkoop, zie Toelichting 12.

Toelichting bij het geconsolideerd kasstroomoverzicht

De nettocashflow uit operationele activiteiten bedraagt -2,6 M€ tegenover 20,7 M€ in 2014. Er is enerzijds de brutocashflow die 1,1 M€ hoger is dan vorig jaar, en anderzijds de mutatie van het werkkapitaal (-20,1 M€, tegenover +5,0 M€ in 2014). De nettocashflow met betrekking tot investeringen bedraagt in 2015 +8,2 M€, tegenover +1,2 M€ in 2014. Deze evolutie wordt voornamelijk veroorzaakt door ontvangsten m.b.t. afstotingen in 2015, door uitgaven bij nieuwe overnames in 2014 en door de mutaties van de geldbeleggingen. De financieringsactiviteiten zorgden voor een netto cash outflow van 1,9 M€, tegenover een cash outflow van 9,1 M€ in 2014. Deze cash outflow in zowel 2015 als 2014 is hoofdzakelijk het gevolg van de terugbetaling van de kortlopende en (in 2014) de langlopende financiële schulden.

5. GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

2015	in duizend euro	Geplaatst kapitaal	Eigen aandelen	Overge-dragen winsten	Overige reserves	Omreke-nings-verschillen	Minder-heids-belangen	Totaal eigen vermogen
Balans per 01/01/2015		203.225	-24.647	-36.955	1.574	80	2.475	145.752
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde perioderesultaten				64.368	-223	-34	-127	63.984
Kapitaalvermindering (-)		-123.225		123.225				0
Kosten van uitgifte en kapitaalverhoging					-8			-8
Verrichtingen met eigen aandelen			271					271
Waardering van op aandelen gebaseerde betalingen					16			16
Dividend uitbetaald aan minderheidsaandeelhouders							-94	-94
Overige toename / afname				-2.479	2.461		-386	-404
Balans per 31/12/2015		80.000	-24.376	148.159	3.820	46	1.868	209.517

2014	in duizend euro	Geplaatst kapitaal	Eigen aandelen	Overge-dragen winsten	Overige reserves	Omreke-nings-verschillen	Minder-heids-belangen	Totaal eigen vermogen
Balans per 01/01/2014 (*)		203.225	-24.647	104.203	4.205	67	11.415	298.468
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde perioderesultaten				-142.477	-2.193	13	-50	-144.707
Waardering van op aandelen gebaseerde betalingen					-438			-438
Overige toename / afname				1.319			-8.890	-7.571
Balans per 31/12/2014		203.225	-24.647	-36.955	1.574	80	2.475	145.752

(*) Herwerkt ingevolge retrospectieve toepassing van IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten.

Zie Toelichting 23 voor details.

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) 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 op 11 april 2016 goedgekeurd en kan gewijzigd worden tot de algemene vergadering van 17 mei 2016.

Nieuwe en herziene IFRS-standaarden en interpretaties

Volgende standaarden en interpretaties werden van toepassing in 2015:

- Verbeteringen aan IFRS (2011-2013) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2015).
- IFRIC 21 *Heffingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 17 juni 2014).

De toepassing van deze IFRS-normen vanaf 2015 had geen significante invloed op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.

De toepassing van IFRIC 21 *Heffingen* heeft een impact op de halfjaarresultaten van de Groep.

Verder werd in 2014 IFRS 5 *Beëindigde bedrijfsactiviteiten* toegepast hetgeen een belangrijke invloed had

op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep (zie Toelichting 11 en 12).

Volgende standaarden en interpretaties zijn gepubliceerd, maar nog niet van toepassing voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2015:

- IFRS 9 *Financiële instrumenten en de daaropvolgende aanpassingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie).
- IFRS 14 *Uitgestelde rekeningen in verband met prijsregulering* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie).
- IFRS 15 *Opbrengsten uit contracten met klanten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie).
- IFRS 16 *Leaseovereenkomsten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie).
- Verbeteringen aan IFRS (2010-2012) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2015).
- Verbeteringen aan IFRS (2012-2014) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016).
- Aanpassing van IFRS 10 en IAS 28 *Verkoop of inbreng van activa tussen een investeerder en de geassocieerde deelneming of joint venture* (ingangsdatum voor onbepaalde duur uitgesteld, waardoor de goedkeuring binnen de Europese Unie eveneens werd uitgesteld).
- Aanpassing van IFRS 11 *Gezamenlijke overeenkomsten – Verwerking van overnames van deelnemingen in gezamenlijke bedrijfsactiviteiten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016).
- Aanpassing van IAS 1 *Presentatie van jaarrekening – Initiatief rond informatieverschaffing* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016).
- Aanpassing van IAS 7 *Het kasstroomoverzicht – Initiatief rond informatieverschaffing* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2017, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie).
- Aanpassing van IAS 12 *Winstbelastingen – Opname van uitgestelde belastingvorderingen voor niet-*

- gerealiseerde verliezen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2017, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie).
- Aanpassing van IAS 16 en IAS 38 *Materiële en immateriële vaste activa – Verduidelijking van aanvaardbare afschrijvingsmethodes* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016).
- Aanpassing van IAS 19 *Personeelsbeloningen – Werknemersbijdragen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2015).
- Aanpassing van IAS 27 *Enkelvoudige jaarrekening – Equitymethode* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016).

Voor wat betreft de toepassing van IFRS 15 *Opbrengsten uit contracten met klanten* bekijkt de Groep momenteel of dit een mogelijke impact heeft op de resultaten.

De nieuwe standaard IFRS 16 *Leaseovereenkomsten*, die in de plaats treedt van IAS 17 *Leaseovereenkomsten* en verwante interpretaties, verlaat de classificatie van leaseovereenkomsten als ofwel operationele leases ofwel financiële leases voor een lessee. In plaats daarvan worden alle leaseovereenkomsten in de balans opgenomen en gelijkaardig verwerkt als de financiële leases onder IAS 17, met uitzondering van kortlopende leaseovereenkomsten en leases van activa met geringe waarde.

Voor de overige gewijzigde en nieuwe normen 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 entiteiten waarover Roularta Media Group NV een beslissende invloed ('zeggenschap') uitoefent. Dit is het geval wanneer Roularta Media Group NV blootgesteld is aan, of recht heeft op, variabele opbrengsten uit haar deelneming in de entiteit en de mogelijkheid heeft om deze opbrengsten te beïnvloeden door haar macht over de entiteit. Alle intragroepsverrichtingen, intragroepssaldi en niet-gerealiseerde winsten op intragroepsverrichtingen worden geëlimineerd; niet-gerealiseerde verliezen worden eveneens geëlimineerd tenzij het om permanente waardeverminderingen gaat. Het

deel van het eigen vermogen en van het resultaat dat toewijsbaar is aan de minderheidsaandeelhouders wordt afzonderlijk vermeld in de balans, respectievelijk de winst-en-verliesrekening. Wijzigingen in het aandeelhouderschap van de Groep in dochterondernemingen waarbij de Groep de zeggenschap niet verliest, worden verwerkt als eigenvermogenstransacties. Daarbij worden de nettoboekwaardes van de groepsbelangen en van minderheidsbelangen aangepast aan de gewijzigde participatieverhoudingen in deze dochterondernemingen. Verschillen tussen de aanpassing van de minderheidsbelangen en de reële waarde van de betaalde of ontvangen overnamevergoeding worden rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen. Wanneer de Groep de zeggenschap in een dochteronderneming verliest, wordt de winst of het verlies op de afstoting bepaald als het verschil tussen:

- de reële waarde van de ontvangen overnamevergoeding plus de reële waarde van het eventuele resterende belang, en
- de nettoboekwaarde van de activa (inclusief goodwill), passiva en eventuele minderheidsbelangen in de dochteronderneming vóór haar afstoting.

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

De jaarrekeningen van dochterondernemingen 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.

Verwervingen van dochterondernemingen worden opgenomen volgens de overnamemethode.

Gezamenlijke overeenkomsten en geassocieerde ondernemingen

Er is sprake van een **gezamenlijke overeenkomst** wanneer Roularta Media Group NV contractueel overeengekomen is om de zeggenschap te delen met een of meerdere partijen, wat enkel het geval is wanneer beslissingen over de relevante activiteiten de unanieme goedkeuring vereisen van de partijen die gezamenlijke zeggenschap hebben. Een gezamenlijke overeenkomst kan behandeld worden als een gezamenlijke activiteit (wanneer Roularta Media Group NV rechten heeft op de activa en verbintenissen voor de verplichtingen) of als een gezamenlijke enti-

teit/joint venture (wanneer Roularta Media Group NV enkel recht heeft op het nettoactief).

Geassocieerde ondernemingen zijn ondernemingen waarin Roularta Media Group NV, rechtstreeks of onrechtstreeks, een invloed van betekenis heeft en die geen dochterondernemingen of gezamenlijke overeenkomsten zijn. Dit is verondersteld het geval te zijn indien de Groep ten minste 20% van de stemrechten verbonden met de aandelen bezit.

De opgenomen financiële informatie met betrekking tot deze ondernemingen is opgesteld volgens de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Groep. Wanneer de Groep gezamenlijke zeggenschap in een joint venture verwerft of een invloed van betekenis in een geassocieerde onderneming verwerft, wordt het aandeel in de verworven activa, passiva en voorwaardelijke verplichtingen initieel geherwaardeerd tegen de reële waarde op de overnamedatum en verwerkt volgens de equitymethode.

Indien de overnamevergoeding meer bedraagt dan de reële waarde van het verworven aandeel in de overgenomen activa, passiva en voorwaardelijke verplichtingen wordt dit verschil als goodwill opgenomen. Is de aldus berekende goodwill negatief, dan wordt dit verschil onmiddellijk in het resultaat verwerkt. Daarna wordt het aandeel van de Groep in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen overeenkomstig de equitymethode in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen tot de dag dat er een einde komt aan de gezamenlijke zeggenschap of de invloed van betekenis.

Wanneer het aandeel van de Groep in de verliezen van een joint venture of geassocieerde onderneming groter wordt dan de boekwaarde van de deelneming, wordt de boekwaarde op nul gezet en worden bijkomende verliezen enkel nog opgenomen in de mate dat de Groep bijkomende verplichtingen op zich genomen heeft. In dit geval wordt het gecumuleerde verlies opgenomen onder de rubriek voorzieningen voor overige risico's en kosten.

Niet-gerealiseerde winsten uit transacties met joint ventures en geassocieerde ondernemingen worden geëlimineerd ten belope van het belang van de Groep tegenover de deelneming in de joint venture of de geassocieerde onderneming.

De nettoboekwaarde van deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen

wordt opnieuw geëvalueerd indien er indicaties zijn van een bijzondere waardevermindering, of indicaties dat eerder opgenomen bijzondere waardeverminderingen niet langer gerechtvaardigd zijn. De deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen in de balans omvatten ook de boekwaarde van gerelateerde goodwill.

Het aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures wordt opgenomen in het bedrijfsresultaat van de Groep.

Verwervingen van dochterondernemingen

De overnameprijs (de overgedragen vergoeding van een bedrijfscombinatie) wordt gewaardeerd als het totaal van de reële waarde op de overnamedatum van de overgedragen activa, aangegane of overgenomen verplichtingen en de door de overnemende partij uitgegeven aandelenbelangen. De overnameprijs omvat ook alle activa en verplichtingen die voortvloeien uit een voorwaardelijke-vergoedingsregeling.

Overnamegerelateerde kosten worden verwerkt als lasten in de periode waarin deze kosten gemaakt worden.

De verworven identificeerbare activa en de overgenomen verplichtingen worden gewaardeerd tegen hun reële waarde op de overnamedatum.

Voor elke bedrijfscombinatie wordt enig minderheidsbelang in de overgenomen partij gewaardeerd tegen reële waarde of tegen het evenredige deel van het minderheidsbelang in de identificeerbare nettoactiva van de overgenomen partij. De keuze van de waarderingsgrondslag wordt gemaakt op een transactie-per-transactiebasis.

Verwervingen van dochterondernemingen vóór 1 januari 2010

Deze worden geboekt in overeenstemming met de vorige versie van IFRS 3.

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 posten 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 cumula-

tieve 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. Andere immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur worden eveneens niet afgeschreven maar elk jaar onderworpen aan een test op bijzondere waardevermindering.

Goodwill

Goodwill wordt bij verwerving van dochterondernemingen vanaf overnamedatum opgenomen voor het surplus van enerzijds het totaal van de reële waarde van de overgedragen vergoeding, het bedrag van eventuele minderheidsbelangen en (in een bedrijfscombinatie die in verschillende fasen wordt gerealiseerd) de reële waarde van het voorheen aangehouden aandelenbelang over anderzijds het nettosaldo van de verworven identificeerbare activa en de overgenomen verplichtingen. Indien dit totaal, ook na herbeoordeling, resulteert in een negatief bedrag, wordt deze winst onmiddellijk in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

Conform IFRS 3 wordt goodwill niet afgeschreven maar minstens elk jaar onderworpen aan een test op bijzondere waardevermindering, dus ook telkens er een aanwijzing bestaat dat een kasstroomgenererende entiteit mogelijk een waardevermindering heeft ondergaan.

Goodwill opgelopen bij verwerving van joint ventures of geassocieerde deelnemingen wordt opgenomen in de boekwaarde van de betreffende

participatie en niet apart op waardeverminderingen getest, de volledige boekwaarde van de investering wordt getest als één enkel actief volgens de bepalingen van IAS 36 *Bijzondere waardevermindering van activa*.

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 rechtstreeks 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.

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 duur van de erfpacht erfpacht
 - » herinrichting met 10 jaar waardevolle meerwaarde
- 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 geen vooruitbetalingen 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.

Rechten op netto-inkomsten in het kader van taxshelterovereenkomsten worden opgenomen als geldbelegging aangezien de investering niet tot doel heeft om de productievennootschap op duurzame wijze te ondersteunen of om met de vennootschap een duurzame specifieke band te ontwikkelen teneinde bij te dragen tot haar activiteit. Deze geldbeleggingen worden gewaardeerd aan marktwaarde.

Voorraden

Voorraden 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.

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 bekend is en die geen materieel risico van waardeverandering in zich dragen.

Activa aangehouden voor verkoop

Vaste activa en groepen activa worden opgenomen als activa aangehouden voor verkoop als hun boekwaarde voornamelijk zal worden te gelde gemaakt door middel van een verkooptransactie in plaats van door voortgezet gebruik. Aan deze voorwaarde is enkel voldaan als het betreffende actief (of groepen activa) onmiddellijk beschikbaar is in zijn huidige vorm en enkel voorwerp uitmaakt van de gebruikelijke voorwaarden voor de verkoop van dergelijk actief (of groepen activa), en als deze verkoop heel waarschijnlijk is. Het management moet zich verbonden hebben om de verkoop door te voeren en het afronden van deze verkoop moet verwacht worden plaats te vinden binnen het jaar na de datum van herclassificatie.

Wanneer de Groep zich verbonden heeft tot een verkoop waarbij er een verlies van controle is van een dochteronderneming dan worden alle activa en verplichtingen behorend aan deze dochteronderneming geherklasseerd vanaf het moment dat aan de voorwaarden hiervoor vermeld, werd voldaan,

ongeacht of de Groep een minderheidsbelang zal blijven aanhouden na de verkoop.

Wanneer de Groep zich verbonden heeft tot een verkoopplan van een deelneming of een stuk van een deelneming in een geassocieerde onderneming of joint venture dan wordt deze deelneming of het betreffende stuk van de deelneming opgenomen als aangehouden voor verkoop vanaf het moment dat aan de voorwaarden hiervoor vermeld, werd voldaan. De Groep houdt vanaf dat moment op om deze deelneming of het betreffende stuk van deze deelneming op te nemen op basis van de equitymethode van consolidatie.

Elk stuk van een deelneming in een geassocieerde onderneming of joint venture dat niet werd opgenomen als activa aangehouden voor verkoop blijft opgenomen worden op basis van de equitymethode van consolidatie. De Groep houdt op om de equitymethode van consolidatie toe te passen als dit op het moment van de verkoop leidt tot het verlies van haar invloed van betekenis in de geassocieerde onderneming of joint venture.

Nadat de verkoop heeft plaatsgevonden neemt de Groep het overblijvende stuk van de deelneming in de geassocieerde onderneming of joint venture op volgens de criteria van IAS 39 *Financiële instrumenten* tenzij het overblijvende stuk nog steeds een geassocieerde onderneming of joint venture is. In dit laatste geval gebruikt de Groep de equitymethode van consolidatie (zie waarderingsregel in verband met gezamenlijke overeenkomsten en geassocieerde ondernemingen hiervoor).

Vaste activa en groepen activa opgenomen als activa aangehouden voor verkoop worden gewaardeerd aan de lagere van de boekwaarde of de marktwaarde verminderd met transactiekosten.

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 waar-

schijnlijk 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.

Personeelsvoordelen

Pensioenverplichtingen

Binnen de Groep bestaan een aantal ‘toegezegde-bijdragenregelingen’. Deze plannen zijn in België echter wettelijk onderworpen aan minimale gegarandeerde rendementen. Door deze gegarandeerde minimumrendementen worden alle Belgische toegezegde-bijdragenregelingen onder IFRS beschouwd als een toegezegd-pensioenregeling. Deze regelingen die gefinancierd zijn door groepsverzekeringen, werden tot voor 2015 verwerkt als toegezegde-bijdragenregelingen. De nieuwe wetgeving die van kracht werd in december 2015 bracht de verplichte kwalificatie als toegezegd-pensioenregeling met zich mee. De contante waarde van de brutoverplichting wordt berekend volgens de projected unit credit-methode, met actuariële berekening die op elk jaareinde gebeurt.

Voor de toegezegd-pensioenregelingen worden de voorzieningen gevormd door de actuariële huidige waarde te berekenen van toekomstige tussenkomsten aan de betrokken werknemers. Toegezegd-pensioenkosten worden onderverdeeld in twee categorieën:

- aan het dienstjaar en vorige dienstjaren toegerekende pensioenkosten, winsten en verliezen op inperkingen en afwikkelingen;
- nettorentekosten of -inkomsten.

De kosten van verstreken diensttijd, de netto-intrestkosten, de herwaardering van overige

personeelsvergoedingen op lange termijn, administratiekosten en belasting voor het jaar zijn opgenomen onder personeelsvergoedingen in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening. De herwaardering van de netto-toegezegd-pensioenverplichting is opgenomen in het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten als onderdeel van de niet-gerealiseerde resultaten.

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

Op aandelen gebaseerde betalingstransacties

Verskillende 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 en jubileumuitkeringen. 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 reële waardeafdekking 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 teruggenomen 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:
- (a) de wezenlijke risico's en voordelen van eigendom worden overgedragen;
 - (b) de Groep geen feitelijke zeggenschap of betrokkenheid behoudt die gewoonlijk toekomt aan de eigenaar;
 - (c) het bedrag van de opbrengst betrouwbaar kan worden bepaald;
 - (d) het waarschijnlijk is dat de economische voordelen met betrekking tot de transactie naar de Groep zullen vloeien;
 - (e) 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.

Opbrengsten uit ruilovereenkomsten betreffen transacties tussen twee partijen waarbij niet-gelijke diensten en goederen aan elkaar verkocht worden. Deze transacties worden gewaardeerd op basis van de geldende marktprijs, rekening houdend met de van toepassing zijnde kortingen die ook toepasselijk zijn op gelijkaardige transacties die geen ruil uitmaken.

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 reali-

seerbare 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 waar-toe het actief behoort, hoger is dan de realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingen worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

Iedere kasstroomgenererende eenheid vertegenwoordigt per land een identificeerbare groep activa met eenzelfde risicoprofiel, die een instroom van kasmiddelen genereert en die in ruime mate onafhankelijk is van de instroom van kasmiddelen van andere groepen activa. Volgende kasstroomgenererende eenheden werden gedefinieerd: News België (Knack, Le Vif/L'Express, Krant van West-Vlaanderen,...), Lifestyle België (Nest, Royals, Plus België,...), Business België (Kanaal Z/Canal Z, Trends, Trends-Tendances, Trends Top,...), Free Press België (De Streekkrant/De Weekkrant, De Zondag, Steps,...), Free Press andere landen (Zeeuwsch-Vlaams Advertentieblad), Entertainment België.

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 uitgegaan is van een kasstroomprognose op basis van een businessplan 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 ofwel op een empirische methode, waarbij een transactiemultiple, verkregen uit vergelijkbare transacties in de mediasector en uit ervaringsgegevens, werd toegepast op het criterium omzet, ofwel op een marktwaarde gebaseerd op gelijkaardige transacties in de markt.

Afgeleide financiële instrumenten

De Groep gebruikt afgeleide financiële instrumen-ten om het risico te beperken met betrekking tot 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-accounting-vereisten, 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 winst-en-verliesrekening opgenomen, ook het afgedekte risico wordt gewaardeerd aan reële waarde, waarbij de winsten of verliezen opgenomen worden in de winst-en-verliesrekening.

Kasstroomafdekkingen

Veranderingen in reële waarde van een afdekking-instrument 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 schattings-onzekerheden:

- Bijzondere waardevermindering op immateriële activa en goodwill: de Groep test de immateriële activa en de goodwill jaarlijks op bijzondere waardeverminderingen, en ook tussentijds wanneer er aanwijzingen zijn dat de waarde van de immateriële activa of de goodwill kan aangetast zijn (zie Toelichting 15).
- Uitgestelde belastingvorderingen met betrekking tot 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: het management volgt ten gronde de uitstaande handelsvorderingen op, rekening houdend met de inningsachterstand (ageing), de betalingshistoriek en de afdekking door kredietverzekeringen (zie Toelichting 19).
- Voorziening voor personeelsbeloningen: de toegezegd-pensioenverplichtingen zijn gebaseerd op actuariële veronderstellingen zoals de disconteringsvoet en het verwachte rendement op fondsbeleggingen (zie Toelichting 27).

TOELICHTING 2 - GESEGMENTEERDE INFORMATIE

Deze voorstelling is opgemaakt op basis van gecombineerde cijfers met een link naar de geconsolideerde cijfers volgens IFRS 11.

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.

De interne financiële rapportering is gebaseerd op de activiteiten, namelijk enerzijds de activiteit Printed Media en anderzijds de activiteit Audiovisuele Media. 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, inclusief internet, beurzen en andere line extensions. Het segment Audiovisuele Media heeft betrekking op publiciteit op tv en radio, productie en uitzending, alsook alle hieraan gerelateerde diensten, inclusief internet en line extensions.

De waarderingsregels van de operationele segmenten zijn dezelfde als de waarderingsregels van de Groep zoals deze beschreven zijn in Toelichting 1 behalve voor wat betreft de presentatie van de joint ventures die opgenomen zijn volgens de proportionele consolidatiemethode in de segmentrapportering.

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, aangezien deze segmenten bijna voor de totaliteit overeenstemmen met juridische entiteiten.

2015	in duizend euro	Printed Media	Audio-visuele Media	Eliminaties tussen segmenten	Gecombineerd totaal	Impact IFRS 11	Geconsolideerd totaal
Omzet van het segment	308.130	164.096	-1.199		471.027	-180.801	290.226
Omzet externe klanten	307.481	163.546			471.027	-180.801	290.226
Omzet uit transacties met andere segmenten	649	550	-1.199		0	0	0
Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa	-9.668	-4.553			-14.221	4.892	-9.329
Waardeverminderingen op voorraden en vorderingen en voorzieningen	924	-281			643	271	914
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures	-1.288	0			-1.288	20.341	19.053
Bedrijfsresultaat (EBIT)	16.281	24.256			40.537	-9.174	31.363
Financieringsopbrengsten	1.470	167	-163		1.474	-166	1.308
Financieringskosten	-6.773	-183	163		-6.793	44	-6.749
Belastingen op het resultaat	44.639	-7.846			36.793	9.296	46.089
Nettoresultaat van de voortgezette activiteiten	55.617	16.394			72.011	0	72.011

2015	in duizend euro	Printed Media	Audio-visuele Media	Eliminaties tussen segmenten	Gecombineerd totaal	Impact IFRS 11	Geconsolideerd totaal
Nettoresultaat van de beëindigde activiteiten		-7.770			-7.770	0	-7.770
Toerekenbaar aan:							
Minderheidsbelangen		-126	-1		-127	0	-127
Aandeelhouders van Roularta Media Group		47.973	16.395		64.368	0	64.368
Activa		455.573	180.852	-114.322	522.103	-72.422	449.681
- waarvan boekwaarde van deelnemingen gewaardeerd volgens de equitymethode		1.069	0		1.069	118.941	120.010
- waarvan toevoeging aan immateriële vaste activa, goodwill en materiële vaste activa		7.678	4.165		11.843	-4.637	7.206
Verplichtingen		247.850	83.789	-19.055	312.584	-72.420	240.164
De omzet externe klanten is als volgt uit te splitsen:							
Publiciteit		146.807	132.816		279.623	-131.410	148.213
Abonnementen en losse verkoop		86.450	0		86.450	-20.477	65.973
Overige diensten en goederen		74.224	30.730		104.954	-28.914	76.040

2014	in duizend euro	Printed Media	Audio-visuele Media	Eliminaties tussen segmenten	Gecombineerd totaal	Impact IFRS 11	Geconsolideerd totaal
Omzet van het segment	319.491	158.712	-1.292		476.911	-177.342	299.569
Omzet externe klanten	318.967	157.944			476.911	-177.342	299.569
Omzet uit transacties met andere segmenten	524	768	-1.292		0	0	0
Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa	-9.252	-4.451			-13.703	4.910	-8.793
Waardeverminderingen op voorraden en vorderingen en voorzieningen	-130	-666			-796	1.360	564
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures	-649				-649	18.666	18.017
Bedrijfsresultaat (EBIT)	8.612	23.900			32.512	-10.582	21.930
Financieringsopbrengsten	1.420	101	-380		1.141	-36	1.105
Financieringskosten	-7.858	-382	380		-7.860	27	-7.833
Belastingen op het resultaat	-4.505	-8.578			-13.083	10.591	-2.492
Nettoresultaat van de voortgezette activiteiten	-2.331	15.041			12.710	0	12.710

2014	in duizend euro	Printed Media	Audio-visuele Media	Eliminaties tussen segmenten	Gecombineerd totaal	Impact IFRS 11	Geconsolideerd totaal
Nettoresultaat van de beëindigde activiteiten		-155.237			-155.237	0	-155.237
Toerekenbaar aan:							
Minderheidsbelangen		-50			-50	0	-50
Aandeelhouders van Roularta Media Group		-157.518	15.041		-142.477	0	-142.477
Activa		545.908	166.778	-114.471	598.215	-65.061	533.154
- waarvan boekwaarde van deelnemingen gewaardeerd volgens de equitymethode		1.428	0		1.428	115.271	116.699
- waarvan toevoeging aan immateriële vaste activa, goodwill en materiële vaste activa		10.428	6.050		16.478	-9.045	7.433
Verplichtingen		432.426	72.912	-52.876	452.462	-65.060	387.402
De omzet externe klanten is als volgt uit te splitsen:							
Publiciteit		149.774	126.320		276.094	-125.976	150.118
Abonnementen en losse verkoop		86.735	0		86.735	-21.134	65.601
Overige diensten en goederen		82.458	31.624		114.082	-30.232	83.850

II. Geografische informatie

De geografische segmentinformatie is opgedeeld in twee geografische markten waarop RMG actief is: België en overige landen (Nederland, Slovenië 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.

2015 - uit voortgezette activiteiten	in duizend euro	België	Overige landen	Geconsolideerd totaal
Omzet van het segment		287.496	2.730	290.226
Vaste activa (*)		141.091	2.097	143.188
2014 - uit voortgezette activiteiten	in duizend euro	België	Overige landen	Geconsolideerd totaal
Omzet van het segment		295.947	3.622	299.569
Vaste activa (*)		146.315	2.242	148.557

(*) 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. Daarnaast is er geen concentratie van omzet bij bepaalde klanten of een klantengroep.

TOELICHTING 3 - OMZET - UIT VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN

De omzet van de Groep bestaat uit:

Omzet	in duizend euro	2015	2014
Publiciteit		148.213	150.118
Abonnementen en losse verkoop		65.973	65.601
Drukwerk voor derden		49.899	54.681
Line extensions & overige diensten en goederen		26.142	29.169
Totale omzet		290.227	299.569

De omzet uit ruilovereenkomsten bedraagt 18.367 K€ (2014: 19.683 K€).

De gecorrigeerde omzet is de vergelijkbare omzet met vorig boekjaar exclusief de wijzigingen in de consolidatiekring:

Gecorrigeerde omzet	in duizend euro	2015	2014
Publiciteit		148.178	150.118
Abonnementen en losse verkoop		65.782	65.601
Drukwerk voor derden		49.899	54.681
Line extensions & overige diensten en goederen		26.141	29.169
Gecorrigeerde omzet		290.000	299.569
Wijzigingen in de consolidatiekring		227	0
Totale omzet		290.227	299.569

De geconsolideerde omzet van 2015 stabiliseert (lichte daling met 3,1%, van 300 naar 290 miljoen euro). Dit dankzij sterke prestaties van Kanaal Z/Canal Z (+34,9%) en reclame-inkomsten internet (+13,1%) plus de abonnementenwerving (+2,9%). Er is een lichte afname van de reclame-inkomsten bij Local Media (-3,2%).

TOELICHTING 4 - DIENSTEN EN DIVERSE GOEDEREN - UIT VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN

De diensten en diverse goederen van de Groep bestaan uit:

	in duizend euro	2015	2014
Transport- en distributiekosten		-17.645	-18.253
Marketing- en promotiekosten		-23.139	-23.809
Commissielonen		-4.498	-4.524
Erelonen		-27.413	-26.763
Huur (operationele lease)		-12.181	-13.737
Energie		-2.443	-2.498
Onderaannemers en diverse leveringen		-11.179	-11.457
Bestuurdersbezoldigingen		-463	-465
Uitzendkrachten		-1.960	-1.787
Verplaatsings- en onthaalkosten		-1.150	-1.124
Verzekeringen		-241	-342
Diverse diensten en diverse goederen		-568	-576
Totale diensten en diverse goederen		-102.880	-105.335

Commissielonen betreffen door derden gefactureerde commissies (commissie losse verkoop en commissie abonnementen) en auteursrechten.

De erelonen omvatten erelonen redactie en foto's en algemene erelonen.

De rubriek onderaannemers en diverse leveringen omvat voornamelijk onderhouds- en herstellingskosten, telecomcommunicatiekosten en brandstofkosten.

Diensten en diverse goederen zijn met 2.455 K€ of 2,3% gedaald t.o.v. vorig jaar. De grootste daling binnen de diensten en diverse goederen is terug te vinden bij de (operationele) huur.

TOELICHTING 5 - PERSONEELSKOSTEN - UIT VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN

	in duizend euro	2015	2014
Lonen en wedden		-62.545	-63.688
Socialezekerheidsbijdragen		-22.323	-23.068
Op aandelen gebaseerde betalingen		-16	438
Kosten uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding		-3.121	-3.135
Overige personeelskosten		-3.834	-3.659
Totaal personeelskosten		-91.839	-93.112

Kosten uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding in 2015 hebben voornamelijk betrekking op lasten voor toegezegde-bijdragenregelingen ten belope van 2.926 K€ (2014: 2.939 K€).

Tewerkstelling in voltijdse equivalenten	2015	2014
Gemiddeld aantal werknemers	1.374	1.415
Aantal werknemers op het einde van het boekjaar	1.364	1.392

In de evolutie van het aantal werknemers op het einde van het boekjaar zorgt de verdere reorganisatie binnen het bedrijf voor een afname van het aantal voltijdse equivalenten.

TOELICHTING 6 - WAARDEVERMINDERINGEN OP VOORRADEN EN VORDERINGEN - UIT VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN

	in duizend euro	2015	2014
Waardevermindering op voorraden		-168	
Terugname van waardevermindering op voorraden			18
Waardevermindering op handelsvorderingen		-4.146	-4.547
Terugname van waardevermindering op handelsvorderingen		4.594	5.093
Terugname van waardevermindering op leningen		634	0
Totaal waardeverminderingen op voorraden en vorderingen		914	564

In 2015 is er netto 448 K€ (2014: 546 K€) waardevermindering teruggenomen op de handelsvorderingen. Daarnaast werd de waardevermindering op lening Himalaya (634 K€) teruggenomen.

TOELICHTING 7 - ANDERE BEDRIJFSOPBRENGSTEN EN -KOSTEN - UIT VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN

	in duizend euro	2015	2014
Bedrijfssubsidies		4.217	3.277
Meerwaarde bij realisatie van (im)materieel vast actief		693	112
Kapitaalsubsidies		0	22
Omrekeningsverschillen		48	3
Diverse financiële opbrengsten en betalingskortingen		418	212
Diverse verrekeningen		357	394
Dividenden		3	90
Meerwaarden bij realisatie overige vorderingen		15	172
Overige bedrijfsopbrengsten		551	3.429
Totaal andere bedrijfsopbrengsten		6.302	7.711

	in duizend euro	2015	2014
Overige belastingen		-2.626	-2.689
Verlies bij realisatie van (im)materieel vast actief		-9	-2
Verlies op handelsvorderingen		-501	-794
Minderwaarden & verlies op geldbeleggingen (taxshelter)		0	-904
(Terugname van) minderwaarden / (minderwaarden) op overige vorderingen (vlottende activa)		287	
Aandeel in vereniging in deelneming			-926
Omrekeningsverschillen		-42	-7
Betalingsverschillen, bankkosten		-721	-599
Overige bedrijfskosten		-9.042	-1.253
Totaal andere bedrijfskosten		-12.654	-7.174

De andere bedrijfsopbrengsten omvatten voornamelijk bedrijfssubsidies ten gunste van Roularta Media Group. De overige bedrijfsopbrengsten omvatten zowel voor 2015 als 2014 doorfacturaties van opgelopen kosten.

Bij de andere bedrijfskosten is de grootste stijging terug te vinden in de rubriek ‘overige bedrijfskosten’ die voornamelijk stijgt door de schadevergoeding Kempenland (6,7 M€) en de huur van een stilgelegde drukpers (1,4 M€). Beide kosten waren eind vorig boekjaar voorzien, zie evolutie voorzieningen.

De kosten met betrekking tot aandeel in vereniging in deelneming zijn weggevallen, aangezien de vereniging in deelneming werd stopgezet.

TOELICHTING 8 - HERSTRUCTURERINGSKOSTEN EN OVERIGE EENMALIGE RESULTATEN - UIT VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN

I. Herstructureringskosten

	in duizend euro	2015	2014
Ontslagvergoedingen		-3.535	-2.777
Herstructureringskosten: kosten		-3.535	-2.777
Voorziening herstructureringskosten		-158	50
Herstructureringskosten: voorzieningen		-158	50
Totaal herstructureringskosten		-3.693	-2.727

De ontslagvergoedingen hebben betrekking op de Belgische vennootschappen van de Groep. Er werden tijdens 2015 en 2014 geen belangrijke nieuwe herstructureringsplannen opgestart.

II. Overige eenmalige resultaten

	in duizend euro	2015	2014
Overige eenmalige kosten - Kempenland		-6.706	
Overige eenmalige kosten		-1.429	-467
Overige eenmalige kosten - geassocieerde ondernemingen en joint ventures		-2.518	-1.226
Overige voorzieningen - Kempenland		6.941	
Overige voorzieningen		1.192	-4.211
Eenmalige afschrijvingen en waardeverminderingen		634	-861
Bijzondere waardeverminderingen		-2.218	
Overige			-198
Nalatigheidsintresten		-63	
Uitgestelde eenmalige belastingen		47.825	
(Uitgestelde) belastingen met betrekking tot herstructurerings- en overige eenmalige kosten		1.816	2.965
Totaal overige eenmalige resultaten		45.474	-3.998

Op het niveau van Roularta Media Group NV werd een latente belastingvordering van 47,8 M€ erkend, berekend op basis van de verwachte fiscale resultaten voor de komende 5 jaar. Zie ook Toelichting 10 en 20. Eind 2015 werd de schadevergoeding, waartoe de Groep werd veroordeeld in het geschil met Drukkerij Kempenland, betaald aan de tegenpartij, waarvoor reeds provisies werden aangelegd. Zie ook Toelichting 25 en 26. In 2015 werd een bijzondere waardevermindering (impairment) geboekt van 2,2 M€, voornamelijk op titels. Zie ook Toelichting 15.

TOELICHTING 9 - NETTOFINANCIERINGSKOSTEN - UIT VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN

	in duizend euro	2015	2014
Intrestopbrengsten		1.015	547
Opbrengsten uit afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie		293	558
Financieringsopbrengsten		1.308	1.105
Intrestkosten		-6.749	-7.833
Financieringskosten		-6.749	-7.833
Totaal nettofinancieringskosten		-5.441	-6.728

De stijging van de intrestopbrengsten is grotendeels toe te schrijven aan de intrest op vordering n.a.v. de verkoop van Frankrijk. De intrestkosten daalden door de daling van de uitstaande schulden. De beschrijving van de afdekkingsinstrumenten kan teruggevonden worden in Toelichting 32.

TOELICHTING 10 - BELASTINGEN OP HET RESULTAAT - UIT VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN

I. Actuele en uitgestelde belastingen

	in duizend euro	2015	2014
A. Actuele belastingen			
Belastingen op het resultaat van het boekjaar		-109	-1.478
Aanpassingen aan belastingen van voorgaande perioden		-15	1
Totaal actuele belastingen		-124	-1.477
B. Uitgestelde belastingen			
Opname en terugboeken van tijdelijke verschillen		100.369	-953
Uitgestelde belastingen uit terugname van afschrijving (+) of afschrijving (-) van uitgestelde belastingvordering		-54.156	-62
Totaal uitgestelde belastingen		46.213	-1.015
Totaal actuele en uitgestelde belastingen		46.089	-2.492

II. Aansluiting tussen toepasselijk en effectief belastingtarief

	in duizend euro	2015	2014
Resultaat vóór belastingen		25.922	15.202
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures		19.053	18.017
Resultaat vóór belastingen, exclusief aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures		6.869	-2.815
Toepasselijk belastingtarief		33,99%	33,99%
Belasting op basis van het toepasselijk belastingtarief		-2.335	957
Aanpassingen aan belastingen van voorgaande perioden (+/-)		-15	0
Impact van niet-aftrekbare kosten (-)		-1.204	-808
Impact van niet-belastbare inkomsten (+)		103.902	1.625
Impact van investeringsaftrek en notionele intresten		0	658
Impact van het niet erkennen van uitgestelde belastingen op fiscale verliezen van het huidige boekjaar (-)		-55.304	-4.901
Impact van teruggenomen / aangewende uitgestelde belastingen op vorig boekjaar		-31	0
Impact van het erkennen van uitgestelde belastingen op vroegere fiscale verliezen		245	56
Impact van belastingtarief in andere rechtsgebieden		33	30
Overige toename / afname (+/-)		798	-109
Belasting op basis van het effectief belastingtarief		46.089	-2.492

	in duizend euro	2015	2014
Resultaat vóór belastingen		25.922	15.202
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures		19.053	18.017
Resultaat vóór belastingen, exclusief aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures		6.869	-2.815
Effectief belastingtarief		-670,97%	-88,53%
Belasting op basis van het effectief belastingtarief		46.089	-2.492

De impact van niet-belastbare inkomsten omvat voor het grootste deel het belastingeffect van de fiscaal aftrekbare minderwaarde op participaties.

III. Belastingen rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen

Uitgestelde belastingen m.b.t. kosten en opbrengsten rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen:	in duizend euro	2015	2014
Kosten van uitgifte en kapitaalverhoging		0	0
		0	0

IV. Belastingen opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten

Uitgestelde belastingen m.b.t. kosten en opbrengsten opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten:	in duizend euro	2015	2014
Langetermijnpersoneelsbeloningen - actuariële winsten / verliezen		-76	330
		-76	330

TOELICHTING 11 - BEÏNDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN

Eind december 2014 heeft de raad van bestuur beslist om over te gaan tot het afstoten van de verlieslatende Franse activiteiten op korte termijn.

Dit heeft geleid tot een intentieverkoop op 11 februari 2015 met de groep van Patrick Drahi en partners. De verkoop van de Franse activiteiten aan Altice Media Group kreeg groen licht van de Franse mededingingsautoriteiten waardoor deze definitief op 9 juni 2015 kon worden afgerond. De medeaandeelhouders van Roularta Media Group in Idéat Editions SA (inclusief dochterondernemingen) en Aventin Immobilier SCI beslisten om hun voorkooprecht uit te oefenen. Deze verkoop werd definitief afgewikkeld per 1 december 2015.

De negatieve impact van de beëindigde Franse activiteiten bedraagt per 31/12/2015, 7,8 miljoen euro. Dit verlies is geboekt onder ‘resultaat van beëindigde activiteiten’. Het resultaat is een combinatie van minder inkomsten uit de Franse reclamemarkt tijdens de eerste jaarhelft en de finale afwikkeling van de verkoopoperatie tijdens het tweede semester van 2015.

De vaststaande verkoopintentie eind december 2014 had als gevolg dat alle activa en verplichtingen, alsook de resultaten, van deze vennootschappen per einde 2014 geboekt waren als ‘activa of verplichtingen aangehouden voor verkoop’ of als ‘resultaat van beëindigde activiteiten’ en aldus als discontinu werden aanzien cfr. IFRS 5 *Beëindigde bedrijfsactiviteiten*.

De aanpassing naar fair value werd berekend op basis van de overeengekomen verkoopprijs op 11 februari 2015 en rekening houdende met een aantal andere parameters, zoals de financiering van het werkkapitaal tot en met het effectieve moment van verkoop, aangezien deze nog voor rekening van Roularta Media Group waren.

De totale impact van deze intentie tot verkoop werd uitgedrukt als een waardevermindering van 146,0 M€, volledig toegewezen aan immateriële vaste activa (215,0 M€) en gerelateerde latente belastingen (69,0 M€).

De Franse operationele resultaten in 2014 waren negatief (-9,2 M€), ondanks de reeds uitgevoerde herstructureringen in 2013/2014. De dalende reclame-inkomsten en de dalende omzet uit de lezersmarkt waren hiervoor verantwoordelijk.

De waardevermindering van 146,0 M€, verhoogd met de Franse operationele resultaten van 2014, toonde een totaal ‘resultaat van beëindigde activiteiten’ van -155,2 M€.

Resultaat van het boekjaar van beëindigde bedrijfsactiviteiten in duizend euro	2015	2014
Omzet	79.707	193.870
Overige opbrengsten	13	272
	79.720	194.142
Bedrijfs- en overige kosten	-82.933	-203.086
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	-3.213	-8.944
Toegewezen belastingen op het resultaat	0	-84
	-3.213	-9.028
Verlies door herwaardering aan marktwaarde (verminderd met verkoopkosten) van beëindigde activiteiten		-215.616
Terugname uitgestelde belastingen op immaterieel vast actief		69.376
Nettoresultaat van minderheidsbelangen van beëindigde activiteiten	38	31
	38	-146.209
Resultaat op verkoop Franse activiteiten	-4.595	
Nettoresultaat van beëindigde bedrijfsactiviteiten	-7.770	-155.237

Kasstromen van beëindigde bedrijfsactiviteiten in duizend euro	2015	2014
Nettokasstroom uit operationele activiteiten	2.689	2.504
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-1.001	-2.005
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	-436	-81
Nettokasstroom van beëindigde activiteiten	1.252	418

De Franse activiteiten werden geherklasseerd en geboekt als activa aangehouden voor verkoop per 31 december 2014 (zie Toelichting 12). Per eind 2015 waren deze verkocht.

TOELICHTING 12 - ACTIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP

Zoals vermeld in Toelichting 11 Beëindigde bedrijfsactiviteiten had de Groep eind 2014 de intentie om haar Franse activiteiten af te stoten. Als gevolg werden alle activa en verplichtingen die verbonden zijn aan deze activiteiten geherklasseerd naar activa aangehouden voor verkoop en verplichtingen verbonden met activa aangehouden voor verkoop per 31 december 2014. In 2015 is deze verkoop doorgegaan.

Activa en verplichtingen aangehouden voor verkoop	in duizend euro	2014
Activa verbonden met de Franse activiteiten van de Groep		151.933
Verplichtingen verbonden met activa aangehouden voor verkoop		-97.022
		54.911

De voornaamste categorieën van activa en verplichtingen gerelateerd aan de Franse activiteiten per 31 december 2014 zijn als volgt uit te splitsen:

	in duizend euro	2014
Immateriële vaste activa		90.061
Materiële vaste activa		1.303
Deelnemingen, leningen en waarborgen		3.529
Handelsvorderingen en overige vorderingen - lange termijn		1.971
Voorraden		2.038
Handelsvorderingen en overige vorderingen - korte termijn		46.168
Geldmiddelen en kasequivalenten		1.760
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten		5.103
Activa aangehouden voor verkoop		151.933
	in duizend euro	2014
Voorzieningen		-14.839
Overige schulden - lange termijn		-116
Financiële schulden		-1.001
Handelsschulden en ontvangen vooruitbetalingen		-59.338
Personeelsbeloningen		-15.779
Overige schulden - korte termijn		-5.949
Verplichtingen verbonden met activa aangehouden voor verkoop		-97.022
Nettoactiva van de Franse activiteiten		54.911

TOELICHTING 13 - WINST PER AANDEEL

	2015	2014
I. Beweging in het aantal aandelen (gewone aandelen)		
Aantal aandelen, beginsaldo	13.141.123	13.141.123
Aantal tijdens de periode uitgegeven aandelen	0	0
Aantal aandelen, eindsaldo	13.141.123	13.141.123
- aandelen uitgegeven en volledig betaald	13.141.123	13.141.123
II. Overige informatie		
Aantal aandelen in bezit van de onderneming of verbonden partijen	641.150	657.850
Aandelen gereserveerd voor uitgifte onder opties	569.800	490.800
III. Berekening van de winst per aandeel		
1. Aantal aandelen		
1.1. Gewoon gewogen gemiddeld aantal aandelen	12.486.031	12.483.273
1.2. Aanpassingen om het gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect te berekenen	31.269	0
Optieplannen	31.269	0
1.3. Gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect	12.517.300	12.483.273

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	=	64.368 K€	= 5,16
Gewoon gewogen gemiddeld aantal aandelen		12.486.031	
Nettoresultaat uitkeerbaar aan de gewone aandeelhouders	=	64.368 K€	= 5,14
Gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect		12.517.300	

De berekening van de gewone winst en de verwaterde winst uit voortgezette activiteiten is gebaseerd op volgende parameters:

Nettoresultaat uitkeerbaar aan de gewone aandeelhouders	=	72.138 K€	= 5,78
Gewoon gewogen gemiddeld aantal aandelen		12.486.031	
Nettoresultaat uitkeerbaar aan de gewone aandeelhouders	=	72.138 K€	= 5,76
Gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect		12.517.300	

TOELICHTING 14 - DIVIDENDEN

	2015	2014
Bedrag aan dividenden toegekend na de balansdatum, maar vóór de goedkeuring van de geconsolideerde jaarrekening, in duizend euro	6.253	0
Brutodividend per aandeel in euro	0,50	0
Aantal dividendgerechtigde aandelen op 31/12	13.141.123	13.141.123
Aantal eigen aandelen op 31/12	-641.150	-657.850
Wijziging eigen aandelen 2016 (vóór Algemene Vergadering)	5.275	
	12.505.248	12.483.273

TOELICHTING 15 - IMMATERIËLE ACTIVA EN GOODWILL

2015	in duizend euro	Ontwik- kelings- kosten	Titels	Software	Concessies, eigendoms- rechten en gelijkaardige rechten	Totaal imma- teriële activa	Goodwill
AAN KOSTPRIJS							
Saldo op het einde van het vorige boekjaar		0	84.881	26.333	19.894	131.108	1.002
Mutaties tijdens het boekjaar							
- Aanschaffingen				2.891	9	2.900	
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties			138	43	971	1.152	681
- Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)			-2.683	-301		-2.984	-681
- Andere wijzigingen				131	-4.000	-3.869	
Saldo op het einde van het boekjaar		0	82.336	29.097	16.874	128.307	1.002
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN							
Saldo op het einde van het vorige boekjaar		0	12.917	21.054	9.508	43.479	997
Mutaties tijdens het boekjaar							
- Afschrijvingen				2.744	1.179	3.923	
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties				43		43	
- Bijzondere waardeverminderingen opgenomen / teruggenomen in de winst-en-verliesrekening			1.536			1.536	681
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen (-)			-2.664	-249		-2.913	-681
- Andere wijzigingen				81	-4.000	-3.919	
Saldo op het einde van het boekjaar		0	11.789	23.673	6.687	42.149	997
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar		0	70.547	5.424	10.187	86.158	5

2014	in duizend euro	Ontwik- kelings- kosten	Titels	Software	Concessies, eigendoms- rechten en gelijkaardige rechten	Totaal imma- teriële activa	Goodwill (*)
AAN KOSTPRIJS							
Saldo op het einde van het vorige boekjaar		46	413.878	33.802	25.022	472.748	5
Mutaties tijdens het boekjaar							
- Aanschaffingen			15	4.203		4.218	
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties			7.258	69	1.312	8.639	997
- Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)				-80		-80	
- Herklassering naar activa aangehouden voor verkoop (-)			-335.815	-11.707	-6.470	-353.992	
- Andere wijzigingen		-46	-455	46	30	-425	
Saldo op het einde van het boekjaar		0	84.881	26.333	19.894	131.108	1.002
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN							
Saldo op het einde van het vorige boekjaar		17	42.716	27.933	9.840	80.506	0
Mutaties tijdens het boekjaar							
- Afschrijvingen			-74	3.224	1.416	4.566	
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties			7.258			7.258	997
- Bijzondere waardeverminderingen opgenomen / teruggenomen in de winst-en-verliesrekening			215.615			215.615	
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen (-)				-79		-79	
- Herklassering naar activa aangehouden voor verkoop (-)			-252.143	-10.041	-1.748	-263.932	
- Andere wijzigingen		-17	-455	17		-455	
Saldo op het einde van het boekjaar		0	12.917	21.054	9.508	43.479	997
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar		0	71.964	5.279	10.386	87.629	5

(*) Aangepast voor uitboeking van goodwill ten belope van 30.314 K€ aan kostprijs en aan bijzondere waardeverminderingen die bruto werden voorgesteld per 31 december 2013.

De immateriële activa bestaan uit ontwikkelingskosten, titels, software, concessies, eigendomsrechten en gelijkaardige rechten.

Ontwikkelingskosten, software, concessies, eigendomsrechten en gelijkaardige rechten met bepaalde levensduur worden afgeschreven op basis van hun verwachte gebruiksduur binnen de Groep. Van de totale eigendomsrechten is de boekwaarde van de eigendomsrechten met onbepaalde levensduur 6.173 K€.

Titels en goodwill hebben een onbepaalde gebruiksduur. De diverse titels en merken van de Groep hebben een grote naambekendheid en dragen rechtstreeks bij tot de cashflow van de Groep.

Semestrieel wordt opgevolgd of de aangekochte immateriële activa en goodwill nog steeds een onbepaalde levensduur hebben. Indien blijkt dat er bepaalde aanwijzingen zijn waardoor een actief een bepaalde levensduur krijgt, dan wordt deze vanaf dat ogenblik over de resterende levensduur afgeschreven.

In totaal worden bijgevolg de titels, de goodwill en bepaalde eigendomsrechten, die alle een onbepaalde levensduur hebben, niet afgeschreven, maar jaarlijks onderworpen aan een test op bijzondere waardevermin- dering.

Toewijzing van immateriële activa en goodwill met een onbepaalde levensduur aan kasgenererende eenheden

Ten behoeve van de test op bijzondere waardevermindering worden immateriële activa en goodwill met onbepaalde levensduur toegewezen aan een aantal kasgenererende eenheden (KGE). Iedere KGE vertegenwoordigt een identificeerbare groep activa met eenzelfde risicoprofiel, die een instroom van kasmiddelen genereert en die in ruime mate onafhankelijk is van de instroom van kasmiddelen van andere groepen activa. Hierbij wordt rekening gehouden met de snel evoluerende marktomstandigheden waarbij diverse mediakanalen en -producten sterk met elkaar interfereren. Het bepalen van de kasgenererende eenheden is gebaseerd op de belangrijkste instromen van kasmiddelen.

Boekwaarde van de immateriële activa en goodwill met onbepaalde levensduur:

2015 - Kasgenererende eenheid	in duizend euro	Immateriële activa (*)	Goodwill	Totaal
News België		43.153	0	43.153
Lifestyle België		2.646	0	2.646
Business België		16.223	0	16.223
Free Press België		12.616	0	12.616
Free Press andere landen		2.083	0	2.083
Entertainment België		0	5	5
		76.721	5	76.726

(*) Bestaande uit 70.548 K€ titels en 6.173 K€ eigendomsrechten.

2014 - Kasgenererende eenheid	in duizend euro	Immateriële activa (*)	Goodwill	Totaal
News België		43.153	0	43.153
Lifestyle België		3.938	0	3.938
Business België		16.223	0	16.223
Free Press België		12.616	0	12.616
Free Press andere landen		2.207	0	2.207
Entertainment België		0	5	5
		78.137	5	78.142

(*) Bestaande uit 71.964 K€ titels en 6.173 K€ eigendomsrechten.

Roularta Media Group bezit naast de geboekte en uitgedrukte immateriële vaste activa ook nog niet-uitgedrukte en zelf ontwikkelde titels: Knack, Knack Weekend, Knack Focus, Le Vif Weekend, Focus Vif, Sport/Voetbalmagazine, Sport/Foot Magazine, Trends, Trends Style, Nest, Télépro, Plus Magazine, De Streekkrant, De Zondag, Steps, Krant van West-Vlaanderen, De Weekbode, De Zeewacht, Kortrijks Handelsblad,... Andere intern gegenereerde handelsmerken zijn Media Club, Vlan.be, Kanaal Z/Canal Z,...

Test op bijzondere waardevermindering

De Groep test de waarden van de immateriële activa en goodwill met onbepaalde levensduur jaarlijks op bijzondere waardeverminderingen, of frequenter, indien er indicaties zijn dat deze mogelijk in waarde gedaald zijn. De test gebeurt op de realiseerbare waarde van iedere KGE. Op dit niveau wordt de boekwaarde vergeleken met de realiseerbare waarde (zijnde de hoogste waarde van de reële waarde min de verkoopkosten of de bedrijfswaarde).

De Groep heeft de realiseerbare waarde van iedere KGE berekend op basis van haar bedrijfswaarde of ‘Value in Use’. Zij hanteert hierbij het discounted cashflowmodel. De toekomstige kasstromen voor het bepalen van de bedrijfswaarde zijn gebaseerd op businessplannen voor een periode van 5 jaar, dewelke zijn goedgekeurd door de raad van bestuur. Deze businessplannen gaan uit van historische gegevens en van toekomstige marktverwachtingen.

In de businessplannen die de basis vormen van de testen op bijzondere waardevermindering heeft het management volgende basisveronderstellingen opgenomen:

- De cashflowvoorspellingen en de hieronder aangenomen veronderstellingen zijn gebaseerd op strategische businessplannen die door het management en de raad van bestuur zijn goedgekeurd en die in lijn liggen met de huidige operationele structuur en met de verwachting van de langetermijnontwikkelingen in het huidige medialandschap.
- Binnen de basisveronderstellingen zijn rendement, kortingenpolitiek, langetermijngroeipercentages evenals marktpositie belangrijk.
- De veronderstellingen rond marktpositie, rendement en groeipercentages zijn enerzijds gebaseerd op vroegere ervaringen en anderzijds op inschattingen door het operationele en groepsmanagement, gerelateerd aan de algemene economische marktomstandigheden en competitieve omgeving van iedere KGE, alsook op de impacten van voortdurende efficiëntieverbeteringen.
- Semestrieel worden de assumpties getoetst op hun realiteitswaarde. Daarbij worden de actuele gerealiseerde cijfers vergeleken met de in het verleden opgemaakte prognoses. Daar waar nodig worden aanpassingen in de nieuwe businessplannen doorgevoerd.
- De geprojecteerde plannen zijn een combinatie van omzetgroei door verdere diversificatie, omzetgroei door prijsverhogingen die de inflatie reflecteren en kostenbeheersingselementen en herstructureringen die bijkomende efficiënties kunnen genereren.
- Het management gaat er eveneens van uit dat er in de komende jaren geen noemenswaardige daling van haar lezersmarkt zal plaatsvinden of, indien dit wel het geval is, dit in het rendement gecompenseerd zal worden door aangroei van de inkomsten uit nieuwe media.
- De belangrijke papierkost wordt over de volgende jaren alleen beïnvloed door de inflatie. Binnen het jaar worden schommelingen via termijncontracten ingedekt.

De residuele waarde wordt bepaald op basis van een perpetuïteitsformule waarbij werd uitgegaan van een langetermijngroeivoet van 2% (2014: 2%) welke niet hoger is dan de lange termijn gemiddelde groeivoet van de media-industrie. De verkregen toekomstige kasstromen zijn vervolgens verdisconteerd op basis van een discontofactor na belastingen van 7,24% (2014: 7,24%). Gezien het specifieke karakter van de Groep en haar schuldgraad en de beperkte aansprakelijkheid van gelijkaardige bedrijven uit de mediasector, besliste de raad van bestuur de schuldgraad van Roularta te laten doorwegen in de berekening van de discontovoet. De raad van bestuur beoordeelde dat de verkregen discontovoet relevant is voor de impairmenttesten. Deze discontofactor is gebaseerd op een WACC-model waarbij de risicopremie en gearingratio zijn gebaseerd op het profiel van Roularta Media Group als geheel en op een groep van vergelijkbare bedrijven.

Daar de lokale markten waar Roularta Media Group aanwezig is een gelijkaardig groei- en risicoprofiel vertonen, heeft het management van RMG geoordeeld dat dezelfde veronderstellingen (groeivoet en WACC) kunnen worden toegepast op alle KGE's. Hierbij is de langetermijngroeivoet eveneens getoetst aan een aantal externe bronnen en reflecteert deze de verwachtingen binnen de mediawereld.

Sensitiviteit van de test

De gerealiseerde cashflows zouden kunnen afwijken van de voorspelde cashflows in de strategische businessplannen indien belangrijke gebruikte basisveronderstellingen wijzigen. Onderstaande redelijkerwijs mogelijke wijzigingen van belangrijke basisveronderstellingen werden getest, niettegenstaande deze niet waarschijnlijk worden geacht:

- Het management oordeelt dat er op korte termijn redelijkerwijs geen belangrijke wijzigingen in het risicoprofiel van de markt noch het bedrijf alsook in de kostprijs van eigen en vreemd vermogen moeten worden verwacht. Evenwel heeft het management bij gelijkblijvende businessplannen en eenzelfde lange termijn gemiddelde groeivoet een sensitiviteitsanalyse uitgevoerd van de gebruikte WACC. Hieruit blijkt dat bij een wijziging van de WACC met 2% dit aanleiding zou geven tot een waardevermindering van 0,8 M€.
- De gebruikte oneindige groei is opgenomen aan 2%. Dit percentage is de gebruikelijke groei die in de mediasector wordt toegepast en reflecteert de flexibiliteit van de operatoren om op nieuwe marktomstandigheden in te spelen. Niettegenstaande dit heeft het management bij gelijkblijvende businessplannen en eenzelfde WACC een sensitiviteitsanalyse uitgevoerd op de oneindige groei. Hieruit blijkt dat bij een oneindige groei van 0% een waardevermindering erkend moet worden van ongeveer 0,6 M€.
- Indien de groei binnen de markt door een verwacht verbeterd economisch klimaat zich niet binnen de vijf jaar zou realiseren en bij gelijke activiteiten van Roularta Media Group en zonder efficiëntieverbeteringen, kan dit een gevoelige impact op de uitgevoerde testen betekenen. Hiervoor werd een sensitiviteitsanalyse uitgevoerd waarbij, bij gelijkblijvende WACC en oneindige groei, de cashflow, die als basis dient voor de oneindige groei, verlaagd werd. Uit deze analyse blijkt dat een vermindering van deze cashflow met 30% aanleiding zou geven tot een waardevermindering van ongeveer 0,6 M€.
- Een combinatie van de drie bovenstaande veronderstellingen tezelfdertijd wordt niet waarschijnlijk geacht. Het management voerde een sensitiviteitsanalyse uit op het gecombineerde effect van een gelijktijdige wijziging van de drie volgende gecorreleerde veronderstellingen: een verhoging van de WACC met 1%, een daling van de groei met 1% en 10% vermindering van de cashflow die als basis dient voor de oneindige groei. Uit deze analyse blijkt dat in deze veronderstelling een waardevermindering erkend zou moeten worden van ongeveer 0,8 M€.

Geboekte waardeverminderingen

Op basis van bovenstaande testen, werd er in 2015 een bijzondere waardevermindering op immateriële vaste activa uitgedrukt ten belope van 1.416 K€ op de KGE Lifestyle België en Free Press andere landen. In 2014 werden er geen bijzondere waardeverminderingen op titels geboekt.

Wat betreft de goodwill werd, op basis van bovenstaande testen, geen bijzondere waardevermindering uitgedrukt in 2015 en 2014.

Rekening houdend met de verkoop van het handelsfonds Himalaya, werd er een bijzondere waardevermin-dering uitgedrukt, enerzijds op immateriële vaste activa ten belope van 120 K€ en anderzijds op goodwill ten belope van 681 K€.

TOELICHTING 16 - MATERIËLE VASTE ACTIVA

2015	in duizend euro	Terreinen en gebouwen	Instal-laties, machines en uitrusting	Meubi-lair en rollend materieel	Leasing en soort-gelijke rechten	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal
AAN KOSTPRIJS								
Saldo op het einde van het vorige boekjaar		91.005	21.607	9.660	33	146	0	122.451
Mutaties tijdens het boekjaar								
- Aanschaffingen		221	1.376	651				2.248
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties				33		3		36
- Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-1.280	-510	-449			44		-2.195
- Overdrachten door bedrijfsafsplitsing (-)				-19		-12		-31
- Overige toename / afname (+/-)			1	4		16		21
Saldo op het einde van het boekjaar		89.946	22.474	9.880	33	197	0	122.530
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN								
Saldo op het einde van het vorige boekjaar		35.870	17.580	7.988	22	68	0	61.528
Mutaties tijdens het boekjaar								
- Afschrijvingen		3.694	1.284	375	11	41		5.405
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties				30		3		33
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-565	-505	-423			60		-1.433
- Overdrachten door bedrijfsafsplitsing (-)				-15		-12		-27
Saldo op het einde van het boekjaar		38.999	18.359	7.955	33	160	0	65.506
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar		50.947	4.115	1.925	0	37	0	57.024

Activa gesteld als zekerheid	in duizend euro
Terreinen en gebouwen gesteld als zekerheid voor verplichtingen (hypotheek inbegrepen)	13.709
Materiële vaste activa in leasing die in eigendom blijven van de leasinggever	0

De rubriek ‘leasing en soortgelijke rechten’ bestaat uit rollend materieel bij een aantal groepsvennootschappen met een nettoboekwaarde van 0 K€.

2014	in duizend euro	Terreinen en gebouwen	Instal-laties, machines en uitrusting	Meubi-lair en rollend materieel	Leasing en soort-gelijke rechten	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal
AAN KOSTPRIJS								
Saldo op het einde van het vorige boekjaar		90.479	19.797	17.256	51	4.441	0	132.024
Mutaties tijdens het boekjaar								
- Aanschaffingen		526	1.812	805		72		3.215
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties				34				34
- Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)			-2	-643		-238		-883
- Overboeking van een post naar een andere				18	-18			0
- Geherklasseerd naar activa aangehouden voor verkoop				-7.810		-4.129		-11.939
Saldo op het einde van het boekjaar		91.005	21.607	9.660	33	146	0	122.451
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN								
Saldo op het einde van het vorige boekjaar		32.256	16.490	14.418	32	3.512	0	66.708
Mutaties tijdens het boekjaar								
- Afschrijvingen		3.614	1.091	1.074	6	354		6.139
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties				17				17
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen (-)			-1	-464		-214		-679
- Overboeking van een post naar een andere				-17	-16	13		-20
- Geherklasseerd naar activa aangehouden voor verkoop				-7.040		-3.597		-10.637
Saldo op het einde van het boekjaar		35.870	17.580	7.988	22	68	0	61.528
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar		55.135	4.027	1.672	11	78	0	60.923

Activa gesteld als zekerheid	in duizend euro
Terreinen en gebouwen gesteld als zekerheid voor verplichtingen (hypotheek inbegrepen)	17.115
Materiële vaste activa in leasing die in eigendom blijven van de leasinggever	11

De rubriek ‘leasing en soortgelijke rechten’ bestaat uit rollend materieel bij een aantal groepsvennootschappen met een nettoboekwaarde van 11 K€.

TOELICHTING 17 - DEELNEMINGEN IN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN JOINT VENTURES

I. Overzicht van significante joint ventures

De volgende deelnemingen in joint ventures hebben een significante impact op de financiële positie en resultaten van de Groep.

Naam joint ventures	Hoofdactiviteit	Hoofdzetel	Percentage van deelneming en stemrecht van de Groep	
			2015	2014
Medialaan Groep	Audiovisuele Media	Vilvoorde, België	50,00%	50,00%
Bayard Groep	Printed Media	Augsburg, Duitsland	50,00%	50,00%

Deze deelnemingen in joint ventures worden gewaardeerd volgens de equitymethode.

Samengevatte financiële informatie in verband met significante joint ventures van de Groep wordt hierna weergegeven. Deze financiële informatie komt overeen met de financiële rapportering van de joint ventures volgens IFRS.

Samenvattende financiële informatie

Medialaan Groep

Medialaan Groep omvat de ondernemingen Medialaan NV, JOEfm NV, TvBastards NV en Stieve NV.

Samenvattende financiële informatie	in duizend euro	2015	2014
Vaste activa		130.948	133.377
Vlottende activa		212.904	182.011
- waarvan geldmiddelen en kasequivalenten		12.709	9.272
Schulden op lange termijn		-34.274	-28.482
- waarvan financiële schulden		0	0
Schulden op korte termijn		-103.179	-86.108
- waarvan financiële schulden		-18	0
Omzet		307.301	299.867
Afschrijvingen		-8.729	-9.192
Intrestopbrengsten		325	165
Intrestkosten		-11	-21
Belastingen op het resultaat		-17.227	-19.383
Nettoresultaat van de periode		35.602	34.219
Niet-gerealiseerde resultaten van de periode		0	0
Nettoresultaat van de periode, gerealiseerd en niet gerealiseerd		35.602	34.219
Dividenden ontvangen tijdens de periode		15.000	20.000

Reconciliatie van de hiervoor vermelde financiële informatie met de nettoboekwaarde van de deelneming van Medialaan Groep in de geconsolideerde jaarrekening:

in duizend euro	2015	2014
Nettoactiva van de geassocieerde onderneming	206.399	200.798
Deelnemingspercentage van de Groep in Medialaan Groep	50,00%	50,00%
Nettoboekwaarde van de deelneming in Medialaan Groep	103.200	100.399

Medialaan is actief in het segment Audiovisuele Media. 2015 was een heel mooi jaar voor Medialaan. Bijna alle tellers gingen in het groen: kijk- en luistercijfers, advertentieomzetten, views en inkomsten uit nieuwe kijkmodellen en innovatie. Bovendien was het een bijzonder boeiend en rijkgevuld jaar waarin Medialaan verder transformeerde van een traditionele broadcaster naar een multiplatform-mediabedrijf dat een rechtstreekse relatie ontwikkelt met zijn eindgebruiker.

De overname van de mobile activiteiten (met het klantenbestand van Jim Mobile en Mobile Vikings) zal zorgen voor diversiteit van de inkomsten en voor economische schaalvergroting. Medialaan lanceerde een distributieplatform voor haar zenders via het internet met Stieve FREE. Intussen hebben reeds meer dan 700.000 gebruikers zich geregistreerd op het onlineplatform van Medialaan, waarvan Stieve FREE deel uitmaakt. Het betreft een publiek dat gemiddeld jonger is dan 35 jaar en dat zorgt voor nieuwe (korte) commercials van nieuwe adverteerders en videoreclame op het internet via de tv-programma's van Medialaan.

Medialaan is betrokken in een procedure waarbij de administratie van de bijzondere belastinginspectie in 2011 tot inning is overgegaan van de volgens hen verschuldigde kansspelenbelasting voor 2009 en voor het eerste kwartaal van 2010. Dit is de periode voorafgaand aan de inwerkingtreding van de nieuwe fiscale circulaires. De aanslag bij Medialaan (1,0 M€) voor de verschuldigde kansspelenbelasting werd per 31 december 2013 geboekt als schuld. Er werd bezwaar aangetekend tegen deze aanslag. Op 12 september 2014 besliste de rechtbank van eerste aanleg te Leuven dat Medialaan in het dossier rond de belasting op de kansspelen te goeder trouw heeft gehandeld. Hierdoor blijft de geheven aanslag behouden, maar werd Medialaan integraal ontheven van de boetes. Medialaan heeft hoger beroep aangetekend tegen deze uitspraak. Parallel is Medialaan ook betrokken in een belastingclaim van de BBI tegen een van de onderaannemers van Medialaan inzake de organisatie van belspelen in de boekjaren 2008, 2009 en 2010. In eerste aanleg werd de onderaannemer veroordeeld tot het betalen van een kansspelenbelasting voor een bedrag van 6,5 M€. Er werd hoger beroep aangetekend tegen dit vonnis en in het kader van dit hoger beroep werd Medialaan in gemeenverklaringen gedagvaard. Gezien de contractuele vrijwaring die Medialaan aan haar onderaannemer had verleend, werd er per eind 2014 door Medialaan een voorziening aangelegd van 2,6 M€. In een arrest van het hof van beroep van december 2015 werd het vonnis in eerste aanleg bevestigd. Op basis van de uitspraak van het hof van beroep werd door Medialaan een bijkomende voorziening opgezet van 3,9 M€, waardoor de voorziening 6,5 M€ bedraagt.

Roularta Media Group heeft geen contractuele verplichtingen of beperkingen tegenover Medialaan Groep.

Bayard Groep

Bayard Groep omvat de ondernemingen Bayard Media GMBH & CO KG, Bayard Media Verwaltungs GMBH, Senior Publications SA, Senior Publications Nederland BV, Senior Publications Deutschland GMBH & CO KG, Senior Publications Verwaltungs GMBH, Belgomedia SA, J.M. Sailer Verlag GMBH, J.M. Sailer Geschäftsführungs GMBH, Living & More Verlag GMBH (in vereffening), 50+ Beurs & Festival BV, Press Partners BV, Mediaplus BV en Verlag Deutscher Tierschutz-Dienst GMBH.

Samenvattende financiële informatie	in duizend euro	2015	2014
Vaste activa		20.096	20.511
Vlottende activa		38.000	37.554
- waarvan geldmiddelen en kasequivalenten		5.288	4.454
Schulden op lange termijn		-8.822	-8.807
- waarvan financiële schulden		0	0
Schulden op korte termijn		-20.316	-22.272
- waarvan financiële schulden		0	-1.135
Omzet		60.103	60.810
Afschrijvingen		-553	-2.218
Intrestopbrengsten		53	68
Intrestkosten		-67	-57
Belastingen op het resultaat		-1.373	-1.755
Nettoresultaat van de periode		5.320	3.095
Niet-gerealiseerde resultaten van de periode		0	0
Nettoresultaat van de periode, gerealiseerd en niet gerealiseerd		5.320	3.095
Dividenden ontvangen tijdens de periode		1.668	2.144

Reconciliatie van de hiervoor vermelde financiële informatie met de nettoboekwaarde van de deelneming van Bayard Groep in de geconsolideerde jaarrekening:

	in duizend euro	2015	2014
Nettoactiva van de geassocieerde onderneming		28.958	26.986
Deelnemingspercentage van de Groep in Bayard Groep		50,00%	50,00%
Nettoboekwaarde van de deelneming in Bayard Groep		14.479	13.493

Bayard Groep is actief in het segment van de Printed Media. Bayard Media is de magazinepoot voor de 50+’er. Verder geeft de Groep ook magazines voor kinderen en jongeren (Sailer Verlag) uit. Het lifestylemaandblad Plus Magazine bleef stabiel op de reclame- en de lezersmarkt, Bayard Groep kende slechts een lichte terugval in de omzet (-1,2%). Het operationeel en nettoresultaat blijft positief. Met een sterke basis aan abonnees op de titels Plus Magazin en Frau im Leben blijft de toekomst gegarandeerd. Op alle Duitse producten wordt ook de digitalisering een prioriteit de volgende jaren.

Roularta Media Group heeft geen contractuele verplichtingen of beperkingen tegenover Bayard Groep.

II. Samenvattende financiële informatie van geassocieerde ondernemingen en joint ventures die individueel niet significant zijn

Deze categorie omvat de ondernemingen De Woonkijker NV, Regionale Media Maatschappij NV, Regionale TV Media NV, Proxistore NV, CTR Media SA, Click Your Car NV, Yellowbrick NV, Repropress CVBA, Twice Entertainment BVBA, 4 All Solutions NV en Febelma Regie CVBA.

Samenvattende financiële informatie	in duizend euro	2015	2014
Aandeel van de Groep in het nettoresultaat		-1.407	-640
Aandeel van de Groep in de niet-gerealiseerde resultaten van de periode		0	0
Aandeel van de Groep in het nettoresultaat, gerealiseerd en niet gerealiseerd		-1.407	-640
Totale nettoboekwaarde van de overige deelnemingen aangehouden door de Groep		2.332	2.807
Vorderingen op deze ondernemingen		725	634

Roularta Media Group heeft geen contractuele verplichtingen of beperkingen tegenover deze geassocieerde ondernemingen en joint ventures.

TOELICHTING 18 - VOOR VERKOOP BESCHIKBARE DEELNEMINGEN, LENINGEN EN WAARBORGEN

I. Voor verkoop beschikbare deelnemingen

	in duizend euro	2015	2014
AAN KOSTPRIJS			
Saldo op het einde van het vorige boekjaar		1.014	3.221
Mutaties tijdens het boekjaar			
- Aanschaffingen			556
- Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)		-23	
- Geherklasseerd naar activa aangehouden voor verkoop			-2.763
Saldo op het einde van het boekjaar		991	1.014
BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN (-)			
Saldo op het einde van het vorige boekjaar		0	-430
Mutaties tijdens het boekjaar			
- Geherklasseerd naar activa aangehouden voor verkoop			430
Saldo op het einde van het boekjaar		0	0
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar		991	1.014

Alle deelnemingen worden beschouwd als voor verkoop beschikbaar en worden in principe gewaardeerd tegen reële waarde.

Aangezien er geen betrouwbare inschatting kan gemaakt worden van de reële waarde van de overige deelnemingen, 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 K€), in SA STM (208 K€) en in CPP-INCOFIN (124 K€). De Groep verwacht niet om deze aandelen op korte termijn te vervreemden.

Het deel van de deelnemingen dat betrekking heeft op de Franse entiteiten waarvoor de activiteit niet wordt voortgezet binnen de Groep werd in 2014 geherklasseerd naar activa aangehouden voor verkoop (zie Toelichting 12).

II. Leningen en waarborgen

in duizend euro	2015	2014
AAN GEAMORTISEERDE KOSTPRIJS		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	3.630	1.240
Mutaties tijdens het boekjaar		
- Toevoegingen	1.640	3.031
- Terugbetalingen	-3.417	-641
Saldo op het einde van het boekjaar	1.853	3.630
BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN (-)		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	0	0
Mutaties tijdens het boekjaar		
Saldo op het einde van het boekjaar	0	0
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	1.853	3.630

Totaal voor verkoop beschikbare deelnemingen, leningen en waarborgen	2.844	4.644
---	--------------	--------------

De leningen en waarborgen bestaan uit diverse waarborgen, o.a. huurwaarborgen.

TOELICHTING 19 - HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN

I. Handels- en overige vorderingen - vast	in duizend euro	2015	2014
Overige vorderingen		31.479	40
Totaal handels- en overige vorderingen - vast		31.479	40

De overige vorderingen hebben eind 2015 betrekking op een vordering naar aanleiding van de verkoop van de Franse activiteiten. Deze is intrestdragend en wordt gewaarborgd.

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.

Evolutie voorziening voor dubieuze vorderingen op lange termijn:	in duizend euro	2015	2014
Nettoboekwaarde per einde vorig boekjaar		0	0
Nettoboekwaarde per einde boekjaar		0	0

II. Handels- en overige vorderingen - vlottend	in duizend euro	2015	2014
Handelsvorderingen, bruto		64.106	63.451
Waardevermindering op dubieuze vorderingen, vlottend (-)		-4.180	-4.584
Te factureren en te ontvangen creditnota's (*)		2.359	2.683
Te innen bedragen en debetsaldi leveranciers		956	1.056
Terug te vorderen BTW (*)		304	665
Overige vorderingen, bruto		18.434	4.688
Waardevermindering op overige vorderingen		-112	-1.829
Totaal handels- en overige vorderingen - vlottend		81.867	66.130

[*] Geen financiële activa zoals gedefinieerd in IAS 32.

Ouderdom van de handelsvorderingen op korte termijn:	in duizend euro	2015	2014
Nettoboekwaarde per einde boekjaar		64.106	63.451
- waarvan:			
* niet vervallen en minder dan 30 dagen vervallen		46.638	40.373
* vervallen 30 - 60 dagen		3.807	3.143
* vervallen 61 - 90 dagen		2.850	3.177
* meer dan 90 dagen vervallen		10.811	16.758

Er werd geen waardevermindering opgenomen voor bedragen van financiële activa die op verslagdatum vervallen zijn, 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.

Evolutie voorziening voor dubieuze debiteuren (handelsvorderingen):	in duizend euro	2015	2014
Nettoboekwaarde per einde vorig boekjaar		-4.584	-7.330
- Bedrijfscombinaties / bedrijfsafsplittingsen		-45	-22
- In boekjaar geboekte waardeverminderingen		-4.146	-4.556
- In boekjaar geboekte terugname waardeverminderingen		4.594	5.093
- Als oninbaar uitgeboekte vorderingen en in boekjaar geïnde bedragen			40
- Herklassering naar activa aangehouden voor verkoop			2.191
Nettoboekwaarde per einde boekjaar		-4.181	-4.584

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.

Evolutie voorziening voor dubieuze overige vorderingen:	in duizend euro	2015	2014
Nettoboekwaarde per einde vorig boekjaar		-1.829	-1.537
- In boekjaar geboekte waardeverminderingen		-5	-292
- In boekjaar teruggenomen waardeverminderingen		1.722	
Nettoboekwaarde per einde boekjaar		-112	-1.829

TOELICHTING 20 - UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN

I. Overzicht uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

De uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen in de balans zijn toe te wijzen aan:	in duizend euro	2015		2014	
		Uitgestelde belasting-vorderingen	Uitgestelde belastingver-plichtingen	Uitgestelde belasting-vorderingen	Uitgestelde belastingver-plichtingen
Immateriële activa		946	19.998	1.234	19.887
Materiële vaste activa		7	8.680	19	9.462
Voor verkoop beschikbare deelnemingen, leningen en waarborgen		16	5.308	16	5.243
Handels- en overige vorderingen			128	6	
Geldbeleggingen					244
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten				244	
Eigen aandelen			21		21
Overgedragen winsten			1.713		596
Voorzieningen		2.101	46	2.681	
Langlopende personeelsvoordelen		999		1.165	
Langlopende financiële schulden					609
Overige schulden				1.234	845
Totaal uitgestelde belastingen op tijdelijke verschillen		4.069	35.894	6.599	36.907
Fiscale verliezen		30.283		654	
Fiscaal verrekenbare tegoeden		21.782		3.730	
Compensatie van belastingvorderingen en -verplichtingen		-35.373	-35.373	-9.782	-9.782
Netto uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen		20.761	521	1.201	27.125

De Groep heeft geen uitgestelde belastingvorderingen erkend op fiscale verliezen ten bedrage van 66.407 K€ (2014: 25.395 K€) enerzijds en op tijdelijke verschillen ten bedrage van 1 K€ (2014: 1 K€) 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 458 K€ (2014: 1.076 K€) 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

in duizend euro	2015		2014	
	Fiscale verliezen	Fiscaal verrekenbare tegoeden	Fiscale verliezen	Fiscaal verrekenbare tegoeden
Vervaldatum				
2016				
2017		140		141
2018		254		254
> 5 jaar				
Geen vervaldatum	30.283	21.388	654	3.335
Totaal uitgestelde belastingvorderingen	30.283	21.782	654	3.730

TOELICHTING 21 - VOORRADEN

in duizend euro	2015	2014
Brutoboekwaarde		
Grond- en hulpstoffen	4.682	4.958
Goederen in bewerking	543	550
Gereed product	197	194
Handelsgoederen	357	640
Bestellingen in uitvoering	44	2
Totaal brutoboekwaarde (A)	5.823	6.344
Afschrijvingen en andere waardeverminderingen (-)		
Gereed product	-159	-95
Handelsgoederen	-200	-95
Totaal afschrijvingen en waardeverminderingen (B)	-359	-190
Nettoboekwaarde		
Grond- en hulpstoffen	4.682	4.958
Goederen in bewerking	543	550
Gereed product	38	99
Handelsgoederen	157	545
Bestellingen in uitvoering	44	2
Totale nettoboekwaarde aan kostprijs (A+B)	5.464	6.154

TOELICHTING 22 - GELDBELEGGINGEN, LIQUIDE MIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

I. Geldbeleggingen	in duizend euro	2015	2014
AAN KOSTPRIJS			
Saldo op het einde van het vorige boekjaar		721	23.439
Mutaties tijdens het boekjaar			
- Terugbetalingen en verkopen		-415	-22.718
Saldo op het einde van het boekjaar		306	721
AANPASSINGEN REËLE WAARDE			
Saldo op het einde van het vorige boekjaar		105	-515
Mutaties tijdens het boekjaar			
- Toename door wijziging in de reële waarde			620
- Mutatie door terugbetalingen en verkopen		-365	
Saldo op het einde van het boekjaar		-260	105
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar		46	826

De geldbeleggingen bestaan uit twee elementen. Vooreerst zijn er de kortetermijnbeleggingen die binnen het jaar vervallen 0 K€ (2014: 20.001 K€). Daarnaast bestaan de geldbeleggingen uit rechten met betrekking tot het aandeel van de producent in de netto-inkomsten in het kader van een taxshelterovereenkomst. Hierop worden, indien van toepassing, waardeverminderingen geboekt om rekening te houden met de evolutie van de marktwaarde.

II. Geldmiddelen en kasequivalenten	in duizend euro	2015	2014
Banksaldi		22.990	32.487
Kortetermijndeposito's		15.500	500
Kassaldi		6	6
Totaal geldmiddelen en kasequivalenten		38.496	32.993

TOELICHTING 23 - EIGEN VERMOGEN

Geplaatst kapitaal

Per 31 december 2015 bedraagt het geplaatste kapitaal 80.000 K€ (2014: 203.225 K€) vertegenwoordigd door 13.141.123 (2014: 13.141.123) volledig volgestorte gewone aandelen. Deze aandelen hebben geen nominale waarde.

Op 19 mei 2015 werd het kapitaal verminderd met 123.225 K€ ter aanzuivering van een deel van de overgedragen verliezen vastgesteld in de jaarrekening afgesloten op 31 december 2014. Deze kapitaalvermindering werd doorgevoerd zonder het aantal door de vennootschap uitgegeven aandelen te verminderen.

Eigen aandelen

Op 31 december 2015 heeft de Groep 641.150 eigen aandelen in portefeuille (2014: 657.850). Tijdens het boekjaar werden 16.700 eigen aandelen toegekend aan de houders van opties, bij de uitoefening van hun opties.

Overige reserves

	in duizend euro	2015	2014
Uitgiftepremies		304	304
Kosten van uitgifte en kapitaalverhoging (netto na uitgestelde belasting)		-1.275	-1.267
Reserves m.b.t. op aandelen gebaseerde betalingen		5.476	5.460
Reserves m.b.t. actuariële wijziging personeelsbeloningen		-685	-2.923
Totaal overige reserves		3.820	1.574

De reserves m.b.t. op aandelen gebaseerde betalingen hebben betrekking op de toegekende aandelenopties zoals beschreven in Toelichting 24.

TOELICHTING 24 - 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 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.

Warrants

De 28.013 warrants die vervielen op 10 oktober 2014 werden niet uitgeoefend dus heeft de Groep geen warrants meer in omloop.

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 volgende 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	Uitoefen-prijs in €	Eerste uit-oefenperiode	Laatste uit-oefenperiode
2006	300.000	267.050	186.250	53,53	01/01 - 31/12/2010	01/01 - 31/12/2021
2008	300.000	233.650	147.900	40,00	01/01 - 31/12/2012	01/01 - 31/12/2023
2009	269.500	199.250	120.950	15,71	01/01 - 31/12/2013	01/01 - 31/12/2019
2014	203.750	114.700	114.700	11,73	01/01 - 31/12/2019	01/01 - 31/12/2025
	1.073.250	814.650	569.800			

Overzicht van de aandelenopties uitstaand gedurende het boekjaar:

	2015		2014	
	Aantal opties	Gemiddelde uitoefenprijs in €	Aantal opties	Gemiddelde uitoefenprijs in €
Uitstaand aan het begin van de periode	490.800	38,11	566.552	37,64
Toegekend gedurende de periode	114.700	11,73		
Opgegeven gedurende de periode	-11.750	41,39	-63.000	37,94
Uitgeoefend gedurende de periode	-16.700	16,23		
Vervallen gedurende de periode	-7.250	21,93	-12.752	18,20
Uitstaand aan het einde van de periode	569.800	33,58	490.800	38,11
Uitoefenbaar aan het einde van de periode	337.605		322.065	

Tijdens het huidige boekjaar werden 16.700 aandelenopties uitgeoefend. Tijdens het vorige boekjaar werden er geen aandelenopties uitgeoefend. De aandelenopties die aan het einde van de periode uitstaan, hebben een gewogen gemiddelde resterende looptijd van 6,9 jaar.

In 2015 was de gewogen gemiddelde aandelenkoers op de uitoefendatum € 21,6 (2014: geen opties uitgeoefend).

Om aan mogelijke verplichtingen van aandelenopties tegemoet te komen, is in het verleden een programma van aankoop eigen aandelen opgezet om het bedrijf toe te laten deels te voldoen aan deze toekomstige opties.

De reële waarde van de in 2015 toegekende aandelenopties bedraagt € 4,39 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 2015 toegekende aandelenopties zijn als volgt:

Gewogen gemiddelde aandelenprijs in € op datum van toekenning	14,67
Gewogen gemiddelde uitoefenprijs in €	11,73
Verwachte volatiliteit	32%
Looptijd van de optie (in jaren)	6
Risicovrije rentevoet	0,6%
Verwacht dividend	2,4%

De Groep heeft in 2015 16 K€ (2014: -438 K€) 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 25 - VOORZIENINGEN

2015 Voorzieningen, langlopend	in duizend euro	Voorzie- ningen voor hangende geschillen	Milieuvoor- zieningen	Voorzie- ningen voor herstruc- turering	Overige voor- zieningen	Totaal
Saldo op het einde van het vorige boekjaar		9.903	9	338	6.586	16.836
Mutaties tijdens het boekjaar						
- Additionele voorzieningen		102		300		402
- Toename van bestaande voorzieningen		366				366
- Bedrag aan gebruikte voorzieningen (-)		-6.941	-4	-141	-1.558	-8.644
- Terugname van niet-gebruikte voorzieningen (-)		-79			-464	-543
Saldo op het einde van het boekjaar		3.351	5	497	4.564	8.417

De voorzieningen voor hangende geschillen hebben hoofdzakelijk betrekking op geschillen bij NV Roularta Media Group. Een beschrijving van de belangrijke hangende geschillen is terug te vinden in Toelichting 26. De milieuvoorzieningen betreffen provisies voor bodemsaneringen. De voorzieningen voor herstructurering hebben voor 497 K€ betrekking op de lopende herstructureringen bij de Belgische vennootschappen. De overige voorzieningen omvatten per eind 2015 onder andere de voorziening voor resterende leaseverplichtingen van een stilgelegde drukpers.

2014 Voorzieningen, langlopend	in duizend euro	Voorzie- ningen voor hangende geschillen	Milieuvoor- zieningen	Voorzie- ningen voor herstruc- turering	Overige voor- zieningen	Totaal
Saldo op het einde van het vorige boekjaar		9.922	14	15.111	3.822	28.869
Mutaties tijdens het boekjaar						
- Additionele voorzieningen			8	91	4.682	4.781
- Toename van bestaande voorzieningen		374				374
- Toename door bedrijfscombinaties		11				11
- Geherklasseerd naar verplichtingen verbonden aan activa aangehouden voor verkoop (-)		-404		-14.720	-1.661	-16.785
- Bedrag aan gebruikte voorzieningen (-)			-13	-85	-257	-355
- Terugname van niet-gebruikte voorzieningen (-)				-59		-59
Saldo op het einde van het boekjaar		9.903	9	338	6.586	16.836

TOELICHTING 26 - BELANGRIJKE HANGENDE GESCHILLEN

NV Roularta Media Group is partij bij een procedure voor de rechtbank van koophandel met voormalige zakenpartner Bookmark. Er werd voor deze procedure een provisie aangelegd van 578 K€.

De NV Kempenland vordert een schadevergoeding omwille van het niet naleven van een drukcontract door De Streekkrant-De Weekkrantgroep. De rechtbank van koophandel te Turnhout veroordeelde De Streekkrant-De Weekkrantgroep op 12 september 2013 in eerste aanleg tot betaling aan de NV Kempenland van 3,96 M€ in hoofdsom, 4,06 M€ aan vervallen intresten, meer de gerechtskosten. In hoger beroep werd de uitspraak van de eerste rechter in grote lijnen bevestigd. De vordering van de Drukkerij Kempenland tot kapitalisatie van de intresten werd in hoger beroep wel afgewezen. Het bedrag waartoe NV Roularta Media Group werd veroordeeld, werd eind december 2015 betaald aan de tegenpartij. Aangezien er nog een discussie is omtrent de toerekening van de tijdens de loop van het geschil uitgevoerde betalingen en gekantonnerde bedragen op het uiteindelijke bedrag van de veroordeling (hoofdsom, intresten en kosten), werd er door NV Roularta Media Group per 31 december 2015 nog een provisie behouden van 0,5 M€. NV Roularta Media Group onderzoekt de mogelijkheid om cassatieberoep in te stellen tegen het tussengekomen arrest.

Op 30 december 2011 werden NV Roularta Media Group en NV Vogue Trading Video door SAS QOL en SAS QOL FI gedagvaard tot vergoeding van de door hen vermeende geleden schade wegens niet-naleving van contractuele verbintenissen. De totale vordering betreft 4,7 M€. De vordering werd in eerste aanleg door de rechtbank van koophandel te Brussel volledig ongegrond verklaard. SAS QOL en SAS QOL FI hebben inmiddels hoger beroep aangetekend tegen dit eerste vonnis. Het hoger beroep werd ingeleid en er werden conclusietermijnen vastgelegd. Het management van Roularta Media Group meent op basis van de voorliggende stukken in het dossier over voldoende juridische argumenten te beschikken om deze vordering te weerleggen. Er werd derhalve geen provisie aangelegd.

In het kader van de overname van alle aandelen van de NV Coface Services Belgium (later gewijzigd naar Euro DB) heeft NV Roularta Media Group ook een hangend juridisch geschil met InfoBase geërfd. InfoBase beweert dat de namaak waarvoor Coface Services Belgium in het verleden door de rechtbank van eerste aanleg te Nijvel werd veroordeeld (vonnis dd. 15 november 2006), wordt voortgezet. Op grond van dit vonnis, waarbij de NV Coface Services Belgium werd veroordeeld tot onmiddellijke stopzetting van deze namaak onder verbeurte van een dwangsom van 1.000 euro per dag, gaat InfoBase op stelselmatige wijze over tot het betekenen van dwangsommen. Voor deze dwangsommen werd er initieel een provisie aangelegd van 1,2 M€. Bij vonnis van de beslagrechter te Nijvel van 5 januari 2015 werd de NV Euro DB veroordeeld tot betaling van 1,28 M€ aan verbeurde dwangsommen en kosten. Dit bedrag werd door Euro DB gekantonneerd bij de Deposito- en Consignatiekas. Tegen het vonnis van de beslagrechter te Nijvel werd door Euro DB beroep aangetekend. Uit voorzichtigheidsoverwegingen en ondanks een positieve uitspraak van de rechtbank van eerste aanleg te Brussel van 12 februari 2015, die in een parallelle rechtszaak oordeelde dat Euro DB zich niet verder schuldig maakt aan namaak, besliste het management om de reeds aangelegde provisie met het bedrag aan mogelijks te verbeuren dwangsommen en kosten, hetzij met 0,4 M€, te verhogen tot 2,1 M€. InfoBase heeft beroep aangetekend tegen de positieve uitspraak van de rechtbank van eerste aanleg te Brussel van 12 februari 2015.

TOELICHTING 27 - LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN MET BETREKKING TOT PERSONEELSBELONINGEN

I. Algemeen

	in duizend euro	2015	2014
Toegezegd-pensioenregelingen		217	619
Andere langetermijnpersoneelsbeloningen		3.310	3.574
<i>Toekomstig tariefvoordeel abonnementen</i>		613	599
<i>Brugpensioen</i>		587	753
<i>Jubileumuitkeringen</i>		2.110	2.222
Totaal personeelsbeloningen		3.527	4.193

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.

De Belgische toegezegde-bijdragenregelingen voor pensioenen zijn bij wet onderworpen aan gewaarborgde minimumrendementen. Voor bijdragen gestort tot eind 2015 bedraagt het minimumrendement 3,25% voor de werkgeversbijdragen en 3,75% voor de werknemersbijdragen. Voor nieuwe stortingen vanaf 2016 is het wettelijke minimumrendement gekoppeld aan het rendement op Belgische lineaire obligaties met een duurtijd van 10 jaar, met een minimum van 1,75% en een maximum van 3,75%. Deze minimumrendementsvereiste wordt berekend als een gemiddelde over de volledige loopbaan van de aangeslotene. Door deze gegarandeerde minimumrendementen worden alle Belgische toegezegde-bijdragenregelingen onder IFRS beschouwd als een toegezegd-pensioenregeling. Deze regelingen die gefinancierd zijn door groepsverzekeringen, werden in het verleden verwerkt als toegezegde-bijdragenregelingen, aangezien hogere rentevoeten van toepassing waren en het rendement op pensioenplannen gegeven door verzekeringsinstellingen voldoende was om de minimum-rendementsvereisten te voorzien.

In 2014, onder het vorige wettelijke kader, werd de toepassing van de projected unit credit-methode als problematisch beschouwd, en was er onzekerheid met betrekking tot de toekomstige evolutie van het wettelijke minimumrendement. Als gevolg hiervan heeft de Groep per 31 december 2014 geen nettoschuld erkend in de geconsolideerde balans aangezien voor het merendeel van de Belgische plannen door de verzekeringsmaatschappijen werd bevestigd dat er tot 2016 een gemiddeld netto totaalrendement van minimaal 3,25% wordt gehaald.

in duizend euro	2015	2014
A. Bedragen opgenomen in de balans		
1. Nettoverplichtingen (-vorderingen) uit hoofde van gefinancierde toegezegd-pensioenregelingen	152	610
1.1. Contante waarde van volledig of gedeeltelijk gefinancierde verplichtingen	1.973	1.927
1.2. Reële waarde van fondsbeleggingen (-)	-1.821	-1.317
2. Contante waarde van volledig ongefinancierde verplichtingen	0	9
3. Reclassificatie: Belgische bijdrageplannen	65	
Totale verplichtingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen	217	619
B. Nettolasten opgenomen in de winst-en-verliesrekening en in de niet-gerealiseerde perioderesultaten		
<i>Opgenomen in de winst-en-verliesrekening</i>		
1. Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	63	47
2. Intresten	42	32
3. Verwacht rendement op fondsbeleggingen (-)	-30	-28
4. Pensioenkosten van verstreken diensttijd (Belgische bijdrageplannen)	65	
Totale nettolast opgenomen in de winst-en-verliesrekening	140	51
<i>Opgenomen in de niet-gerealiseerde perioderesultaten</i>		
1. Opgenomen actuariële winsten / verliezen, netto	-486	274
Totale nettolast opgenomen in de niet-gerealiseerde perioderesultaten	-486	274
Totale nettolast opgenomen in de winst-en-verliesrekening en in de niet-gerealiseerde perioderesultaten	-346	325
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	1.936	909
1. Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	63	47
2. Intresten	42	32
3. Opgenomen actuariële winsten / verliezen, netto	-66	271
4. Bijdragen van de deelnemer aan het plan	19	21
5. Betaalde vergoedingen (-)	-12	-97
6. Reclassificatie: Belgische bijdrageplannen	29.721	
7. Overige toename / afname (+/-)	-9	753
Contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, eindsaldo	31.694	1.936

in duizend euro	2015	2014
D. Bewegingen in de reële waarde van fondsbeleggingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen		
Reële waarde van fondsbeleggingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, beginsaldo	1.317	756
1. Verwacht rendement op de fondsbeleggingen	30	28
2. Opgenomen actuariële winsten / verliezen, netto	420	-3
3. Bijdragen van de werkgever	47	50
4. Bijdragen van de deelnemers aan het plan	19	21
5. Betaalde vergoedingen (-)	-12	-97
6. Reclassificatie: Belgische bijdrageplannen	29.656	
7. Overige toename / afname (+/-)		562
Reële waarde van fondsbeleggingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, eindsaldo	31.477	1.317
Effectief rendement op fondsbeleggingen	30	25
E. Actuariële veronderstellingen		
1. Disconteringsvoet	2,5%	2,2%
2. Verwacht rendement op fondsbeleggingen	2,5%	2,2%
3. Verwacht percentage van loonsverhogingen	3,0%	1,0%
4. Toekomstige verhogingen van toegezegde vergoedingen	2,0%	2,0%

in duizend euro	2015	2014	2013	2012
Contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen	1.973	1.936	6.078	7.282
Reële waarde van fondsbeleggingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen	1.821	1.317	756	783
Deficit / (surplus)	152	619	5.322	6.499
Ervaringsaanpassingen: toename / afname (+/-) van de brutoverplichting	-66	271	-115	809
Ervaringsaanpassingen: toename / afname (+/-) van de fondsbeleggingen	420	-3	7	2

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.

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

	2015	2014
Vastrentende effecten en liquiditeiten	88%	90%
Aandelen	6%	4%
Vastgoed	6%	6%

De Groep verwacht dat er in 2016 49 K€ bijdragen zullen geboekt worden m.b.t. toegezegd-pensioen-regelingen.

Sensitiviteit

Met betrekking tot deze toegezegd-pensioenplannen is de Groep blootgesteld aan een risico m.b.t. de daling van de intrestvoet (disconteringsvoet), die zal aanleiding geven tot een stijging van de verplichtingen.

III. Toegezegde-bijdragenregelingen

Er bestaan verschillende toegezegde-bijdragenregelingen binnen de Groep. Voor de Belgische plannen bepaalt de Wet op de Aanvullende Pensioenen een gegarandeerd minimumrendement, zoals hiervoor onder II. beschreven. Door deze gegarandeerde minimumrendementen worden alle Belgische toegezegde-bijdragenregelingen onder IFRS beschouwd als een toegezegd-pensioenregeling vanaf 2015.

Overzicht van toegezegde-bijdragenplannen	in duizend euro	2015	2014
Bijdragen betaald - werkgever		2.926	2.939
Bijdragen betaald - werknemer		383	396

IV. Aandelenopties en warrants

Zie Toelichting 24.

TOELICHTING 28 - FINANCIËLE SCHULDEN

2015	in duizend euro	Kortlopend		Langlopend		
Financiële schulden	Max. 1 jaar	2 jaar	3 tot 5 jaar	> 5 jaar	Totaal	
Obligatieleningen			99.865		99.865	
Financiële leasingschulden	6				6	
Kredietinstellingen	2.856	2.021	3.211	6.263	14.351	
Totale financiële schulden volgens de vervaldag	2.862	2.021	103.076	6.263	114.222	

2014	in duizend euro	Kortlopend		Langlopend		
Financiële schulden	Max. 1 jaar	2 jaar	3 tot 5 jaar	> 5 jaar	Totaal	
Obligatieleningen			99.767		99.767	
Converteerbare obligatieleningen		71			71	
Financiële leasingschulden	3	3	3		9	
Kredietinstellingen	2.483	2.021	4.204	7.291	15.999	
Totale financiële schulden volgens de vervaldag	2.486	2.095	103.974	7.291	115.846	

In september 2012 is RMG overgegaan tot een openbaar aanbod tot inschrijving op obligaties. Deze obligatielening voor een bedrag van 100 M€ heeft als uitgiftedatum 10 oktober 2012, de looptijd bedraagt 6 jaar en ze biedt een vaste jaarlijkse brutorente van 5,125%.

Door de kredietverstrekkers, behalve door de verstrekkers van de obligatielening, worden convenanten opgelegd, berekend op gecombineerde cijfers waarbij de joint ventures worden opgenomen volgens de proportionele consolidatiemethode. Deze convenanten houden verband met de schuldratio (netto financiële schuld/EBITDA dient kleiner te zijn dan 3), rentedekking (EBITDA/nettofinancieringskosten dient groter te zijn dan 4), gearing (netto financiële schuld/eigen vermogen dient lager te zijn dan 80%), solvabiliteit (minimaal 25%) en dividenduitkering. De Groep voldeed op 31 december 2015 aan al haar opgelegde convenanten.

De gewaarborgde schulden inbegrepen in de financiële schulden zijn als volgt samen te vatten (in duizend euro):

Financiële leasingschulden	6
Kredietinstellingen	6.325

Deze zijn gewaarborgd door (in duizend euro):

Hypothecaire inschrijving op de terreinen en gebouwen van de Groep	11.000
Pand op handelsfonds	2.500

Voor verdere informatie betreffende de blootstelling van de Groep aan intrest- en wisselkoersrisico's, zie Toelichting 32 Financiële instrumenten - risico's en reële waarde.

TOELICHTING 29 - OVERIGE TOELICHTINGEN MET BETREKKING TOT PASSIVA

2015	in duizend euro	Kortlopend	Langlopend		
Handels- en overige schulden	Max. 1 jaar	2 jaar	3 tot 5 jaar	> 5 jaar	Totaal
Handelsschulden	48.086				48.086
Ontvangen vooruitbetalingen	19.841				19.841
Personeelsbeloningen	18.008				18.008
- waarvan schulden aan werknemers	11.224				11.224
- waarvan schulden aan openbare besturen	6.784				6.784
Belastingenschulden	1.630				1.630
Overige schulden	20.277			37	20.314
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	5.598				5.598
Totaal aan schulden volgens de vervaldag	113.440	0	0	37	113.477

2014	in duizend euro	Kortlopend		Langlopend		
Handels- en overige schulden	Max. 1 jaar	2 jaar	3 tot 5 jaar	> 5 jaar	Totaal	
Handelsschulden	66.844				66.844	
Ontvangen vooruitbetalingen	19.800				19.800	
Personeelsbeloningen	14.770				14.770	
- waarvan schulden aan werknemers	11.127				11.127	
- waarvan schulden aan openbare besturen	3.643				3.643	
Belastingsschulden	3.004				3.004	
Overige schulden	15.941			37	15.978	
Financiële derivaten	293				293	
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	5.691				5.691	
Totaal aan schulden volgens de vervaldag	126.343	0	0	37	126.380	

Kortlopende handelsschulden	in duizend euro	2015	2014
Leveranciers		33.219	52.391
Te ontvangen facturen / op te stellen creditnota's (*)		14.091	13.650
Creditsaldi klanten		776	803
Totaal kortlopende handelsschulden		48.086	66.844

Kortlopende overige schulden	in duizend euro	2015	2014
Te betalen indirecte belastingen (*)		4.410	4.632
Overige schulden		15.867	11.309
Totaal kortlopende overige schulden		20.277	15.941

De indirecte belastingen betreffen voornamelijk BTW, bedrijfsvoorheffing en provincie- en gemeentebelastingen.

Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	in duizend euro	2015	2014
Toe te rekenen intresten		1.212	1.504
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten (*)		4.386	4.098
Boekwaarde van geboekte overheidssubsidies (*)			89
Totaal toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten		5.598	5.691

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

TOELICHTING 30 - FINANCIËLE EN OPERATIONELE LEASE

I. Financiële lease

	Contante waarde van de minimale leasebetalingen		Minimale leasebetalingen	
in duizend euro	2015	2014	2015	2014
< 1 jaar	6	3	7	4
1 tot 5 jaar		6		6
	6	9	7	10
Minimale leasebetalingen, intresten			-1	-1
Contante waarde van de minimale leasebetalingen	6	9	6	9
Inbegrepen in de financiële schulden als:				
Kortlopende financiële leasingschulden			6	3
Langlopende financiële leasingschulden				6
			6	9

De financiële leaseovereenkomsten afgesloten door de Groep hebben betrekking op rollend materieel.

	in duizend euro	2015	2014
Opgenomen intrestlasten met betrekking tot financiële lease		1	1

Het intrestgedeelte van de financiële lease wordt over de termijn van de leaseperiode in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

II. Operationele lease

	in duizend euro	2015	2014
Opgenomen lasten met betrekking tot operationele lease		12.181	13.737

De Groep huurt gebouwen, machines, bedrijfswagens en kantoormateriaal. Betalingen voor operationele leases worden als kost opgenomen in de winst-en-verliesrekening, lineair gespreid over het huurcontract.

Toekomstige minimale leasebetalingen onder niet-opzegbare operationele lease:	in duizend euro	2015	2014
< 1 jaar		13.427	20.800
1 tot 5 jaar		23.096	59.031
> 5 jaar		2	3
		36.525	79.834

TOELICHTING 31 - VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN EN CONTRACTUELE VERBINTENISSEN VOOR DE VERWERVING VAN MATERIËLE VASTE ACTIVA

De Groep stelt zich geen borg meer voor verplichtingen (2014: 2.550 K€). Er werden panden op handelsfondsen gegeven voor een totaal bedrag van 2.500 K€ (2014: 2.524 K€).

De contractuele verbintenissen voor de aankoop van papier bij derden door de Groep bedragen 4.312 K€ (2014: 4.063 K€).

Er zijn geen belangrijke contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa.

TOELICHTING 32 - FINANCIËLE INSTRUMENTEN - RISICO'S EN REËLE WAARDE

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 Groep 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 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 die hiervoor werden afgesloten hebben evenwel geen rechtstreeks effect op de financiële positie of resultaten van de Groep aangezien deze werden afgesloten door geassocieerde ondernemingen die volgens de equitymethode worden opgenomen in de financiële positie en resultaten van de Groep, erkend via het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures opgenomen volgens de equitymethode. Niettegenstaande deze wisselkoerscontracten, kunnen schommelingen in USD een beperkte invloed hebben op de bedrijfsresultaten van de Groep. De operationele valutarisico's via activiteiten buiten het eurogebied, met name in Servië, zijn beperkt. De nettokasstroom van en naar die entiteit, en de timing ervan, doen geen significante valutaposities ontstaan.

Financieringsactiviteiten

Op 31 december 2015 zijn er geen financieringsactiviteiten met een potentieel valutarisico.

Geschatte gevoeligheid voor valutarisico

Het management is van oordeel dat gezien de hiervoor vermelde dekking 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 vervalltermijnen van de financiële schulden en verplichtingen zijn terug te vinden in Toelichting 28.

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) weer:

Intrestvoet	in duizend euro	2015	2014	Effectieve intrestvoet
Vaste intrestvoet		600	840	tussen 1,5% en 3,5%
Vaste intrestvoet		102.981	103.473	tussen 4% en 6%
Vaste intrestvoet met variabele marge		9.800	11.457	tussen 4% en 6%

Naast deze leningen heeft de Groep per 31 december 2015 een negatief rekening-courant saldo van 841 K€ ten opzichte van kredietinstellingen (2014: 66 K€). Deze hadden een variabele marktintrestvoet.

Leningen aan geassocieerde ondernemingen en 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.

Per 31 december 2015 waren er, net zoals per 31 december 2014, geen financiële instrumenten lopend die overeenkomstig de voorschriften gedefinieerd in IAS 39 beschouwd worden als kasstroomafdeckings-contracten.

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

Per eind 2015 zijn er geen dergelijke contracten meer lopend (2014: IRS-contracten met een totaal notioneel bedrag van 35.000 K€).

De vervaldagen van de notionele bedragen van deze financiële instrumenten kunnen als volgt samengevat worden:

2014	in duizend euro	Kortlopend	Langlopend	
		Max. 1 jaar	2 jaar	3 tot 5 jaar
Interest Rate Swap				
Geen kasstroomafdekking		35.000		

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

	2015		2014	
in duizend euro	Vordering	Verplichting	Vordering	Verplichting
Interest Rate Swap				
Geen kasstroomafdekking				-293
	0	0	0	-293

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

2015	in duizend euro	Evolutie marktwaarden	Opgenomen in eigen vermogen	Opgenomen in winst-en-verliesrekening
Interest Rate Swap				
Geen kasstroomafdekking		293		293
		293	0	293
2014	in duizend euro	Evolutie marktwaarden	Opgenomen in eigen vermogen	Opgenomen in winst-en-verliesrekening
Interest Rate Swap				
Geen kasstroomafdekking		558		558
		558	0	558

De wijzigingen die opgenomen zijn in de winst-en-verliesrekening zijn opgenomen onder de financiële resultaten.

Geschatte gevoeligheid voor intrestschommelingen

Rekening houdend met de hiervoor 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 2015 geboekte intrestkosten van de per eind 2015 nog lopende leningen zou beïnvloeden.

Aangezien er in 2015 geen uitstaande leningen zijn met variabele intrestvoet, is de Groep niet onderhevig aan gevoeligheid voor intrestschommelingen per 31 december 2015.

C. Kredietrisico

De Groep is blootgesteld aan het kredietrisico op haar klanten, wat zou kunnen leiden tot kredietverliezen.

Om het kredietrisico te beheersen, worden kredietwaardigheidsonderzoeken uitgevoerd met betrekking tot klanten die belangrijke kredietfaciliteiten wensen en, indien deze onderzoeken negatief zijn, wordt de kredietverstrekking geweigerd of beperkt. Verder gebruikt de Groep kredietinstrumenten, zoals wissels, om een deel van het kredietrisico in te dekken en wordt er een kredietverzekering afgesloten voor een beperkt percentage van buitenlandse klanten van de drukkerij.

Er was geen belangrijke concentratie van kredietrisico's met één enkele tegenpartij per 31 december 2015.

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.

De boekwaarde van de financiële activa stelt de maximale blootstelling aan kredietrisico van de Groep voor. De boekwaarde wordt gerapporteerd inclusief waardeverminderingen. Een overzicht van deze boekwaarde is terug te vinden in punt F. hierna, de waardeverminderingen worden in Toelichting 19 gedetailleerd.

D. Liquiditeitsrisico

De analyse van de looptijd van de financiële verplichtingen kan teruggevonden worden in Toelichting 28 en wordt hieronder samengevat, samen met de intrestkosten.

De schuldenlast van RMG en de beperkingen overeengekomen in de financieringsovereenkomsten kunnen een nadelige invloed hebben op de liquiditeitspositie van RMG. Eventuele gebroken convenanten kunnen aanleiding geven tot onmiddellijke opeisbaarheid van de kredieten.

De Groep verwacht aan haar verplichtingen te kunnen voldoen door de operationele kasstromen. Daarnaast beschikt de Groep over diverse kredietlijnen op korte termijn voor een totaal bedrag van 26.000 K€ (2014: 39.000 K€). Deze kredietlijnen vormen een extra bedrijfskapitaalbuffer. Er is voor deze kredietfaciliteiten door de kredietverstrekkers geen specifieke looptijd gegarandeerd. Er werd op jaareinde 2015 en 2014 geen beroep gedaan op deze kredietlijnen.

RMG beheert de kas- en financieringsstromen en de hieruit voortvloeiende risico's middels een thesaurie-beleid op groepsniveau. Om de vermogensposities te optimaliseren en de daaraan gerelateerde rentelasten tot een minimum te beperken, worden de kasstromen van de dochterondernemingen binnen de Groep zo veel mogelijk gecentraliseerd in een cash pool.

Financiële schulden 2015	in duizend euro	Kortlopend		Langlopend		
		Max. 1 jaar	2 jaar	3 tot 5 jaar	> 5 jaar	Totaal
Totale financiële schulden volgens de vervaldag		2.862	2.021	103.076	6.263	114.222

Intrestkosten	in duizend euro	Kortlopend		Langlopend		
		Max. 1 jaar	2 jaar	3 tot 5 jaar	> 5 jaar	Totaal
Obligatieleningen		5.125	5.125	5.125		15.375
Kredietinstellingen		531	425	903	784	2.643

E. 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.

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

F. Reële waarde

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

2015			2014		
	in duizend euro	Toelichting	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde
Vaste activa					
Voor verkoop beschikbare deelnemingen, leningen en waarborgen		18	2.844	2.844	4.646
Handelsvorderingen en overige vorderingen		19	31.479	31.479	40

2015			2014		
in duizend euro	Toelichting	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
Vlottende activa					
Handelsvorderingen en overige vorderingen	19	79.204	79.204	62.782	62.782
Geldbeleggingen	22	46	46	826	826
Geldmiddelen en kasequivalenten	22	38.496	38.496	32.993	32.993
Activa aangehouden voor verkoop	12	0	0	151.933	151.933
Langlopende verplichtingen					
Financiële schulden	28	-111.360	-112.708	-113.360	-113.524
Overige schulden	29	-37	-37	-37	-37
Kortlopende verplichtingen					
Financiële schulden	28	-2.862	-3.397	-2.486	-3.065
Handelsschulden	29	-33.995	-33.995	-53.194	-53.194
Ontvangen vooruitbetalingen	29	-19.841	-19.841	-19.800	-19.800
Overige schulden	29	-15.867	-15.867	-11.309	-11.309
Financiële derivaten		0	0	-293	-293
Toe te rekenen intresten	29	-1.212	-1.212	-1.504	-1.504
Verplichtingen verbonden met activa aangehouden voor verkoop	12	0	0	-97.022	-97.022

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 18: aangezien er geen betrouwbare inschatting kan gemaakt worden van de reële waarde van de 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.

Reële waarde hiërarchie

Per 31 december 2015 had de Groep volgende financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde:

in duizend euro	31/12/2015	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Activa gewaardeerd aan reële waarde				
Geldbeleggingen	46		46	

Per 31 december 2014 had de Groep volgende financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde:

in duizend euro	31/12/2014	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Activa gewaardeerd aan reële waarde				
Geldbeleggingen	826		826	
Passiva gewaardeerd aan reële waarde				
Interest Rate Swap - geen kasstroomafdekking	-293		-293	

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 33 - OVERNAME VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

De volgende overnames met impact op de geconsolideerde jaarrekening vonden plaats in 2015:

Roularta Media Group nam op 29 oktober 2015 een participatie van 65% in het kapitaal van Storesquare NV. Het betrof de overname van een bestaand platform – een start-up ‘market place’ of digitaal winkelplein dat vooral regionaal actief was. Dit platform wordt door UNIZO, Roularta en KBC verder uitgebouwd om in 2016 een nationaal e-commerceplatform uit te rollen. De overnameprijs bevat een earn-out.

Op 19 november 2015 heeft Roularta Media Group NV de resterende 50% van de aandelen van Himalaya NV verworven die nog niet in het bezit waren van de Groep. Nadien werd het handelsfonds (merknamen, content, databases, materiële vaste activa,...) van Himalaya NV verkocht.

In 2014 gebeurden volgende overnames: op 9 januari 2014 heeft Roularta Media Group NV de resterende 50% van de aandelen van Roularta HealthCare NV verworven die nog niet in het bezit waren van de Groep. Verder werd op 14 februari 2014 de resterende 50% van Roularta Business Leads NV, nog niet in handen van de Groep, overgenomen.

De overnames van 2015 en 2014 werden geboekt aan de hand van de overnamemethode in overeenstemming met IFRS 3 *Bedrijfscombinaties* (herziene versie).

De tabel hierna geeft een samenvatting van de betaalde bedragen en de reële waarden van de overgenomen activa en passiva die voldeden aan de erkenningsprincipes van IFRS 3 *Bedrijfscombinaties* op overname-datum:

	in duizend euro	2015	2014
ACTIVA			
Vaste activa		1.143	1.165
Immateriële activa		1.109	1.342
Materiële vaste activa		4	17
Voor verkoop beschikbare deelnemingen, leningen en waarborgen		3	-590
Uitgestelde belastingvorderingen		27	396
Vlottende activa		254	2.679
Handelsvorderingen en overige vorderingen		251	2.511
Geldmiddelen en kasequivalenten		3	168
Totaal activa		1.397	3.844
PASSIVA			
Langlopende verplichtingen		1.268	127
Voorzieningen			127
Overige schulden		1.268	
Kortlopende verplichtingen		516	3.976
Financiële schulden			55
Handelsschulden		373	1.875
Ontvangen vooruitbetalingen		102	366
Personeelsbeloningen		9	330
Belastingsschulden			1
Overige schulden		32	1.200
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten			149
Totaal passiva		1.784	4.103
Totaal overgenomen nettoactief		-387	-259
Overgenomen nettoactief		-387	-259
Goodwill		1.362	997
Betaalde / te betalen overnameprijs		975	738
Verworven geldbeleggingen en -middelen en kasequivalenten		-3	-168
Netto uitgaande kasstroom		972	570

Het aandeel van deze acquisities in de omzet en in het nettoresultaat van het boekjaar is:

2015	in duizend euro	Omzet van het boekjaar	Nettoresultaat van het boekjaar
- Storesquare NV		0	-116
- Himalaya NV		227	-826
2014	in duizend euro	Omzet van het boekjaar	Nettoresultaat van het boekjaar
- Roularta HealthCare NV		5.884	-398
- Roularta Business Leads NV		867	372

Indien de verwerving van voornoemde participaties op respectievelijk 1 januari 2015 en 1 januari 2014 zou hebben plaatsgehad, zou dit geen belangrijk effect hebben gehad op de omzet en het resultaat dat werd opgenomen in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening.

Per 31 juli 2015 heeft Roularta Media Group NV haar optie tot de aankoop van aandelen Proxistore t.o.v. de aandeelhouders IPM en Kadenza uitgeoefend voor een overnameprijs van 650 K€. Hierdoor stijgt het belangenpercentage van 35,87% tot 50,0%. Proxistore NV wordt geconsolideerd volgens de equitymethode.

TOELICHTING 34 - VERKOOP VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

Tijdens het boekjaar werden de Franse activiteiten verkocht. Voor het detail hiervan verwijzen we naar Toelichting 11.

Daarnaast werd op 31 december 2015 de deelneming in City Magazine Roularta d.o.o. (100%) verkocht. De resultaten van het boekjaar 2015 van deze vennootschap werden in de consolidatie opgenomen, namelijk 347 K€ omzet en een verlies van 132 K€.

Tijdens vorig boekjaar werden er geen dochterondernemingen verkocht.

De boekwaarde van de activa en verplichtingen van de afgestoten dochterondernemingen op datum van afstoting is hierna opgenomen. Aangezien de Franse activiteiten eind 2014 voorgesteld werden als activa of verplichtingen aangehouden voor verkoop, vertegenwoordigen de per eind mei 2015 verkochte saldi geen mutatie van de voortgezette balans.

in duizend euro	2015	2014
ACTIVA		
Vaste activa	98.300	0
Immateriële activa	90.420	
Materiële vaste activa	1.337	
Deelnemingen gewaardeerd volgens de equitymethode	1.543	
Voor verkoop beschikbare deelnemingen, leningen en waarborgen	3.084	
Handelsvorderingen en overige vorderingen	1.948	
Uitgestelde belastingvorderingen	-32	
Vlottende activa	54.508	0
Vorraden	2.314	
Handelsvorderingen en overige vorderingen	44.029	
Geldmiddelen en kasequivalenten	3.018	
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	5.147	
Totaal activa	152.808	0
PASSIVA		
Langlopende verplichtingen	12.379	0
Voorzieningen	4.469	
Personeelsbeloningen	7.794	
Overige schulden	116	
Kortlopende verplichtingen	76.279	0
Financiële verplichtingen	510	
Handelsschulden	36.608	
Ontvangen vooruitbetalingen	17.278	
Personeelsbeloningen	13.205	
Overige schulden	8.573	
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	105	
Totaal passiva	88.658	0
Totaal afgestoten nettoactief	64.150	0
Koersverschil in eigen vermogen	-56	
Minderheidsbelangen	-351	
Winst (verlies) op verkoop deelneming	-4.618	
Nog te ontvangen op 31/12/2015 m.b.t. verkoop deelneming	-43.325	
Ontvangen overnameprijs in geldmiddelen	15.800	0
Afgestoten geldbeleggingen en -middelen en kasequivalenten	-3.018	
Netto inkomende (uitgaande) kasstroom	12.782	0

TOELICHTING 35 - BELANGEN IN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN JOINT VENTURES

Samenvattende financiële informatie van belangen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures werd opgenomen in Toelichting 17.

TOELICHTING 36 - BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

- Na het einde van het boekjaar deden zich volgende belangrijke gebeurtenissen voor:
- Rik De Nolf wordt per 1 januari 2016 als CEO van Roularta Media Group opgevolgd door Xavier Bouckaert. Rik De Nolf neemt de functie van uitvoerend voorzitter van de raad van bestuur op.
 - Medialeen NV verwerft op 11 februari 2016 de controle over de vennootschappen rond het merk Mobile Vikings.

Verder hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan die de resultaten en de financiële positie van de onderneming op belangrijke wijze beïnvloeden.

TOELICHTING 37 - ERELONEN VAN DE COMMISSARIS EN MET HEM VERBONDEN PERSONEN

Het ereloon van de commissaris bedraagt 153 K€. Het ereloon van de commissaris voor bijkomende controleopdrachten van de commissaris bedraagt 35 K€. Er werden tevens voor 25 K€ andere diensten verleend door personen met wie de commissaris beroepshalve in samenwerkingsverband staat.

TOELICHTING 38 - INFORMATIEVERSCHAFFING OVER VERBONDEN PARTIJEN

2015	in duizend euro	Geassocieerde ondernemingen en joint ventures	Overige verbonden partijen	Totaal
I. Activa jegens verbonden partijen		3.793	15	3.808
Voor verkoop beschikbare deelnemingen, leningen en waarborgen		725	0	725
Leningen		725		725
Vorderingen (vlottende activa)		3.068	15	3.083
Handelsvorderingen		2.174	15	2.189
Overige vorderingen		894		894
II. Verplichtingen jegens verbonden partijen		14.589	255	14.844
Financiële schulden		37	0	37
Overige schulden		37		37
Schulden		14.552	255	14.807
Financiële schulden		835		835
Handelsschulden		2.336	255	2.591
Overige schulden		11.381		11.381

2015	in duizend euro	Geassocieerde ondernemingen en joint ventures	Overige verbonden partijen	Totaal
III. Transacties tussen verbonden partijen				
Verrichting van diensten		9.446	666	10.112
Aankoop van diensten [-]		-6.507	-2.756	-9.263
Transfers m.b.t. financieringsovereenkomsten		-11		-11
IV. Vergoedingen aan de directie en het kaderpersoneel				3.574
- waarvan kortetermijnpersoneelsbeloningen				3.239
- waarvan vergoedingen na uitdiensttreding				271
- waarvan op aandelen gebaseerde betalingen				64
V. Vergoedingen bestuurders voor de uitoefening van hun bestuurdersmandaat				425

2014	in duizend euro	Geassocieerde ondernemingen en joint ventures	Overige verbonden partijen	Totaal
I. Activa jegens verbonden partijen		6.560	387	6.947
Vorderingen (vlottende activa)		6.560	387	6.947
Handelsvorderingen		4.889	387	5.276
Overige vorderingen		1.671		1.671
II. Verplichtingen jegens verbonden partijen		5.820	809	6.629
Schulden		5.820	809	6.629
Handelsschulden		5.816	809	6.625
Overige schulden		4		4
III. Transacties tussen verbonden partijen				
Verkoop van goederen		1.129		1.129
Verrichting van diensten		11.533	438	11.971
Aankoop van diensten [-]		-7.292	-2.129	-9.421
Transfers m.b.t. financieringsovereenkomsten		-11		-11
IV. Vergoedingen aan de directie en het kaderpersoneel (*)				4.955
- waarvan kortetermijnpersoneelsbeloningen				4.742
- waarvan vergoedingen na uitdiensttreding				122
- waarvan op aandelen gebaseerde betalingen				91
V. Vergoedingen bestuurders voor de uitoefening van hun bestuurdersmandaat				465

(*) Inclusief beëindigde activiteiten.

De Groep heeft geen activa, verplichtingen noch transacties met haar aandeelhouders Comm.VA Koinon, SA West Investment Holding en SA Bestinver Gestión S.G.I.I.C.

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

Activa, verplichtingen en transacties met geassocieerde ondernemingen en joint ventures 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 39.

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 de directie en het kaderpersoneel werden afzonderlijk vermeld. Er zijn geen zekerheden verbonden aan de activa en verplichtingen jegens de verbonden partijen. Er werden geen waardeverminderingen geboekt in 2015.

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 39 - GROEPSSTRUCTUUR

De moedermaatschappij van de Groep is Roularta Media Group NV, Roeselare, België. Per 31 december 2015 werden 43 dochtervennootschappen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening.

Naam van de onderneming	Locatie	Deelnemings-percentage
1. Integraal geconsolideerde ondernemingen		
ROULARTA MEDIA GROUP NV	Roeselare, België	100,00%
ROULARTA HEALTHCARE NV	Roeselare, België	100,00%
BELGIAN BUSINESS TELEVISION NV	Brussel, België	100,00%
HIMALAYA NV	Roeselare, België	100,00%
MESTNE REVIJE D.O.O.	Ljubljana, Slovenië	100,00%
ROULARTA MEDIA NEDERLAND BV	Breda, Nederland	100,00%
ROULARTA SERVICES FRANCE SARL	Rijssel, Frankrijk	100,00%
TER BEVORDERING VAN HET ONDERNEMERSCHAP IN BELGIË VZW	Roeselare, België	100,00%
TVOJ MAGAZIN D.O.O. - in vereffening	Zagreb, Kroatië	100,00%
VOGUE TRADING VIDEO NV	Roeselare, België	74,67%
STORESQUARE NV	Roeselare, België	65,00%
JOURNÉE DÉCOUVERTE ENTREPRISES ASBL	Dison, België	56,25%
STUDIO APERI NEGOTIUM BVBA	Gentbrugge, België	56,25%
OPEN BEDRIJVEN VZW	Gentbrugge, België	56,25%
ZEEUWS VLAAMS MEDIABEDRIJF BV	Terneuzen, Nederland	51,00%

2. Ondernemingen geconsolideerd volgens de equitymethode			
BAYARD MEDIA GMBH & CO KG	Augsburg, Duitsland	50,00%	joint venture
BAYARD MEDIA VERWALTUNGS GMBH	Augsburg, Duitsland	50,00%	joint venture
BELGOMEDIA SA	Verviers, België	50,00%	joint venture
CTR MEDIA SA	Evere, België	50,00%	joint venture
DE WOONKIJKER NV	Antwerpen, België	50,00%	joint venture
J.M. SAILER GESCHÄFTSFÜHRUNGS GMBH	Nürnberg, Duitsland	50,00%	joint venture
J.M. SAILER VERLAG GMBH	Nürnberg, Duitsland	50,00%	joint venture
JOEfm NV	Vilvoorde, België	50,00%	joint venture
PRESS PARTNERS BV	Baarn, Nederland	50,00%	joint venture
REGIONALE MEDIA MAATSCHAPPIJ NV	Roeselare, België	50,00%	joint venture
REGIONALE TV MEDIA NV	Zellik, België	50,00%	joint venture
SENIOR PUBLICATIONS DEUTSCHLAND GMBH & CO KG	Keulen, Duitsland	50,00%	joint venture
SENIOR PUBLICATIONS NEDERLAND BV	Baarn, Nederland	50,00%	joint venture
SENIOR PUBLICATIONS SA	Brussel, België	50,00%	joint venture
SENIOR PUBLICATIONS VERWALTUNGS GMBH	Keulen, Duitsland	50,00%	joint venture
STIEVIE NV	Vilvoorde, België	50,00%	joint venture
TVBASTARDS NV	Boortmeerbeek, België	50,00%	joint venture
VERLAG DEUTSCHER TIERSCHUTZ-DIENST GMBH	Nürnberg, Duitsland	50,00%	joint venture
MEDIALAAN NV	Vilvoorde, België	50,00%	joint venture
PROXISTORE NV	Brussel, België	50,00%	geassocieerde onderneming
CLICK YOUR CAR NV	Le Roeulx, België	35,74%	geassocieerde onderneming
YELLOWBRICK NV	Schaarbeek, België	35,00%	geassocieerde onderneming
REPROPRESS CVBA	Brussel, België	29,64%	geassocieerde onderneming
50+ BEURS & FESTIVAL BV	Arnhem, Nederland	25,00%	joint venture
LIVING & MORE VERLAG GMBH - in vereffening	Augsburg, Duitsland	25,00%	joint venture
TWICE ENTERTAINMENT BVBA	Roeselare, België	25,00%	geassocieerde onderneming
FEBELMA REGIE CVBA	Brussel, België	23,35%	geassocieerde onderneming
4 ALL SOLUTIONS BVBA	Oostrozebeke, België	15,00%	geassocieerde onderneming
MEDIAPLUS BV	Bussum, Nederland	12,50%	geassocieerde onderneming
3. Ondernemingen niet opgenomen in de consolidatiekring wegens niet significant			
EUROCASINO NV - in vereffening	Brussel, België	19,00%	
TWICE TECHNICS BVBA	Roeselare, België	18,75%	

Wijzigingen in de consolidatiekring gedurende 2015:

Nieuwe participaties

- Storesquare NV: 65% vanaf 29/10/2015
- Roularta Services France SARL: 100%, opgericht op 29/09/2015

Wijziging deelnemingspercentage en consolidatiemethode

- Himalaya NV: 100% i.p.v. 50% vanaf 19/11/2015, integrale consolidatie i.p.v. proportionele consolidatie vanaf 01/01/2015

Wijziging deelnemingspercentage zonder wijziging van consolidatiemethode

- Proxistore NV: 50% i.p.v. 35,87% vanaf 31/07/2015
- Repropress CVBA: 29,64% i.p.v. 30,51%

Geliquideerde en gefuseerde participaties

- Volgende vennootschappen zijn gefuseerd (met fusie door overneming gelijkgestelde verrichting) met Roularta Media Group NV, op 29/06/2015, boekhoudkundig vanaf 01/01/2015: Roularta Printing NV, Biblo NV, De Streekkrant-De Weekkrantgroep NV, Euro DB NV, Le Vif Magazine SA, New Bizz Partners NV, Press News NV, Regie De Weekkrant NV, Roularta IT Solutions NV, Roularta Business Leads NV, Roularta Publishing NV en West-Vlaamse Media Groep NV.
- Media Ad Infinitum NV: fusie met Medialaan NV vanaf 31/12/2015
- Roularta Media France SA: in vereffening gesteld op 31/10/2015, vereffening gesloten op 30/11/2015

Verkochte participaties

- City Magazine Roularta d.o.o.: verkocht vanaf 31/12/2015
- Franse deelnemingen, zie beschrijving Toelichting 11. Het betreft de verkoop van volgende deelnemingen:

Naam van de onderneming	Locatie	Deelnemingspercentage
1. Integraal geconsolideerde ondernemingen		
A NOUS PARIS SAS	Parijs, Frankrijk	100,00%
ALPHADISTRI SAS	Parijs, Frankrijk	100,00%
ANIMATION SARL	Parijs, Frankrijk	100,00%
FORUM DE L'INVESTISSEMENT SA	Parijs, Frankrijk	100,00%
GROUPE EXPRESS-ROULARTA SA	Parijs, Frankrijk	100,00%
JOB RENCONTRES SA	Parijs, Frankrijk	100,00%
TECHNOLOGUES CULTURELS SAS	Parijs, Frankrijk	100,00%
L'EXPRESS VENTURES SAS	Parijs, Frankrijk	68,50%
PRÉLUDE ET FUGUE SARL	Parijs, Frankrijk	51,00%
2. Ondernemingen geconsolideerd volgens de equitymethode		
AVENTIN IMMOBILIER SCI	Parijs, Frankrijk	50,00%
IDÉAT ÉDITIONS SA	Parijs, Frankrijk	50,00%
THE GOOD CONCEPT STORE SAS	Parijs, Frankrijk	50,00%
VOIX DU NORD L'ÉTUDIANT SA	Lille, Frankrijk	50,00%
PARTENAIRE DÉVELOPPEMENT SARL	Lyon, Frankrijk	25,00%
3. Ondernemingen niet opgenomen in de consolidatiekring wegens niet significant		
DECOVERY SAS	Parijs, Frankrijk	100,00%

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2015

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening, en omvat tevens ons verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 december 2015, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van de 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.

VERSLAG OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING – OORDEEL 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 (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften. De totale activa in de geconsolideerde balans bedragen 449.681 (000) EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de Groep) van het boekjaar bedraagt 64.368 (000) EUR.

Verantwoordelijkheid van de raad van bestuur voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstem-

ming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor het implementeren van een interne controle die ze noodzakelijk acht voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat, die het gevolg is van fraude of van fouten.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing – ISA) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen als ook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijking van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico’s van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne controle van de Groep in aanmerking die relevant is voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die

in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de Groep. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de door de raad van bestuur gemaakte schattingen, alsmede de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel. Wij hebben van de aangestelden en van de raad van bestuur van de Groep de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening van Roularta Media Group NV een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de Groep per 31 december 2015, en van haar resultaten en kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

VERSLAG OVER ANDERE DOOR WET- EN REGELGEVING GESTELDE EISEN

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en voor de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van

toepassing zijnde internationale controlestandaarden, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaring die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Gent, 15 april 2016
De commissaris
DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door
Kurt Dehoorne
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 opge maakt 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 gedeponeerde 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 voorbehoud en verklaart dat de statutaire jaarrekening van NV Roularta Media Group, over het jaar dat eindigde op 31 december 2015, 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.

UITTREKSEL UIT HET JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

De jaarrekening zoals ze zal worden voorgelegd aan de algemene vergadering van aandeelhouders van 17 mei 2016, werd door de raad van bestuur van 11 april 2016 goedgekeurd.

Resultaatbestemming

De te bestemmen winst voor het boekjaar 2015 bedraagt 52.538.331,65 euro tegenover een te bestemmen verlies van 139.980.117,44 euro voor het boekjaar 2014.

Op 19 mei 2015 werd door de buitengewone algemene vergadering een formele kapitaalvermindering doorgevoerd, gecombineerd met een aanwending van het overschot aan wettelijke reserves om zo een belangrijk deel van de overgedragen verliezen zoals vastgesteld in de jaarrekening per 31 december 2014 weg te werken.

Na de formele kapitaalvermindering ten bedrage van 123.225.000 euro en de aanwending van het overschot aan wettelijke reserves ten bedrage van 7.369.700 euro, werden in de loop van het boekjaar 2015 de overgedragen verliezen teruggebracht van 168.502.880,83 euro tot 37.908.180,83 euro.

Rekening houdend met de overgedragen verliezen van 37.908.180,83 euro bedraagt het te bestemmen winstsaldo voor het boekjaar 2015 14.630.150,82 euro.

De raad van bestuur stelt aan de algemene vergadering voor om een brutodividend van 0,50 euro per aandeel over het boekjaar 2015 uit te keren. Dit betekent een nettodividend van 0,365 euro per aandeel (na 27% roerende voorheffing).

Dit geeft volgende bestemming van het resultaat tot gevolg:

- Toevoeging aan de onbeschikbare reserves van 5.121.526,14 euro
- Over te dragen resultaat van 3.256.000,68 euro
- Uit te keren winst van 6.252.624,00 euro

Indien de algemene vergadering bovenvermeld voorstel van winstbestemming goedkeurt, zullen de dividenden vanaf 1 juni 2016 (= pay date) betaalbaar gesteld worden. ING wordt aangeduid als 'paying agent'.

VERKORTE STATUTAIRE RESULTATENREKENING

Verkorte statutaire resultatenrekening	in duizend euro	2015	2014
Bedrijfsopbrengsten		292.198	245.953
Bedrijfskosten		-283.064	-239.737
Bedrijfswinst / Bedrijfsverlies		9.134	6.216
Financiële opbrengsten		18.255	23.772
Financiële kosten		-2.318	-8.434
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting		25.071	21.554
Uitzonderlijke opbrengsten		339.201	393
Uitzonderlijke kosten		-311.709	-161.937
Winst (verlies) van het boekjaar vóór belasting		52.563	-139.990
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen		16	12
Belastingen op het resultaat		-65	-26
Winst (verlies) van het boekjaar		52.514	-140.004
Onttrekking aan de belastingvrije reserves		24	24
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar		52.538	-139.980

Resultaatverwerking	in duizend euro	2015	2014
Te bestemmen winst (verlies)		-115.965	-168.503
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar		52.538	-139.980
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar		-168.503	-28.523
Onttrekking aan het eigen vermogen		130.595	0
Aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies		123.225	0
Aan de reserves		7.370	0
Toevoeging aan het eigen vermogen		-5.121	0
Aan de wettelijke reserve		0	0
Aan de overige reserves		5.121	0
Over te dragen resultaat		-3.256	168.503
Over te dragen winst (verlies)		3.256	-168.503
Uit te keren winst		-6.253	0
Vergoeding van het kapitaal		6.253	0

VERKORTE STATUTAIRE BALANS NA WINSTVERDELING

ACTIVA	in duizend euro	2015	2014
Vaste activa		175.416	215.813
Oprichtingskosten		0	0
Immateriële vaste activa		39.717	7.576
Materiële vaste activa		31.689	13.231
Financiële vaste activa		104.010	195.006
Vlottende activa		174.319	147.781
Vorderingen op meer dan één jaar		32.776	0
Vorraden en bestellingen in uitvoering		5.420	348
Vorderingen op ten hoogste één jaar		81.071	59.880
Geldbeleggingen		27.253	7.085
Liquide middelen		23.410	77.774
Overlopende rekeningen		4.389	2.694
Totaal der activa		349.735	363.594

PASSIVA	in duizend euro	2015	2014
Eigen vermogen		105.136	58.873
Kapitaal		80.000	203.225
Uitgiftepremies		304	304
Wettelijke reserve		8.000	15.370
Onbeschikbare reserves		12.207	7.085
Belastingvrije reserves		1.369	1.392
Beschikbare reserves		0	0
Overgedragen winst (verlies)		3.256	-168.503
Kapitaalsubsidies		0	0
Voorzieningen en uitgestelde belastingen		8.760	1.701
Schulden		235.839	303.020
Schulden op meer dan één jaar		111.172	173.037
Schulden op ten hoogste één jaar		119.843	126.067
Overlopende rekeningen		4.824	3.916
Totaal der passiva		349.735	363.594

LEZERS VERSPREIDING BEZOEKERS

LOKALE KRANT

Krant van West-Vlaanderen:
368.227 CIM-lezers,
verspreiding 67.686 ex.

NIEUWSMAGAZINES

Knack:
504.198 CIM-lezers,
verspreiding 99.672 ex.
Le Vif/L'Express:
375.097 CIM-lezers,
verspreiding 62.692 ex.
Knack Weekend:
378.862 CIM-lezers,
verspreiding 99.672 ex.
Le Vif Weekend:
203.568 CIM-lezers,
verspreiding 62.692 ex.
Knack Focus:
278.187 CIM-lezers,
verspreiding 99.672 ex.
Focus Vif:
124.895 CIM-lezers,
verspreiding 62.692 ex.

BUSINESS- NIEUWSMAGAZINE

Trends:
228.155 CIM-lezers,
verspreiding 45.799 ex.

SPORT- NIEUWSMAGAZINE

Sport/Voetbalmagazine:
559.092 CIM-lezers,
verspreiding 43.457 ex.

SENIORENMAGAZINES

Plus België:
361.189 CIM-lezers,
verspreiding 101.081 ex.
Plus Nederland^(*):
820.410 lezers,
verspreiding 246.070 ex.
Plus Duitsland:
845.000 lezers,
verspreiding 175.421 ex.

PEOPLEMAGAZINES

Royals:
139.323 CIM-lezers,
verspreiding 20.574 ex.
Télépro:
407.254 CIM-lezers,
verspreiding 114.648 ex.

LIFESTYLEMAGAZINES

Nest:
468.967 CIM-lezers,
verspreiding 85.155 ex.
Ik ga Bouwen & Renoveren:
302.769 CIM-lezers,
verspreiding 17.846 ex.
Bodytalk:
verspreiding 154.069 ex.

ROULARTA B2B

Artsenkrant/Le Journal du médecin:
verspreiding 21.218 ex.
Data News:
43.300 CIM-lezers,
verspreiding 22.369 ex.
Grafisch Nieuws^():**
verspreiding 5.200 ex.

LOKALE INFORMATIEMEDIA

De Streekkrant/De Weekkrant:
2.746.620 CIM-lezers,
verspreiding 2.550.769 ex.
De Zondag:
1.539.876 CIM-lezers,
verspreiding 550.020 ex.

CITYMAGAZINE

Steps:
469.522 CIM-lezers,
verspreiding 452.901 ex.

WEBSITES

Knack.be/LeVif.be websites:
1.790.943 real users,
5.526.999 unieke bezoekers per
maand (39.178.612 pageviews)
Knack.be/LeVif.be News:
1.107.152 real users,
3.257.889 unieke bezoekers per
maand (17.849.319 pageviews)
Trends.be:
796.403 real users,
1.620.181 unieke bezoekers per
maand (6.598.247 pageviews)
Weekend.be:
494.690 real users,
1.141.620 unieke bezoekers per
maand (11.395.746 pageviews)
Datanews.be:
196.531 real users,
358.129 unieke bezoekers per
maand (1.226.054 pageviews)
Plusmagazine.be:
103.495 real users,
146.047 unieke bezoekers per
maand (480.262 pageviews)

KW.be:
256.304 real users,
561.779 unieke bezoekers per
maand (3.086.884 pageviews)
Immovlan.be:
453.411 real users,
944.956 unieke bezoekers per
maand (18.073.693 pageviews)
Gocar.be:
368.943 real users,
767.117 unieke bezoekers per
maand (5.447.999 pageviews)

REAL USERS

Real users zijn de unieke browsers ontdebeld tussen desktop, smartphone en tablet, rekening houdend met het feit dat iemand meerdere browsers per toestel kan gebruiken.

^(*) NOM Media 2015

^(**) Info uitgever

VESTIGINGEN

HOOFDZETEL RMG
Meiboomlaan 33, 8800 Roeselare



BRUSSELS MEDIA CENTRE
(redactiehuis) Raketstraat 50, 1130 Brussel



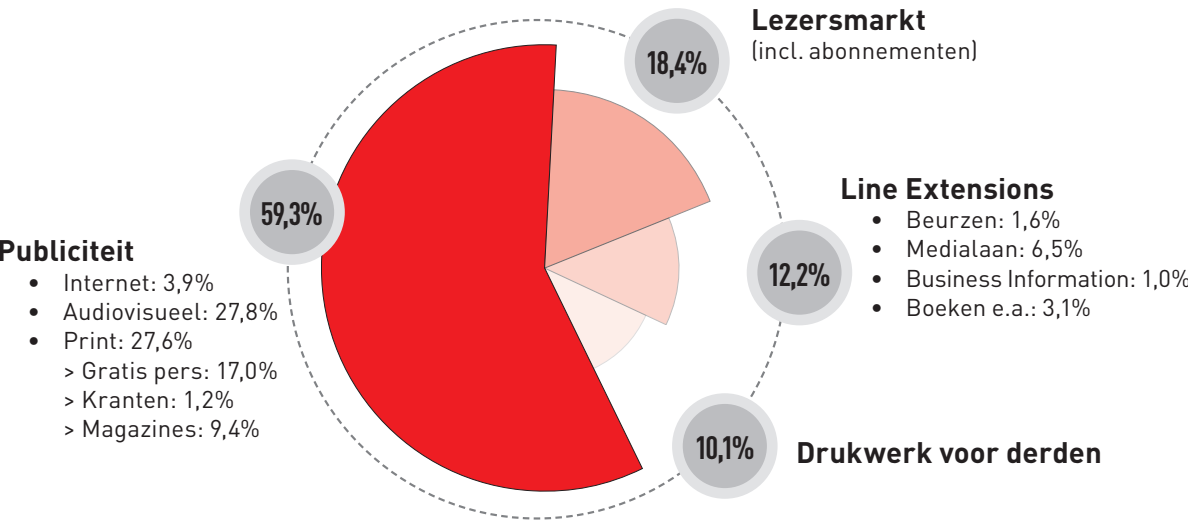
MEDIALAAN
Medialaan 1, 1800 Vilvoorde



ROULARTA MEDIA
(reclameregie en Seminar Centre)
Z.1. Researchpark 120, 1731 Zellik

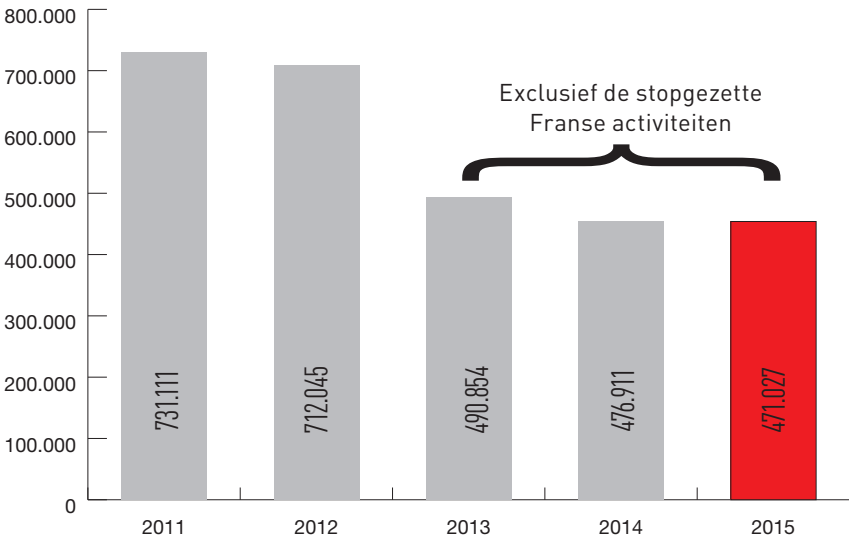
OMZETANALYSE 2015

(GECOMBINEERDE CIJFERS)



GECOMBINEERDE OMZET

IN DUIZEND EURO (5 JAAR)*



* Inbegrepen 50% van Mediaaan en 50% van de andere joint ventures (zoals de partnerships met Bayard in België, Nederland en Duitsland).

GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS

Winst-en-verliesrekening	in miljoen euro	2013 (*) herwerkt	2014	2015	Trend
Omzet		305	300	290	-3,1%
REBITDA ⁽¹⁾		35	39	48	+21,5%
	REBITDA - marge	11,3%	13,1%	16,5%	
EBITDA ⁽²⁾		29	35	34	-3,7%
	EBITDA - marge	9,7%	11,6%	11,6%	
REBIT ⁽³⁾		27	32	39	+23,8%
	REBIT - marge	8,7%	10,6%	13,5%	
EBIT ⁽⁴⁾		15	22	31	+43,0%
	EBIT - marge	5,0%	7,3%	10,8%	
Nettofinancieringskosten		-7	-7	-5	-19,1%
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten		8	15	26	+70,5%
Belastingen		2	-2	46	
Nettoresultaat van de voortgezette activiteiten		10	13	72	+466,6%
Resultaat van de beëindigde activiteiten		-68	-155	-8	+95,0%
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen		-1	0	0	+154,0%
Toerekenbaar aan aandeelhouders RMG		-58	-142	64	+145,2%
	Toerekenbaar aan aandeelhouders RMG - marge	-19,0%	-47,6%	22,2%	
Courant nettoresultaat geconsolideerde ondernemingen		18	19	30	+55,5%
	Courant nettoresultaat geconsolideerde ondernemingen - marge	6,0%	6,5%	10,4%	

Balans	in miljoen euro	2013 (**) herwerkt	2014	2015	Trend
Vaste activa		585	272	319	+17,4%
Vlottende activa		201	261	131	-50,0%
Balanstotaal		786	533	450	-15,7%
Eigen vermogen - aandeel van de Groep		287	143	208	+44,9%
Eigen vermogen - minderheidsbelangen		11	2	2	-24,5%
Verplichtingen		487	387	240	-38,0%
Liquiditeit ⁽⁵⁾		0,9	2,0	1,1	-8,3%
Solvabiliteit ⁽⁶⁾		38,0%	27,3%	46,6%	+70,7%
Netto financiële schuld		80.423	82.027	75.680	-7,7%
Gearing ⁽⁷⁾		26,9%	56,3%	36,1%	-35,9%

(*) Herwerkt ingevolge retrospectieve toepassing van IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten en toepassing van IFRS 5 Beëindigde bedrijfsactiviteiten.
(**) Herwerkt ingevolge retrospectieve toepassing van IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten.
(2) EBITDA = operationele cashflow = EBIT + afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.
(4) EBIT = bedrijfsresultaat (inclusief aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures).
(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).
Volgende niet-geauditeerde kerncijfers werden berekend op basis van geauditeerde cijfers.
(1) REBITDA = courante operationele cashflow = EBITDA + herstructureringskosten en eenmalige kosten.
(3) REBIT = courant bedrijfsresultaat = EBIT + herstructureringskosten en eenmalige kosten, afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.

FINANCIËLE KALENDER

Jaarvergadering 2015	17 mei 2016
Halfjaarresultaten 2016	22 augustus 2016
Jaarresultaten 2016	10 maart 2017
Jaarvergadering 2016	16 mei 2017

INVESTOR RELATIONS

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