



## JAARVERSLAG 2016

---

# INHOUD

|                                              |           |                                     |                                                                                    |           |
|----------------------------------------------|-----------|-------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Voorwoord door Rik De Nolf                   | 5         | <b>TOELICHTING BIJ DE</b>           |                                                                                    | <b>51</b> |
| Gebeurtenissen in 2016 door Xavier Bouckaert | 7         | <b>GECONSOLIDEERDE JAARREKENING</b> |                                                                                    |           |
| Missie & strategie                           | 11        |                                     |                                                                                    |           |
| Roularta, technologische innovator           | 12        | Toelichting 1                       | <i>Belangrijkste gehanteerde<br/>grondslagen voor financiële<br/>verslaggeving</i> | <b>51</b> |
| Milieu, preventie en welzijn                 | 14        |                                     |                                                                                    |           |
| Het aandeel Roularta Media Group             | 17        | Toelichting 2                       | <i>Gesegmenteerde informatie</i>                                                   | <b>62</b> |
| Geconsolideerde kerncijfers                  | 20        | Toelichting 3                       | <i>Omzet</i>                                                                       | <b>65</b> |
| Groepsstructuur                              | 24        | Toelichting 4                       | <i>Diensten en diverse goederen</i>                                                | <b>66</b> |
| Raad van bestuur en managementteam           | 26        | Toelichting 5                       | <i>Personeelskosten</i>                                                            | <b>66</b> |
| Jaarverslag raad van bestuur                 | 29        | Toelichting 6                       | <i>Waardeverminderingen<br/>op voorraden en vorderingen</i>                        | <b>67</b> |
| Verklaring inzake deugdelijk bestuur         | 36        |                                     |                                                                                    |           |
| <b>GECONSOLIDEERDE JAARREKENING</b>          | <b>45</b> | Toelichting 7                       | <i>Andere bedrijfsopbrengsten<br/>en -kosten</i>                                   | <b>67</b> |
|                                              |           | Toelichting 8                       | <i>Herstructureringskosten en<br/>overige eenmalige resultaten</i>                 | <b>68</b> |
|                                              |           | Toelichting 9                       | <i>Nettofinancieringskosten</i>                                                    | <b>69</b> |
|                                              |           | Toelichting 10                      | <i>Belastingen op het resultaat</i>                                                | <b>70</b> |
|                                              |           | Toelichting 11                      | <i>Beëindigde bedrijfsactiviteiten</i>                                             | <b>72</b> |
|                                              |           | Toelichting 12                      | <i>Winst per aandeel</i>                                                           | <b>73</b> |
|                                              |           | Toelichting 13                      | <i>Dividenden</i>                                                                  | <b>73</b> |
|                                              |           | Toelichting 14                      | <i>Immateriële activa en<br/>goodwill</i>                                          | <b>74</b> |
|                                              |           | Toelichting 15                      | <i>Materiële vaste activa</i>                                                      | <b>79</b> |
|                                              |           | Toelichting 16                      | <i>Deelnemingen in geassocieerde<br/>ondernemingen en joint ventures</i>           | <b>81</b> |
|                                              |           | Toelichting 17                      | <i>Voor verkoop beschikbare<br/>deelnemingen, leningen en<br/>waarborgen</i>       | <b>84</b> |
|                                              |           | Toelichting 18                      | <i>Handels- en overige vorderingen</i>                                             | <b>85</b> |
|                                              |           | Toelichting 19                      | <i>Uitgestelde belastingvorderingen<br/>en -verplichtingen</i>                     | <b>87</b> |
|                                              |           | Toelichting 20                      | <i>Voorraden</i>                                                                   | <b>88</b> |

|                |                                                                                                             |     |                            |     |
|----------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|----------------------------|-----|
| Toelichting 21 | Geldbeleggingen, liquide middelen en kasequivalenten                                                        | 89  | VERSLAG VAN DE COMMISSARIS | 116 |
| Toelichting 22 | Eigen vermogen                                                                                              | 90  | STATUTAIRE JAARREKENING    | 119 |
| Toelichting 23 | Op aandelen gebaseerde betalingen                                                                           | 90  | Financiële kalender        | 122 |
| Toelichting 24 | Voorzieningen                                                                                               | 92  |                            |     |
| Toelichting 25 | Belangrijke hangende geschillen                                                                             | 93  |                            |     |
| Toelichting 26 | Langlopende verplichtingen met betrekking tot personeelsbeloningen                                          | 94  |                            |     |
| Toelichting 27 | Financiële schulden                                                                                         | 97  |                            |     |
| Toelichting 28 | Overige toelichtingen met betrekking tot passiva                                                            | 98  |                            |     |
| Toelichting 29 | Financiële en operationele lease                                                                            | 100 |                            |     |
| Toelichting 30 | Voorwaardelijke verplichtingen en contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa | 101 |                            |     |
| Toelichting 31 | Financiële instrumenten - risico's en reële waarde                                                          | 101 |                            |     |
| Toelichting 32 | Overname van dochterondernemingen                                                                           | 106 |                            |     |
| Toelichting 33 | Verkoop van dochterondernemingen                                                                            | 108 |                            |     |
| Toelichting 34 | Belangen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures                                                   | 110 |                            |     |
| Toelichting 35 | Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum                                                                   | 110 |                            |     |
| Toelichting 36 | Erelonen van de commissaris en met hem verbonden personen                                                   | 110 |                            |     |
| Toelichting 37 | Informatieverschaffing over verbonden partijen                                                              | 111 |                            |     |
| Toelichting 38 | Groepsstructuur                                                                                             | 113 |                            |     |

# WIE IS ER BANG VOOR DISRUPTIE?

Het is een vraag die iedereen, die iets met de media-wereld te maken heeft, zich stelt. Roularta gelooft dat het veeleer een kwestie is van aanpassing, van evolueren en van rekening houden met de digitale wereld. Wij mogen alleen nooit de essentie uit het oog verliezen: wij zijn er voor consumenten die relevante informatie willen krijgen en voor merken en handelaars die efficiënt willen communiceren met andere actoren in de business en met de consumenten.

Kwaliteitsvolle content is het werk van sterke redactieteams die professioneel bezig zijn met websites, met bladen, met radio en televisie. Zij moeten interessante informatie leveren, de juiste thema's en originele invalshoeken vinden, grondige analyses en nuttige dossiers maken die inspelen op de vragen die de mensen zich vandaag stellen. Het resultaat moet telkens relevant en exclusief zijn, en het moet verrassen. Wij moeten meer doen dan nieuws brengen. Wij moeten zelf nieuws maken en zelfs oplossingen bieden. Op die manier slagen wij erin om ons publiek van geïnteresseerde mensen aan ons te binden. Zij zijn lid van een community die voeling heeft met wat belangrijk is in het leven, en dit op alle vlakken: sociaal, politiek, economisch, maar ook cultureel en qua lifestyle. Zij zijn abonnee en lid van de club. Zij krijgen hun blad thuisbezorgd en zij lezen het ook digitaal, zij informeren zich met tekst, klank en beeld via onze websites.

Een specialiteit van Roularta is de business van Roularta Local Media. Sinds meer dan zestig jaar heeft deze organisatie zich ingezet voor de efficiënte marketing van lokale, regionale en nationale adverteerders. De reclameadviseurs van Roularta hebben ontelbare bedrijven op de kaart gezet en begeleid in hun expansie. Ze helpen campagnes te programmeren en maken advertenties die in elke regio van het Vlaamse land de totaliteit van de bevolking kunnen bereiken met Deze Week (De Streekkrant) op woensdag en met De Zondag



**RIK  
DE NOLF**  
*Voorzitter van de  
raad van bestuur*

## BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN

exclusief op zondag. Vandaag maakt Roularta het voor de adverteerder mogelijk om ook op het internet alles te realiseren wat hij wenst. Roularta Local Media maakt websites en webshops en zorgt voor bezoekers en klanten via Google en Facebook, via websites (Proxistore) en elektronische nieuwsbrieven (Proxiletter). Samen vormt dat een heel pakket 'Digilocal'-services met als kroon op het werk 'Storesquare', het platform dat iedereen de mogelijkheid geeft om meteen extra te verkopen via e-commerce.

Al enkele decennia is Roularta bezig met de digitalisering van haar productie- en marketingsystemen. Van bij de start van de Belgische nieuwsmagazines – meer dan veertig jaar geleden – zijn we gespecialiseerd in abonneementenwerving en big data. Roularta is al die tijd blijven innoveren. Op digitaal vlak zijn we altijd een pionier geweest, en daardoor zijn we vandaag uitgerust voor de toekomst.

Ook bij MEDIALAAN blijven wij innoveren op het vlak van radio en televisie. Permanent lanceren we

nieuwe modellen om uitgesteld te kijken, om digitaal te kijken via het internet en om digitaal zeer doelgericht reclame te maken. Onze sterke radio-merken bereiden de overstap naar digitale radio voor.

Als 'mobile virtual network operator' is MEDIALAAN daarnaast volop bezig met haar expansie in de wereld van de telecom. De marketingpower van de groep kan zorgen voor een belangrijke nieuwe activiteit vanuit de bestaande brands Jim Mobile en Mobile Vikings.

Roularta evolueert snel op de digitale snelweg. Met een interne innovatiecel en een performant IT-team dat zorgt voor de ontwikkeling van eigen systemen voor digitale marketing met big data en e-commerce. Met Roularta Mediatech Accelerator die start-ups kan begeleiden enzo voort. Wij hebben voor onze investeringen de focus verlegd van overnames naar lanceringen. Zo scheppen wij nieuwe mogelijkheden voor de nabije toekomst.

2016 was een jaar waarin de veranderingen elkaar op alle vlakken heel snel opvolgden. De zelfrijdende auto's. De opkomst van de robots. De disruptie in heel wat economische sectoren – een ontwrichting die nog wordt versneld door de toestroom van start-ups. De wereldwijde doorbraak van e-commerce en m-commerce. De grote dominantie van, voorname-lijk Amerikaanse, techbedrijven.

Ook in de mediasector zijn de veranderingen al een tijdje aan de gang. Die veranderingen zullen zich in 2017 en de volgende jaren steeds meer doorzetten. De adverteerders zoeken nog altijd naar de ideale mediamix en de lezers vinden meer en meer de weg naar digitale leeservaringen. Dat maakt het natuurlijk moeilijk om voorspellingen te doen. Dit is al enkele jaren zo en het zal in de komende jaren niet anders zijn. Het is een realiteit die we moeten aanvaarden maar die op zich niet nefast is. Integendeel, het verplicht ons om nog innovatiever en creatiever te worden en om nog korter op de bal te spelen. Innovatief, creatief, doortastend: deze eigenschappen worden de komende jaren cruciaal om de groei van Roularta te garanderen.

2016 was voor Roularta Media Group het eerste volledige jaar zonder de verlieslatende Franse activiteiten. We konden dus ongestoord bouwen aan de toekomst van onze multimediale groep.

Meer dan ooit wordt 'multimedia' een sleutelwoord bij Roularta Media Group om futureproof te zijn. We zijn ondertussen actief in alle mogelijke media: online, tv, radio, print, events, beurzen,... en we vulden deze activiteiten zelfs aan met een nieuwe business, namelijk telecom, via de overname van Mobile Vikings door MEDIALAAN.



**XAVIER  
BOUCKAERT**  
CEO

## WAT HEEFT 2016 VOOR ROULARTA BETEKEND?

### DIGITAAL

De digitale activiteiten van Roularta hebben het in 2016 goed gedaan.

- De advertentie-inkomsten van Knack.be en LeVif.be zijn lichtjes gegroeid, vooral dankzij programmatic en native advertising. Lead generation bleef in 2016 stabiel; in 2017 verwachten we daar een lichte groei.
- De digitale abonnementen evolueerden ook in de goede richting. We slaagden er bovendien in om het aantal geregistreerde surfers op onze newssites te verdubbelen en voor deze surfers een aantal geslaagde onlinemarketingacties uit te rollen.
- Met Digilocal bieden de bijna 200 accountmanagers van Roularta Local Media digitale marketing solutions voor lokale handelaars en kmo's: Google- en Facebook-campagnes, webshops, websites, lokale reclame op premium-newssites via de geolocalisatietechnologie van Proxistore en op newsletters van Roularta. Digilocal kende in 2016 een mooie groei van meer dan 30%. Roularta werd onlangs voor de jarenlange uitstekende klantenservice bekroond met de Europese Google Award voor 'Sustained Customer Excellence'.
- De zoekertjessites Immovlan.be, Autovlan.be/Gocar.be en Streekpersoneel.be hebben in 2016 flink gepresteerd. We noteerden een mooie stijging in traffic, omzet en rendabiliteit.
- Onze start-up Storesquare nam in 2016 een vliegende start. In enkele maanden tijd hebben bijna 1300 handelaars en kmo's zich aangesloten bij Storesquare. Een onwaarschijnlijk succes, de verwachtingen werden ruim overtroffen. Ondertussen werd het team uitgebreid tot een 25-tal mensen. Ook de transacties stegen de laatste maanden sterk dankzij een steeds stijgende conversierate. Storesquare.be telt ondertussen bijna 250.000 maandelijkse bezoekers.

In het najaar van 2016 werd de Roularta Mediatech Accelerator gelanceerd. Dit is een programma in samenwerking met Duval Union waarin negen start-ups van diverse voordelen genieten: een cashinjectie van 25.000 euro, mediaruimte voor een waarde van 200.000 euro en begeleiding door interne en externe mentors. In ruil hiervoor participeert Roularta in het kapitaal van deze start-ups voor 5%. Dit project past goed in de innovatiestrategie van Roularta.

### AUDIOVISUEEL & MOBILE

De Rode Neuzen Dag, de goededoelactie van MEDIALAAN, draaide in 2016 uit op een waar succes. 2016 was trouwens een geslaagd jaar voor MEDIALAAN:

- 2015 was al een recordjaar voor televisie, maar met een lichte groei werd dat record in 2016 nog eens gebroken. De advertentie-inkomsten van zowel televisie als radio stegen maar ook de (digitale) videoadvertising-inkomsten op Vtm.be en Stieve FREE. De distributie-inkomsten zijn eveneens toegenomen. Daarenboven werd ook de tv-zender Acht overgenomen en succesvol omgedoopt tot CAZ. Deze nieuwe zender zal voortaan ook bijdragen tot de omzet en ebitda van MEDIALAAN.
- Radio heeft opnieuw een recordjaar gerealiseerd met meer advertentieomzet.
- Nog een ander record: bijna 1,6 miljoen Vlamingen, van wie 60% jonger dan 25 jaar, hebben zich geregistreerd op Vtm.be of de Stieve-app. Dit biedt ongelooflijke opportuniteiten voor targeted en behavioral advertising.
- De Mobile Vikings veroveren momenteel Vlaanderen. Ze zijn al met 270.000. Samen met Jim Mobile spreken we over 430.000 klanten. Deze telecomoperator werd in het voorjaar van 2016 overgenomen door MEDIALAAN. Hiermee wordt MEDIALAAN een multimediabedrijf met b2c-klanten. MEDIALAAN zal voortaan vooral inzetten op postpaidkaarten, omdat die rendabeler zijn dan de prepaidkaarten.

Onze 100% eigen tv-zenders Kanaal Z/Canal Z behaalden in 2016 goede kijkcijfers, namelijk 565.000 kijkers op dagbasis (CIM-audimeter 2016). Daar zien we dat de door partners gefinancierde randprogramma's – zowel de bestaande als de vele nieuwe die we in 2016 lanceerden – een positief effect op de omzet hadden. Alleen de reclamespots bleven wat achterwege. Daarom veranderden we van regie. RTVM, de nationale reclamereguleerder voor de regionale zenders, zal nu de spots van KZ/CZ commercialiseren.

### GRATIS BLADEN EN KRANTEN

Na meer dan 50 jaar werd De Streekkrant/De Weekkrant omgedoopt tot 'Deze Week'. Deze Week wordt een mooie en dikkere krant met veel meer redactie en een hedendaagse maquette. De nieuwe krant

wordt hoofdzakelijk huis-aan-huis verdeeld maar ook via displays. Zo wordt Deze Week opnieuw een sterke pijler naast onze succesvolle De Zondag en ons lifestyleblad Steps. Deze ingreep is nodig voor het verder uitbouwen van een klantencontact van 360°: in print en online, en dus met Digilocal. De 360°-verkoop is de enige goede richting voor Roularta Local Media. Daar ligt de toekomst. Niemand in Vlaanderen is in staat om een dergelijk aanbod te commercialiseren. We hebben een unieke positie.

'West-Vlaanderen' werd zopas een werkwoord. Voortaan 'westvlaanderen' we met Krant van West-Vlaanderen. Dit is namelijk de nieuwe promotiecampagne van KW. De (elf) lokale edities kregen een vernieuwde maquette met nog meer aandacht voor lokaal nieuws. De provinciale Krant van West-Vlaanderen zal op magazineformaat worden uitgegeven. Met daarbij nog nieuwe initiatieven zoals 'KWesties' waarmee de lezer zijn eigen digitale KW kan samenstellen. In 2016 slaagde KW.be er alvast in om meer omzet uit advertenties te halen (+8%).

### MAGAZINEBRANDS

Na het topjaar 2015 was 2016 een minder goed jaar voor de magazines. We hadden te kampen met een daling van de reclame-inkomsten, meer bepaald in de lifestylesector en de bancaire sector. Mede door de aanslagen werd de luxesector geconfronteerd met een dalende consumptie. De bancaire sector stond dan weer onder druk vanwege de lage rente. De inkomsten uit abonnementen en losse verkoop van onze magazines bleven ongeveer stabiel.

Onlangs voerden we een aantal nieuwigheden in:

- Er kwam een nieuwe redactionele maquette voor Knack, Knack Weekend, Sport/Voetbalmagazine/Foot Magazine, Nest, Bodytalk en Ik ga Bouwen & Renoveren/Je vais Construire & Rénover.
- Er zijn een aantal nieuwe initiatieven, onder andere culinaire events en ook de Style Fair, een veelzijdige luxebeurs die we in het najaar in Tour & Taxis organiseren.
- Meer creatieve projecten op maat voor adverteerders via onze afdeling 'Ideeënfabriek' waarvan de omzet in 2016 mooi gestegen is.
- We zullen in 2017 nieuwe direct marketing-kanalen gebruiken om meer abonnementen te werven, vooral via de onlinekanalen. We hebben namelijk

de ambitie om meer surfers van onze newssites te identificeren en zoveel mogelijk van die surfers te converteren naar abonnees.

De line extensions draaiden een goed jaar. De cruises met nieuwe bestemmingen vielen in de smaak. Ondertussen exploiteren we zelf een zevental cruises. De magabooks over overleden artiesten (Toots Thielemans, David Bowie, Prince, Leonard Cohen) hebben goed verkocht.

De buitenlandse magazineactiviteiten in joint venture met Bayard blijven stabiel. Plus Magazine in Nederland en België is erin geslaagd om in 2016 opnieuw meer abonnees te werven. Plus Nederland heeft nu een betalende oplage van 231.000 exemplaren. Daarmee is het nog altijd het grootste maandblad van Nederland. In Duitsland zien we een stabiele lezersmarkt voor onze bladen en een licht dalende reclameomzet voor Plus Magazine.

Voor Roularta HealthCare (uitgever van o.a. Artsenkrant/Le journal du Médecin) begon 2016 minder gezond, maar na een moeilijke eerste jaarhelft, klaarde de hemel wat op in de tweede jaarhelft. De farmabedrijven hebben in 2016 hun marketingbudget duidelijk verminderd.

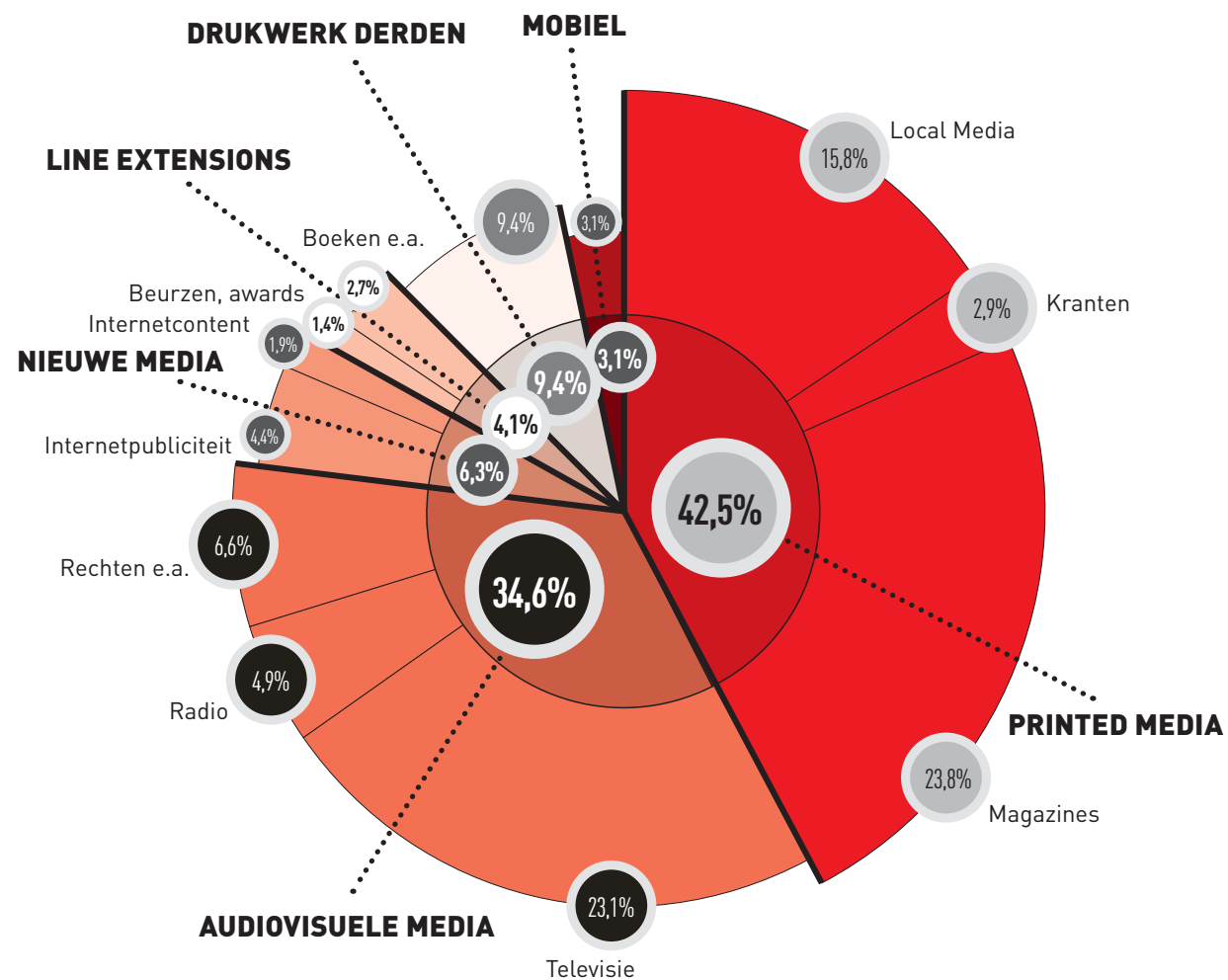
Trends Business Information bleef in 2016 stabiel in een nochtans moeilijke, disruptieve markt. De traditionele spelers verloren marktaandeel maar andere kleinere challengers verstoorde de markt. Trends Top lanceerde heel wat speciale edities met succes, de laatste in de rij is de Trends Top Gazellen. Een vernieuwing van de websites en een uitbreiding van de databases staan op de agenda.

### DRUKKERIJ

Roularta Printing heeft een druk jaar 2016 achter de rug. De drukkerij is erin geslaagd om de meeste drukopdrachten van de Franse magazines van Altice (die de magazines van Roularta overnam in 2015) te behouden en nieuwe orders binnen te halen, waarvan The Economist en Playboy de meest extreme voorbeelden zijn. Er werd ook geïnvesteerd in een nagelnieuwe rechterrugmachine waardoor we niet langer alle magazines met een rechte rug hoeven uit te besteden en we de externe klanten beter kunnen bedienen.

# 476,4

miljoen euro omzet<sup>(\*)</sup>



[\*] 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 hoofdrolspeler in het uitgeven en drukken van nieuws- en nichemagazines, kranten en gratis bladen, in het audiovisuele medialandschap, in het elektronisch uitgeven en op het vlak van digitale marketing voor de lokale adverteerder.

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 nieuwskoepelsites 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 daarboven 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](http://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. Bij 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 op de Belgische markt.

Daarnaast ontwikkelde Medibel+ een platform om bewijsnummers digitaal in de mailbox van adverteerders te bezorgen. Het digitale platform is een efficiënte tool waarmee de klant zijn inlassing kan consulteren aan de hand van een praktische doorbladermodule. Het digitale platform laat ook toe dat de klant zijn facturen digitaal in zijn mailbox kan ontvangen en consulteren.

## 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](http://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 bij 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 bij 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 bij 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 maakt deel uit van het 'Digital News Initiative (DNI) Innovation Fund' van Google. Eind februari werd RMG geselecteerd met het Metahaven-project. Uit een totaal van 1200 inzendingen, afkomstig van Europese uitgevers en andere actoren uit de digitaalnieuwsindustrie, koos Google 128 media-projecten 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 vrijkijken/metadata en die in een gebruiksrelevante context, in nieuwe digitale services en op een gepersonaliseerde manier aan haar lezers aan te bieden.

Voor het Metahaven-project werkt Roularta Media Group samen met Zeticon 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.

## 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 als ook gemeenschappelijke infrastructuur en services. RMG zal in de toekomst deelnemen aan verschillende activiteiten van dit netwerk.

## ROULARTA MEDIATECH ACCELERATOR

Roularta Media Group lanceerde in 2016 i.s.m. Duval Union de Roularta Mediatech Accelerator, een begeleidingsprogramma voor start-ups. Met dit initiatief wil RMG de innovatie in de mediasector faciliteren en versnellen.

Er werden negen start-ups geselecteerd die RMG zal steunen en begeleiden. De support van RMG

bestaat uit funding alsook media for equity, housing en infrastructuur, toegang tot data, technologie, knowhow en mentorship.

Het doel is om de knowhow van Roularta te koppelen aan de deelnemende start-ups van Roularta Mediatech Accelerator en op die manier een winst situatie te creëren waarbij deze start-ups geholpen worden om duurzame groei te bereiken.

## INNOVATION LAB

Roularta bouwde in 2016 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. De technologische ontwikkelingen gaan razendsnel, en klanten verwachten dat de producten en diensten voldoen aan die recente ontwikkelingen. Op deze manier wil Roularta haar huidige koppositie op de markt behouden en zelfs verbeteren door meerwaarde te (blijven) bieden aan haar 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 redactiemedewerkers 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 en voor smartphones en 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 als Android en Windows. Via een continue bijsturing en via regelmatige aanpassingen van deze apps garandeert RMG haar lezers de beste gebruikerservaring.

# MILIEU, PREVENTIE EN WELZIJN

## I. MILIEU

Roularta Media Group leverde ook in 2016 belangrijke inspanningen om milieu- en energie-efficiënt te produceren, én te leven.

### 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 hierbij hun competitiviteit te ondergraven. Met het ondertekenen van de EBO neemt Roularta verschillende engagementen. In 2016 werd het energieplan i.f.v. de EBO aanvaard. Aansluitend werd een eerste monitoringverslag ingediend.

Roularta heeft in 2016 met het uitvoeren van een gap-analyse de eerste stap gezet in het proces om de ISO 50001-norm te behalen. Deze norm legt de procedures vast voor energimanagement in bedrijven en grote organisaties. De uitgevoerde gap-analyse bracht de punten aan het licht waaraan in 2017 gericht moet worden gewerkt voor het behalen van de ISO-norm.

### Milieuvergunning Brussels Media Centre (BMC), Haren

De milieuvergunning voor de BMC-site loopt af in april 2018. Aangezien de aanvraag tot hernieuwing uiterlijk een jaar op voorhand moet worden ingediend, werden in de loop van 2016 voorbereidende werkzaamheden aangevat. In dit kader werden onder meer een energie-audit, een parkeereffectenstudie en een mobiliteitsstudie uitgevoerd. Deze laatste zette Roularta ertoe aan de mobiliteitsbrochure van een update te voorzien. In deze brochure worden

alle vestigingen van Roularta vermeld, met daarbij aangegeven hoe deze sites bereikbaar zijn, o.m. via het openbaar vervoer. De diverse vervoersmogelijkheden, met hun voor- en nadelen, komen hierin uitgebreid aan bod.

### Blue-bike

Aandacht voor vervoer en milieuvriendelijke verplaatsingsmogelijkheden is er bij Roularta al langer. Zo ging Roularta in op het aanbod van Blue-bike. De medewerkers kunnen voor het natraject bij het openbaar vervoer gratis gebruikmaken van een 'blauwe fiets' die ze aan het station kunnen ophalen en 's avonds terugbrengen. Blue-bike staat in voor het onderhoud van de fietsen en biedt zelfs gratis pechbijstand. Het zorgt voor zorgeloze verplaatsingen, een hapje sport tijdens de dag en een emissieloze verplaatsing!

### Aanleg groenzone Roeselare, Meiboomlaan

Naast de drukkerij en loskades ligt nog een braakliggend terrein van 5,61 ha. Bij de heraanleg werd gekozen voor de creatie van een agrarisch landschap binnen een stadsomgeving. Het landschap bevat o.m. glooiingen in de vorm van bloemenweides waartussen verschillende graspaden lopen. De geluidsbuffer werd tot in het landschapspark doorgetrokken. In 2016 werden de zones van de bloemenweides ingezaaid met Japanse haver, die snel zorgde voor een mooie grondbedekking, maar ook een goede voorbereiding op de bloemenweides biedt en ongewenste pionierskruiden vermijdt. Daarnaast zijn er ook een weide, bomenrijen en een poel.

De keuze van de bomen, bloemen en streekeigen planten zorgt voor een maximale voedselvoorziening voor allerlei insecten, vogels, eventueel vleermuizen,... De poel en ondiepe grachten bieden een broedplaats voor amfibieën.

## II. PREVENTIE & WELZIJN

Enkele in het oog springende projecten die in 2016 in dit kader werden gerealiseerd:

### Roken en middelenbeleid

Een rookverbod op het werk werd ruim tien jaar geleden opgelegd en is in de productieruimte al veel langer een algemene regel. Medewerkers kunnen enkel nog op specifieke plaatsen buiten roken.

In 2016 werden de algemene regels nog even onder de aandacht gebracht. Er werd ook allerlei informatie over roken verspreid: gaande van het effect van roken op het lichaam, info over de elektronische sigaret, tot mogelijkheden om te stoppen met roken.

In 2010 werkte Roularta een middelenbeleid uit. Dit omvat het gebruik van alcohol, drugs en medicijnen op het werk of in de werkgerelateerde tijd. In 2016 werd nagegaan of de afspraken nog steeds up-to-date zijn. En in 2017 wordt een opfrissing van de afspraken gepland. Zo neemt bijvoorbeeld de bedrijfsarts tijdens het medisch onderzoek deze zaken door met de medewerkers.

### Allergenen

Het KB van 17 juli 2014 tot vaststelling van de bepalingen inzake de mededeling van bepaalde stoffen en producten die allergieën of intoleranties veroorzaken voor niet-voorverpakte levensmiddelen, is ook van toepassing op 'bedrijfskantines'. Voor de bedrijfskeukens werd dan ook alle allergeneninformatie van de basisproducten verzameld. Al deze gegevens werden in een speciaal computerprogramma opgenomen. Op basis van deze 'databank' kunnen dagelijks snel gerechten worden uitgewerkt en wordt er meteen een overzicht van de aanwezige allergenen verkregen. Wie kampt met allergieën, kan dan ook altijd bij de koks terecht om na te zien wat er in elk gerecht zit.

### Biologische agentia

Het KB van 4 augustus 1996 legt de bescherming van de werknemers tegen risico's bij blootstelling aan biologische agentia op het werk vast. Onder 'biologische agentia' verstaat men micro-organismen, celculturen en menselijke endoparasieten die een infectie, allergie of intoxicatie kunnen veroorzaken. Voor Roularta gaat het over o.m. hepatitis A en B, tetanus, legionella,... Voor iedere werkpost bij Roularta werd dit vroeger al bekeken en uitgewerkt. In 2016 werd voor een update van deze materie en de nodige verdere aanpak gezorgd.

### Brandpreventie

In 2016 werd nog een aantal aspecten aangepakt inzake brandpreventie, zoals een evaluatie en uitbreiding van de brandbestrijdingsdienst, een uitgebreidere risicoanalyse in samenwerking met de brandverzekeraar, de coördinatie van werken in onze gebouwen door (onder)aannemers, en acties die volgden uit de controle van de sprinklerleidingen.

### Opleiding bevoegdheid voor de hiërarchische lijn

Het woord 'burn-out' is de afgelopen jaren steeds meer aanwezig in onze maatschappij. Ook medewerkers van Roularta worden helaas met deze ziekte geconfronteerd. Vaak worden we verrast, zagen we dit niet meteen aankomen. Daarnaast blijft het ook moeilijk om hiermee om te gaan, om in te schatten wat je het best kunt doen om een zieke collega te helpen en wat je kunt doen voor een vlotte en goede re-integratie na een burn-out. Om op al deze vragen een antwoord te bieden, organiseerde Roularta in 2016 voor het leidinggevend personeel specifieke opleidingen rond het thema burn-out. Deze opleidingen gingen door in samenwerking met Provikmo, de externe preventieadviseur psychosociale belasting.

# HET AANDEEL ROULARTA MEDIA GROUP

## 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

In de loop van het boekjaar 2016 werden geen eigen aandelen ingekocht op basis van de statutaire machtiging van de raad van bestuur. De vennootschap heeft per 31 december 2016 612.825 eigen aandelen in portefeuille, die 4,66% van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen.

## Aandeelhoudersstructuur

Het aandeelhouderschap is als volgt verdeeld:

|                                             | Aantal<br>aandelen | %      |
|---------------------------------------------|--------------------|--------|
| Koinon Comm.VA <sup>(1)</sup>               | 7.480.325          | 56,92% |
| S.A. West Investment Holding <sup>(1)</sup> | 2.022.136          | 15,39% |
| Bestinver Gestión<br>S.G.I.I.C. S.A.        | 998.725            | 7,60%  |
| Eigen aandelen                              | 612.825            | 4,66%  |
| Individuele en institutionele<br>beleggers  | 2.027.112          | 15,43% |

*(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.*

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 meer dan 30% van de aandelen Roularta Media Group, een actualisatie gedaan van de aanmelding bij de FSMA overeenkomstig artikel 74 § 6 van voormelde wet.

## BEURSEVOLUTIE

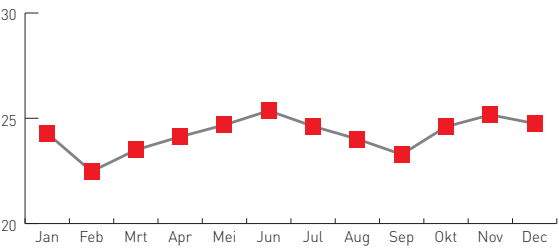
Het aandeel Roularta Media Group is genoteerd op NYSE Euronext Brussels, onder de rubriek Media - Publishing, met ISIN-code BE0003741551 en Mnemo ROU.

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

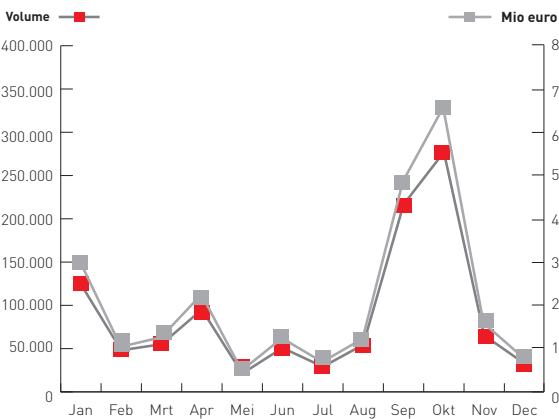
## Slotkoersen en volumes in 2016

| Maand  | Gemiddelde<br>slotkoers | Volumes   | in mio € |
|--------|-------------------------|-----------|----------|
| Jan 16 | 24,291                  | 124.337   | 3,06     |
| Feb 16 | 22,473                  | 48.074    | 1,08     |
| Mrt 16 | 23,497                  | 55.100    | 1,30     |
| Apr 16 | 24,125                  | 95.130    | 2,31     |
| Mei 16 | 24,685                  | 21.188    | 0,52     |
| Jun 16 | 25,358                  | 50.841    | 1,28     |
| Jul 16 | 24,621                  | 29.060    | 0,72     |
| Aug 16 | 24,013                  | 54.529    | 1,27     |
| Sep 16 | 23,282                  | 216.472   | 4,97     |
| Okt 16 | 24,600                  | 277.039   | 6,71     |
| Nov 16 | 25,164                  | 65.286    | 1,64     |
| Dec 16 | 24,754                  | 32.687    | 0,81     |
|        |                         | 1.069.743 | 25,67    |

Gemiddelde slotkoers - 2016



Volumes en bedragen in mio euro - 2016



Het aandeel bereikte op 6 januari 2016 met 26,93 euro zijn hoogste koers in het afgelopen jaar. De laagste koers van 21,16 euro werd genoteerd op 24 augustus 2016. Op 6 september 2016 werd het grootste dagvolume opgetekend met 101.722 stuks.

Liquiditeit van het aandeel

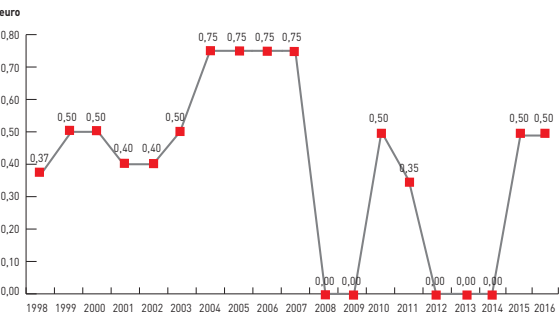
Door Roularta Media Group wordt een proactieve investorrelationspolitiek gevoerd met de bedoeling het aandeel in de kijker te plaatsen en zo de liquiditeit van het aandeel mede te ondersteunen.

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 16 mei 2017 zal voorgesteld worden om voor 2016 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 |
| - Merodis Equity Search | Arnaud W. Goossens | ago@merodis.com              |

# GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS

| Winst-en-verliesrekening                        | in duizend euro | 2012    | 2013 (*)<br>herwerkt | 2014     | 2015    | 2016    | Trend   |
|-------------------------------------------------|-----------------|---------|----------------------|----------|---------|---------|---------|
| Omzet                                           |                 | 712.045 | 305.209              | 299.569  | 290.226 | 276.464 | -4,7%   |
| EBITDA <sup>(1)</sup>                           |                 | 36.964  | 29.695               | 34.871   | 33.598  | 34.405  | +2,4%   |
|                                                 | EBITDA - marge  | 5,2%    | 9,7%                 | 11,6%    | 11,6%   | 12,4%   |         |
| EBIT <sup>(2)</sup>                             |                 | 5.540   | 15.116               | 21.930   | 31.363  | 24.887  | -20,6%  |
|                                                 | EBIT - marge    | 0,8%    | 5,0%                 | 7,3%     | 10,8%   | 9,0%    |         |
| Nettofinancieringskosten                        |                 | -8.873  | -7.262               | -6.728   | -5.441  | -4.687  | -13,9%  |
| Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten   |                 | -3.333  | 7.854                | 15.202   | 25.922  | 20.200  | -22,1%  |
| Belastingen                                     |                 | 1.128   | 1.924                | -2.492   | 46.089  | 72      | +99,8%  |
| Nettoresultaat van de voortgezette activiteiten |                 | -2.205  | 9.778                | 12.710   | 72.011  | 20.272  | -71,8%  |
| Resultaat van de beëindigde activiteiten        |                 |         | -68.268              | -155.237 | -7.770  | 0       | -100,0% |
| Toerekenbaar aan minderheidsbelangen            |                 | -498    | -581                 | -50      | -127    | -1.201  | +845,7% |
| Toerekenbaar aan aandeelhouders RMG             |                 | -1.707  | -57.909              | -142.477 | 64.368  | 21.473  | -66,6%  |
| Toerekenbaar aan aandeelhouders RMG - marge     |                 | -0,2%   | -19,0%               | -47,6%   | 22,2%   | 7,8%    |         |

| Balans                                | in duizend euro | 2012    | 2013 (**)<br>herwerkt | 2014    | 2015    | 2016    | Trend  |
|---------------------------------------|-----------------|---------|-----------------------|---------|---------|---------|--------|
| Vaste activa                          |                 | 604.675 | 585.039               | 271.778 | 319.007 | 307.445 | -3,6%  |
| Vlottende activa                      |                 | 333.761 | 200.827               | 261.376 | 130.674 | 135.756 | +3,9%  |
| Balanstotaal                          |                 | 938.436 | 785.866               | 533.154 | 449.681 | 443.201 | -1,4%  |
| Eigen vermogen - aandeel van de Groep |                 | 344.689 | 287.053               | 143.277 | 207.649 | 222.293 | +7,1%  |
| Eigen vermogen - minderheidsbelangen  |                 | 12.266  | 11.415                | 2.475   | 1.868   | 1.762   | -5,7%  |
| Verplichtingen                        |                 | 581.481 | 487.398               | 387.402 | 240.164 | 219.146 | -8,8%  |
| Liquiditeit <sup>(3)</sup>            |                 | 1,1     | 0,9                   | 1,2     | 1,1     | 1,4     | +27,3% |
| Solvabiliteit <sup>(4)</sup>          |                 | 38,0%   | 38,0%                 | 27,3%   | 46,6%   | 50,6%   | +8,6%  |
| Netto financiële schuld               |                 | 69.535  | 80.423                | 82.027  | 75.680  | 57.443  | -24,1% |
| Gearing <sup>(5)</sup>                |                 | 19,5%   | 26,9%                 | 56,3%   | 36,1%   | 25,6%   | -29,1% |

(\*) 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).  
(3) Liquiditeit = vlottende activa / kortlopende verplichtingen.  
(4) Solvabiliteit = eigen vermogen (aandeel van de Groep + minderheidsbelangen) / balanstotaal.  
(5) Gearing = netto financiële schuld / eigen vermogen (aandeel van de Groep + minderheidsbelangen).

# KERNCIJFERS PER AANDEEL <sup>(1)</sup>

| Omschrijving                                            | in euro | 2012       | 2013 (*)<br>herwerkt | 2014       | 2015       | 2016       |
|---------------------------------------------------------|---------|------------|----------------------|------------|------------|------------|
| Eigen vermogen - aandeel van de Groep                   |         | 27,61      | 23,00                | 11,48      | 16,63      | 17,76      |
| EBITDA (Operationele cashflow)                          |         | 2,96       | 2,38                 | 2,79       | 2,69       | 2,75       |
| EBIT                                                    |         | 0,45       | 1,21                 | 1,76       | 2,51       | 1,99       |
| Nettoresultaat RMG                                      |         | -0,14      | -4,64                | -11,41     | 5,16       | 1,72       |
| Nettoresultaat RMG na verwateringseffect                |         | -0,14      | -4,64                | -11,41     | 5,14       | 1,70       |
| Brutodividend                                           |         | 0,00       | 0,00                 | 0,00       | 0,50       | 0,50       |
| Koers/winst (P/E) <sup>(2)</sup>                        |         | 7,89       | 7,32                 | 7,87       | 10,12      | 15,01      |
| Aantal aandelen op 31/12                                |         | 13.141.123 | 13.141.123           | 13.141.123 | 13.141.123 | 13.141.123 |
| Gewogen gemiddeld aantal aandelen                       |         | 12.483.273 | 12.483.273           | 12.483.273 | 12.486.031 | 12.515.767 |
| Gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect |         | 12.483.273 | 12.483.273           | 12.483.273 | 12.517.300 | 12.611.966 |
| Hoogste koers                                           |         | 18,00      | 14,50                | 14,30      | 25,10      | 26,93      |
| Koers eind december                                     |         | 10,32      | 10,77                | 12,25      | 24,50      | 24,32      |
| Beurskapitalisatie in miljoen euro op 31/12             |         | 135,62     | 141,53               | 160,98     | 321,96     | 319,59     |
| Jaarlijks volume in miljoen euro                        |         | 11,41      | 7,98                 | 6,00       | 25,90      | 25,66      |
| Jaarlijks volume in aantal                              |         | 845.362    | 662.284              | 489.755    | 1.516.330  | 1.069.743  |

(\*) 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. Voor 2016 is verondersteld dat het courant nettoresultaat gelijk is aan het nettoresultaat.

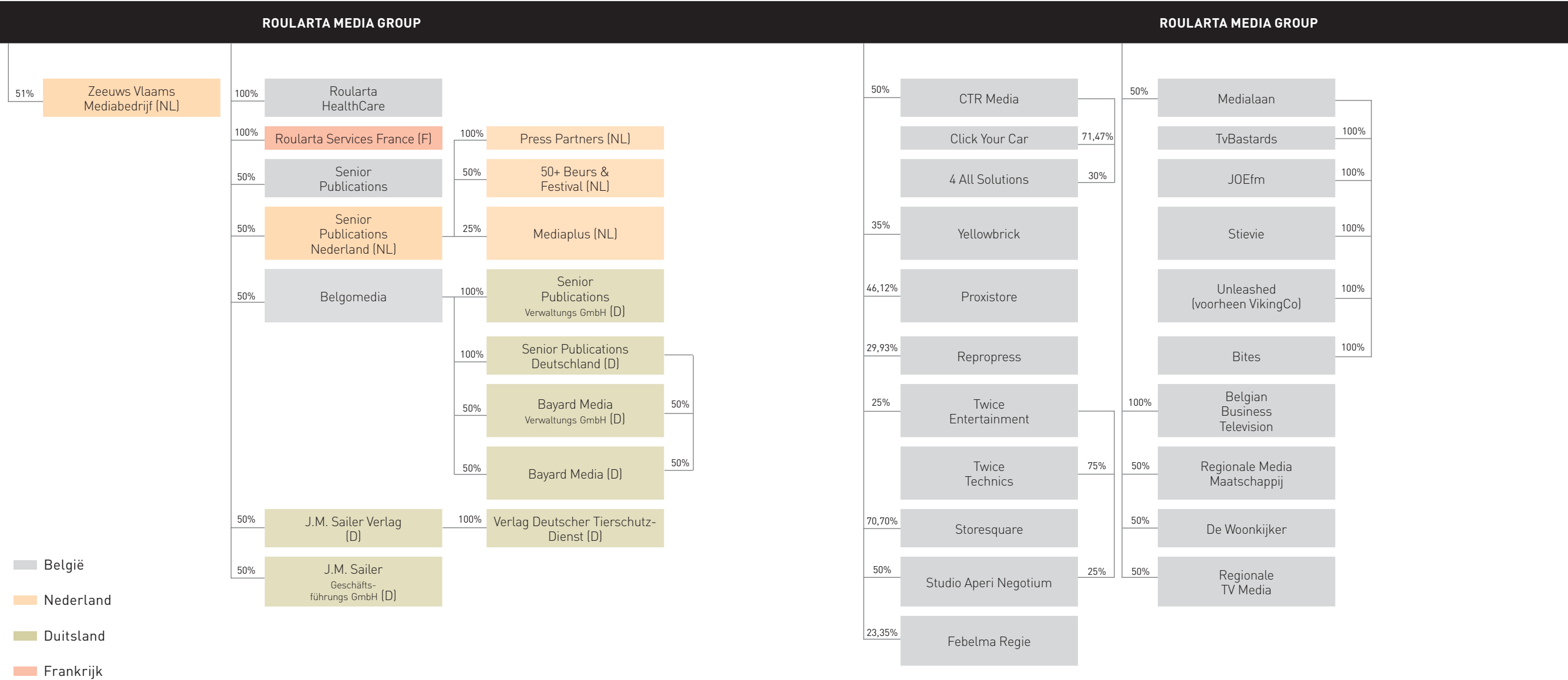
# KERNCIJFERS PER DIVISIE

| Printed Media                                   |                 |         |                      |          |         |         |         |
|-------------------------------------------------|-----------------|---------|----------------------|----------|---------|---------|---------|
|                                                 | in duizend euro | 2012    | 2013 (*)<br>herwerkt | 2014     | 2015    | 2016    | Trend   |
| Omzet                                           |                 | 541.693 | 327.992              | 319.491  | 308.130 | 295.220 | -4,2%   |
| EBITDA <sup>(1)</sup>                           |                 | 14.884  | 19.743               | 22.647   | 18.821  | 20.608  | +9,5%   |
|                                                 | EBITDA - marge  | 2,8%    | 6,0%                 | 7,1%     | 6,1%    | 7,0%    |         |
| EBIT <sup>(2)</sup>                             |                 | -8.959  | 4.858                | 8.612    | 16.281  | 10.640  | -34,6%  |
|                                                 | EBIT - marge    | -1,6%   | 1,5%                 | 2,7%     | 5,3%    | 3,6%    |         |
| Nettofinancieringskosten                        |                 | -8.485  | -6.988               | -6.438   | -5.303  | -4.582  | -13,6%  |
| Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten   |                 | -17.444 | -2.130               | 2.174    | 10.978  | 6.058   | -44,8%  |
| Belastingen                                     |                 | 2.799   | 551                  | -4.505   | 44.639  | -786    | +101,8% |
| Nettoresultaat van de voortgezette activiteiten |                 | -14.645 | -1.579               | -2.331   | 55.617  | 5.272   | -90,5%  |
| Resultaat van de beëindigde activiteiten        |                 |         | -68.269              | -155.236 | -7.770  | 0       | -100,0% |
| Toerekenbaar aan minderheidsbelangen            |                 | -449    | -388                 | -50      | -126    | -1.200  | +852,4% |
| Toerekenbaar aan aandeelhouders RMG             |                 | -14.196 | -69.461              | -157.517 | 47.973  | 6.472   | -86,5%  |
| Toerekenbaar aan aandeelhouders RMG - marge     |                 | -2,6%   | -13,5%               | -21,2%   | 15,6%   | 2,2%    |         |

(\*) 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).

| Audiovisuele Media                              |                 |         |                      |         |         |         |        |
|-------------------------------------------------|-----------------|---------|----------------------|---------|---------|---------|--------|
|                                                 | in duizend euro | 2012    | 2013 (*)<br>herwerkt | 2014    | 2015    | 2016    | Trend  |
| Omzet                                           |                 | 176.817 | 168.754              | 158.712 | 164.096 | 182.729 | +11,4% |
| EBITDA <sup>(1)</sup>                           |                 | 22.080  | 24.895               | 29.455  | 31.944  | 31.213  | -2,3%  |
|                                                 | EBITDA - marge  | 12,5%   | 14,8%                | 18,6%   | 19,5%   | 17,1%   |        |
| EBIT <sup>(2)</sup>                             |                 | 14.499  | 18.373               | 23.900  | 24.256  | 24.132  | -0,5%  |
|                                                 | EBIT - marge    | 8,2%    | 10,9%                | 15,1%   | 14,8%   | 13,2%   |        |
| Nettofinancieringskosten                        |                 | -388    | -326                 | -280    | -16     | -247    |        |
| Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten   |                 | 14.111  | 18.047               | 23.619  | 24.240  | 23.885  | -1,5%  |
| Belastingen                                     |                 | -1.671  | -6.688               | -8.578  | -7.846  | -8.885  | +13,2% |
| Nettoresultaat van de voortgezette activiteiten |                 | 12.440  | 11.359               | 15.041  | 16.394  | 15.000  | -8,5%  |
| Resultaat van de beëindigde activiteiten        |                 |         |                      |         |         |         |        |
| Toerekenbaar aan minderheidsbelangen            |                 | -49     | -193                 | 0       | -1      | -1      | +0,0%  |
| Toerekenbaar aan aandeelhouders RMG             |                 | 12.489  | 11.552               | 15.041  | 16.395  | 15.001  | -8,5%  |
| Toerekenbaar aan aandeelhouders RMG - marge     |                 | 7,1%    | 6,8%                 | 9,5%    | 10,0%   | 8,2%    |        |



# 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 Cennini Holding 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 (2020)
- 8. Francis De Nolf** | Vaste vertegenwoordiger van Alauda NV | 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 | 4. **Jeroen Mouton** CFO

# MANAGEMENTTEAM RMG



1. **Xavier Bouckaert** CEO | 2. **Philippe Belpaire** Directeur Nationale reclameregie | 3. **Jos Grobben** Directeur Magazines | 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 Krant van West-Vlaanderen | 9. **William Metsu** Directeur Drukkerij | 10. **Jeroen Mouton** CFO | 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 2016**

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 | Jeroen Mouton, CFO*

# JAARVERSLAG RAAD VAN BESTUUR

aan de gewone algemene vergadering van de aandeelhouders van 16 mei 2017 betreffende de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2016

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 10 april 2017 goedgekeurd. Roularta Media Group, met zetel te 8800 Roeselare, Meiboomlaan 33, is sinds 1998 genoteerd op Euronext Brussel. Roularta Media Group was in 2016 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 Deze Week, 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) en televisie (VTM, Q2, 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 2016**

**Eerste semester 2016:**

- Rik De Nolf werd per 1 januari 2016 als CEO van Roularta Media Group opgevolgd door Xavier Bouckaert. Rik De Nolf heeft de functie van uitvoerend voorzitter van de raad van bestuur op zich genomen.
- Medialaan, een 50% dochter van Roularta Media Group, heeft op 11 februari 2016 de controle over de vennootschappen rond het merk Mobile Vikings verworven.
- In januari 2016 heeft Roularta Media Group geparticipeerd in de kapitaalsverhoging van Proxistore ten belope van 450.000 euro. Roularta Media Group heeft niet deelgenomen bij een tweede kapitaalsverhoging in mei 2016, waardoor het huidige deelnemingspercentage 46,1% bedraagt.

**Tweede semester 2016:**

- De vennootschap Roularta Media Nederland werd per 1 juli 2016 vereffend.
- Medialaan nam vanaf 1 juli 2016 de televisiezender Acht over van Concentra en lanceerde de nieuwe mannenzender CAZ.

- Tijdens de zomer van 2016 werd het management van de lifestyleproducten versterkt. Dit leidt tot een herschikking van de portfolio met o.a. een herpositionering van Nest, het versterken van Knack Weekend en Le Vif Weekend,... en het omschakelen van onbepaalde levensduur naar bepaalde levensduur (3 jaar) voor het immateriële

vast actief gerelateerd aan de kasgenererende eenheid Lifestyle vanaf juli 2016.

- In oktober hebben Roularta Media Group en KBC geparticipeerd in de kapitaalsverhoging van Storesquare. Het aandelenpercentage van Roularta Media Group in de vennootschap Storesquare NV is daardoor verhoogd van 65% naar 71%.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE GEGEVENS

| Winst-en-verliesrekening                        | in duizend euro                             | 31/12/2016 | 31/12/2015 | Trend  |
|-------------------------------------------------|---------------------------------------------|------------|------------|--------|
| Omzet                                           |                                             | 276.464    | 290.226    | -4,7%  |
| Gecorrigeerde omzet <sup>(1)</sup>              |                                             | 276.427    | 289.416    | -4,5%  |
| EBITDA <sup>(2)</sup>                           |                                             | 34.405     | 33.598     | +2,4%  |
|                                                 | EBITDA - marge                              | 12,4%      | 11,6%      |        |
| EBIT <sup>(3)</sup>                             |                                             | 24.887     | 31.363     | -20,6% |
|                                                 | EBIT - marge                                | 9,0%       | 10,8%      |        |
| Nettofinancieringskosten                        |                                             | -4.687     | -5.441     | -14%   |
| Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten   |                                             | 20.200     | 25.922     | -22%   |
| Belastingen op het resultaat                    |                                             | 72         | 46.089     | -100%  |
| Nettoresultaat van de voortgezette activiteiten |                                             | 20.272     | 72.011     | -72%   |
| Resultaat van de beëindigde activiteiten        |                                             | 0          | -7.770     | -100%  |
| Toerekenbaar aan minderheidsbelangen            |                                             | -1.201     | -127       | -846%  |
| Toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG         |                                             | 21.473     | 64.368     | -67%   |
|                                                 | Nettoresultaat toerekenbaar aan RMG - marge | 7,8%       | 22,2%      |        |
| Balans                                          |                                             | 31/12/2016 | 31/12/2015 | Trend  |
| Vaste activa                                    |                                             | 307.445    | 319.007    | -3,6%  |
| Vlottende activa                                |                                             | 135.756    | 130.674    | +3,9%  |
| Balanstotaal                                    |                                             | 443.201    | 449.681    | -1,4%  |
| Eigen vermogen - aandeel van de Groep           |                                             | 222.293    | 207.649    | +7,1%  |
| Eigen vermogen - minderheidsbelangen            |                                             | 1.762      | 1.868      | -5,7%  |
| Verplichtingen                                  |                                             | 219.146    | 240.164    | -8,8%  |
| Liquiditeit <sup>(4)</sup>                      |                                             | 1,4        | 1,1        | +27,3% |
| Solvabiliteit <sup>(5)</sup>                    |                                             | 50,6%      | 46,6%      | +8,6%  |
| Netto financiële schuld                         |                                             | 57.443     | 75.680     | -24,1% |
| Gearing <sup>(6)</sup>                          |                                             | 25,6%      | 36,1%      | -29,1% |

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

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

De **geconsolideerde omzet** van 2016, die volgens IFRS 11 geen rekening houdt met joint ventures, waaronder Medialaan en Plus Magazine (in België, Nederland en Duitsland), kent een lichte daling (-4,7%, van 290 naar 276 miljoen euro). De afname van de reclame-inkomsten bij Local Media en de magazines (-6%) wordt afgezet tegen een sterke prestatie van de reclame-inkomsten voor internet (+14%). De abonnementenomzet is quasi stabiel (-1%). De losse verkoop (-9%) daalt door het wegvallen van de Belgische verkoop van Point de Vue. Daarnaast is er minder commercieel drukwerk van de vroegere Franse magazines van de Groep (-6%).

De toename in 2016 van de **EBITDA** bedraagt 0,8 miljoen euro of 2% t.o.v. 2015. Deze stijging is dankzij een eenmalige kost in 2015 van de uitbetaling van het geschil Kempenland (6,7 miljoen euro). In 2016 wordt er geïnvesteerd in toekomstige digitale activiteiten zoals het e-commerceplatform Storesquare.be en het telecom/dataplatform Mobile Vikings, wat eveneens de EBITDA drukt. De **EBIT** in 2016 bevat geen grote eenmalige elementen meer wat wel nog het geval was in 2015 (Kempenland en bijzondere waardeverminderingen op titels) en bedraagt 24,9 miljoen euro.

Lagere **netto financiële kosten** door de lagere schuldpositie in 2016 t.o.v. 2015 resulteren in een **nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van RMG** van 21,5 miljoen euro of 1,72 euro per aandeel.

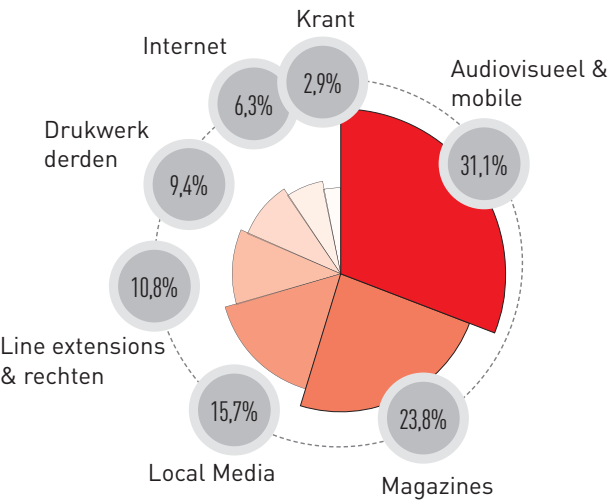
GECOMBINEERDE OMZET VAN 2016

De **gecombineerde omzet** kent een stijging van 5,4 miljoen euro of 1,1%, voornamelijk dankzij de reclame-inkomsten voor televisie bij Medialaan en de overname van Mobile Vikings.

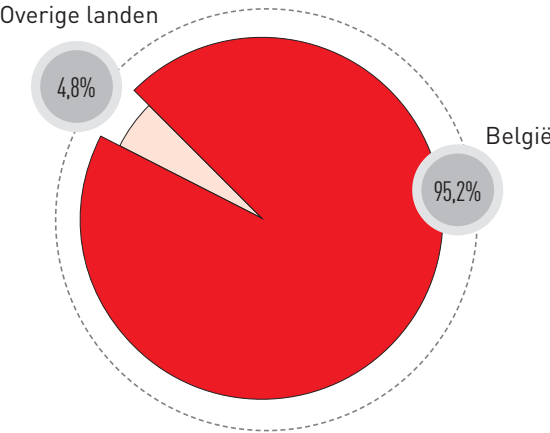
Gecombineerde omzet per divisie (in duizend euro)

| Divisie             | 31/12/2016 | 31/12/2015 | Trend  |
|---------------------|------------|------------|--------|
| Printed Media       | 295.220    | 308.130    | -4,2%  |
| Audiovisuele Media  | 182.729    | 164.096    | +11,4% |
| Intersegment omzet  | -1.543     | -1.199     |        |
| Gecombineerde omzet | 476.406    | 471.027    | +1,1%  |

Gecombineerde omzet uitgesplitst naar de verschillende categorieën bedrijfsactiviteiten



Gecombineerde omzet 31/12/2016 regionaal



## GEcombineerde Resultaten 2016 per Divisie

### Printed Media

De **omzet** van de divisie Printed Media daalt met 4%, van 308 naar 295 miljoen euro.

De gecorrigeerde omzet van 2016 bedraagt 295 miljoen euro t.o.v. 307 miljoen euro in 2015.

De **EBITDA** stijgt van 18,8 naar 20,6 miljoen euro en dit hoofdzakelijk door lagere werkingskosten in 2016, het wegvallen van herstructureringskosten in 2016 en de uitbetaling van het geschil Kempenland in 2015.

De **EBIT** daalt van 16,3 naar 10,6 miljoen euro. De ombuiging tussen de stijging van de EBITDA naar een daling van de EBIT vindt haar bron hoofdzakelijk bij het eenmalige positieve effect in 2015 door het tegendraaien van provisies en waardeverminderingen vs. 2016 voor 5,7 miljoen euro.

Er is een verdere daling van de **netto financieringskosten** van 0,7 miljoen euro tot 4,6 miljoen euro. De **belastingen** bedragen 0,8 miljoen euro in 2016 die hoofdzakelijk afkomstig zijn van de activiteiten bij onze joint venture met Groupe Bayard.

Het **netto resultaat toerekenbaar aan de aandeelhouders van RMG** binnen de printdivisie bedraagt 6,5 miljoen euro. Het bedrag van 1,2 miljoen euro minderheidsbelang in 2016 is vooral afkomstig van het verlies bij Storesquare NV, waar RMG momenteel 71% van de aandelen bezit.

### Audiovisuele Media

De **omzet** van de divisie Audiovisuele Media stijgt met 11,4%, van 164 naar 183 miljoen euro. De gecorrigeerde omzet van 2016, zonder de omzet van acquisities Mobile Vikings en CAZ, bedraagt 167 miljoen euro, wat een stijging is met 2%.

De **EBITDA** kent een lichte daling van 0,7 miljoen euro naar 31 miljoen euro of -2% en dit hoofdzakelijk door duurdere uitzendkosten en lanceringskosten in mobile. De **EBIT** ligt op dezelfde lijn met vorig jaar zijnde 24 miljoen euro. Dit komt omdat de toegenomen afschrijvingen voor het vast actief, +2,2 miljoen euro, vooral gerelateerd aan Mobile Vikings en CAZ, afgezet worden tegen het bijna wegvallen van waardeverminderingen en voorzieningen in 2016 t.o.v. 2015.

Het **netto resultaat** van de divisie Audiovisuele Media bedraagt 15 miljoen euro wat licht lager is tegenover

de 16 miljoen euro in 2015 en dit door een hogere **netto financieringskost** en **belasting**.

### BALANS

Het **eigen vermogen – aandeel van de Groep** bedraagt op 31 december 2016, 222 miljoen euro tegenover 208 miljoen euro op 31 december 2015. De beweging op het eigen vermogen bestaat hoofdzakelijk uit de winst over 2016 (21,5 miljoen euro) minus het uitbetaalde dividend (6,3 miljoen euro).

Per 31 december 2016 bedraagt de **geconsolideerde netto financiële schuldbestand** 57,4 miljoen euro, een daling van 18,3 miljoen euro t.o.v. eind 2015, voornamelijk verklaard door het terugbetalen van bankschulden ten belope van 6,2 miljoen euro en de stijging van de kaspositie met 12 miljoen euro.

De sterkere balansevolutie tussen 2015 en 2016 wordt eveneens benadrukt door verbeterende indicatoren zoals liquiditeit, solvabiliteit en gearing.

### INVESTERINGEN

De totale geconsolideerde investeringen in 2016 bedragen 8 miljoen euro, waarvan 0,5 miljoen euro kapitaalsverhoging, 3,1 miljoen euro investeringen in immateriële vaste activa (voornamelijk software) en 4,5 miljoen euro materiële vaste activa (voornamelijk machines).

### BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA HET EINDE VAN HET BOEKJAAR

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

- Tijdens de maand januari van 2017 heeft Roularta Media Group haar gratis titel De Streekkrant succesvol geherlanceerd als Deze Week, de krant met het grootste bereik in België.
- In januari 2017 ontving Roularta Media Group als eerste Google Premier Partner ooit de award voor Sustained Customer Excellence.
- In januari 2017 startte Roularta Media Group, samen met Duval Union, het Roularta Mediatech Accelerator-programma voor negen start-ups.
- In februari 2017 werd het arrest in hoger beroep gevelde rond de zaak 'InfoBase'. Een eerste lezing van dit arrest stemt ons licht positief en vraagt geen verhoging van de aangelegde provisie die momenteel 2,1 miljoen euro bedraagt.

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. 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.

Om de risico's in te dekken met betrekking tot ongunstige schommelingen van interestpercentages heeft de Groep financiële instrumenten gebruikt, namelijk IRS-contracten. Sommige contracten worden, overeenkomstig de voorschriften gedefinieerd in IAS 39, beschouwd als een kasstroomafdekkingscontract,

waarbij de marktwwaarden opgenomen worden in het eigen vermogen. De overige contracten worden niet beschouwd als afdekkingscontracten onder de voorwaarden gedefinieerd in IAS 39. De fluctuaties in de marktwwaarden 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 2016 telt de Groep, exclusief de joint ventures, 1.354 werknemers (voltijdse equivalenten), tegenover 1.364 werknemers (voltijdse equivalenten) in 2015. Inclusief het pro-ratadeel van Roularta in de joint ventures telt de Groep 1.836 werknemers (voltijdse equivalenten) per 31 december 2016.

## 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 mediemarkt 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 papierprijzen 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 magazine-papier.

### 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 aanval, 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 mogelijks 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 mogelijks 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 valutarisico's doen zich voor bij de (verwachte) aankopen in USD in het segment Audiovisuele Media. 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 kan de Groep financiële instrumenten gebruiken.

### 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 en huidige liquide middelen. 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 14 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 25 bij de geconsolideerde jaarrekening.

Opgemaakt te Roeselare op 10 april 2017.  
De raad van bestuur

# VERKLARING INZAKE DEUGDELIJK BESTUUR<sup>[\*]</sup>

## 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 (te consulteren via [www.corporategovernancecommittee.be](http://www.corporategovernancecommittee.be)). 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](http://www.roularta.be) onder Roularta op de beurs – het bestuur), 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 van Roularta Media Group, de heer Philippe Buysens staat in voor de ontwikkeling en de opvolging van dit risicobeheersysteem.

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**

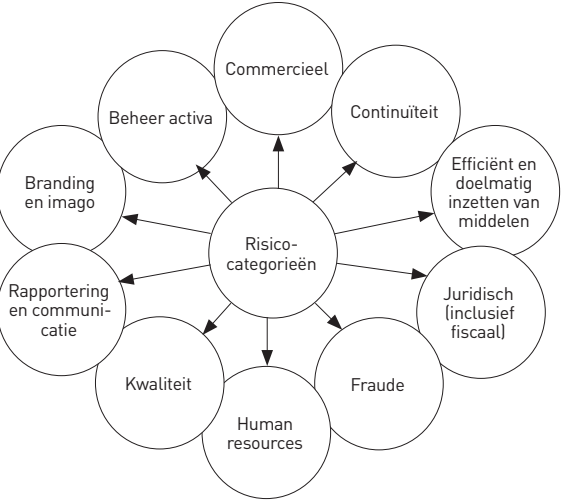
► *Omschrijving type:*  
Risico's die worden genomen omwille van een grote strategische opbrengst.

► *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'.

**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:

|                                             | Aantal aandelen | %      |
|---------------------------------------------|-----------------|--------|
| Koinon Comm.VA <sup>(1)</sup>               | 7.480.325       | 56,92% |
| S.A. West Investment Holding <sup>(1)</sup> | 2.022.136       | 15,39% |
| Bestinver Gestión S.G.I.I.C. S.A.           | 998.725         | 7,60%  |
| Eigen aandelen                              | 612.825         | 4,66%  |
| Individuele en institutionele beleggers     | 2.027.112       | 15,43% |

(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.

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. Aan de algemene vergadering, die op 16 mei 2017 doorgaat, zal worden voorgesteld om deze machtiging te hernieuwen.

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. Aan de algemene vergadering, die op 16 mei 2017 doorgaat, zal worden voorgesteld om de machtiging tot inkoop eigen aandelen te hernieuwen.

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 meer dan 30% van de aandelen Roularta Media Group 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:

- De heer Rik De Nolf, uitvoerend bestuurder en voorzitter van de raad van bestuur (2018).
- Vijf bestuurders die de referentieaandeelhouder vertegenwoordigen en dit overeenkomstig het statutair voordrachtrecht: de heer Xavier Bouckaert, vaste vertegenwoordiger van de Comm.VA Koinon (2018), mevrouw Lieve Claeys (2018), mevrouw Caroline De Nolf, vaste vertegenwoordiger van de NV Verana (2020), de heer Joris Claeys, vaste vertegenwoordiger van de NV Cennini Holding (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 mediaconcern Audax, een veelzijdige organisatie die zich in de breedste zin van het woord bezighoudt met het uitgeven, verspreiden en retailen van media- en aanverwante producten. Hiervoor was de heer Carel Bikkers actief als algemeen directeur van Kwik-Fit Europe BV, de grootste autoserviceketen van Europa.
  - » 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.

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 beslist om van deze aanbeveling af te wijken door aan een uitvoerend bestuurder de rol van voorzitter toe te kennen. Gezien de transitiefase die de mediawereld doormaakt door de digitalisering van de maatschappij en de opkomst van nieuwe media, is het belangrijk dat de heer Rik De Nolf actief blijft in het executive management committee als klankbord en adviseur. De heer Rik De Nolf is als voorzitter en uitvoerend bestuurder ook verantwoordelijk voor de externe communicatie en de ‘investor relations’ van de Groep. Deze actieve uitvoerende rol die aan de voorzitter van de raad van bestuur werd toebedeeld, zorgt voor een betere communicatie en doorstroming van informatie tussen de raad van bestuur en het executive management en draagt in het algemeen bij tot een goede werking van de vennootschap.

Op vandaag telt de raad van bestuur twee vrouwelijke en zeven mannelijke bestuursleden. Op basis van artikel 518 bis § 1 dient minstens één derde van de leden van een ander geslacht te zijn dan dat van de overige leden. Deze bepaling is voor wat Roularta Media Group betreft van toepassing vanaf 1 januari 2019. De raad van bestuur stelt alles in het werk om voor 1 januari 2019 de vooropgestelde wettelijke quota inzake genderdiversiteit binnen de raad van bestuur te behalen.

De raad van bestuur is in 2016 zes keer samengekomen ter bespreking van de resultaten van de vennootschap, het meerjarenplan van de Groep en het budget voor het volgende boekjaar. De secre-

taris van de raad van bestuur, Sophie Van Iseghem staat in voor de verslaggeving van de raden van bestuur en van de comités opgericht door de raad van bestuur.

Overzicht aanwezigheden raden van bestuur in 2016:

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| Rik De Nolf, voorzitter        | 6 |
| Xavier Bouckaert, CEO          | 6 |
| Marc Verhamme, ondervoorzitter | 6 |
| Carel Bikkers                  | 6 |
| Joris Claeys                   | 6 |
| Lieve Claeys                   | 6 |
| Caroline De Nolf               | 6 |
| Francis De Nolf                | 6 |
| Koen Dejonckheere              | 6 |

In het afgelopen jaar vond er ook een samenkomst plaats van de onafhankelijke bestuurders. Voor 2017 staan er zes raden van bestuur op het programma.

Auditcomité

Het auditcomité is samengesteld uit uitsluitend onafhankelijke bestuurders. De leden van het auditcomité beschikken over een collectieve deskundigheid op het gebied van de activiteiten van de vennootschap. 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 2016 vijf 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 2016:

|                           |   |
|---------------------------|---|
| Carel Bikkers, voorzitter | 5 |
| Marc Verhamme             | 5 |

Benoemings- 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 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), tenzij wanneer het benoemings- en remuneratiecomité beraadslaagt over de vergoedingen van de CEO en/of de uitvoerend voorzitter van de raad van bestuur. Ook de HR-directeur wordt uitgenodigd op het benoemings- en remuneratiecomité. Het benoemings- en remuneratiecomité kwam twee keer samen in de loop van 2016 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 in 2016:

|                           |   |
|---------------------------|---|
| 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 committee en het managementteam (zie blz. 27).

Behoudens de start begin mei 2016 van de heer Jeroen Mouton als CFO van Roularta Media Group, deden er zich in het afgelopen jaar geen wijzigingen voor in de samenstelling van het uitvoerend management.

TEGENSTRIJDIG BELANG

Er waren in de loop van het boekjaar geen tegenstrijdige 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 richtlijnen vervat in de Belgische Corporate Governance Code, heeft de vennootschap een beleid uitgewerkt inzake de transacties en andere contractuele banden tussen de vennootschap, inclusief verbonden vennootschappen, en haar bestuurders en leden van het

uitvoerend management die niet onder de wettelijke belangenconflictenregeling ressorteren.

- Er is sprake van een transactie of enige andere contractuele band tussen de vennootschap en haar bestuurders en/of de leden van haar uitvoerend management wanneer:
- een bestuurder of een lid van het uitvoerend management een significant persoonlijk financieel belang heeft in de rechtspersoon waarmee Roularta Media Group een transactie wenst af te sluiten;
  - een bestuurder of een lid van het uitvoerend management, zijn of haar echtgenoot, samenwonende partner, kind of bloed- of aanverwant tot in de tweede graad deel uitmaakt van de raad van bestuur of het uitvoerend management van de rechtspersoon waarmee Roularta Media Group een belangrijke transactie wenst aan te gaan;
  - de raad van bestuur oordeelt dat een dergelijk conflict met betrekking tot de voorgenomen transactie bestaat.

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

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

PROTOCOL TER VOORKOMING VAN MARKTMISBRUIK

Het protocol ter voorkoming van marktmisbruik 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 voorwetenschap te handelen in financiële instrumenten uitgegeven door Roularta Media Group. In het licht van de inwerkingtreding begin juli 2016 van de Europese verordening n°596/2014 inzake marktmisbruik heeft de raad van bestuur het bestaande protocol ter voorkoming van marktmisbruik herwerkt om dit in overeenstemming te brengen met de eengemaakte Europese regelgeving inzake marktmisbruik.

REMUNERATIEVERSLAG

Remuneratie van de uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders op jaarbasis

Het remuneratiebeleid voor de bestuurders (zowel uitvoerende als niet-uitvoerende) kent als uitgangspunt gekwalificeerde bestuurders met de vereiste achtergrond en ervaring op het gebied van de verschillende elementen van het ondernemingsbeleid aan te trekken en te behouden.

Om dit uitgangspunt te realiseren, wordt een remuneratiebeleid 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 referentiegegevens.

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 verantwoordelijkheden 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 warrants toegekend. Er zijn ook geen bijdragen voor pensioenen of soortgelijke vergoedingen voor bestuurders. De bepalingen omtrent de remuneratie van de niet-uitvoerende bestuurders gelden evenzeer voor de uitvoerende bestuurders in hun hoedanigheid van bestuurder.

Aan de voorzitter van de raad van bestuur en aan de gedelegeerd bestuurder wordt een vaste vergoeding toegekend van 100.000 euro. De ondervoorzitter 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 vergoeding 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 benoemings- en remuneratie-

comité) 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 2016

|                                                                                                                                                                      |                                 | Vast               | Zitpenningen      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|--------------------|-------------------|
| <b>Rik De Nolf</b><br>voorzitter raad van bestuur                                                                                                                    | Uitvoerend                      | 100.000,00<br>euro | —                 |
| <b>Xavier Bouckaert</b><br>vaste vertegenwoordiger van Comm.VA Koinon – gedelegeerd bestuurder                                                                       | Uitvoerend                      | 100.000,00<br>euro | —                 |
| <b>Marc Verhamme</b><br>vaste vertegenwoordiger van SPRL Mandatum – ondervoorzitter raad van bestuur – lid auditcomité – voorzitter benoemings- en remuneratiecomité | Niet-uitvoerend & onafhankelijk | 50.000,00<br>euro  | —                 |
| <b>Carel Bickers</b><br>vaste vertegenwoordiger van BV Carolus Panifex Holding – voorzitter auditcomité – lid benoemings- en remuneratiecomité                       | Niet-uitvoerend & onafhankelijk | 10.000,00<br>euro  | 42.500,00<br>euro |
| <b>Joris Claeys</b><br>vaste vertegenwoordiger van NV Cennini Holding                                                                                                | Niet-uitvoerend                 | 10.000,00<br>euro  | 12.500,00<br>euro |
| <b>Lieve Claeys</b>                                                                                                                                                  | Niet-uitvoerend                 | 10.000,00<br>euro  | 12.500,00<br>euro |
| <b>Caroline De Nolf</b><br>vaste vertegenwoordiger van NV Verana                                                                                                     | Niet-uitvoerend                 | 10.000,00<br>euro  | 12.500,00<br>euro |
| <b>Francis De Nolf</b><br>vaste vertegenwoordiger van NV Alauda                                                                                                      | Uitvoerend                      | 10.000,00<br>euro  | 12.500,00<br>euro |
| <b>Koen Dejonckheere</b><br>vaste vertegenwoordiger van NV Invest at Value                                                                                           | Niet-uitvoerend & onafhankelijk | 10.000,00<br>euro  | 12.500,00<br>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 moeten 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 worden op regelmatige basis getoetst op hun 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 2016 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 door het benoemings- en remuneratiecomité op basis van de vastgelegde prestatiecriteria, die zowel kwantitatief als kwalitatief kunnen zijn, bepaald of en in welke mate de bonus werd gehaald. Op aanbeveling van het benoemings- en remuneratiecomité keurt de raad van bestuur de bonussen van het uitvoerend management goed. 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.

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                | 42.500                   | 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 2016 werden door leden van het uitvoerend management 19.250 opties gelicht aan een uitoefenprijs van 15,71 euro.

Er werden in de loop van 2016 geen nieuwe opties toegekend, noch zijn er opties die werden toegekend aan het uitvoerend management vervallen.

Aan de CEO, de Comm.VA Koinon, met vaste vertegenwoordiger de heer Xavier Bouckaert, werd in 2016 een vaste vergoeding toegekend van bruto 644.771,36 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 committee en leden managementteam) werden volgende bruto-vergoedingen toegekend:

- basissalarissen en gefactureerde vergoedingen van 1.888.983,30 euro;
- een totaal bedrag aan bonussen van 223.500,00 euro waarvan 80.000,00 euro in cash werd uitbetaald en 143.500,00 euro werd gestort in de groepsverzekering;
- de bijdragen voor pensioenen in het boekjaar 2016 bedragen in totaal 84.982,70 euro waarvan 73.615,51 euro stortingen in een pensioenplan van het type toegezegde-bijdragenregeling en 11.367,19 euro stortingen in een spaar-/groepsverzekering;
- en overige componenten ten bedrage van 47.121,66 euro waarvan 35.113,20 euro forfaitaire kosten eigen aan de werkgever en 12.008,46 euro aan werkgeversbijdragen voor maaltijdcheques.

**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 opzeggings-termijn 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 | 2016          | 2015          |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------------|-------------|---------------|---------------|
| Omzet                                                                      | 3               |             | 276.464       | 290.226       |
| Geproduceerde vaste activa                                                 |                 |             | 2.098         | 1.710         |
| Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen                                     |                 |             | -67.762       | -72.785       |
| Diensten en diverse goederen                                               | 4               |             | -101.638      | -102.880      |
| Personeelskosten                                                           | 5               |             | -91.389       | -91.839       |
| Andere bedrijfsopbrengsten                                                 | 7               |             | 4.158         | 6.302         |
| Andere bedrijfskosten                                                      | 7               |             | -5.720        | -12.654       |
| Herstructureringskosten: kosten                                            | 8               |             |               | -3.535        |
| Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures | 16              |             | 18.194        | 19.053        |
| <b>EBITDA</b>                                                              |                 |             | <b>34.405</b> | <b>33.598</b> |
| Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen                      |                 |             | -9.518        | -2.077        |
| Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa                    |                 |             | -10.248       | -9.329        |
| Waardeverminderingen op voorraden en vorderingen                           | 6               |             | 42            | 914           |
| Voorzieningen                                                              |                 |             | 688           | 8.556         |
| Bijzondere waardeverminderingen                                            |                 |             | 0             | -2.218        |
| Herstructureringskosten: voorzieningen                                     | 8               |             | 0             | -158          |
| <b>Bedrijfsresultaat - EBIT</b>                                            |                 |             | <b>24.887</b> | <b>31.363</b> |
| Financieringsopbrengsten                                                   | 9               |             | 1.413         | 1.308         |
| Financieringskosten                                                        | 9               |             | -6.100        | -6.749        |
| <b>Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten</b>                       |                 |             | <b>20.200</b> | <b>25.922</b> |
| Belastingen op het resultaat                                               | 10              |             | 72            | 46.089        |
| <b>Nettoresultaat van de voortgezette activiteiten</b>                     |                 |             | <b>20.272</b> | <b>72.011</b> |
| Resultaat van de beëindigde activiteiten                                   | 11              |             | 0             | -7.770        |
| <b>Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen</b>                 |                 |             | <b>20.272</b> | <b>64.241</b> |
| Toerekenbaar aan:                                                          |                 |             |               |               |
| Minderheidsbelangen                                                        |                 |             | -1.201        | -127          |
| <b>Aandeelhouders van Roularta Media Group</b>                             |                 |             | <b>21.473</b> | <b>64.368</b> |
| <b>Winst per aandeel</b>                                                   | in euro         | Toelichting | <b>2016</b>   | <b>2015</b>   |
| Van voortgezette en beëindigde activiteiten                                |                 |             |               |               |
| Gewone winst per aandeel                                                   | 12              |             | 1,72          | 5,16          |
| Verwaterde winst per aandeel                                               | 12              |             | 1,70          | 5,14          |
| Van voortgezette activiteiten                                              |                 |             |               |               |
| Gewone winst per aandeel                                                   | 12              |             | 1,72          | 5,78          |
| Verwaterde winst per aandeel                                               | 12              |             | 1,70          | 5,76          |

2. GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

| in duizend euro                                                                                                        | 2016   | 2015   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|
| Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen                                                                    | 20.272 | 64.241 |
| Niet-gerealiseerde resultaten van de periode                                                                           |        |        |
| Niet-gerealiseerde resultaten van de periode die later geherklasseerd kunnen worden naar winst-en-verliesrekening      |        |        |
| Omrekeningsverschillen                                                                                                 | -12    | -34    |
| Niet-gerealiseerde resultaten van de periode die later niet geherklasseerd kunnen worden naar winst-en-verliesrekening |        |        |
| Langetermijnpersoneelsbeloningen - actuariële winsten / verliezen                                                      | -1.098 | -147   |
| Uitgestelde belastingen m.b.t. niet-gerealiseerde perioderesultaten                                                    | 372    | -76    |
| Aandeel in niet-herklasseerbare andere elementen van het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen   | -280   |        |
| Niet-gerealiseerde perioderesultaten                                                                                   | -1.018 | -257   |
| Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten                                                                         | 19.254 | 63.984 |
| Toerekenbaar aan:                                                                                                      |        |        |
| Minderheidsbelangen                                                                                                    | -1.201 | -127   |
| Aandeelhouders van Roularta Media Group                                                                                | 20.455 | 64.111 |

3. GECONSOLIDEERDE BALANS

| ACTIVA                                                        | in duizend euro | Toelichting | 2016    | 2015    |
|---------------------------------------------------------------|-----------------|-------------|---------|---------|
| Vaste activa                                                  |                 |             | 307.445 | 319.007 |
| Immateriële activa                                            | 14              |             | 84.399  | 86.158  |
| Goodwill                                                      | 14              |             | 0       | 5       |
| Materiële vaste activa                                        | 15              |             | 56.023  | 57.025  |
| Deelnemingen gewaardeerd volgens de equitymethode             | 16              |             | 127.722 | 120.735 |
| Voor verkoop beschikbare deelnemingen, leningen en waarborgen | 17              |             | 2.470   | 2.844   |
| Handelsvorderingen en overige vorderingen                     | 18              |             | 15.568  | 31.479  |
| Uitgestelde belastingvorderingen                              | 19              |             | 21.263  | 20.761  |
| Vlottende activa                                              |                 |             | 135.756 | 130.674 |
| Vorraden                                                      | 20              |             | 6.236   | 5.464   |
| Handelsvorderingen en overige vorderingen                     | 18              |             | 73.989  | 81.867  |
| Belastingvorderingen                                          |                 |             | 284     | 390     |
| Geldbeleggingen                                               | 21              |             | 46      | 46      |
| Geldmiddelen en kasequivalenten                               | 21              |             | 50.565  | 38.496  |
| Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten                |                 |             | 4.636   | 4.411   |
| Totaal activa                                                 |                 |             | 443.201 | 449.681 |

| PASSIVA                                             | in duizend euro | Toelichting | 2016    | 2015    |
|-----------------------------------------------------|-----------------|-------------|---------|---------|
| Eigen vermogen                                      |                 |             | 224.055 | 209.517 |
| Eigen vermogen - aandeel van de Groep               |                 |             | 222.293 | 207.649 |
| Geplaatst kapitaal                                  | 22              |             | 80.000  | 80.000  |
| Eigen aandelen                                      | 22              |             | -23.931 | -24.376 |
| Overgedragen winsten                                |                 |             | 163.224 | 148.159 |
| Overige reserves                                    | 22              |             | 2.966   | 3.820   |
| Omrekeningsverschillen                              |                 |             | 34      | 46      |
| Minderheidsbelangen                                 |                 |             | 1.762   | 1.868   |
| Langlopende verplichtingen                          |                 |             | 118.842 | 123.862 |
| Voorzieningen                                       | 24              |             | 7.380   | 8.417   |
| Personeelsbeloningen                                | 26              |             | 5.079   | 3.527   |
| Uitgestelde belastingschulden                       | 19              |             | 521     | 521     |
| Financiële schulden                                 | 27              |             | 105.825 | 111.360 |
| Handelsschulden                                     | 28              |             | 0       | 0       |
| Overige schulden                                    | 28              |             | 37      | 37      |
| Kortlopende verplichtingen                          |                 |             | 100.304 | 116.302 |
| Financiële schulden                                 | 27              |             | 2.229   | 2.862   |
| Handelsschulden                                     | 28              |             | 42.266  | 48.086  |
| Ontvangen vooruitbetalingen                         | 28              |             | 17.582  | 19.841  |
| Personeelsbeloningen                                | 28              |             | 13.497  | 18.008  |
| Belastingschulden                                   | 28              |             | 771     | 1.630   |
| Overige schulden                                    | 28              |             | 16.242  | 20.277  |
| Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten | 28              |             | 7.717   | 5.598   |
| Totaal passiva                                      |                 |             | 443.201 | 449.681 |

4. GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

|                                                                                                         | in duizend euro | Toelichting | 2016          | 2015           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-------------|---------------|----------------|
| <b>Cashflow uit operationele activiteiten</b>                                                           |                 |             |               |                |
| Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen                                                     |                 |             | 20.272        | 64.204         |
| Aandeel in het resultaat van ondernemingen waarop de equitymethode is toegepast                         | 16              |             | -18.194       | -19.549        |
| Belastingen op het resultaat                                                                            | 10 & 11         |             | -72           | -46.089        |
| Intrestkosten                                                                                           |                 |             | 6.100         | 7.122          |
| Intrestopbrengsten (-)                                                                                  |                 |             | -1.413        | -1.295         |
| Meer- (-) / minderwaarde (+) op realisatie immateriële en materiële vaste activa                        |                 |             | 17            | -678           |
| Meer- (-) / minderwaarde (+) op bedrijfsafsplitsingen                                                   |                 |             | -398          | 4.620          |
| Dividenden ontvangen van geassocieerde ondernemingen en joint ventures                                  |                 |             | 11.741        | 16.667         |
| Niet-monetaire posten                                                                                   |                 |             | 10.036        | -1.337         |
| Afschrijving op (im)materiële activa                                                                    | 14 & 15         |             | 10.248        | 9.339          |
| Bijzondere waardeverminderingen                                                                         | 14              |             |               | 2.218          |
| Kosten m.b.t. op aandelen gebaseerde betalingen                                                         | 5               |             | 152           | 16             |
| Opbrengsten (-) / kosten (+) uit afgeleide financiële instrumenten die geen afdekkingsinstrumenten zijn | 9               |             |               | -293           |
| Toevoeging (+) / terugname (-) op provisies                                                             |                 |             | -688          | -11.403        |
| Niet-gerealiseerde winst (-) / verlies (+) op wisselkoersverschillen                                    |                 |             |               | -1             |
| Andere niet-monetaire posten                                                                            |                 |             | 324           | -1.213         |
| <b>Brutocashflow uit operationele activiteiten</b>                                                      |                 |             | <b>28.089</b> | <b>23.665</b>  |
| Mutatie van de kortlopende handelsvorderingen                                                           |                 |             | 7.939         | 8.590          |
| Mutatie van de overige kortlopende vorderingen en de over te dragen kosten en verkregen opbrengsten     |                 |             | 809           | -7.726         |
| Mutatie van de voorraden                                                                                |                 |             | -734          | 547            |
| Mutatie van de handelsschulden                                                                          |                 |             | -5.820        | -20.744        |
| Mutatie van de overige kortlopende verplichtingen                                                       |                 |             | -10.707       | -466           |
| Overige mutaties van het werkkapitaal (a)                                                               |                 |             | 2.134         | -303           |
| <b>Mutatie van het werkkapitaal</b>                                                                     |                 |             | <b>-6.379</b> | <b>-20.102</b> |
| Betaalde belastingen op het resultaat                                                                   |                 |             | -1.014        | -59            |
| Betaalde intresten                                                                                      |                 |             | -6.067        | -7.388         |
| Ontvangen intresten                                                                                     |                 |             | 196           | 1.290          |
| <b>NETTOCASHFLOW UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN (A)</b>                                                  |                 |             | <b>14.825</b> | <b>-2.594</b>  |

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

| Cashflow met betrekking tot investeringen                                            |        |         |        |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------|--------|
| Immateriële activa - aanschaffingen                                                  | 14     | -3.090  | -3.172 |
| Materiële activa - aanschaffingen                                                    | 15     | -4.448  | -2.288 |
| Immateriële activa - andere mutaties                                                 |        |         | -64    |
| Materiële activa - andere mutaties                                                   |        | 34      | 1.415  |
| Nettokasstroom met betrekking tot overnames                                          | 32     | -450    | -1.622 |
| Nettokasstroom met betrekking tot afstotingen                                        | 33 (*) | 16.000  | 12.782 |
| Nettokasstroom m.b.t. leningen aan deelnemingen gewaardeerd volgens de equitymethode |        | 142     | -725   |
| Voor verkoop beschikbare deelnemingen, leningen en waarborgen - aanschaffingen       | 17     |         |        |
| Voor verkoop beschikbare deelnemingen, leningen en waarborgen - andere mutaties      |        | 14      | 1.137  |
| Mutatie van geldbeleggingen                                                          |        |         | 780    |
| NETTOCASHFLOW MET BETREKKING TOT INVESTERINGEN (B)                                   |        | 8.202   | 8.243  |
| Cashflow uit financieringsactiviteiten                                               |        |         |        |
| Betaalde dividenden                                                                  |        | -6.253  | 0      |
| Eigen aandelen                                                                       |        | 445     | 271    |
| Andere mutaties in het eigen vermogen                                                |        | 924     | -89    |
| Ontvangsten van kortlopende financiële schulden                                      |        | 0       | 834    |
| Terugbetaling van kortlopende financiële schulden                                    |        | -2.279  | -2.976 |
| Terugbetaling van langlopende financiële schulden                                    |        | -3.938  | 0      |
| Afname van langlopende vorderingen                                                   |        | 143     | 54     |
| NETTOCASHFLOW UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN (C)                                      |        | -10.958 | -1.906 |
| TOTAAL MUTATIE GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (A+B+C)                               |        | 12.069  | 3.743  |
| Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans                                      |        | 38.496  | 34.753 |
| Geldmiddelen en kasequivalenten, eindbalans                                          |        | 50.565  | 38.496 |
| Nettomutatie geldmiddelen en kasequivalenten                                         |        | 12.069  | 3.743  |

[\*] Inclusief de ontvangst in 2016 m.b.t. de verkoop van de Franse activiteiten in 2015.

Toelichting bij het geconsolideerd kasstroomoverzicht

De normalisatie in 2016 van de kasstroom uit operationele activiteiten t.o.v. 2015, waar de afstotingen i.v.m. de Franse activiteiten nog mee opgenomen zijn, zorgt voor 15 M€. Bij de kasstroom met betrekking tot investeringen is er in 2016 de inkomst van 16 M€ afkomstig van de inning van de langetermijnvordering t.o.v. de groep Altice voor de afgestoten Franse activiteiten, naast de capexuitgave van 8 M€. De kasstroom uit financieringsactiviteiten in 2016 bestaat hoofdzakelijk uit de betaling van 6 M€ dividend en de terugbetaling van bankschulden ten belope van 6 M€.

5. GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

| 2016                                                  | in duizend euro | Geplaatst kapitaal | Eigen aandelen | Overgedragen winsten | Overige reserves | Omrekeningsverschillen | Minderheidsbelangen | Totaal eigen vermogen |
|-------------------------------------------------------|-----------------|--------------------|----------------|----------------------|------------------|------------------------|---------------------|-----------------------|
| Balans per 01/01/2016                                 |                 | 80.000             | -24.376        | 148.159              | 3.820            | 46                     | 1.868               | 209.517               |
| Gerealiseerde en niet-gerealiseerde perioderesultaten |                 |                    |                | 21.473               | -1.006           | -12                    | -1.201              | 19.254                |
| Verrichtingen met eigen aandelen                      |                 |                    | 445            |                      |                  |                        |                     | 445                   |
| Toegekende dividenden                                 |                 |                    |                | -6.253               |                  |                        |                     | -6.253                |
| Waardering van op aandelen gebaseerde betalingen      |                 |                    |                |                      | 152              |                        |                     | 152                   |
| Dividend uitbetaald aan minderheidsaandeelhouders     |                 |                    |                |                      |                  |                        | -100                | -100                  |
| Overige toename / afname                              |                 |                    |                | -155                 |                  |                        | 1.195               | 1.040                 |
| Balans per 31/12/2016                                 |                 | 80.000             | -23.931        | 163.224              | 2.966            | 34                     | 1.762               | 224.055               |

| 2015                                                  | in duizend euro | Geplaatst kapitaal | Eigen aandelen | Overgedragen winsten | Overige reserves | Omrekeningsverschillen | Minderheidsbelangen | 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               |

Zie Toelichting 22 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 10 april 2017 goedgekeurd en kan gewijzigd worden tot de algemene vergadering van 16 mei 2017.

Nieuwe en herziene IFRS-standaarden en interpretaties

Volgende standaarden en interpretaties werden van toepassing in 2016:

- 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 11 *Gezamenlijke overeenkomsten – Verwerking van overnames van deelnemingen in gezamenlijke bedrijfsactiviteiten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016).
- Aanpassing van IAS 1 *Presentatie van de jaarrekening – Initiatief rond informatieverschaffing* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016).
- Aanpassing van IAS 16 en IAS 38 *Materiële en immateriële vaste activa – Verduidelijking van aan-*

*vaardbare afschrijvingsmethodes* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016).

- Aanpassing van IAS 19 *Personeelsbeloningen – Werknemersbijdragen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2015).

De toepassing van deze IFRS-normen vanaf 2016 had geen significante invloed op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.

Volgende standaarden en interpretaties zijn gepubliceerd, maar nog niet van toepassing voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2016:

- IFRS 9 *Financiële instrumenten* en de daaropvolgende aanpassingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018).
- 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).
- IFRS 16 *Leaseovereenkomsten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie).
- Verbeteringen aan IFRS (2014-2016) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2017 of 2018, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie).
- Aanpassing van IFRS 2 *Classificatie en waardering van op aandelen gebaseerde betalingstransacties* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie).
- Aanpassing van IFRS 4 *Verzekeringscontracten – Toepassing van IFRS 9 Financiële instrumenten met IFRS 4* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie).
- 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 IAS 7 *Het kasstroomoverzicht – Initiatief rond informatieverzanding* (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 40 *Overdracht van vastgoedbeleggingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie).
- IFRIC 22 *Transacties in vreemde valuta en vooruitbetalingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie).

Het basisprincipe van IFRS 15 *Opbrengsten uit contracten met klanten* (toepasbaar voor de boekjaren vanaf 2018) is dat een onderneming opbrengsten moet verantwoorden voor geleverde goederen of diensten ter hoogte van het bedrag waarop de onderneming verwacht recht te hebben in ruil voor die goederen of diensten. Om het basisprincipe toe te kunnen passen, moet een onderneming de volgende stappen doorlopen:

1. Identificeren van het contract met een klant.
2. Identificeren van prestatieverplichtingen in het contract.
3. Vaststellen van transactieprijs.
4. Alloceren van de transactieprijs aan de prestatieverplichtingen in het contract.
5. Verantwoorden van opbrengsten op het moment dat de onderneming een prestatieverplichting vervult.

Roularta heeft haar werkzaamheden om de impact van deze nieuwe standaard op de financiële staten te bepalen nog niet afgerond. Uit een eerste analyse blijkt echter dat er geen materiële impact is op de resultaten van de Groep. Een verdere detailanalyse gebeurt in 2017.

De Groep heeft niet de intentie deze nieuwe standaard vóór 2018 toe te passen.

De nieuwe standaard IFRS 16 *Leaseovereenkomsten*, die in de plaats treedt van IAS 17 *Leaseovereen-*

*komsten* 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. In Toelichting 29 is de informatie met betrekking tot de nu geboekte financiële en operationele lease opgenomen.

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 entiteit/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 netto-activa 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 cumulatieve

afschrijvingen en de eventuele cumulatieve bijzondere waardeverminderingsverliezen.

**Afschrijvingen**

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

Volgende gebruiksduren worden toegepast:

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

De meeste 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.

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

**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
  - » 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 tax-shelterovereenkomsten 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 equity-

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

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

#### Reorganisatie

Een voorziening voor reorganisatie wordt aangelegd indien de Groep een gedetailleerd formeel reorganisatieplan heeft goedgekeurd en indien

de tenuitvoerlegging van het reorganisatieplan is begonnen, of de belangrijkste kenmerken van het reorganisatieplan zijn meegedeeld aan de betrokkenen.

#### 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.

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

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

#### Andere langetermijnpersoneelsbeloningen

Dit betreft voornamelijk de tariefvoordelen op abonnementen 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 realiseerbare waarde van het actief te worden geschat. De realiseerbare waarde van een actief of een kasstroomgenererende eenheid is de hoogste waarde van de reële waarde minus de verkoopkosten en zijn bedrijfswaarde. Een bijzondere waardevermindering wordt opgenomen indien de boekwaarde van een actief, of de kasstroomgenererende eenheid 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 (Deze Week, 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 ver-

gelijkbare 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 instrumenten 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-accountingvereisten, de nodige documentatie voorhanden is en de afdekking effectief is.

### Reëlewaardeafdekking

Wanneer afgeleide financiële instrumenten de veranderingen in de reële waarde van een opgenomen actief of verplichting, of een niet-opgenomen vaststaande toezegging indekken, worden deze financiële instrumenten gekwalificeerd als reëlewaardeafdekking. Ze worden gewaardeerd aan reële waarde en geboekt in de rubriek 'financiële derivaten'. De winsten of verliezen op de afdekkingsinstrumenten worden in de 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 afdekkingsinstrument dat voldoet als een effectieve kasstroomafdekking worden in het eigen vermogen verwerkt, meer bepaald in de afdekkingsreserve.

### Derivaten die niet bestempeld worden als afdekkingsinstrument

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

instrumenten worden rechtstreeks in het resultaat opgenomen.

### Cruciale beoordelingen en belangrijkste bronnen van schattingonzekerheden

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS vereist dat het management oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de in de jaarrekening opgenomen bedragen.

De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die, gegeven de omstandigheden, als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden periodiek beoordeeld.

### Belangrijkste bronnen van schattingonzekerheden:

- Bijzondere waardevermindering op 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 14).
- 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 18).
- Voorziening voor personeelsbeloningen: de toegezegd-pensioenverplichtingen zijn gebaseerd op actuariële veronderstellingen zoals de disconteringsvoet en het verwachte rendement op fondsbeleggingen (zie Toelichting 26).

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.

| 2016                                                                       | in duizend euro | Printed Media | Audio-visuele Media | Eliminaties tussen segmenten | Gecombineerd totaal | Impact IFRS 11 | Geconsolideerd totaal |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------|---------------------|------------------------------|---------------------|----------------|-----------------------|
| Omzet van het segment                                                      |                 | 295.220       | 182.729             | -1.543                       | 476.406             | -199.942       | 276.464               |
| Omzet externe klanten                                                      |                 | 294.393       | 182.013             |                              | 476.406             | -199.942       | 276.464               |
| Omzet uit transacties met andere segmenten                                 |                 | 827           | 716                 | -1.543                       | 0                   | 0              |                       |
| Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa                    |                 | -10.633       | -6.806              |                              | -17.439             | 7.191          | -10.248               |
| Waardeverminderingen op voorraden en vorderingen en voorzieningen          |                 | 665           | -275                |                              | 390                 | 340            | 730                   |
| Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures |                 | -1.134        | 0                   |                              | -1.134              | 19.328         | 18.194                |
| <b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>                                            |                 | <b>10.640</b> | <b>24.132</b>       |                              | <b>34.772</b>       | <b>-9.885</b>  | <b>24.887</b>         |
| Financieringsopbrengsten                                                   |                 | 1.529         | 23                  | -118                         | 1.434               | -21            | 1.413                 |
| Financieringskosten                                                        |                 | -6.111        | -270                | 118                          | -6.263              | 163            | -6.100                |
| Belastingen op het resultaat                                               |                 | -786          | -8.885              |                              | -9.671              | 9.743          | 72                    |
| <b>Nettoresultaat van de voortgezette activiteiten</b>                     |                 | <b>5.272</b>  | <b>15.000</b>       |                              | <b>20.272</b>       | <b>0</b>       | <b>20.272</b>         |

| 2016                                                                                  | in duizend euro | Printed Media  | Audio-visuele Media | Eliminaties tussen segmenten | Gecombineerd totaal | Impact IFRS 11 | Geconsolideerd totaal |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|---------------------|------------------------------|---------------------|----------------|-----------------------|
| <b>Nettoresultaat van de voortgezette activiteiten</b>                                |                 | <b>5.272</b>   | <b>15.000</b>       |                              | <b>20.272</b>       | <b>0</b>       | <b>20.272</b>         |
| Toerekenbaar aan:                                                                     |                 |                |                     |                              |                     |                |                       |
| Minderheidsbelangen                                                                   |                 | -1.200         | -1                  |                              | -1.201              | 0              | -1.201                |
| <b>Aandeelhouders van Roularta Media Group</b>                                        |                 | <b>6.472</b>   | <b>15.001</b>       |                              | <b>21.473</b>       | <b>0</b>       | <b>21.473</b>         |
| <b>Activa</b>                                                                         |                 | <b>442.496</b> | <b>215.259</b>      | <b>-114.576</b>              | <b>543.179</b>      | <b>-99.978</b> | <b>443.201</b>        |
| - waarvan boekwaarde van deelnemingen gewaardeerd volgens de equitymethode            |                 | 761            | 0                   | 0                            | 761                 | 126.378        | 127.139               |
| - waarvan toevoeging aan immateriële vaste activa, goodwill en materiële vaste activa |                 | 7.783          | 35.270              |                              | 43.053              | -35.516        | 7.537                 |
| <b>Verplichtingen</b>                                                                 |                 | <b>227.499</b> | <b>110.933</b>      | <b>-19.309</b>               | <b>319.123</b>      | <b>-99.977</b> | <b>219.146</b>        |
| <b>De omzet externe klanten is als volgt uit te splitsen:</b>                         |                 |                |                     |                              |                     |                |                       |
| Publiciteit                                                                           |                 | 141.098        | 135.589             |                              | 276.687             | -134.657       | 142.030               |
| Abonnementen en losse verkoop                                                         |                 | 84.413         | 14.909              |                              | 99.322              | -35.319        | 64.003                |
| Overige diensten en goederen                                                          |                 | 68.882         | 31.515              |                              | 100.397             | -29.966        | 70.431                |

| 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                |
| <b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>                                            |                 | <b>16.281</b> | <b>24.256</b>       |                              | <b>40.537</b>       | <b>-9.174</b>  | <b>31.363</b>         |
| 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                |
| <b>Nettoresultaat van de voortgezette activiteiten</b>                     |                 | <b>55.617</b> | <b>16.394</b>       |                              | <b>72.011</b>       | <b>0</b>       | <b>72.011</b>         |

| 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                |

II. Geografische informatie

De geografische segmentinformatie is opgedeeld in twee geografische markten waarop RMG actief is: België en overige landen (Nederland, en in 2015 ook nog 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.

| 2016 - uit voortgezette activiteiten | in duizend euro | België  | Overige landen | Geconsolideerd totaal |
|--------------------------------------|-----------------|---------|----------------|-----------------------|
| Omzet van het segment                |                 | 274.767 | 1.697          | 276.464               |
| Vaste activa (*)                     |                 | 138.329 | 2.093          | 140.422               |
| 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               |

(\*) 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

De omzet van de Groep bestaat uit:

| Omzet                                          | in duizend euro | 2016    | 2015    |
|------------------------------------------------|-----------------|---------|---------|
| Publiciteit                                    |                 | 142.030 | 148.213 |
| Abonnementen en losse verkoop                  |                 | 64.003  | 65.973  |
| Drukwerk voor derden                           |                 | 47.098  | 49.899  |
| Line extensions & overige diensten en goederen |                 | 23.333  | 26.141  |
| Totale omzet                                   |                 | 276.464 | 290.226 |

De omzet uit ruilovereenkomsten bedraagt 18.060 K€ (2015: 18.367 K€).

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

| Gecorrigeerde omzet                            | in duizend euro | 2016    | 2015    |
|------------------------------------------------|-----------------|---------|---------|
| Publiciteit                                    |                 | 142.030 | 147.595 |
| Abonnementen en losse verkoop                  |                 | 64.005  | 65.782  |
| Drukwerk voor derden                           |                 | 47.098  | 49.899  |
| Line extensions & overige diensten en goederen |                 | 23.294  | 26.140  |
| Gecorrigeerde omzet                            |                 | 276.427 | 289.416 |
| Wijzigingen in de consolidatiekring            |                 | 37      | 810     |
| Totale omzet                                   |                 | 276.464 | 290.226 |

De geconsolideerde omzet van 2016, die volgens IFRS 11 geen rekening houdt met joint ventures, waaronder Mediaaan en Plus Magazine (in België, Nederland en Duitsland), kent een lichte daling (-4,7%, van 290 naar 276 M€). De afname van de reclame-inkomsten bij Local Media en de magazines (-6%) wordt afgezet tegen een sterke prestatie van de reclame-inkomsten voor internet (+14%). De abonnementenomzet is quasi stabiel (-1%). De losse verkoop (-9%) daalt door het wegvallen van de Belgische verkoop van Point de Vue. Daarnaast is er minder commercieel drukwerk van de vroegere Franse magazines van de Groep (-6%).

TOELICHTING 4 - DIENSTEN EN DIVERSE GOEDEREN

De diensten en diverse goederen van de Groep bestaan uit:

| in duizend euro                      | 2016     | 2015     |
|--------------------------------------|----------|----------|
| Transport- en distributiekosten      | -18.132  | -17.645  |
| Marketing- en promotiekosten         | -22.727  | -23.139  |
| Commissielonen                       | -4.846   | -4.498   |
| Erelonen                             | -26.352  | -27.413  |
| Huur (operationele lease)            | -12.075  | -12.181  |
| Energie                              | -2.207   | -2.443   |
| Onderaannemers en diverse leveringen | -10.939  | -11.179  |
| Bestuurdersbezoldigingen             | -419     | -463     |
| Uitzendkrachten                      | -2.326   | -1.960   |
| Verplaatsings- en onthaalkosten      | -692     | -1.150   |
| Verzekeringen                        | -429     | -241     |
| Diverse diensten en diverse goederen | -494     | -568     |
| Totale diensten en diverse goederen  | -101.638 | -102.880 |

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, telecommunicatiekosten en brandstofkosten.

Diensten en diverse goederen zijn met 1.242 K€ of 1,2% gedaald t.o.v. vorig jaar. De grootste daling binnen de diensten en diverse goederen is terug te vinden bij de erelonen.

TOELICHTING 5 - PERSONEELSKOSTEN

| in duizend euro                                        | 2016    | 2015    |
|--------------------------------------------------------|---------|---------|
| Lonen en wedden                                        | -63.053 | -62.545 |
| Socialezekerheidsbijdragen                             | -21.204 | -22.323 |
| Op aandelen gebaseerde betalingen                      | -152    | -16     |
| Kosten uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding | -3.084  | -3.121  |
| Overige personeelskosten                               | -3.896  | -3.834  |
| Totaal personeelskosten                                | -91.389 | -91.839 |

Kosten uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding in 2016 hebben voornamelijk betrekking op lasten voor toegezegde-bijdragenregelingen ten belope van 2.892 K€ (2015: 2.926 K€). Dit betreft voornamelijk Belgische regelingen gefinancierd door groepsverzekeringen die vanaf 2015 onder IFRS als een toegezegd-pensioenregeling beschouwd worden, zie Toelichting 26.

| Tewerkstelling in voltijdse equivalenten        | 2016  | 2015  |
|-------------------------------------------------|-------|-------|
| Gemiddeld aantal werknemers                     | 1.350 | 1.374 |
| Aantal werknemers op het einde van het boekjaar | 1.354 | 1.364 |

TOELICHTING 6 - WAARDEVERMINDERINGEN OP VOORRADEN EN VORDERINGEN

| in duizend euro                                         | 2016   | 2015   |
|---------------------------------------------------------|--------|--------|
| Waardevermindering op voorraden                         | -321   | -168   |
| Terugname van waardevermindering op voorraden           | 359    |        |
| Waardevermindering op handelsvorderingen                | -4.139 | -4.146 |
| Terugname van waardevermindering op handelsvorderingen  | 4.143  | 4.594  |
| Terugname van waardevermindering op leningen            |        | 634    |
| Totaal waardeverminderingen op voorraden en vorderingen | 42     | 914    |

Op basis van de evaluatie per einde boekjaar worden de waardevermindering op de voorraad Roularta Books en de waardevermindering op handelsvorderingen einde vorig boekjaar teruggenomen en wordt een nieuwe waardevermindering geboekt.

In 2016 is er netto 38 K€ waardevermindering teruggenomen op voorraden (2015: 168 K€ aangelegd) en netto 4 K€ (2015: 448 K€) waardevermindering teruggenomen op handelsvorderingen. Daarnaast werd in 2015 de waardevermindering op de lening Himalaya (634 K€) teruggenomen.

TOELICHTING 7 - ANDERE BEDRIJFSOPBRENGSTEN EN -KOSTEN

| in duizend euro                                                                        | 2016  | 2015  |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|
| Bedrijfssubsidies                                                                      | 2.562 | 4.217 |
| Meerwaarde bij realisatie van (im)materieel vast actief                                | 42    | 693   |
| Meerwaarde bij (gedeeltelijke) realisatie van dochtervennootschappen of joint ventures | 398   |       |
| Omrekeningsverschillen                                                                 | 19    | 48    |
| Diverse financiële opbrengsten en betalingskortingen                                   | 458   | 418   |
| Diverse verrekeningen                                                                  | 380   | 357   |
| Dividenden                                                                             | 3     | 3     |
| Meerwaarden bij realisatie overige vorderingen                                         |       | 15    |
| Overige bedrijfsopbrengsten                                                            | 296   | 551   |
| Totaal andere bedrijfsopbrengsten                                                      | 4.158 | 6.302 |

De andere bedrijfsopbrengsten omvatten voornamelijk bedrijfssubsidies ten gunste van Roularta Media Group. De overige bedrijfsopbrengsten omvatten zowel voor 2016 als 2015 doorfacturaties van opgelopen kosten.

De daling van de bedrijfssubsidies zorgt voor een daling van de andere bedrijfsopbrengsten. Deze dalen ook, in mindere mate, door de meerwaarde die in 2015 gerealiseerd werd bij de verkoop van materieel vast actief.

|                                                                                           | in duizend euro | 2016          | 2015           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------|----------------|
| Overige belastingen                                                                       |                 | -2.851        | -2.626         |
| Verlies bij realisatie van (im)materieel vast actief                                      |                 | -24           | -9             |
| Verlies op handelsvorderingen                                                             |                 | -317          | -501           |
| (Terugname van) minderwaarden / (minderwaarden) op overige vorderingen (vlottende activa) |                 | -160          | 287            |
| Omrekeningsverschillen                                                                    |                 | -3            | -42            |
| Betalingsverschillen, bankkosten                                                          |                 | -546          | -721           |
| Overige bedrijfskosten                                                                    |                 | -1.819        | -9.042         |
| <b>Totaal andere bedrijfskosten</b>                                                       |                 | <b>-5.720</b> | <b>-12.654</b> |

Bij de andere bedrijfskosten is de grootste daling terug te vinden in de rubriek overige bedrijfskosten, en dit omdat deze in 2015 de schadevergoeding Kempenland (6,7 M€) bevatte.

### TOELICHTING 8 - HERSTRUCTURERINGSKOSTEN EN OVERIGE EENMALIGE RESULTATEN

#### I. Herstructureringskosten

|                                               | in duizend euro | 2016     | 2015          |
|-----------------------------------------------|-----------------|----------|---------------|
| Ontslagvergoedingen                           |                 |          | -3.535        |
| <b>Herstructureringskosten: kosten</b>        |                 | <b>0</b> | <b>-3.535</b> |
| Voorziening herstructureringskosten           |                 |          | -158          |
| <b>Herstructureringskosten: voorzieningen</b> |                 | <b>0</b> | <b>-158</b>   |
| <b>Totaal herstructureringskosten</b>         |                 | <b>0</b> | <b>-3.693</b> |

In 2016 waren er geen belangrijke eenmalige resultaten.  
De ontslagvergoedingen 2015 hebben betrekking op de Belgische vennootschappen van de Groep. Aangezien er in 2016 en 2015 geen belangrijke nieuwe herstructureringsplannen opgestart werden, worden de ontslagvergoedingen vanaf 2016 opgenomen in de personeelskosten.

#### II. Overige eenmalige resultaten

|                                                                                             | in duizend euro | 2016     | 2015          |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------|---------------|
| Overige eenmalige kosten - Kempenland                                                       |                 |          | -6.706        |
| Overige eenmalige kosten                                                                    |                 |          | -1.429        |
| Overige eenmalige kosten - geassocieerde ondernemingen en joint ventures                    |                 |          | -2.518        |
| Overige voorzieningen - Kempenland                                                          |                 |          | 6.941         |
| Overige voorzieningen                                                                       |                 |          | 1.192         |
| Eenmalige afschrijvingen en waardeverminderingen                                            |                 |          | 634           |
| Bijzondere waardeverminderingen                                                             |                 |          | -2.218        |
| Nalatigheidsintresten                                                                       |                 |          | -63           |
| Uitgestelde eenmalige belastingen                                                           |                 |          | 47.825        |
| (Uitgestelde) belastingen met betrekking tot herstructurerings- en overige eenmalige kosten |                 |          | 1.816         |
| <b>Totaal overige eenmalige resultaten</b>                                                  |                 | <b>0</b> | <b>45.474</b> |

In 2016 waren er geen belangrijke eenmalige elementen.  
Op het niveau van Roularta Media Group NV werd in 2015 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 19.  
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 24 en 25. In 2015 werd een bijzondere waardevermindering (impairment) geboekt van 2,2 M€, voornamelijk op titels. Zie ook Toelichting 14.

### TOELICHTING 9 - NETTOFINANCIERINGSKOSTEN

|                                                                                                         | in duizend euro | 2016          | 2015          |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------|---------------|
| Intrestopbrengsten                                                                                      |                 | 1.413         | 1.015         |
| Opbrengsten uit afdekkingsinstrumenten die geen deel uitmaken van een boekhoudkundige afdekkingsrelatie |                 |               | 293           |
| <b>Financieringsopbrengsten</b>                                                                         |                 | <b>1.413</b>  | <b>1.308</b>  |
| Intrestkosten                                                                                           |                 | -6.100        | -6.749        |
| <b>Financieringskosten</b>                                                                              |                 | <b>-6.100</b> | <b>-6.749</b> |
| <b>Totaal nettofinancieringskosten</b>                                                                  |                 | <b>-4.687</b> | <b>-5.441</b> |

De stijging van de intrestopbrengsten is grotendeels toe te schrijven aan de intrest op vordering n.a.v. de verkoop van Frankrijk (in 2015 enkel in het tweede semester een opbrengst).  
De intrestkosten daalden door de daling van de uitstaande schulden.  
De beschrijving van de afdekkingsinstrumenten kan teruggevonden worden in Toelichting 31.

TOELICHTING 10 - BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

I. Actuele en uitgestelde belastingen

| in duizend euro                                                                                                   | 2016       | 2015          |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------|
| <b>A. Actuele belastingen</b>                                                                                     |            |               |
| Belastingen op het resultaat van het boekjaar                                                                     | -58        | -109          |
| Aanpassingen aan belastingen van voorgaande perioden                                                              |            | -15           |
| <b>Totaal actuele belastingen</b>                                                                                 | <b>-58</b> | <b>-124</b>   |
| <b>B. Uitgestelde belastingen</b>                                                                                 |            |               |
| Opname en terugboeken van tijdelijke verschillen                                                                  | -1.401     | 100.369       |
| Uitgestelde belastingen uit terugname van afschrijving (+) of afschrijving (-) van uitgestelde belastingvordering | 1.531      | -54.156       |
| <b>Totaal uitgestelde belastingen</b>                                                                             | <b>130</b> | <b>46.213</b> |
| <b>Totaal actuele en uitgestelde belastingen</b>                                                                  | <b>72</b>  | <b>46.089</b> |

II. Aansluiting tussen toepasselijk en effectief belastingtarief

| in duizend euro                                                                                                  | 2016        | 2015          |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|---------------|
| Resultaat vóór belastingen                                                                                       | 20.200      | 25.922        |
| Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures                                       | 18.194      | 19.053        |
| Resultaat vóór belastingen, exclusief aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures | 2.006       | 6.869         |
| Toepasselijk belastingtarief                                                                                     | 33,99%      | 33,99%        |
| <b>Belasting op basis van het toepasselijk belastingtarief</b>                                                   | <b>-682</b> | <b>-2.335</b> |
| Aanpassingen aan belastingen van voorgaande perioden (+/-)                                                       | -62         | -15           |
| Impact van niet-aftrekbare kosten (-)                                                                            | -1.176      | -1.204        |
| Impact van niet-belastbare inkomsten (+)                                                                         | 456         | 103.902       |
| Impact van het niet erkennen van uitgestelde belastingen op fiscale verliezen van het huidige boekjaar (-)       | -1.043      | -55.304       |
| Impact van teruggenomen / aangewende uitgestelde belastingen op vorig boekjaar                                   |             | -31           |
| Impact van het erkennen van uitgestelde belastingen op vroegere fiscale verliezen                                | 2.520       | 245           |
| Impact van belastingtarief in andere rechtsgebieden                                                              | 10          | 33            |
| Overige toename / afname (+/-)                                                                                   | 49          | 798           |
| <b>Belasting op basis van het effectief belastingtarief</b>                                                      | <b>72</b>   | <b>46.089</b> |

| in duizend euro                                                                                                  | 2016      | 2015          |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|---------------|
| Resultaat vóór belastingen                                                                                       | 20.200    | 25.922        |
| Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures                                       | 18.194    | 19.053        |
| Resultaat vóór belastingen, exclusief aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures | 2.006     | 6.869         |
| Effectief belastingtarief                                                                                        | -3,59%    | -670,97%      |
| <b>Belasting op basis van het effectief belastingtarief</b>                                                      | <b>72</b> | <b>46.089</b> |

De impact van niet-belastbare inkomsten in 2015 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 | 2016     | 2015     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------|----------|
| Kosten van uitgifte en kapitaalverhoging                                                           |                 | 0        | 0        |
|                                                                                                    |                 | <b>0</b> | <b>0</b> |

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 | 2016       | 2015       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------|------------|
| Langetermijnpersoneelsbeloningen - actuariële winsten / verliezen                                   |                 | 515        | -76        |
|                                                                                                     |                 | <b>515</b> | <b>-76</b> |

TOELICHTING 11 - BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN

In 2016 zijn er geen beëindigde 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. De verkoop van de Franse activiteiten aan Altice Media Group kon op 9 juni 2015 definitief 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.

| Resultaat van het boekjaar van beëindigde bedrijfsactiviteiten in duizend euro | 2016 | 2015    |
|--------------------------------------------------------------------------------|------|---------|
| Omzet                                                                          |      | 79.707  |
| Overige opbrengsten                                                            |      | 13      |
|                                                                                | 0    | 79.720  |
| Bedrijfs- en overige kosten                                                    |      | -82.933 |
| Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten                                  | 0    | -3.213  |
| Toegewezen belastingen op het resultaat                                        | 0    | 0       |
|                                                                                | 0    | -3.213  |
| Nettoresultaat van minderheidsbelangen van beëindigde activiteiten             |      | 38      |
|                                                                                | 0    | 38      |
| Resultaat op verkoop Franse activiteiten                                       |      | -4.595  |
| Nettoresultaat van beëindigde bedrijfsactiviteiten                             | 0    | -7.770  |

| Kasstroom van beëindigde bedrijfsactiviteiten in duizend euro | 2016 | 2015   |
|---------------------------------------------------------------|------|--------|
| Nettokasstroom uit operationele activiteiten                  |      | 2.689  |
| Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten                   |      | -1.001 |
| Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten                  |      | -436   |
| Nettokasstroom van beëindigde activiteiten                    | 0    | 1.252  |

TOELICHTING 12 - WINST PER AANDEEL

|                                                                                               | 2016       | 2015       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| 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                             | 612.825    | 641.150    |
| Aandelen gereserveerd voor uitgifte onder opties                                              | 500.625    | 569.800    |
| III. Berekening van de winst per aandeel                                                      |            |            |
| 1. Aantal aandelen                                                                            |            |            |
| 1.1. Gewoon gewogen gemiddeld aantal aandelen                                                 | 12.515.767 | 12.486.031 |
| 1.2. Aanpassingen om het gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect te berekenen | 95.919     | 31.269     |
| Optieplannen                                                                                  | 95.919     | 31.269     |
| 1.3. Gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect                                  | 12.611.686 | 12.517.300 |

|                                                                                                                    |                                          |        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|--------|
| 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<br>Gewoon gewogen gemiddeld aantal aandelen                | = $\frac{21.473 \text{ K€}}{12.515.767}$ | = 1,72 |
| Nettoresultaat uitkeerbaar aan de gewone aandeelhouders<br>Gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect | = $\frac{21.473 \text{ K€}}{12.611.686}$ | = 1,70 |

TOELICHTING 13 - DIVIDENDEN

|                                                                                                                                  | 2016       | 2015       |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Bedrag aan dividenden toegekend na de balansdatum, maar vóór de goedkeuring van de geconsolideerde jaarrekening, in duizend euro | 6.267      | 6.253      |
| Brutodividend per aandeel in euro                                                                                                | 0,50       | 0,50       |
| Aantal dividendgerechtigde aandelen op 31/12                                                                                     | 13.141.123 | 13.141.123 |
| Aantal eigen aandelen op 31/12                                                                                                   | -612.825   | -641.150   |
| Wijziging eigen aandelen 2017 (vóór Algemene Vergadering)                                                                        | 4.900      | 5.275      |
|                                                                                                                                  | 12.533.198 | 12.505.248 |

TOELICHTING 14 - IMMATERIËLE ACTIVA EN GOODWILL

| 2016                                                       | in duizend euro | Titels | Software | Concessies, eigendoms-rechten en gelijkaardige rechten | Totaal imma-teriële activa | Goodwill |
|------------------------------------------------------------|-----------------|--------|----------|--------------------------------------------------------|----------------------------|----------|
| AAN KOSTPRIJS                                              |                 |        |          |                                                        |                            |          |
| Saldo op het einde van het vorige boekjaar                 |                 | 82.336 | 29.097   | 16.874                                                 | 128.307                    | 1.002    |
| Mutaties tijdens het boekjaar                              |                 |        |          |                                                        |                            |          |
| - Aanschaffingen                                           |                 |        | 3.089    |                                                        | 3.089                      |          |
| - Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)              |                 | -124   | -3.352   |                                                        | -3.476                     | -5       |
| Saldo op het einde van het boekjaar                        |                 | 82.212 | 28.834   | 16.874                                                 | 127.920                    | 997      |
| AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN          |                 |        |          |                                                        |                            |          |
| Saldo op het einde van het vorige boekjaar                 |                 | 11.789 | 23.673   | 6.687                                                  | 42.149                     | 997      |
| Mutaties tijdens het boekjaar                              |                 |        |          |                                                        |                            |          |
| - Afschrijvingen                                           |                 | 720    | 2.806    | 1.322                                                  | 4.848                      |          |
| - Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen (-) |                 | -124   | -3.352   |                                                        | -3.476                     |          |
| Saldo op het einde van het boekjaar                        |                 | 12.385 | 23.127   | 8.009                                                  | 43.521                     | 997      |
| Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar                 |                 | 69.827 | 5.707    | 8.865                                                  | 84.399                     | 0        |

| 2015                                                                                      | in duizend euro | Titels | Software | Concessies, eigendoms-rechten en gelijkaardige rechten | Totaal imma-teriële activa | Goodwill |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|--------|----------|--------------------------------------------------------|----------------------------|----------|
| AAN KOSTPRIJS                                                                             |                 |        |          |                                                        |                            |          |
| Saldo op het einde van het vorige boekjaar                                                |                 | 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                                                       |                 | 82.336 | 29.097   | 16.874                                                 | 128.307                    | 1.002    |
| AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN                                         |                 |        |          |                                                        |                            |          |
| Saldo op het einde van het vorige boekjaar                                                |                 | 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                                                       |                 | 11.789 | 23.673   | 6.687                                                  | 42.149                     | 997      |
| Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar                                                |                 | 70.547 | 5.424    | 10.187                                                 | 86.158                     | 5        |

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

Ontwikkelingskosten, software, titels, 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€.

Verschillende 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 goodwill en de aangekochte immateriële activa 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.

Conform deze waarderingsregels beoordeelt het management van RMG dat er voor de kasgenererende eenheid Lifestyle voldoende aanwijzingen zijn om een schattingswijziging (change of estimate) te zien en de verwachte

levensduur aan te passen van onbepaald naar 3 jaar. Ook voor het opgaan van de titel Inside Beleggen in het product Trends/Trends-Tendances, ziet het management een schattingswijziging en wordt de resterende verwachte levensduur aangepast naar 3 jaar. In 2016 (vanaf 1 juli) werd er 646 K€ afgeschreven.

Titels, goodwill en bepaalde eigendomsrechten, die een onbepaalde levensduur hebben, worden niet afgeschreven, maar jaarlijks onderworpen aan een test op bijzondere waardevermindering.

**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:

| 2016 - Kasgenererende eenheid | in duizend euro | Immateriële activa (*) | Goodwill | Totaal |
|-------------------------------|-----------------|------------------------|----------|--------|
| News België                   |                 | 43.153                 | 0        | 43.153 |
| Business België               |                 | 14.923                 | 0        | 14.923 |
| Free Press België             |                 | 12.616                 | 0        | 12.616 |
| Free Press andere landen      |                 | 2.083                  | 0        | 2.083  |
|                               |                 | 72.775                 | 0        | 72.775 |

(\*) Bestaande uit 66.602 K€ titels en 6.173 K€ eigendomsrechten.

| 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.

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-Tendances, Trends Style, Nest, Télépro, Plus Magazine, Deze Week, 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 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% (2015: 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 6,33% (2015: 7,24%; daling voornamelijk veroorzaakt door de dalende rentelast). 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 1,0 M€.
- De gebruikte langetermijngroeivoet 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 langetermijngroeivoet. Hieruit blijkt dat bij een langetermijngroeivoet van 0% geen waardevermindering moet erkend worden.
- 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 langetermijngroeivoet, de cashflow, die als basis dient voor de perpetuïteit, verlaagd werd. Uit deze analyse blijkt dat een vermindering van deze cashflow met 30% geen aanleiding zou geven tot een waardevermindering.
- 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 langetermijngroeivoet met 1% en 10% vermindering van de cashflow die als basis dient voor de perpetuïteit. Uit deze analyse blijkt dat in deze veronderstelling een waardevermindering erkend zou moeten worden van ongeveer 1,4 M€.

Geboekte waardeverminderingen

Op basis van bovenstaande testen, werden er in 2016 geen bijzondere waardeverminderingen op titels geboekt. De headroom (verschil tussen bedrijfswaarde en boekwaarde) over de kasgenererende eenheden heen is meer dan het dubbele van de boekwaarde van de niet-afgeschreven immateriële vaste activa. In 2015 werd een bijzondere waardevermindering op immateriële vaste activa uitgedrukt ten belope van 1.416 K€ op de KGE Lifestyle België en Free Press andere landen.

Wat betreft de goodwill werd, op basis van bovenstaande testen, geen bijzondere waardevermindering uitgedrukt in 2016 en 2015.

Naar aanleiding van de verkoop van het handelsfonds Himalaya, werd er in 2015 een bijzondere waardevermindering uitgedrukt, enerzijds op immateriële vaste activa ten belope van 120 K€ en anderzijds op goodwill ten belope van 681 K€.

TOELICHTING 15 - MATERIËLE VASTE ACTIVA

| 2016                                                       | 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                 |                 | 89.946                | 22.474                                | 9.880                           | 33                               | 197                            | 0                 | 122.530 |
| Mutaties tijdens het boekjaar                              |                 |                       |                                       |                                 |                                  |                                |                   |         |
| - Aanschaffingen                                           |                 | 669                   | 3.494                                 | 274                             |                                  | 10                             |                   | 4.447   |
| - Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)              |                 | -266                  | -498                                  | -300                            | -33                              | -34                            |                   | -1.131  |
| Saldo op het einde van het boekjaar                        |                 | 90.349                | 25.470                                | 9.854                           | 0                                | 173                            | 0                 | 125.846 |
| AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN          |                 |                       |                                       |                                 |                                  |                                |                   |         |
| Saldo op het einde van het vorige boekjaar                 |                 | 38.999                | 18.359                                | 7.955                           | 33                               | 160                            | 0                 | 65.506  |
| Mutaties tijdens het boekjaar                              |                 |                       |                                       |                                 |                                  |                                |                   |         |
| - Afschrijvingen                                           |                 | 3.656                 | 1.311                                 | 411                             |                                  | 21                             |                   | 5.399   |
| - Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen (-) |                 | -266                  | -469                                  | -280                            | -33                              | -34                            |                   | -1.082  |
| Saldo op het einde van het boekjaar                        |                 | 42.389                | 19.201                                | 8.086                           | 0                                | 147                            | 0                 | 69.823  |
| Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar                 |                 | 47.960                | 6.269                                 | 1.768                           | 0                                | 26                             | 0                 | 56.023  |

| Activa gesteld als zekerheid                                                           | in duizend euro |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| Terreinen en gebouwen gesteld als zekerheid voor verplichtingen (hypotheek inbegrepen) | 10.708          |

| 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         |
|------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------------|---------------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|-------------------|----------------|
| <b>AAN KOSTPRIJS</b>                                       |                 |                       |                                       |                                 |                                  |                                |                   |                |
| <b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar</b>          |                 | <b>91.005</b>         | <b>21.607</b>                         | <b>9.660</b>                    | <b>33</b>                        | <b>146</b>                     | <b>0</b>          | <b>122.451</b> |
| 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             |
| <b>Saldo op het einde van het boekjaar</b>                 |                 | <b>89.946</b>         | <b>22.474</b>                         | <b>9.880</b>                    | <b>33</b>                        | <b>197</b>                     | <b>0</b>          | <b>122.530</b> |
| <b>AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN</b>   |                 |                       |                                       |                                 |                                  |                                |                   |                |
| <b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar</b>          |                 | <b>35.870</b>         | <b>17.580</b>                         | <b>7.988</b>                    | <b>22</b>                        | <b>68</b>                      | <b>0</b>          | <b>61.528</b>  |
| 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            |
| <b>Saldo op het einde van het boekjaar</b>                 |                 | <b>38.999</b>         | <b>18.359</b>                         | <b>7.955</b>                    | <b>33</b>                        | <b>160</b>                     | <b>0</b>          | <b>65.506</b>  |
| <b>Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar</b>          |                 | <b>50.947</b>         | <b>4.115</b>                          | <b>1.925</b>                    | <b>0</b>                         | <b>37</b>                      | <b>0</b>          | <b>57.024</b>  |

| 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€.

## TOELICHTING 16 - 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 |        |
|---------------------|--------------------|---------------------|-----------------------------------------------------|--------|
|                     |                    |                     | 2016                                                | 2015   |
| Mediaaan 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

#### Mediaaan Groep

Mediaaan Groep omvat de ondernemingen Mediaaan NV, JOEfm NV, TvBastards NV, Stieve NV en (vanaf 2016) de vennootschappen rond het merk Mobile Vikings en Bites NV.

| Samenvattende financiële informatie                              | in duizend euro | 2016     | 2015     |
|------------------------------------------------------------------|-----------------|----------|----------|
| Vaste activa                                                     |                 | 189.808  | 130.948  |
| Vlottende activa                                                 |                 | 223.410  | 212.904  |
| - waarvan geldmiddelen en kasequivalenten                        |                 | 30.683   | 12.709   |
| Langlopende verplichtingen                                       |                 | -61.599  | -34.274  |
| - waarvan financiële schulden                                    |                 | -28.000  | 0        |
| Kortlopende verplichtingen                                       |                 | -130.786 | -103.179 |
| - waarvan financiële schulden                                    |                 | -8.000   | -18      |
| Nettoactiva                                                      |                 | 220.833  | 206.399  |
| Omzet                                                            |                 | 344.933  | 307.301  |
| Afschrijvingen                                                   |                 | -13.232  | -8.729   |
| Intrestopbrengsten                                               |                 | 40       | 325      |
| Intrestkosten                                                    |                 | -263     | -11      |
| Belastingen op het resultaat                                     |                 | -17.874  | -17.227  |
| Nettoresultaat van de periode                                    |                 | 34.949   | 35.602   |
| Niet-gerealiseerde resultaten van de periode                     |                 | -515     |          |
| Nettoresultaat van de periode, gerealiseerd en niet gerealiseerd |                 | 34.434   | 35.602   |
| Dividenden ontvangen tijdens de periode                          |                 | 10.000   | 15.000   |

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

|                                                             | in duizend euro | 2016           | 2015           |
|-------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|----------------|
| Nettoactiva van de geassocieerde onderneming                |                 | 220.833        | 206.399        |
| Deelnemingspercentage van de Groep in Medialaan Groep       |                 | 50,00%         | 50,00%         |
| <b>Nettoboekwaarde van de deelneming in Medialaan Groep</b> |                 | <b>110.417</b> | <b>103.200</b> |

Medialaan is actief in het segment Audiovisuele Media. Op 11 februari 2016 heeft Medialaan de controle over de vennootschappen rond het merk Mobile Vikings verworven en vanaf 1 juli 2016 heeft Medialaan de televisiezender Acht overgenomen van Concentra en deze gelanceerd als de nieuwe mannenzender 'CAZ'. De verwerving van de vennootschappen rond het merk Mobile Vikings omvatte in hoofdzaak de vennootschap Unleashed NV (voorheen VikingCo NV) en daarnaast een 3-tal kleinere, niet-actieve vennootschappen waarvan er per eind 2016 al twee vereffend werden.

De nieuwe participaties zorgen voor een omzetstijging met 31,6 M€. De toegenomen afschrijvingen zijn vooral gerelateerd aan Mobile Vikings en CAZ. Het nettoresultaat is licht lager dan in 2015 en dit door een hogere nettofinancieringskost en belasting. Medialaan realiseert sterke kijkcijfers maar er wordt geen automatische doortrekking van de gestegen reclame-inkomsten naar 2017 voorzien bij gebrek aan voldoende visibiliteit. Opvallend zijn wel de groeiende inkomsten uit nieuwe kijkpatronen zoals licht uitgesteld kijken via Proximus, Telenet en het eigen Stieve-platform en de groeiende reclame-inkomsten uit video online.

Medialaan is betrokken in een belastingclaim van de Bijzondere Belastinginspectie tegen een van haar onderaannemers inzake de belasting op spelen en weddenschappen op de belpelen georganiseerd in de boekjaren 2008, 2009 en 2010. Nadat deze onderaannemer in eerste aanleg veroordeeld werd, heeft hij hoger beroep aangetekend tegen dit vonnis, en in 2014 tevens Medialaan in gemeenverklaring gedagvaard. Gelet op deze dagvaarding, 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 grotendeels bevestigd. Op basis van de uitspraak van het hof van beroep werd door Medialaan eind 2015 een bijkomende voorziening opgezet van 3,9 M€, waardoor de voorziening thans 6,5 M€ bedraagt. Inmiddels heeft zowel de onderaannemer als Medialaan een voorziening in cassatie ingesteld tegen het voormelde arrest.

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 | 2016    | 2015    |
|------------------------------------------------------------------|-----------------|---------|---------|
| Vaste activa                                                     |                 | 20.084  | 20.096  |
| Vlottende activa                                                 |                 | 39.377  | 38.000  |
| - waarvan geldmiddelen en kasequivalenten                        |                 | 7.028   | 5.288   |
| Langlopende verplichtingen                                       |                 | -9.672  | -8.822  |
| - waarvan financiële schulden                                    |                 | 0       | 0       |
| Kortlopende verplichtingen                                       |                 | -20.207 | -20.316 |
| - waarvan financiële schulden                                    |                 | 0       | 0       |
| Nettoactiva                                                      |                 | 29.582  | 28.958  |
| Omzet                                                            |                 | 59.000  | 60.103  |
| Afschrijvingen                                                   |                 | -659    | -553    |
| Intrestopbrengsten                                               |                 | 19      | 53      |
| Intrestkosten                                                    |                 | -44     | -67     |
| Belastingen op het resultaat                                     |                 | -1.687  | -1.373  |
| Nettoresultaat van de periode                                    |                 | 4.152   | 5.320   |
| Niet-gerealiseerde resultaten van de periode                     |                 | -45     |         |
| Nettoresultaat van de periode, gerealiseerd en niet gerealiseerd |                 | 4.107   | 5.320   |
| Dividenden ontvangen tijdens de periode                          |                 | 1.741   | 1.668   |

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

|                                                          | in duizend euro | 2016          | 2015          |
|----------------------------------------------------------|-----------------|---------------|---------------|
| Nettoactiva van de geassocieerde onderneming             |                 | 29.582        | 28.958        |
| Deelnemingspercentage van de Groep in Bayard Groep       |                 | 50,00%        | 50,00%        |
| <b>Nettoboekwaarde van de deelneming in Bayard Groep</b> |                 | <b>14.791</b> | <b>14.479</b> |

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. De grootste omzetsdaling is er bij de magazines die door Senior Publications Nederland voor derden gerealiseerd worden (-0,5 M€). Daarnaast is er een beperkte daling van de publiciteitsomzet en van de losse verkoop. Deze daling van de omzet wordt slechts deels gecompenseerd door lagere kosten, wat samen met de hogere belastingkost in 2016 zorgt voor een afname van het resultaat.

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 | 2016         | 2015         |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|--------------|--------------|
| Aandeel van de Groep in het nettoresultaat                                          |                 | -1.357       | -1.407       |
| 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       |                 | -1.357       | -1.407       |
| <b>Totale nettoboekwaarde van de overige deelnemingen aangehouden door de Groep</b> |                 | <b>1.931</b> | <b>2.332</b> |
| <b>Vorderingen op deze ondernemingen</b>                                            |                 | <b>583</b>   | <b>725</b>   |

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

III. Evolutie nettoboekwaarde van de deelnemingen volgens de equitymethode

|                                                                                                 | in duizend euro | 2016           | 2015           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|----------------|
| Saldo op het einde van het vorige boekjaar                                                      |                 | 120.011        | 116.700        |
| Wijzigingen tijdens het boekjaar:                                                               |                 |                |                |
| - Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures                    |                 | 18.194         | 19.053         |
| - Aandeel in de niet-gerealiseerde resultaten van joint ventures en geassocieerde ondernemingen |                 | -280           |                |
| - Dividenduitkering                                                                             |                 | -11.741        | -16.668        |
| - Voorziening voor bijkomende verliezen                                                         |                 | 107            | -464           |
| - Effect wijziging Groep (2016: Proxistore, 2015: Proxistore & Himalaya)                        |                 | 848            | 1.332          |
| - Andere wijzigingen                                                                            |                 |                | 58             |
| <b>Saldo op het einde van het boekjaar (deelnemingen, exclusief vorderingen)</b>                |                 | <b>127.139</b> | <b>120.011</b> |

TOELICHTING 17 - VOOR VERKOOP BESCHIKBARE DEELNEMINGEN, LENINGEN EN WAARBORGEN

I. Voor verkoop beschikbare deelnemingen

|                                                                            | in duizend euro | 2016        | 2015         |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------------|-------------|--------------|
| <b>AAN KOSTPRIJS</b>                                                       |                 |             |              |
| <b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar</b>                          |                 | <b>991</b>  | <b>1.014</b> |
| Mutaties tijdens het boekjaar                                              |                 |             |              |
| - Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)                              |                 | -1          | -23          |
| <b>Saldo op het einde van het boekjaar</b>                                 |                 | <b>990</b>  | <b>991</b>   |
| <b>BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN (-)</b>                                 |                 |             |              |
| <b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar</b>                          |                 | <b>0</b>    | <b>0</b>     |
| Mutaties tijdens het boekjaar                                              |                 |             |              |
| - Bijzondere waardeverminderingen opgenomen in de winst-en-verliesrekening |                 | -361        |              |
| <b>Saldo op het einde van het boekjaar</b>                                 |                 | <b>-361</b> | <b>0</b>     |
| <b>Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar</b>                          |                 | <b>629</b>  | <b>991</b>   |

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

Het gaat hier voornamelijk om de deelnemingen van NV Roularta Media Group in NV Omroepgebouw Flagey (nettoboekwaarde 440 K€), in SA STM (nettoboekwaarde 0 K€) en in CPP-INCOFIN (nettoboekwaarde 124 K€). 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. In 2016 werd op deze aandelen een bijzondere waardevermindering geboekt, gebaseerd op het eigen vermogen en de resultaten van de betrokken vennootschappen.

II. Leningen en waarborgen

|                                                   | in duizend euro | 2016         | 2015         |
|---------------------------------------------------|-----------------|--------------|--------------|
| <b>AAN GEAMORTISEERDE KOSTPRIJS</b>               |                 |              |              |
| <b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar</b> |                 | <b>1.853</b> | <b>3.630</b> |
| Mutaties tijdens het boekjaar                     |                 |              |              |
| - Toevoegingen                                    |                 |              | 1.640        |
| - Terugbetalingen                                 |                 | -12          | -3.417       |
| <b>Saldo op het einde van het boekjaar</b>        |                 | <b>1.841</b> | <b>1.853</b> |
| <b>BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN (-)</b>        |                 |              |              |
| <b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar</b> |                 | <b>0</b>     | <b>0</b>     |
| Mutaties tijdens het boekjaar                     |                 |              |              |
| <b>Saldo op het einde van het boekjaar</b>        |                 | <b>0</b>     | <b>0</b>     |
| <b>Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar</b> |                 | <b>1.841</b> | <b>1.853</b> |

|                                                                             |              |              |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Totaal voor verkoop beschikbare deelnemingen, leningen en waarborgen</b> | <b>2.470</b> | <b>2.844</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|

De leningen en waarborgen bestaan uit diverse waarborgen voor 1.841 K€ (2015: 1.853 K€).

TOELICHTING 18 - HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN

| I. Handels- en overige vorderingen - vast            | in duizend euro | 2016          | 2015          |
|------------------------------------------------------|-----------------|---------------|---------------|
| Handelsvorderingen                                   |                 | 0             | 0             |
| Overige vorderingen                                  |                 | 15.568        | 31.479        |
| <b>Totaal handels- en overige vorderingen - vast</b> |                 | <b>15.568</b> | <b>31.479</b> |

De overige vorderingen hebben 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.

In 2016 en in 2015 waren er geen dubieuze langetermijnvorderingen.

| II. Handels- en overige vorderingen - vlottend           | in duizend euro | 2016          | 2015          |
|----------------------------------------------------------|-----------------|---------------|---------------|
| Handelsvorderingen, bruto                                |                 | 54.943        | 64.106        |
| Waardevermindering op dubieuze vorderingen, vlottend (-) |                 | -4.123        | -4.180        |
| Te factureren en te ontvangen creditnota's (*)           |                 | 3.590         | 2.359         |
| Te innen bedragen en debetsaldi leveranciers             |                 | 896           | 956           |
| Terug te vorderen BTW (*)                                |                 | 259           | 304           |
| Overige vorderingen, bruto                               |                 | 18.682        | 18.434        |
| Waardevermindering op overige vorderingen                |                 | -258          | -112          |
| <b>Totaal handels- en overige vorderingen - vlottend</b> |                 | <b>73.989</b> | <b>81.867</b> |

(\*) Geen financiële activa zoals gedefinieerd in IAS 32.

Er was geen belangrijke concentratie van kredietrisico's met één enkele tegenpartij per 31 december 2016. De openstaande saldi zijn verspreid over een groot aantal klanten, er is maar één klant met een openstaand saldo dat iets meer dan 10% van het totale klantensaldo uitmaakt.

| Ouderdom van de handelsvorderingen op korte termijn: | in duizend euro | 2016          | 2015          |
|------------------------------------------------------|-----------------|---------------|---------------|
| <b>Nettoboekwaarde per einde boekjaar</b>            |                 | <b>54.943</b> | <b>64.106</b> |
| - waarvan:                                           |                 |               |               |
| * niet vervallen en minder dan 30 dagen vervallen    |                 | 43.015        | 46.638        |
| * vervallen 30 - 60 dagen                            |                 | 3.102         | 3.807         |
| * vervallen 61 - 90 dagen                            |                 | 1.232         | 2.850         |
| * meer dan 90 dagen vervallen                        |                 | 7.594         | 10.811        |

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 | 2016          | 2015          |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------|---------------|
| <b>Nettoboekwaarde per einde vorig boekjaar</b>                       |                 | <b>-4.181</b> | <b>-4.584</b> |
| - Bedrijfscombinaties / bedrijfsafsplitsingen                         |                 |               | -45           |
| - In boekjaar geboekte waardeverminderingen                           |                 | -4.139        | -4.146        |
| - In boekjaar geboekte terugname waardeverminderingen                 |                 | 4.143         | 4.594         |
| - Als oninbaar uitgeboekte vorderingen en in boekjaar geïnde bedragen |                 | 54            |               |
| <b>Nettoboekwaarde per einde boekjaar</b>                             |                 | <b>-4.123</b> | <b>-4.181</b> |

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 6.

| Evolutie voorziening voor dubieuze overige vorderingen: | in duizend euro | 2016        | 2015          |
|---------------------------------------------------------|-----------------|-------------|---------------|
| <b>Nettoboekwaarde per einde vorig boekjaar</b>         |                 | <b>-112</b> | <b>-1.829</b> |
| - In boekjaar geboekte waardeverminderingen             |                 | -150        | -5            |
| - In boekjaar teruggenomen waardeverminderingen         |                 | 4           | 1.722         |
| <b>Nettoboekwaarde per einde boekjaar</b>               |                 | <b>-258</b> | <b>-112</b>   |

TOELICHTING 19 - 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 | 2016                                     |                                             | 2015                                     |                                             |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------------------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------------|---------------------------------------------|
|                                                                                             |                 | <b>Uitgestelde belasting-vorderingen</b> | <b>Uitgestelde belastingver-plichtingen</b> | <b>Uitgestelde belasting-vorderingen</b> | <b>Uitgestelde belastingver-plichtingen</b> |
| Immateriële activa                                                                          |                 | 920                                      | 20.320                                      | 946                                      | 19.998                                      |
| Materiële vaste activa                                                                      |                 | 7                                        | 8.133                                       | 7                                        | 8.680                                       |
| Voor verkoop beschikbare deelnemingen, leningen en waarborgen                               |                 | 16                                       | 5.161                                       | 16                                       | 5.308                                       |
| Handels- en overige vorderingen                                                             |                 |                                          |                                             |                                          | 128                                         |
| Eigen aandelen                                                                              |                 |                                          | 21                                          |                                          | 21                                          |
| Overgedragen winsten                                                                        |                 |                                          | 1.423                                       |                                          | 1.713                                       |
| Voorzieningen                                                                               |                 | 1.894                                    |                                             | 2.101                                    | 46                                          |
| Langlopende personeelsvoordelen                                                             |                 | 1.446                                    |                                             | 999                                      |                                             |
| Overige schulden                                                                            |                 |                                          | 29                                          |                                          |                                             |
| <b>Totaal uitgestelde belastingen op tijdelijke verschillen</b>                             |                 | <b>4.283</b>                             | <b>35.087</b>                               | <b>4.069</b>                             | <b>35.894</b>                               |
| Fiscale verliezen                                                                           |                 | 32.807                                   |                                             | 30.283                                   |                                             |
| Fiscaal verrekenbare tegoeden                                                               |                 | 18.739                                   |                                             | 21.782                                   |                                             |
| Compensatie van belastingvorderingen en -verplichtingen                                     |                 | -34.566                                  | -34.566                                     | -35.373                                  | -35.373                                     |
| <b>Netto uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen</b>                            |                 | <b>21.263</b>                            | <b>521</b>                                  | <b>20.761</b>                            | <b>521</b>                                  |

De Groep heeft geen uitgestelde belastingvorderingen erkend op fiscale verliezen ten bedrage van 64.902 K€ (2015: 66.407 K€) enerzijds en op tijdelijke verschillen ten bedrage van 1 K€ (2015: 1 K€) anderzijds, aangezien het niet waarschijnlijk is dat er in de nabije toekomst fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee deze kunnen verrekend worden.

Roularta Media Group heeft uitgestelde belastingvorderingen erkend voor een totaal van 551 K€ (2015: 458 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                         | 2016              |                               | 2015              |                               |
|-----------------------------------------|-------------------|-------------------------------|-------------------|-------------------------------|
|                                         | Fiscale verliezen | Fiscaal verrekenbare tegoeden | Fiscale verliezen | Fiscaal verrekenbare tegoeden |
| Vervaldatum                             |                   |                               |                   |                               |
| 2017                                    |                   | 140                           |                   | 140                           |
| 2018                                    |                   | 254                           |                   | 254                           |
| > 5 jaar                                |                   |                               |                   |                               |
| Geen vervaldatum                        | 32.807            | 18.345                        | 30.283            | 21.388                        |
| Totaal uitgestelde belastingvorderingen | 32.807            | 18.739                        | 30.283            | 21.782                        |

TOELICHTING 20 - VOORRADEN

| in duizend euro                                   | 2016  | 2015  |
|---------------------------------------------------|-------|-------|
| Brutoboekwaarde                                   |       |       |
| Grond- en hulpstoffen                             | 5.340 | 4.682 |
| Goederen in bewerking                             | 611   | 543   |
| Gereed product                                    | 187   | 197   |
| Handelsgoederen                                   | 411   | 357   |
| Bestellingen in uitvoering                        | 8     | 44    |
| Totaal brutoboekwaarde (A)                        | 6.557 | 5.823 |
| Afschrijvingen en andere waardeverminderingen (-) |       |       |
| Gereed product                                    | -161  | -159  |
| Handelsgoederen                                   | -160  | -200  |
| Totaal afschrijvingen en waardeverminderingen (B) | -321  | -359  |
| Nettoboekwaarde                                   |       |       |
| Grond- en hulpstoffen                             | 5.340 | 4.682 |
| Goederen in bewerking                             | 611   | 543   |
| Gereed product                                    | 26    | 38    |
| Handelsgoederen                                   | 251   | 157   |
| Bestellingen in uitvoering                        | 8     | 44    |
| Totale nettoboekwaarde aan kostprijs (A+B)        | 6.236 | 5.464 |

TOELICHTING 21 - GELDBELEGGINGEN, LIQUIDE MIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

| I. Geldbeleggingen                         | in duizend euro | 2016 | 2015 |
|--------------------------------------------|-----------------|------|------|
| AAN KOSTPRIJS                              |                 |      |      |
| Saldo op het einde van het vorige boekjaar |                 | 306  | 721  |
| Mutaties tijdens het boekjaar              |                 |      |      |
| - Terugbetalingen en verkopen              |                 |      | -415 |
| Saldo op het einde van het boekjaar        |                 | 306  | 306  |
| AANPASSINGEN REËLE WAARDE                  |                 |      |      |
| Saldo op het einde van het vorige boekjaar |                 | -260 | 105  |
| Mutaties tijdens het boekjaar              |                 |      |      |
| - Mutatie door terugbetalingen en verkopen |                 |      | -365 |
| Saldo op het einde van het boekjaar        |                 | -260 | -260 |
| Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar |                 | 46   | 46   |

De geldbeleggingen bestaan uit twee elementen. Vooreerst zijn er de kortetermijnbeleggingen die binnen het jaar vervallen 0 K€ (2015: 0 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 | 2016   | 2015   |
|----------------------------------------|-----------------|--------|--------|
| Banksaldi                              |                 | 45.233 | 22.990 |
| Kortetermijndeposito's                 |                 | 5.325  | 15.500 |
| Kassaldi                               |                 | 7      | 6      |
| Totaal geldmiddelen en kasequivalenten |                 | 50.565 | 38.496 |

TOELICHTING 22 - EIGEN VERMOGEN

Geplaatst kapitaal

Per 31 december 2016 bedraagt het geplaatste kapitaal 80.000 K€ (2015: 80.000 K€) vertegenwoordigd door 13.141.123 (2015: 13.141.123) volledig volgestorte gewone aandelen. Deze aandelen hebben geen nominale waarde.

Eigen aandelen

Op 31 december 2016 heeft de Groep 612.825 eigen aandelen in portefeuille (2015: 641.150). Tijdens het boekjaar werden 28.325 eigen aandelen toegekend aan de houders van opties, bij de uitoefening van hun opties.

Overige reserves

| in duizend euro                                                           | 2016   | 2015   |
|---------------------------------------------------------------------------|--------|--------|
| Uitgiftepremies                                                           | 304    | 304    |
| Kosten van uitgifte en kapitaalverhoging (netto na uitgestelde belasting) | -1.275 | -1.275 |
| Reserves m.b.t. op aandelen gebaseerde betalingen                         | 5.628  | 5.476  |
| Reserves m.b.t. actuariële wijziging personeelsbeloningen                 | -1.691 | -685   |
| Totaal overige reserves                                                   | 2.966  | 3.820  |

De reserves m.b.t. op aandelen gebaseerde betalingen hebben betrekking op de toegekende aandelenopties zoals beschreven in Toelichting 23.

TOELICHTING 23 - 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 Groep heeft 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 toelicht. 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                 | 164.950               | 53,53               | 01/01 - 31/12/2010      | 01/01 - 31/12/2021       |
| 2008            | 300.000                  | 233.650                 | 135.400               | 40,00               | 01/01 - 31/12/2012      | 01/01 - 31/12/2023       |
| 2009            | 269.500                  | 199.250                 | 90.575                | 15,71               | 01/01 - 31/12/2013      | 01/01 - 31/12/2019       |
| 2015            | 203.750                  | 114.700                 | 109.700               | 11,73               | 01/01 - 31/12/2019      | 01/01 - 31/12/2025       |
|                 | 1.073.250                | 814.650                 | 500.625               |                     |                         |                          |

Overzicht van de aandelenopties uitstaand gedurende het boekjaar:

|                                           | 2016          |                               | 2015          |                               |
|-------------------------------------------|---------------|-------------------------------|---------------|-------------------------------|
|                                           | Aantal opties | Gemiddelde uitoefenprijs in € | Aantal opties | Gemiddelde uitoefenprijs in € |
| Uitstaand aan het begin van de periode    | 569.800       | 33,58                         | 490.800       | 38,11                         |
| Toegekend gedurende de periode            |               |                               | 114.700       | 11,73                         |
| Opgegeven gedurende de periode            | -40.850       | 42,38                         | -11.750       | 41,39                         |
| Uitgeoefend gedurende de periode          | -28.325       | 15,71                         | -16.700       | 16,23                         |
| Vervallen gedurende de periode            |               |                               | -7.250        | 21,93                         |
| Uitstaand aan het einde van de periode    | 500.625       | 33,87                         | 569.800       | 33,58                         |
| Uitoefenbaar aan het einde van de periode | 323.585       |                               | 337.605       |                               |

Tijdens het huidige boekjaar werden 28.325 aandelenopties uitgeoefend. Tijdens het vorige boekjaar werden er 16.700 aandelenopties uitgeoefend. De aandelenopties die aan het einde van de periode uitstaan, hebben een gewogen gemiddelde resterende looptijd van 6,05 jaar.

In 2016 was de gewogen gemiddelde aandelenkoers op de uitoefendatum € 24,80 (2015: € 21,60).

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 Groep heeft in 2016 152 K€ (2015: 16 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 24 - VOORZIENINGEN

| 2016<br>Voorzieningen, langlopend                | in duizend euro | Voorzie-<br>ningen voor<br>hangende<br>geschillen | Milieuvoor-<br>zieningen | Voorzie-<br>ningen voor<br>herstruc-<br>turering | Overige<br>voor-<br>zieningen | Totaal |
|--------------------------------------------------|-----------------|---------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------------------------------|-------------------------------|--------|
| Saldo op het einde van het vorige boekjaar       |                 | 3.351                                             | 5                        | 497                                              | 4.564                         | 8.417  |
| Mutaties tijdens het boekjaar                    |                 |                                                   |                          |                                                  |                               |        |
| - Additionele voorzieningen                      |                 |                                                   |                          |                                                  | 762                           | 762    |
| - Toename van bestaande voorzieningen            |                 | 50                                                |                          |                                                  | 107                           | 157    |
| - Bedrag aan gebruikte voorzieningen (-)         |                 |                                                   | -1                       |                                                  | -1.358                        | -1.359 |
| - Terugname van niet-gebruikte voorzieningen (-) |                 | -100                                              |                          |                                                  |                               | -100   |
| - Overige toename / afname                       |                 |                                                   |                          | -497                                             |                               | -497   |
| Saldo op het einde van het boekjaar              |                 | 3.301                                             | 4                        | 0                                                | 4.075                         | 7.380  |

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 25. De milieuvoorzieningen betreffen provisies voor bodemsaneringen. De voorzieningen voor herstructurering eind 2015 werden in 2016 overgeboekt naar de voorziening opzegvergoedingen onder de langlopende verplichtingen met betrekking tot personeelsvoordelen. De overige voorzieningen omvatten onder andere de voorziening voor resterende leaseverplichtingen van een stilgelegde drukpers.

| 2015<br>Voorzieningen, langlopend                | in duizend euro | Voorzie-<br>ningen voor<br>hangende<br>geschillen | Milieuvoor-<br>zieningen | Voorzie-<br>ningen voor<br>herstruc-<br>turering | Overige<br>voor-<br>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  |

TOELICHTING 25 - 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. Door Roularta Media Group werd cassatieberoep aangetekend. Het hof van cassatie heeft het bestreden arrest enkel met betrekking tot de omvang van de door Roularta Media Group verschuldigde rechtsplegingsvergoeding in hoger beroep vernietigd. De zaak werd verwezen naar het hof van beroep te Gent. De nog hangende discussie tussen Kempenland en RMG omtrent de toerekening van de tijdens de loop van het geschil uitgevoerde betalingen en gekantonnerde bedragen op het uiteindelijke bedrag van de veroordeling volgens het arrest van het hof van beroep (hoofdsom, intresten en kosten), werd ter beoordeling voorgelegd aan de beslagrechter van het arrondissement Gent, afdeling Kortrijk. Voor deze nog hangende discussie werd er door NV Roularta Media Group per eind 2015 een provisie aangelegd van 0,5 M€.

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 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. Ondanks een positieve uitspraak van de rechtbank van eerste aanleg te Brussel van 12 februari 2015, besliste het management om eind 2015 de reeds aangelegde provisie met het bedrag aan mogelijks te verbeuren dwangsommen en kosten, hetzij 0,4 M€, te verhogen tot 2,1 M€. Het hof van beroep te Brussel oordeelde op 17 februari 2017 dat het hoger beroep ingesteld door InfoBase tegen het vonnis van de rechtbank van eerste aanleg te Brussel van 12 februari 2015 gegrond was en veroordeelde Euro DB (thans Roularta Media Group) tot betaling aan InfoBase van een schadevergoeding van 39 K€ in hoofdsom, te verhogen met de wettelijke intresten vanaf 1 juni 2011 en de gerechtskosten. Op basis van een eerste analyse van het arrest dringt er zich geen verhoging van de aangelegde provisie op. Er wordt onderzocht welke de impact is van het tussengekomen arrest op de nog hangende beroepsprocedure inzake de gekantonnerde dwangsommen. De raadsman van InfoBase heeft inmiddels wel aangekondigd dat hij op basis van het vonnis van 15 november 2006 verder zal blijven overgaan tot betekening van de dwangsommen.

TOELICHTING 26 - LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN MET BETREKKING TOT PERSONEELSBELONINGEN

I. Algemeen

| in duizend euro                               | 2016  | 2015  |
|-----------------------------------------------|-------|-------|
| Toegezegd-pensioenregelingen                  | 412   | 217   |
| Opzeggingsvergoedingen                        | 356   |       |
| Andere langetermijnpersoneelsbeloningen       | 4.311 | 3.310 |
| <i>Toekomstig tariefvoordeel abonnementen</i> | 645   | 613   |
| <i>Brugpensioen</i>                           | 470   | 587   |
| <i>Jubileumuitkeringen</i>                    | 3.196 | 2.110 |
| Totaal personeelsbeloningen                   | 5.079 | 3.527 |

II. Toegezegd-pensioenregelingen

Er bestaan verschillende pensioenplannen met een te bereiken doel in de Groep, waarbij de vergoeding afhanke-lijk 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 wet-telijke 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 voor 2015 verwerkt als toegezegde-bijdragenregelingen, aangezien hogere rentevoeten van toepassing waren en het rendement op pensioenplannen gegeven door verzekeringsinstellingen voldoende was om de minimumrende-mentsvereisten te voorzien.

| in duizend euro                                                                                                 | 2016          | 2015          |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>A. Bedragen opgenomen in de balans</b>                                                                       |               |               |
| 1. Nettoverplichtingen (-vorderingen) uit hoofde van gefinancierde toegezegd-pensioenregelingen                 | 412           | 152           |
| 1.1. Contante waarde van volledig of gedeeltelijk gefinancierde verplichtingen                                  | 36.025        | 1.973         |
| 1.2. Reële waarde van fondsbeleggingen (-)                                                                      | -35.613       | -1.821        |
| 2. Contante waarde van volledig ongefinancierde verplichtingen                                                  | 0             | 0             |
| 3. Reclassificatie: Belgische bijdrageplannen                                                                   |               | 65            |
| <b>Totale verplichtingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen</b>                                        | <b>412</b>    | <b>217</b>    |
| <b>B. Nettolasten opgenomen in de winst-en-verliesrekening en in de niet-gerealiseerde perioderesultaten</b>    |               |               |
| <i>Opgenomen in de winst-en-verliesrekening</i>                                                                 |               |               |
| 1. Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten                                                               | 2.578         | 63            |
| 2. Intrestkosten (+)                                                                                            | 766           | 42            |
| 3. Intrestopbrengsten (-)                                                                                       | -794          | -30           |
| 4. Pensioenkosten van verstreken diensttijd (Belgische bijdrageplannen)                                         |               | 65            |
| <b>Totale nettolast opgenomen in de winst-en-verliesrekening</b>                                                | <b>2.550</b>  | <b>140</b>    |
| <i>Opgenomen in de niet-gerealiseerde perioderesultaten</i>                                                     |               |               |
| 1. Opgenomen actuariële winsten / verliezen, netto                                                              | 48            | -486          |
| <b>Totale nettolast opgenomen in de niet-gerealiseerde perioderesultaten</b>                                    | <b>48</b>     | <b>-486</b>   |
| <b>Totale nettolast opgenomen in de winst-en-verliesrekening en in de niet-gerealiseerde perioderesultaten</b>  | <b>2.598</b>  | <b>-346</b>   |
| <b>C. Bewegingen in de contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen</b> |               |               |
| <b>Contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, beginsaldo</b>         | <b>31.694</b> | <b>1.936</b>  |
| 1. Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten                                                               | 2.578         | 63            |
| 2. Intrestkosten                                                                                                | 766           | 42            |
| 3. Opgenomen actuariële winsten / verliezen, netto                                                              | 3.271         | -66           |
| - waarvan actuariële winsten / verliezen door ervaringswijzigingen                                              | 643           | 5             |
| - waarvan actuariële winsten / verliezen door wijzigingen in de assumpties                                      | 2.627         | -71           |
| 4. Bijdragen van de deelnemers aan het plan                                                                     | 351           | 19            |
| 5. Betaalde vergoedingen (-)                                                                                    | -2.635        | -12           |
| 6. Reclassificatie: Belgische bijdrageplannen                                                                   |               | 29.721        |
| 7. Overige toename / afname (+/-)                                                                               |               | -9            |
| <b>Contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, eindsaldo</b>          | <b>36.025</b> | <b>31.694</b> |

|                                                                                                          | in duizend euro | 2016          | 2015          |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------|---------------|
| <b>D. Bewegingen in de reële waarde van fondsbeleggingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen</b> |                 |               |               |
| <b>Reële waarde van fondsbeleggingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, beginsaldo</b>         |                 | <b>31.477</b> | <b>1.317</b>  |
| 1. Intrestopbrengsten                                                                                    |                 | 794           | 30            |
| 2. Rendement op fondsbeleggingen, uitgezonderd bedragen in intrestopbrengsten                            |                 | 3.222         | 420           |
| 3. Bijdragen van de werkgever                                                                            |                 | 2.404         | 47            |
| 4. Bijdragen van de deelnemers aan het plan                                                              |                 | 351           | 19            |
| 5. Betaalde vergoedingen (-)                                                                             |                 | -2.635        | -12           |
| 6. Reclassificatie: Belgische bijdrageplannen                                                            |                 |               | 29.656        |
| <b>Reële waarde van fondsbeleggingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, eindsaldo</b>          |                 | <b>35.613</b> | <b>31.477</b> |
| <b>E. Actuariële veronderstellingen</b>                                                                  |                 |               |               |
| 1. Disconteringsvoet                                                                                     |                 | 2,01%         | 2,5%          |
| 2. Verwacht rendement op fondsbeleggingen                                                                |                 | 2,01%         | 2,5%          |
| 3. Verwacht percentage van loonsverhogingen                                                              |                 | 3,0%          | 3,0%          |
| 4. Toekomstige verhogingen van toegezegde vergoedingen                                                   |                 | 2,0%          | 2,0%          |

|                                                                                                      | in duizend euro | 2016       | 2015       | 2014       | 2013         |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------|------------|------------|--------------|
| Contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen                 |                 | 36.025     | 1.973      | 1.936      | 6.078        |
| Reële waarde van fondsbeleggingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen                        |                 | 35.613     | 1.821      | 1.317      | 756          |
| <b>Deficit / (surplus)</b>                                                                           |                 | <b>412</b> | <b>152</b> | <b>619</b> | <b>5.322</b> |
| Ervaringsaanpassingen: toename / afname (+/-) van de brutoverplichting                               |                 | 643        | 5          | 271        | -115         |
| Rendement op fondsbeleggingen, met uitzondering van bedragen opgenomen in rentelasten / -opbrengsten |                 | 3.222      | 420        | -3         | 7            |

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:

|                                        | 2016  | 2015  |
|----------------------------------------|-------|-------|
| Vastrentende effecten en liquiditeiten | 4,2%  | 5,1%  |
| Aandelen                               | 0,2%  | 0,3%  |
| Vastgoed                               | 0,3%  | 0,3%  |
| Verzekeringen                          | 95,3% | 94,2% |

De Groep verwacht dat er in 2017 2.153 K€ bijdragen zullen geboekt worden m.b.t. toegezegd-pensioen-regelingen (inclusief de Belgische groepsverzekeringen).

#### 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.

| <b>Overzicht van toegezegde-bijdragenplannen (inclusief Belgische plannen)</b> | in duizend euro | 2016  | 2015  |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-------|-------|
| Bijdragen betaald - werkgever                                                  |                 | 2.892 | 2.926 |
| Bijdragen betaald - werknemer                                                  |                 | 332   | 383   |

#### IV. Aandelenopties en warrants

Zie Toelichting 23.

### TOELICHTING 27 - FINANCIËLE SCHULDEN

| 2016                                                   | in duizend euro | Kortlopend     |              | Langlopend   |                |
|--------------------------------------------------------|-----------------|----------------|--------------|--------------|----------------|
| Financiële schulden                                    | Max. 1 jaar     | 2 jaar         | 3 tot 5 jaar | > 5 jaar     | Totaal         |
| Obligatieleningen                                      |                 | 99.914         |              |              | 99.914         |
| Kredietinstellingen                                    | 2.229           | 776            | 1.960        | 3.175        | 8.140          |
| <b>Totale financiële schulden volgens de vervaldag</b> | <b>2.229</b>    | <b>100.690</b> | <b>1.960</b> | <b>3.175</b> | <b>108.054</b> |

| 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 |  |

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 2016 aan al haar opgelegde convenanten.

De gewaarborgde schulden inbegrepen in de financiële schulden zijn als volgt samen te vatten *(in duizend euro)*:  
Kredietinstellingen 3.747

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 31 Financiële instrumenten - risico's en reële waarde.

TOELICHTING 28 - OVERIGE TOELICHTINGEN MET BETREKKING TOT PASSIVA

| 2016                                                | in duizend euro | Kortlopend |              | Langlopend |        |  |
|-----------------------------------------------------|-----------------|------------|--------------|------------|--------|--|
| Handels- en overige schulden                        | Max. 1 jaar     | 2 jaar     | 3 tot 5 jaar | > 5 jaar   | Totaal |  |
| Handelsschulden                                     | 42.266          |            |              |            | 42.266 |  |
| Ontvangen vooruitbetalingen                         | 17.582          |            |              |            | 17.582 |  |
| Personeelsbeloningen                                | 13.497          |            |              |            | 13.497 |  |
| - waarvan schulden aan werknemers                   | 10.764          |            |              |            | 10.764 |  |
| - waarvan schulden aan openbare besturen            | 2.733           |            |              |            | 2.733  |  |
| Belastingenschulden                                 | 771             |            |              |            | 771    |  |
| Overige schulden                                    | 16.242          |            |              | 37         | 16.279 |  |
| Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten | 7.717           |            |              |            | 7.717  |  |
| Totaal aan schulden volgens de vervaldag            | 98.075          | 0          | 0            | 37         | 98.112 |  |

| 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 |  |

| Kortlopende handelsschulden                            | in duizend euro | 2016   | 2015   |
|--------------------------------------------------------|-----------------|--------|--------|
| Leveranciers                                           |                 | 27.949 | 33.219 |
| Te ontvangen facturen / op te stellen creditnota's (*) |                 | 13.438 | 14.091 |
| Creditsaldi klanten                                    |                 | 879    | 776    |
| Totaal kortlopende handelsschulden                     |                 | 42.266 | 48.086 |

| Kortlopende overige schulden         | in duizend euro | 2016   | 2015   |
|--------------------------------------|-----------------|--------|--------|
| Te betalen indirecte belastingen (*) |                 | 4.894  | 4.410  |
| Overige schulden                     |                 | 11.348 | 15.867 |
| Totaal kortlopende overige schulden  |                 | 16.242 | 20.277 |

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

| Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten        | in duizend euro | 2016  | 2015  |
|------------------------------------------------------------|-----------------|-------|-------|
| Toe te rekenen intresten                                   |                 | 1.195 | 1.212 |
| Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten (*)    |                 | 6.522 | 4.386 |
| Totaal toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten |                 | 7.717 | 5.598 |

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

TOELICHTING 29 - FINANCIËLE EN OPERATIONELE LEASE

I. Financiële lease

|                                                 | Contante waarde van de minimale leasebetalingen |      | Minimale leasebetalingen |      |
|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------|--------------------------|------|
| in duizend euro                                 | 2016                                            | 2015 | 2016                     | 2015 |
| < 1 jaar                                        |                                                 | 6    |                          | 7    |
|                                                 | 0                                               | 6    | 0                        | 7    |
| Minimale leasebetalingen, intresten             |                                                 |      |                          | -1   |
| Contante waarde van de minimale leasebetalingen | 0                                               | 6    | 0                        | 6    |
| Inbegrepen in de financiële schulden als:       |                                                 |      |                          |      |
| Kortlopende financiële leasingschulden          |                                                 |      |                          | 6    |
|                                                 |                                                 |      | 0                        | 6    |

De financiële leaseovereenkomsten afgesloten door de Groep hadden betrekking op rollend materieel. Eind 2016 zijn er geen financiële leaseovereenkomsten meer lopend.

| in duizend euro                                             | 2016 | 2015 |
|-------------------------------------------------------------|------|------|
| Opgenomen intrestlasten met betrekking tot financiële lease | 0    | 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                                        | 2016   | 2015   |
|--------------------------------------------------------|--------|--------|
| Opgenomen lasten met betrekking tot operationele lease | 12.075 | 12.181 |

De Groep huurt gebouwen, machines, bedrijfswagens en kantormateriaal. 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 | 2016   | 2015   |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------|--------|--------|
| < 1 jaar                                                                      |                 | 12.698 | 13.427 |
| 1 tot 5 jaar                                                                  |                 | 13.284 | 23.096 |
| > 5 jaar                                                                      |                 | 7      | 2      |
|                                                                               |                 | 25.989 | 36.525 |

TOELICHTING 30 - VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN EN CONTRACTUELE VERBINTENISSEN VOOR DE VERWERVING VAN MATERIËLE VASTE ACTIVA

De Groep stelt zich geen borg meer voor verplichtingen (2015: 0 K€, eveneens geen borgstellingen). Er werden panden op handelsfondsen gegeven voor een totaal bedrag van 2.500 K€ (2015: 2.500 K€).

De contractuele verbintenissen voor de aankoop van papier bij derden door de Groep bedragen 2.437 K€ (2015: 4.312 K€).

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

TOELICHTING 31 - 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.

Financieringsactiviteiten

Op 31 december 2016 zijn er, net zoals per 31 december 2015, 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 vervaltermijnen van de financiële schulden en verplichtingen zijn terug te vinden in Toelichting 27.

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 (obligatielening en kredietinstellingen) weer:

| Intrestvoet                           | in duizend euro | 2016    | 2015    | Effectieve intrestvoet |
|---------------------------------------|-----------------|---------|---------|------------------------|
| Vaste intrestvoet                     |                 | 360     | 600     | tussen 1,5% en 3,5%    |
| Vaste intrestvoet                     |                 | 101.236 | 102.981 | tussen 4% en 6%        |
| Vaste intrestvoet met variabele marge |                 | 5.875   | 9.800   | tussen 2,5% en 5,5%    |

Naast deze leningen heeft de Groep per 31 december 2016 een negatief rekening-courant saldo van 583 K€ ten opzichte van kredietinstellingen (2015: 841 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 in het verleden financiële instrumenten gebruikt, namelijk IRS-contracten.

Per 31 december 2016 waren er, net zoals per 31 december 2015, geen financiële instrumenten lopend die overeenkomstig de voorschriften gedefinieerd in IAS 39 beschouwd worden als kasstroomafdekkingscontracten.

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

Per eind 2016, net zoals per eind 2015, zijn er geen dergelijke contracten meer lopend.

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

2016: nihil

| 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                                   |

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

Geschatte gevoeligheid voor intrestschommelingen

Aangezien er in 2016 geen uitstaande leningen zijn met variabele intrestvoet, is de Groep niet onderhevig aan gevoeligheid voor intrestschommelingen per 31 december 2016.

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 2016.

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 kredietverzekeringsspolis 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 18 gedetailleerd.

D. Liquiditeitsrisico

De analyse van de looptijd van de financiële verplichtingen kan teruggevonden worden in Toelichting 27 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 en de huidige liquide middelen. Daarnaast beschikt de Groep over diverse kredietlijnen op korte termijn voor een totaal bedrag van 8.000 K€ (2015: 26.000 K€). Deze kredietlijnen vormen een extra bedrijfskapitaalbuffer. Er is voor deze kredietfaciliteiten door de kredietverstrekkers geen specifieke looptijd gegarandeerd. Er werd op jaareinde 2016 en 2015 geen beroep gedaan op deze kredietlijnen.

RMG beheert de kas- en financieringsstromen en de hieruit voortvloeiende risico's middels een thesauriebeleid 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 2016                        | in duizend euro | Kortlopend  |         | Langlopend   |          | Totaal  |
|-------------------------------------------------|-----------------|-------------|---------|--------------|----------|---------|
|                                                 |                 | Max. 1 jaar | 2 jaar  | 3 tot 5 jaar | > 5 jaar |         |
| Totale financiële schulden volgens de vervaldag |                 | 2.229       | 100.690 | 1.960        | 3.175    | 108.054 |

| Intrestkosten       | in duizend euro | Kortlopend  |        | Langlopend   |          | Totaal |
|---------------------|-----------------|-------------|--------|--------------|----------|--------|
|                     |                 | Max. 1 jaar | 2 jaar | 3 tot 5 jaar | > 5 jaar |        |
| Obligatieleningen   |                 | 5.125       | 5.125  |              |          | 10.250 |
| Kredietinstellingen |                 | 238         | 184    | 421          | 289      | 1.132  |

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:

|                                                               | 2016            |             |            | 2015         |            |              |
|---------------------------------------------------------------|-----------------|-------------|------------|--------------|------------|--------------|
|                                                               | in duizend euro | Toelichting | Boekwaarde | Reële waarde | Boekwaarde | Reële waarde |
| <b>Vaste activa</b>                                           |                 |             |            |              |            |              |
| Voor verkoop beschikbare deelnemingen, leningen en waarborgen |                 | 17          | 2.470      | 2.470        | 2.844      | 2.844        |
| Handelsvorderingen en overige vorderingen                     |                 | 18          | 15.568     | 15.568       | 31.479     | 31.479       |
| <b>Vlottende activa</b>                                       |                 |             |            |              |            |              |
| Handelsvorderingen en overige vorderingen                     |                 | 18          | 70.140     | 70.140       | 79.204     | 79.204       |
| Geldbeleggingen                                               |                 | 21          | 46         | 46           | 46         | 46           |
| Geldmiddelen en kasequivalenten                               |                 | 21          | 50.565     | 50.565       | 38.496     | 38.496       |

|                             |                 | 2016        |            | 2015         |            |              |
|-----------------------------|-----------------|-------------|------------|--------------|------------|--------------|
|                             | in duizend euro | Toelichting | Boekwaarde | Reële waarde | Boekwaarde | Reële waarde |
| Langlopende verplichtingen  |                 |             |            |              |            |              |
| Financiële schulden         | 27              |             | -105.825   | -111.474     | -111.360   | -112.708     |
| Overige schulden            | 28              |             | -37        | -37          | -37        | -37          |
| Kortlopende verplichtingen  |                 |             |            |              |            |              |
| Financiële schulden         | 27              |             | -2.229     | -2.502       | -2.862     | -3.397       |
| Handelsschulden             | 28              |             | -28.828    | -28.828      | -33.995    | -33.995      |
| Ontvangen vooruitbetalingen | 28              |             | -17.582    | -17.582      | -19.841    | -19.841      |
| Overige schulden            | 28              |             | -11.348    | -11.348      | -15.867    | -15.867      |
| Toe te rekenen intresten    | 28              |             | -1.195     | -1.195       | -1.212     | -1.212       |

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

Voor verkoop beschikbare deelnemingen

Zoals vermeld in Toelichting 17: 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 vervalttermijn. 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 vervalttermijn. 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 2016 had de Groep volgende financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde:

|                                     | in duizend euro | 31/12/2016 | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 |
|-------------------------------------|-----------------|------------|----------|----------|----------|
| Activa gewaardeerd aan reële waarde |                 |            |          |          |          |
| Geldbeleggingen                     |                 | 46         |          | 46       |          |

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       |          |

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 32 - OVERNAME VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

In 2016 waren er geen overnames met impact op de geconsolideerde jaarrekening.

In 2015 gebeurden volgende overnames: op 29 oktober 2015 nam Roularta Media Group een participatie van 65% in het kapitaal van Storesquare NV en 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.

De overnames van 2015 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 | 2016 | 2015  |
|---------------------------------------------------------------|-----------------|------|-------|
| ACTIVA                                                        |                 |      |       |
| Vaste activa                                                  |                 | 0    | 1.143 |
| Immateriële activa                                            |                 |      | 1.109 |
| Materiële vaste activa                                        |                 |      | 4     |
| Voor verkoop beschikbare deelnemingen, leningen en waarborgen |                 |      | 3     |
| Uitgestelde belastingvorderingen                              |                 |      | 27    |
| Flottende activa                                              |                 | 0    | 254   |
| Handelsvorderingen en overige vorderingen                     |                 |      | 251   |
| Geldmiddelen en kasequivalenten                               |                 |      | 3     |
| Totaal activa                                                 |                 | 0    | 1.397 |
| PASSIVA                                                       |                 |      |       |
| Langlopende verplichtingen                                    |                 | 0    | 1.268 |
| Overige schulden                                              |                 |      | 1.268 |
| Kortlopende verplichtingen                                    |                 | 0    | 516   |
| Handelsschulden                                               |                 |      | 373   |
| Ontvangen vooruitbetalingen                                   |                 |      | 102   |
| Personeelsbeloningen                                          |                 |      | 9     |
| Overige schulden                                              |                 |      | 32    |
| Totaal passiva                                                |                 | 0    | 1.784 |
| Totaal overgenomen nettoactief                                |                 | 0    | -387  |
| Overgenomen nettoactief                                       |                 | 0    | -387  |
| Goodwill                                                      |                 |      | 1.362 |
| Betaalde / te betalen overnameprijs                           |                 | 0    | 975   |
| Verworven geldbeleggingen en -middelen en kasequivalenten     |                 | 0    | -3    |
| Netto uitgaande kasstroom                                     |                 | 0    | 972   |

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                            |

Indien de verwerving van voornoemde participaties op 1 januari 2015 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.

In januari 2016 heeft Roularta Media Group geparticipeerd in de kapitaalsverhoging van Proxistore ten belope van 450 K€. Roularta Media Group heeft niet deelgenomen bij een tweede kapitaalsverhoging in mei 2016, waardoor het huidige deelnemingspercentage 46,1% bedraagt. Proxistore NV wordt geconsolideerd volgens de equitymethode.

In 2015 (op 31 juli) 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%.

TOELICHTING 33 - VERKOOP VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

Tijdens het boekjaar werden er geen dochterondernemingen verkocht. Tijdens het vorige 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 boekwaarde van de activa en verplichtingen van de in 2015 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 | 2016 | 2015    |
|---------------------------------------------------------------|-----------------|------|---------|
| ACTIVA                                                        |                 |      |         |
| Vaste activa                                                  |                 | 0    | 98.300  |
| 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     |
| Flottende activa                                              |                 | 0    | 54.508  |
| Voorraden                                                     |                 |      | 2.314   |
| Handelsvorderingen en overige vorderingen                     |                 |      | 44.029  |
| Geldmiddelen en kasequivalenten                               |                 |      | 3.018   |
| Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten                |                 |      | 5.147   |
| Totaal activa                                                 |                 | 0    | 152.808 |
| PASSIVA                                                       |                 |      |         |
| Langlopende verplichtingen                                    |                 | 0    | 12.379  |
| Voorzieningen                                                 |                 |      | 4.469   |
| Personeelsbeloningen                                          |                 |      | 7.794   |
| Overige schulden                                              |                 |      | 116     |
| Kortlopende verplichtingen                                    |                 | 0    | 76.279  |
| 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                                                |                 | 0    | 88.658  |
| Totaal afgestoten nettoactief                                 |                 | 0    | 64.150  |
| 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                       |                 | 0    | 15.800  |
| Afgestoten geldbeleggingen en -middelen en kasequivalenten    |                 | 0    | -3.018  |
| Netto inkomende (uitgaande) kasstroom                         |                 | 0    | 12.782  |

In 2016 werd 16.000 K€ ontvangen m.b.t. de verkoop van de Franse activiteiten in 2015.

Zoals hiervoor gemeld heeft Roularta Media Group in januari 2016 geparticipeerd in de kapitaalsverhoging van Proxistore ten belope van 450 K€ en heeft Roularta Media Group niet deelgenomen bij een tweede kapitaalsverhoging in mei 2016, waardoor het huidige deelnemingspercentage 46,1% bedraagt. Hierdoor was er een gedeeltelijke deconsolidatie van Proxistore, waarbij er een meerwaarde gerealiseerd werd van 398 K€. Proxistore NV wordt geconsolideerd volgens de equitymethode.

TOELICHTING 34 - BELANGEN IN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN JOINT VENTURES

Samenvattende financiële informatie van belangen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures werd opgenomen in Toelichting 16.

TOELICHTING 35 - BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

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

Tijdens de maand januari van 2017 heeft Roularta Media Group haar gratis titel De Streekkrant succesvol geherlanceerd als Deze Week, de krant met het grootste bereik in België.

In januari 2017 startte Roularta Media Group, samen met Duval Union, het Roularta Mediatech Accelerator-programma voor negen start-ups.

In februari 2017 werd het arrest in hoger beroep geveld rond de zaak ‘InfoBase’ (zie Toelichting 25). Een eerste lezing van dit arrest stemt ons licht positief en vraagt geen verhoging van de aangelegde provisie die momenteel 2,1 M€ bedraagt.

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

TOELICHTING 36 - ERELONEN VAN DE COMMISSARIS EN MET HEM VERBONDEN PERSONEN

Het ereloon van de commissaris bedraagt 163 K€. Het ereloon van de commissaris voor bijkomende controleopdrachten van de commissaris bedraagt 45 K€. Er werden tevens voor 5 K€ andere diensten verleend door personen met wie de commissaris beroepshalve in samenwerkingsverband staat.

TOELICHTING 37 - INFORMATIEVERSCHAFFING OVER VERBONDEN PARTIJEN

| 2016                                                                       | in duizend euro | Geassocieerde ondernemingen en joint ventures | Overige verbonden partijen | Totaal |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------------------------------------|----------------------------|--------|
| I. Activa jegens verbonden partijen                                        |                 | 3.226                                         | 19                         | 3.245  |
| Voor verkoop beschikbare deelnemingen, leningen en waarborgen              |                 | 583                                           | 0                          | 583    |
| Leningen                                                                   |                 | 583                                           |                            | 583    |
| Vorderingen (vlottende activa)                                             |                 | 2.643                                         | 19                         | 2.662  |
| Handelsvorderingen                                                         |                 | 2.222                                         | 19                         | 2.241  |
| Overige vorderingen                                                        |                 | 421                                           |                            | 421    |
| II. Verplichtingen jegens verbonden partijen                               |                 | 13.645                                        | 186                        | 13.831 |
| Financiële schulden                                                        |                 | 37                                            | 0                          | 37     |
| Overige schulden                                                           |                 | 37                                            |                            | 37     |
| Schulden                                                                   |                 | 13.608                                        | 186                        | 13.794 |
| Financiële schulden                                                        |                 | 583                                           |                            | 583    |
| Handelsschulden                                                            |                 | 2.089                                         | 186                        | 2.275  |
| Overige schulden                                                           |                 | 10.936                                        |                            | 10.936 |
| III. Transacties tussen verbonden partijen                                 |                 |                                               |                            |        |
| Verrichting van diensten                                                   |                 | 9.570                                         | 660                        | 10.230 |
| Aankoop van diensten (-)                                                   |                 | -6.734                                        | -2.324                     | -9.058 |
| Transfers m.b.t. financieringsovereenkomsten                               |                 | 9                                             |                            | 9      |
| IV. Vergoedingen aan de directie en het kaderpersoneel                     |                 |                                               |                            | 3.369  |
| - waarvan kortetermijnpersoneelsbeloningen                                 |                 |                                               |                            | 3.076  |
| - waarvan vergoedingen na uitdiensttreding                                 |                 |                                               |                            | 228    |
| - waarvan op aandelen gebaseerde betalingen                                |                 |                                               |                            | 65     |
| V. Vergoedingen bestuurders voor de uitoefening van hun bestuurdersmandaat |                 |                                               |                            | 415    |

| 2015                                                                              | in duizend euro | Geassocieerde ondernemingen en joint ventures | Overige verbonden partijen | Totaal        |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------------------------------------|----------------------------|---------------|
| <b>I. Activa jegens verbonden partijen</b>                                        |                 | <b>3.793</b>                                  | <b>15</b>                  | <b>3.808</b>  |
| <b>Voor verkoop beschikbare deelnemingen, leningen en waarborgen</b>              |                 | <b>725</b>                                    | <b>0</b>                   | <b>725</b>    |
| Leningen                                                                          |                 | 725                                           |                            | 725           |
| <b>Vorderingen (vlottende activa)</b>                                             |                 | <b>3.068</b>                                  | <b>15</b>                  | <b>3.083</b>  |
| Handelsvorderingen                                                                |                 | 2.174                                         | 15                         | 2.189         |
| Overige vorderingen                                                               |                 | 894                                           |                            | 894           |
| <b>II. Verplichtingen jegens verbonden partijen</b>                               |                 | <b>14.589</b>                                 | <b>255</b>                 | <b>14.844</b> |
| <b>Financiële schulden</b>                                                        |                 | <b>37</b>                                     | <b>0</b>                   | <b>37</b>     |
| Overige schulden                                                                  |                 | 37                                            |                            | 37            |
| <b>Schulden</b>                                                                   |                 | <b>14.552</b>                                 | <b>255</b>                 | <b>14.807</b> |
| Financiële schulden                                                               |                 | 835                                           |                            | 835           |
| Handelsschulden                                                                   |                 | 2.336                                         | 255                        | 2.591         |
| Overige schulden                                                                  |                 | 11.381                                        |                            | 11.381        |
| <b>III. Transacties tussen verbonden partijen</b>                                 |                 |                                               |                            |               |
| Verrichting van diensten                                                          |                 | 9.446                                         | 666                        | 10.112        |
| Aankoop van diensten (-)                                                          |                 | -6.507                                        | -2.756                     | -9.263        |
| Transfers m.b.t. financieringsovereenkomsten                                      |                 | -11                                           |                            | -11           |
| <b>IV. Vergoedingen aan de directie en het kaderpersoneel</b>                     |                 |                                               |                            | <b>3.574</b>  |
| - waarvan kortetermijnpersoneelsbeloningen                                        |                 |                                               |                            | 3.239         |
| - waarvan vergoedingen na uitdiensttreding                                        |                 |                                               |                            | 271           |
| - waarvan op aandelen gebaseerde betalingen                                       |                 |                                               |                            | 64            |
| <b>V. Vergoedingen bestuurders voor de uitoefening van hun bestuurdersmandaat</b> |                 |                                               |                            | <b>425</b>    |

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 38.

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 2016, noch 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 38 - GROEPSSTRUCTUUR

Wijzigingen in de consolidatiekring gedurende 2016:

Nieuwe participaties

- Medialaan, een 50% dochter van Roularta Media Group, heeft op 11 februari 2016 100% van de aandelen van de vennootschappen rond het merk Mobile Vikings verworven. Het betreft volgende vennootschappen:
  - Unleashed NV (voorheen VikingCo NV)
  - VikingCo BV
  - VikingCo International NV. Deze vennootschap is vereffend op 14/12/2016.
  - Viking Media Company BVBA. Deze vennootschap is vereffend op 14/12/2016.

- Medialaan, een 50% dochter van Roularta Media Group, heeft op 1 juli 2016 100% van de aandelen van Bites NV verworven.

Wijziging deelnemingspercentage zonder wijziging van consolidatiemethode

- Proxistore NV: 46,12% i.p.v. 50% na kapitaalsverhogingen dd. 26/01/2016 en 30/05/2016.
- Storesquare NV: 70,70% i.p.v. 65% vanaf 18/10/2016.
- Repropress CVBA: 29,93% i.p.v. 29,64%.

Geliquideerde en gefuseerde participaties

- Mestne Revije: vereffend per 31/03/2016.
- Roularta Media Nederland: vereffend per 01/07/2016.

De moedermaatschappij van de Groep is Roularta Media Group NV, Roeselare, België. Per 31 december 2016 werden 44 dochtervennootschappen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening.

| Naam van de onderneming                               | Locatie              | Deelnemings-<br>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%                    |
| 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    | 70,70%                     |
| 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             |
| BITES NV                                                 | Vilvoorde, België          | 50,00% | joint venture             |
| CTR MEDIA SA                                             | Evere, België              | 50,00% | joint venture             |
| DE WOONKIJKER NV                                         | Roeselare, 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             |
| MEDIALAAN 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             |
| UNLEASHED NV                                             | Hasselt, België            | 50,00% | joint venture             |
| VERLAG DEUTSCHER TIERSCHUTZ-DIENST GMBH                  | Nürnberg, Duitsland        | 50,00% | joint venture             |
| VIKINGCO BV                                              | Maastricht, Nederland      | 50,00% | joint venture             |
| PROXISTORE NV                                            | Mont-Saint-Guibert, België | 46,12% | 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            | 29,93% | 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% |  |
| MEDIA ID CVBA                                                                   | Brussel, België   | 27,27% |  |

# VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Roularta Media Group NV over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2016

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 2016, de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd 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 443.201 (000) EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de Groep) van het boekjaar bedraagt 21.473 (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 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, 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 uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing - ISA). Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook 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 2016, 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, 11 april 2017  
**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 opgemaakt conform de Belgische wettelijke bepalingen, terwijl de geconsolideerde jaarrekening conform de International Financial Reporting Standards wordt opgemaakt.

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

Het verslag van de raad van bestuur aan de algemene vergadering van aandeelhouders en de jaarrekening van NV Roularta Media Group zullen samen met het verslag van de commissaris gedeponneerd worden bij de Nationale Bank van België binnen de statutair bepaalde termijn. Deze documenten zijn op aanvraag verkrijgbaar bij de afdeling Investor Relations van de vennootschap en zijn beschikbaar op [www.roularta.be](http://www.roularta.be). De commissaris heeft een goedkeurende verklaring zonder voorbehoud gegeven met betrekking tot de statutaire jaarrekening van NV Roularta Media Group.

## UITTREKSEL UIT HET JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

De jaarrekening zoals ze zal worden voorgelegd aan de algemene vergadering van aandeelhouders van 16 mei 2017, werd door de raad van bestuur van 10 april 2017 goedgekeurd.

### Resultaatbestemming

De te bestemmen winst van het boekjaar 2016 bedraagt 15.479.300,54 euro tegenover een te bestemmen winst van 52.538.331,65 euro voor het boekjaar 2015.

Rekening houdend met de overgedragen winst van 3.256.000,68 euro bedraagt het te bestemmen winstsaldo voor het boekjaar 2016 18.735.301,22 euro.

De raad van bestuur stelt aan de algemene vergadering voor om een brutodividend van 0,50 euro per aandeel over het boekjaar 2016 uit te keren. Dit betekent een nettodividend van 0,35 euro per aandeel (na 30% roerende voorheffing).

In toepassing van artikel 622 § 1, laatste lid van het Wetboek van Vennootschappen, wordt er voorgesteld om het recht op dividend verbonden aan de eigen aandelen die de vennootschap in portefeuille heeft niet te schorsen en de uitkeerbare winst onverkort uit te keren ten behoeve van de overige aandelen. De vervallen dividendbewijzen op de eigen aandelen in portefeuille zullen worden vernietigd.

Op datum van het jaarverslag heeft de vennootschap 607.925 eigen aandelen in portefeuille. In het kader van de hierna weergegeven resultaatverwerking werd er uitgegaan van 12.533.198<sup>(1)</sup> dividendgerechtigde aandelen. In voorkomend geval er tussen de datum van het opmaken van dit jaarverslag en de algemene vergadering die doorgaat op 16 mei 2017 nog personeelsleden hun opties op aandelen Roularta lichten, heeft dit een impact op het aantal dividendgerechtigde aandelen en kan het bedrag van de vergoeding aan het kapitaal nog wijzigen.

### Resultaatverwerking

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

|                                       |                             |
|---------------------------------------|-----------------------------|
| A. Te bestemmen winstsaldo            | 18.735.301,22               |
| Bestaande uit:                        |                             |
| • te bestemmen winst van het boekjaar | 15.479.300,54               |
| • overgedragen winst van het boekjaar | 3.256.000,68                |
| B. Over te dragen resultaat           | 12.468.702,22               |
| C. Uit te keren winst                 |                             |
| • vergoeding van het kapitaal         | 6.266.599,00 <sup>(2)</sup> |

Indien de algemene vergadering bovenvermeld voorstel van winstbestemming goedkeurt, zullen de dividenden vanaf 1 juni 2017 (= pay date) betaalbaar gesteld worden. ING wordt aangesteld als 'paying agent'.

(1) Totaal aantal uitgegeven aandelen 13.141.123 minus 607.925 eigen aandelen.  
(2) Berekend op basis van 12.533.198 dividendgerechtigde aandelen.

VERKORTE STATUTAIRE RESULTATENREKENING

| Verkorte statutaire resultatenrekening                 | in duizend euro | 2016           | 2015            |
|--------------------------------------------------------|-----------------|----------------|-----------------|
| Bedrijfsopbrengsten                                    |                 | 282.581        | 293.386         |
| Bedrijfskosten                                         |                 | -273.421       | -284.403        |
| <b>Bedrijfswinst / Bedrijfsverlies</b>                 |                 | <b>9.160</b>   | <b>8.983</b>    |
| Financiële opbrengsten                                 |                 | 13.820         | 356.267         |
| Financiële kosten                                      |                 | -7.704         | -312.687        |
| <b>Winst (verlies) van het boekjaar vóór belasting</b> |                 | <b>15.276</b>  | <b>52.563</b>   |
| Onttrekking aan de uitgestelde belastingen             |                 | 83             | 16              |
| Belastingen op het resultaat                           |                 | -42            | -65             |
| <b>Winst (verlies) van het boekjaar</b>                |                 | <b>15.317</b>  | <b>52.514</b>   |
| Onttrekking aan de belastingvrije reserves             |                 | 162            | 24              |
| <b>Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar</b>   |                 | <b>15.479</b>  | <b>52.538</b>   |
|                                                        |                 |                |                 |
| Resultaatverwerking                                    | in duizend euro | 2016           | 2015            |
| <b>Te bestemmen winst (verlies)</b>                    |                 | <b>18.735</b>  | <b>-115.965</b> |
| Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar          |                 | 15.479         | 52.538          |
| Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar   |                 | 3.256          | -168.503        |
| <b>Onttrekking aan het eigen vermogen</b>              |                 | <b>0</b>       | <b>130.595</b>  |
| Aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies             |                 |                | 123.225         |
| Aan de reserves                                        |                 |                | 7.370           |
| <b>Toevoeging aan het eigen vermogen</b>               |                 | <b>0</b>       | <b>-5.121</b>   |
| Aan de wettelijke reserve                              |                 |                | 0               |
| Aan de overige reserves                                |                 |                | 5.121           |
| <b>Over te dragen resultaat</b>                        |                 | <b>-12.469</b> | <b>-3.256</b>   |
| Over te dragen winst (verlies)                         |                 | 12.469         | 3.256           |
| <b>Uit te keren winst</b>                              |                 | <b>-6.266</b>  | <b>-6.253</b>   |
| Vergoeding van het kapitaal                            |                 | 6.266          | 6.253           |

VERKORTE STATUTAIRE BALANS NA WINSTVERDELING

| ACTIVA                                          | in duizend euro | 2016           | 2015           |
|-------------------------------------------------|-----------------|----------------|----------------|
| <b>Vaste activa</b>                             |                 | <b>174.511</b> | <b>175.416</b> |
| Oprichtingskosten                               |                 | 0              | 0              |
| Immateriële vaste activa                        |                 | 35.164         | 39.717         |
| Materiële vaste activa                          |                 | 32.295         | 31.689         |
| Financiële vaste activa                         |                 | 107.052        | 104.010        |
| <b>Vlottende activa</b>                         |                 | <b>162.181</b> | <b>174.319</b> |
| Vorderingen op meer dan één jaar                |                 | 15.634         | 32.776         |
| Vorraden en bestellingen in uitvoering          |                 | 6.228          | 5.420          |
| Vorderingen op ten hoogste één jaar             |                 | 73.795         | 81.071         |
| Geldbeleggingen                                 |                 | 16.966         | 27.253         |
| Liquide middelen                                |                 | 44.938         | 23.410         |
| Overlopende rekeningen                          |                 | 4.620          | 4.389          |
| <b>Totaal der activa</b>                        |                 | <b>336.692</b> | <b>349.735</b> |
|                                                 |                 |                |                |
| PASSIVA                                         | in duizend euro | 2016           | 2015           |
| <b>Eigen vermogen</b>                           |                 | <b>114.186</b> | <b>105.136</b> |
| Kapitaal                                        |                 | 80.000         | 80.000         |
| Uitgiftepremies                                 |                 | 304            | 304            |
| Wettelijke reserve                              |                 | 8.000          | 8.000          |
| Onbeschikbare reserves                          |                 | 11.920         | 12.207         |
| Belastingvrije reserves                         |                 | 1.207          | 1.369          |
| Beschikbare reserves                            |                 | 286            | 0              |
| Overgedragen winst (verlies)                    |                 | 12.469         | 3.256          |
| Kapitaalsubsidies                               |                 | 0              | 0              |
| <b>Voorzieningen en uitgestelde belastingen</b> |                 | <b>7.426</b>   | <b>8.760</b>   |
| <b>Schulden</b>                                 |                 | <b>215.080</b> | <b>235.839</b> |
| Schulden op meer dan één jaar                   |                 | 105.828        | 111.172        |
| Schulden op ten hoogste één jaar                |                 | 101.691        | 119.843        |
| Overlopende rekeningen                          |                 | 7.561          | 4.824          |
| <b>Totaal der passiva</b>                       |                 | <b>336.692</b> | <b>349.735</b> |

## FINANCIËLE KALENDER

**Jaarvergadering 2016**  
Halfjaarresultaten 2017  
Jaarresultaten 2017  
**Jaarvergadering 2017**

**16 mei 2017**  
21 augustus 2017  
12 maart 2018  
**15 mei 2018**

## INVESTOR RELATIONS

Telefoon  
Fax  
E-mail  
Website

**Rik De Nolf**  
+32 51 26 63 23  
+32 51 26 65 93  
rik.de.nolf@roularta.be  
www.roularta.be

*NV Roularta Media Group, Meiboomlaan 33, 8800 Roeselare, BTW BE 0434.278.896, RPR Gent, afdeling Kortrijk  
Verantwoordelijke uitgever: Rik De Nolf, Meiboomlaan 33, 8800 Roeselare*