



JAARVERSLAG **2017**

JAARVERSLAG 2017

Inhoud

Voorwoord door Rik De Nolf	5	TOELICHTING BIJ DE	59	Toelichting 19	<i>Handels- en overige vorderingen</i>	92	VERSLAG VAN DE COMMISSARIS	120
Gebeurtenissen in 2017 door Xavier Bouckaert	7	GECONSOLIDEERDE JAARREKENING		Toelichting 20	<i>Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen</i>	94	STATUTAIRE JAARREKENING	125
Verklaring niet-financiële informatie	11			Toelichting 21	<i>Voorraden</i>	95	Financiële kalender	128
Geconsolideerde kerncijfers	28	Toelichting 1	<i>Belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving</i>	Toelichting 22	<i>Geldbeleggingen, liquide middelen en kasequivalenten</i>	96		
Raad van bestuur en managementteam	32			Toelichting 23	<i>Eigen vermogen</i>	97		
Jaarverslag raad van bestuur	34	Toelichting 2	<i>Gesegmenteerde informatie</i>	Toelichting 24	<i>Op aandelen gebaseerde betalingen</i>	97		
Verklaring inzake deugdelijk bestuur	42	Toelichting 3	<i>Omzet - uit voortgezette activiteiten</i>	Toelichting 25	<i>Voorzieningen</i>	99		
GECONSOLIDEERDE JAARREKENING	53	Toelichting 4	<i>Diensten en diverse goederen - uit voortgezette activiteiten</i>	Toelichting 26	<i>Belangrijke hangende geschillen</i>	100		
				Toelichting 27	<i>Langlopende verplichtingen met betrekking tot personeelsbeloningen</i>	101		
		Toelichting 5	<i>Personeelskosten - uit voortgezette activiteiten</i>	Toelichting 28	<i>Financiële schulden</i>	104		
				Toelichting 29	<i>Overige toelichtingen met betrekking tot passiva</i>	105		
		Toelichting 6	<i>Waardeverminderingen op voorraden en vorderingen - uit voortgezette activiteiten</i>	Toelichting 30	<i>Financiële en operationele lease</i>	107		
				Toelichting 31	<i>Voorwaardelijke verplichtingen en contractuele verbintenissen voor de verwerving van materiële vaste activa</i>	107		
		Toelichting 7	<i>Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten - uit voortgezette activiteiten</i>	Toelichting 32	<i>Financiële instrumenten - risico's en reële waarde</i>	107		
				Toelichting 33	<i>Overname van dochterondernemingen</i>	112		
		Toelichting 8	<i>Herstructureringskosten en overige eenmalige resultaten - uit voortgezette activiteiten</i>	Toelichting 34	<i>Verkoop van dochterondernemingen</i>	114		
				Toelichting 35	<i>Belangen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures</i>	114		
		Toelichting 9	<i>Nettofinancieringskosten - uit voortgezette activiteiten</i>	Toelichting 36	<i>Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum</i>	114		
				Toelichting 37	<i>Erelonen van de commissaris en met hem verbonden personen</i>	114		
		Toelichting 10	<i>Belastingen op het resultaat uit voortgezette activiteiten</i>	Toelichting 38	<i>Informatieverschaffing over verbonden partijen</i>	115		
				Toelichting 39	<i>Groepsstructuur</i>	117		
		Toelichting 11	<i>Beëindigde bedrijfsactiviteiten</i>					
		Toelichting 12	<i>Activa aangehouden voor verkoop</i>					
		Toelichting 13	<i>Winst per aandeel</i>					
		Toelichting 14	<i>Dividenden</i>					
		Toelichting 15	<i>Immateriële activa en goodwill</i>					
		Toelichting 16	<i>Materiële vaste activa</i>					
		Toelichting 17	<i>Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures</i>					
		Toelichting 18	<i>Voor verkoop beschikbare deelnemingen, leningen en waarborgen</i>					

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

2017: een scharnierjaar voor Roularta

In september van 2017 nam Roularta de beslissing om haar 50% participatie in Medialaan te verkopen en zo een einde te maken aan twintig jaar sympathiek partnership – op het vlak van televisie, radio en telecom – met De Persgroep. Roularta was een pionier inzake televisie met de eerste Nederlandstalige familiezender VTM en de andere doelgroepen-zenders van Medialaan, met de eerste regionale zenders in Vlaanderen en met de enige nationale (business) zender Kanaal Z/Canal Z. Met Medialaan werden ook de eerste Nederlandstalige privéradiozenders Qmusic en Joe gelanceerd, en het distributieplatform Stieve en de virtuele network operator Mobile Vikings uitgebouwd.

De beslissing om afscheid te nemen van Medialaan is het resultaat van een strategische oefening, die rekening houdt met de veranderingen in de mediawereld. Medialaan zal met De Persgroep over alle troeven beschikken om een grote rol te spelen in de digitale toekomst.

Roularta kiest ervoor zich te focussen op haar corebusiness: sterke merken, die ze voort kan ontwikkelen in print en digitaal, voor community's van abonnees en lezers die rekenen op relevante informatie, en voor adverteerders die gericht willen communiceren met interessante doelgroepen in een kwaliteitsvolle omgeving. Roularta heeft daarvoor alle troeven in huis: een team topjournalisten en een redactioneel netwerk dat zorgt voor exclusieve content van topniveau.

ROULARTA FOCUST OP VERDERE DIGITALISERING

Roularta beschikt sinds jaar en dag over een eigen IT-afdeling die alle systemen voor de lezersmarkt en de adverteerdersmarkt altijd in eigen huis heeft ontwikkeld. Telkens weer bleek het rationeler en efficiënter om de software zelf te ontwikkelen dan te zorgen voor de links met een aangekocht pakket. In de loop van 2017 werd voort geïnvesteerd in mensen en middelen om verbeteringen aan te bren-



gen aan de websites, aan het e-commerceplatform Storesquare en op het vlak van Roularta Digital. Een team van gespecialiseerde medewerkers zorgt voor allerhande e-marketingsservices, voor multimedia-campagnes met print, televisie en digital, native advertising enzovoort.

ROULARTA MAAKT DUIDELIJKE KEUZES OP HET VLAK VAN LOCAL MEDIA

Elke week op woensdag wordt overal in Nederlandstalig België het gratis weekblad Deze Week huis aan huis bedeld in alle steden en gemeenten zonder uitzondering: 100% dekking/meer dan 2 miljoen lezers.

Elke week op zondagmorgen wordt overal in Nederlandstalig België het gratis weekblad De Zondag verspreid via het netwerk van de bakkerijen e.a., in alle steden en gemeenten: meer dan 1,5 miljoen lezers.

Elke maand wordt overal in Nederlandstalig België het gratis lifestylemagazine Steps bij het publiek van de geïnteresseerde shoppers verspreid via een specifiek netwerk van boetieks, trendy handelszaken, bistro's, brasseries en restaurants.

ROULARTA Kiest voor uitbreiding in de wereld van de quality magazines

Van elk type publiceert Roularta telkens zowel een Nederlandstalig als een Franstalig kwaliteitsmagazine voor de Belgische markt.

De wekelijkse newsmagazines Knack, Le Vif/L'Express, Trends/Trends-Tendances en Sport/Voetbalmagazine/Sport/Foot Magazine hebben alle geen concurrentie in hun domein en bereiken samen 1,4 miljoen lezers, hoofdzakelijk via abonnementen.

Tegen juni 2018 plant Roularta een uitbreiding van haar portfolio met de weekbladen Libelle/Femmes d'Aujourd'hui en Flair (N/F). Samen met het maandblad Feeling/GAEL en het weekblad Knack Weekend/Le Vif Weekend (dat deel uitmaakt van het Knack/Vif-pakket) ontstaat zo een unieke combinatie voor elke campagne die de vrouwelijke doelgroepen wil bereiken.

Roularta blijft ook groeien via acquisities die goed aansluiten bij de specialiteiten van de Groep. Het Belgische Nest kreeg in 2017 een Nederlandse tegenhanger Landleven. Nog in 2017 kwam er in de businesssfeer versterking met STERCK.

ROULARTA kijkt naar de Nederlandse markt

In Nederland is Roularta al 25 jaar actief met Plus Magazine (in joint venture met de Franse groep Bayard) en nu komt Landleven (100% Roularta) erbij. De degelijke structuur van de groep ter plaatse (met redacties, marketing- en reclameregie) heeft het potentieel om te groeien.

ROULARTA excelleert op het vlak van quality printing

Roularta Printing heeft door de recente deals heel mooie vooruitzichten. In de loop van 2018 worden bijna alle Belgische weekbladen in Roeselare gedrukt – de newsmagazines, de tv-magazines, de damesmagazines – en vanaf 2019 wordt daar nog een aantal grote Nederlandse periodieken aan toegevoegd. De drukkerij beschikt over een unieke, recent vernieuwde infrastructuur voor druk, afwerking en routage en produceert op een ecologisch verantwoorde manier de mooiste magazines voor de Belgische, Franse en Nederlandse markt. Voor de wekelijkse miljoenenoplagen van Roularta Local Media (Deze Week, De Zondag en Steps) wordt 100% kringlooppapier gebruikt. De unieke combinatie van eigen orders en grote langetermijncontracten voor buitenlandse opdrachtgevers zorgt voor een 100% bezetting.

Belangrijke gebeurtenissen

2017 was voor de mediasector weer een jaar van grote en razendsnelle veranderingen. In de wereld van de advertenties mag er zelfs worden gesproken van een keerpunt. Almaar meer slokken internationale technologiereuzen de advertentiebudgetten op. In een aantal landen zijn deze bedrijven inmiddels zelfs al uitgegroeid tot het grootste medium voor advertenties. En wij ontsnappen daar niet aan: in 2018 of 2019 zal dit ook voor België een feit zijn.

Op het vlak van digitale reclame zijn de zogenaamde tech-giganten in 2017 dominant geworden. Bij ons en in de omringende landen controleren ze 70% van de digitale reclamebudgetten. 90% van de groei van digitale reclame komt bij die technologiebedrijven terecht.

DE EERSTE KRITIEK OP DE TECHNOLOGIEBEDRIJVEN

Maar in 2017 stelden de adverteerders zich wel voor de eerste keer kritisch op tegenover de rapportering en de werkmethodes van de technologiereuzen. Sommige grote adverteerders, zoals Unilever en Procter & Gamble, hebben er hun campagnes opgeschort of zelfs stopgezet.

Wat is de kritiek van de adverteerders? Om te beginnen worden de resultaten van die reclamecampagnes niet objectief gemeten. Er is ook geen enkele garantie dat de grote technologiebedrijven de advertenties in een correcte en passende context plaatsen. Bovendien kunnen de tech-giganten geen enkele zekerheid verschaffen omtrent de juistheid van de informatie die op hun platformen verschijnt. Daar daagt dan het fenomeen van het fameuze fake news op. Ten slotte is er geen garantie over de kwaliteit van de traffic: is die reëel of gegenereerd door robots?

Adverteerders zijn zeer gevoelig voor al deze neven-effecten. Dus, misschien begint de wind al wat te draaien, maar tot nader order is de machtsgreep van de tech-giganten goed voelbaar. Dat geldt zowel voor Roularta als voor de andere Belgische mediabedrijven.



Het vertaalde zich voor 2017 in een dalende omzet van 7,1%, waarvan de daling zich vooral situeert op het niveau van de advertentieomzet. Ook televisie kreeg vorig jaar klappen. De enige positieve uitschieters, óók bij Roularta, kwamen van radio- en onlinereclame. Voor beide werd een groei opgetekend.

Tegelijkertijd konden we op de lezersmarkt – en dan vooral op het niveau van de abonnementen – in 2017 goed standhouden. Wél zien we een evolutie in de methodiek van abonnementenwerving. De klassieke mailing heeft het moeilijker terwijl de werving via telefoon en via onlinekanalen stijgt.

Gunstig nieuws dus over de lezersmarkt, maar de verminderde advertentieomzet had natuurlijk wel een impact op de winst van Roularta. Ook al omdat deze daling gecombineerd werd met allerlei afschrijvingen. Maar ook gecombineerd, en gelukkig maar, met tal van belangrijke investeringen. We investeerden in software, we investeerden in Storesquare (via een kapitaalverhoging van 5 miljoen euro waarop alle aandeelhouders intekenden)

en in digitale marketing solutions, we investeerden in de drukkerij, enzovoort. Dit alles woog onvermijdelijk op de winst van Roularta in 2017.

MEDIALAAN EN MEDIAFIN

Maar vooral was 2017 voor Roularta een scharnierjaar. We verkochten onze participatie in Mediaaan aan De Persgroep. En we namen hun 50% in Mediafin over. Mediafin is de uitgever van kwaliteitsvolle media zoals De Tijd en L'Echo die topjournalistiek hoog in het vaandel hebben.

Deze grootscheepse operatie verdient nadere toelichting.

Ook Mediaaan bereidt op dit ogenblik zijn digitale toekomst voor. Die toekomst is vooral gebaseerd op de verkoop van advertenties aan een breed publiek, en dit via alle mogelijke kanalen: video-platformen, nieuwsplatformen, tv, maar ook print. Omdat wij met onze kwaliteitsvolle media vooral hogere doelgroepen bereiken, kunnen we weinig bijdragen aan de digitale toekomst zoals Mediaaan die uitstippelt.

De Persgroep daarentegen bedient net als Mediaaan wél een breed publiek, denk maar aan Hln.be, Het Laatste Nieuws, Dag Allemaal, en zo meer. Met andere woorden: de match tussen De Persgroep en Mediaaan is logisch. Terwijl, langs de andere kant, Mediafin perfect bij Roularta past omdat Mediafin net als wij op hogere doelgroepen mikt.

WAARDEN, VISIE, MISSIE

Naar aanleiding van deze radicale wijzigingen hebben we de waarden, missie en visie van Roularta aangepast.

Onze vijf waarden zijn:

- 1) Passie voor de mediaconsument en de rest zal volgen.
- 2) Ga voor merk en kwaliteit.
- 3) Streef naar waarde, vernieuwing en groei.
- 4) Beschouw elke uitdaging als een opportuniteit.
- 5) One Team, One Family.

Onze visie klinkt als volgt: “Roularta Media Group wil de meest relevante mediapartner voor de lange termijn blijven.”

En onze missie luidt: “Als multimediabedrijf creëert en verspreidt Roularta Media Group kwaliteitsvolle onafhankelijke en relevante content voor het brede publiek en voor specifieke doelgroepen. Daaraan koppelt zij geavanceerde marketing- en reclameplatformen voor haar partners. Roularta Media Group wil een duurzame meerwaarde scheppen voor al haar stakeholders en voor de hele samenleving.”

UITDAGINGEN EN KANSEN

Wat betekent deze uitdagende context nu voor Roularta in 2017 en 2018? In feite veel positief nieuws. Uitdagingen brengen namelijk ook veel kansen en mogelijkheden met zich mee. We zetten er een aantal op een rij.

- Midden 2017 namen we STERCK over, een multi-channel contentmarketingplatform voor lokale ondernemers dat voornamelijk tal van netwerk-events organiseert. STERCK overtrof vorig jaar de verwachtingen en groeide fors ten opzichte van 2016. We rekenen ook voor 2018 op een relevante groei.
- In het najaar namen we het Nederlandse maandblad Landleven over. Landleven is een sterk multimediaal merk voor momenteel 100.000 abonnees – allemaal mensen die graag buiten leven en wonen. Ook Landleven heeft een goed jaar achter de rug en de perspectieven voor 2018 zijn gunstig.
- Mediafin, de uitgever van De Tijd/L'Echo, De Belegger en Sabato, heeft in 2017 goed gepresteerd. Het vormt daarmee dé uitzondering op de regel in de Belgische mediamarkt. Voor 2018 verwachten we van Mediafin gelijkaardige prestaties.
- Op het vlak van advertenties kunnen we nog altijd het verschil maken. We stellen vast dat onze creatieve campagnes bij de adverteerders bijzonder in de smaak vallen. We denken dan aan crossmediale campagnes, native advertising, marketingcampagnes op maat van onze klanten, en zo meer. De grote technologiebedrijven zijn niet in staat om zulke campagnes te realiseren.

Bovendien kennen wij onze klanten nog altijd beter dan zij. Dat zijn sterke troeven die we voluit willen uitspelen.

- Op de lezersmarkt willen we nog meer experimenteren. Nog meer durven. Twee jaar geleden voerden we op onze newssites de +zone in, en dat blijkt een groot succes. De +zone levert ons veel nieuwe registraties en abonnementen op.
- In 2018 gaan we experimenteren met personalisaties voor onze surfers. Een goede illustratie hiervan wordt KWestie bij Krant van West-Vlaanderen. Met KWestie kan elke lezer zijn eigen onlineversie van Krant van West-Vlaanderen samenstellen. We zijn ervan overtuigd dat dit een goede manier is om nieuwe lezers aan te trekken.
- In 2018 blijven we investeren in digitale initiatieven. In eerste instantie, in Roularta Digital, ons platform voor lokale digitale marketing solutions en het e-commerceplatform Storesquare. Dat laatste verwelkomde onlangs een nieuwe aandeelhouder, namelijk ING. In december rondde Storesquare bovendien de kaap van één miljoen bezoekers en bereikte het een recordomzet. Storesquare is dus ongetwijfeld op de goede weg, maar ook in 2018 zal het nog niet rendabel zijn. Dit is nu eenmaal een megaproject, dat heeft een zekere tijd nodig.
- Ook in de drukkerij blijven we geloven en investeren. We drukken al The Economist en andere toonaangevende internationale bladen en daar komen nu ook Humo, Story en het magazine van de Gezinsbond bij. Om er slechts een paar te noemen. En we verwachten nog nieuwe orders in 2018. Sommige uitgevers in België en de ons omringende landen investeren niet meer in een eigen drukkerij. Dat geeft ons fantastische kansen.
- In 2017 zijn we gestart met The Customer Journey, een heus project om de klantentevredenheid te maximaliseren door de klant centraal te stellen in onze organisatie. We hebben vorig jaar werkgroepen geïnstalleerd – een werkgroep die zich richtte op de lezersmarkt en een werkgroep die zich richtte op de advertentiemarkt. De resultaten van hun werk en dus van het hele Customer Journey-project zullen in 2018 concreter worden. Op het eind van 2017 sprong er alvast één realisatie uit: de gloednieuwe receptie in Roeselare.

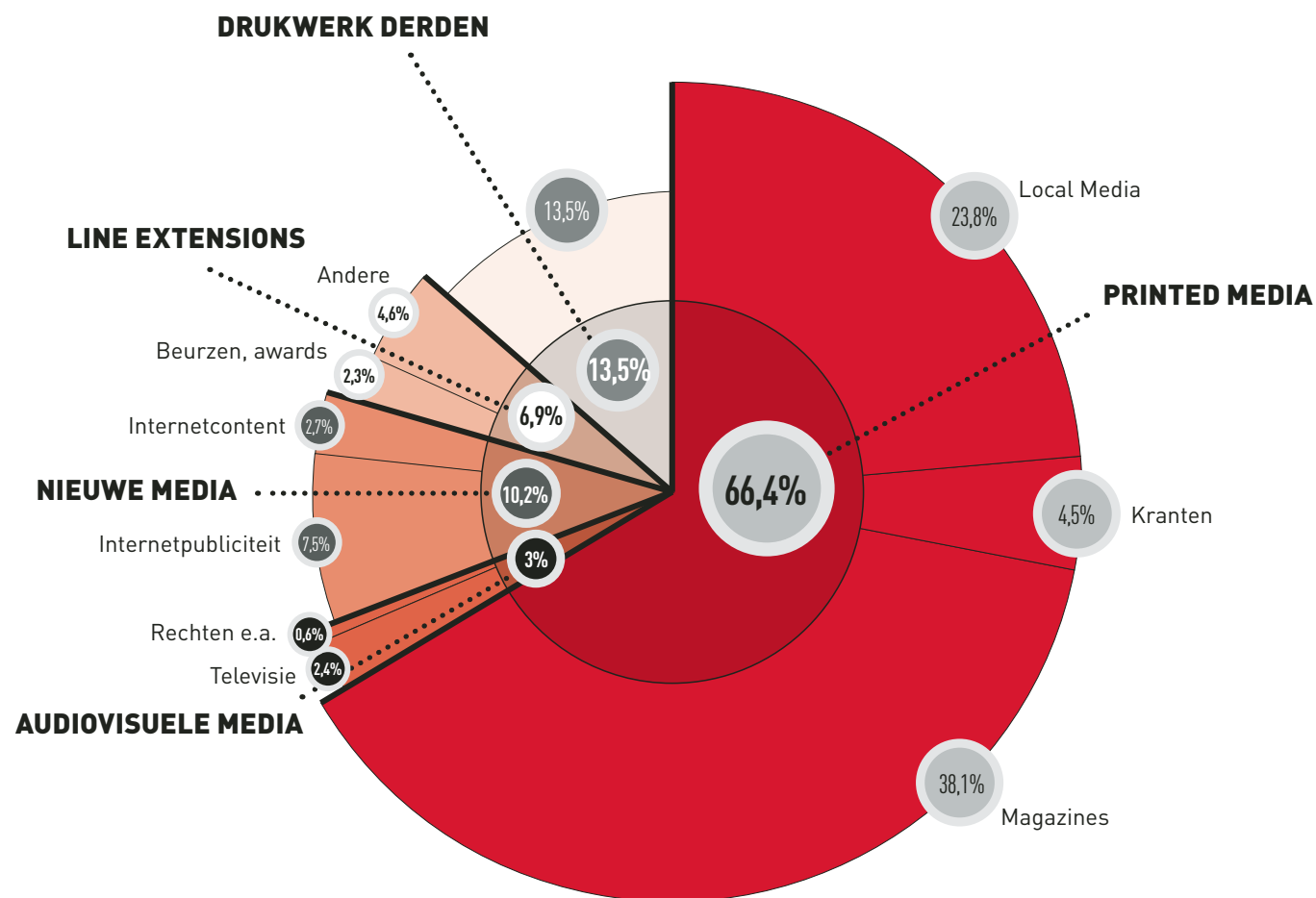
- En dan, last but not least, heeft Roularta op 15 januari een bindend bod uitgebracht op de Belgische Sanoma-titels met uitzondering van de woonbladen. Het pakket omvat de weekbladen Libelle/Femmes d'Aujourd'hui (CIM 245.504 exemplaren) en Flair N/F (CIM 74.222 exemplaren), de maandbladen Feeling/GAEL (CIM 69.132 exemplaren) en de magazines La Maison Victor, Communiekraant, Loving You en She Deals. De websites (met o.a. Flair.be en Libelle.be met respectievelijk 804.135 en 600.841 real users/maand volgens CIM), line extensions en socialmediakanalen van deze titels zijn eveneens in het bod opgenomen. De totale omzet bedraagt circa 78 miljoen euro. De (offline/online) doelgroepen van die mediamerken zijn uitgesproken vrouwelijk en vormen dus een mooie aanvulling op de andere, al bestaande hoogkwalitatieve doelgroepen die bereikt worden via de huidige magazinemerken van Roularta (Knack, Le Vif/L'Express, Trends, Sport/Voetbalmagazine, Nest, Plus Magazine en zo meer). Naar aanleiding van deze belangrijke transactie met Sanoma verkoopt Roularta de titels Ik ga Bouwen & Renoveren/Je vais Construire & Renover aan Sanoma. Die titels passen beter bij het portfolio van woon- en decoratiebladen van Sanoma. Roularta wil door deze consolidatie en dankzij de synergie met de magazinemerken van de groep zorgen voor de continuïteit en de multimediale groei van deze titels.

BESLUIT

Voor 2018 en de komende jaren zullen we attent zijn op het vlak van nieuwe kansen en mogelijkheden die de marktpositie van Roularta kunnen versterken. Het bod op de Sanoma-titels is in elk geval een buitengewone kans. Dankzij de transactie van Mediaaan wordt Roularta dit jaar schuldenvrij en beschikken we over een sterke balans. Roularta is dus klaar om de uitdagingen van 2018 aan te gaan.

286,4

miljoen euro omzet^(*)



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

VERKLARING NIET-FINANCIËLE INFORMATIE

Woord van de CEO

Roularta Media Group zet al meer dan twee decennia in op duurzaam en eco-efficiënt ondernemen.

De opzet van duurzaam en maatschappelijk verantwoord ondernemen bestaat erin een harmonieus evenwicht te vinden tussen drie pijlers: People, Planet en Profit.

Klanten en in het algemeen onze stakeholders hechten steeds meer belang aan transparantie over de oorsprong van onze producten en diensten, alsook aan de mate waarin door een onderneming eco-efficiënt wordt omgesprongen met grondstoffen en energie.

Ook de sociale dimensie wint aan belang. Geëngageerde en betrokken werknemers en zelfstandige

medewerkers nemen meer initiatief. Zo kunnen we samen met hen onze doelstellingen realiseren.

Een goede communicatie rond de inspanningen en de realisaties van ons bedrijf op het gebied van duurzaam en maatschappelijk verantwoord ondernemen is een must in een competitieve markt.

In dit jaarverslag gaan wij kort in op onze inspanningen en realisaties op het vlak van maatschappelijk verantwoord ondernemen. Voor ons uitgebreide duurzaamheidsverslag verwijzen wij graag naar onze corporate website.

Xavier Bouckaert
CEO Roularta Media Group

Missie, visie en waarden

MISSIE

"Als multimediabedrijf creëert en verspreidt Roularta Media Group kwaliteitsvolle, onafhankelijke en relevante content voor het brede publiek en voor specifieke doelgroepen. Daaraan koppelt zij geavanceerde marketing- en reclameplatformen voor haar partners. Roularta Media Group wil een duurzame meerwaarde scheppen voor al haar stakeholders en voor de hele samenleving."

VISIE

"Roularta Media Group wil de meest relevante mediapartner voor de lange termijn blijven."

WAARDEN

- Passie voor de mediaconsument en de rest zal volgen.
- Ga voor merk en kwaliteit.
- Streef naar waarde, vernieuwing en groei.
- Beschouw elke uitdaging als een opportuniteit.
- One Team, One Family.

Brands

Roularta Media Group is een Belgisch multimediabedrijf met 1.395 werknemers en een gecombineerde omzet van 286,4 miljoen euro. Roularta is actief in België, Nederland en Duitsland. Het is een gediversifieerd bedrijf met unieke nieuws-, business-, sport-, lifestyle- en special interest-magazines, kranten, gratis bladen, nieuwsbrieven, websites, televisie, evenementen en een e-commerceplatform. Roularta streeft naar complementariteit en evenwicht tussen gratis bladen en magazines, tussen traditionele en nieuwe media, tussen gedrukte media en audiovisuele media.





Aangehouden voor verkoop. Verkoop afgerond op 31/01/2018.

 Aankoop afgerond op 12/03/2018.

Groepsstructuur*

*Exclusief slapende vennootschappen (= zonder activiteit of in vereffening)

Vestigingen

HOOFDZETEL ROULARTA MEDIA GROUP
Meiboomlaan 33, 8800 Roeselare



BRUSSELS MEDIA CENTRE
(redactiehuis) Raketstraat 50, 1130 Brussel



MEDIAFIN
Tour & Taxis, Havenlaan 86C bus 309, 1000 Brussel



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



Actieve landen



Stakeholders

We kunnen enkel iets realiseren dankzij een goede samenwerking met alle belanghebbenden of stakeholders. Elk op hun manier ondervinden ze invloed van onze activiteiten of producten, of werken ze er zelf op in. Voor ons zijn zij allen belangrijk.



De bijzondere aandacht die Roularta Media Group besteedt aan haar stakeholders, kan geïllustreerd worden aan de hand van The Customer Journey.

Roularta Media Group heeft in 2017 met haar project The Customer Journey de klant centraal gezet in de volledige werking van het bedrijf onder het motto: **samen gaan we niet voor 'goed' of 'beter', maar voor 'best'.**

In een eerste fase wordt er op twee types klanten gefocust: de lezer en de adverteerder. Per type klant worden afzonderlijke 'klantenreizen' uitgewerkt. Bij een klantenreis wordt telkens een analyse gemaakt van de werking van de organisatie vanuit het standpunt van de klant.



FOCUS OP KWALITATIEVE CONTENT VOOR DE LEZER

In het medialandschap staat Roularta Media Group bekend voor haar kwalitatieve content. Met The Customer Journey wil Roularta Media Group het niveau van service aan haar lezers gevoelig opkrikken. Lezers hebben potentieel heel wat vragen die zij snel en correct beantwoord willen zien. Onder impuls van The Customer Journey worden de interne werkprocessen bijgestuurd om dit doel te bereiken. Transparante en duidelijke communicatie met de lezer vormen de bouwstenen om het gewenste niveau van service te bereiken en de tevredenheid van de klant te verhogen.

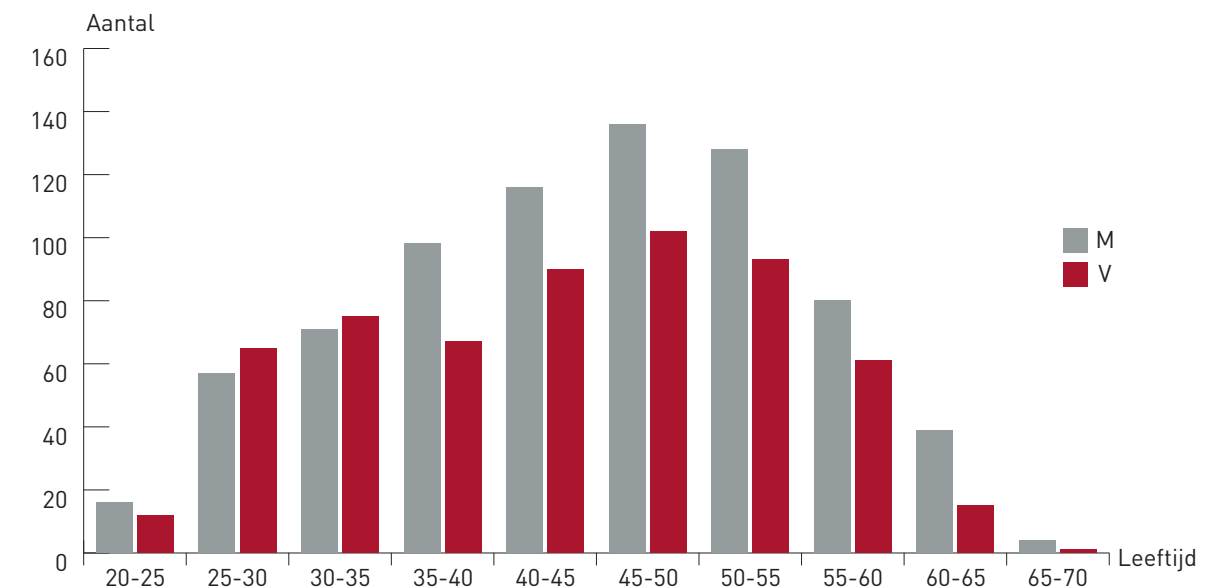
DE AANGEWZEN MEDIAPARTNER VOOR ADVERTEERDERS

Roularta Media Group slaagt er sinds jaar en dag in om multimediale oplossingen op maat aan te bieden aan adverteerders. Het hoge aantal mogelijkheden maakt het tegelijk soms danig complex voor de klant om de juiste keuzes te maken. The Customer Journey heeft dan ook tot doel om de adverteerder centraal te zetten en vanuit zijn wensen en verzuchtingen de juiste mediaoplossing aan de klant te bieden.

Personeel

Roularta Media Group zet in op menselijk kapitaal, personeel en freelancemedewerkers.

Het vaste personeelsbestand van Roularta Media Group (Roularta Media Group en 100% dochter-bedrijven) per 31/12/2017 telt 1.326 mensen, waarvan 745 mannen en 581 vrouwen verdeeld over verschillende leeftijdscategorieën.



Duurzaam ondernemerschap

MILIEU

Roularta Media Group streeft er al jaren naar om de best beschikbare en meest efficiënte technieken in te zetten in haar productieproces. De diverse maatregelen die worden genomen m.b.t. eco-investeringen concentreren zich voornamelijk in de drukkerijomgeving in de hoofdzetel in Roeselare.



Energie

Energie in de productieomgeving

Energie is en blijft een belangrijke factor in het productieproces. Dankzij tal van ingrepen kon Roularta Media Group al aanzienlijke reducties realiseren van het verbruik van gas en elektriciteit en aldus ook van de CO₂-uitstoot.

In 2016 is Roularta Media Group, als enige grafisch bedrijf, toegetreten tot de EnergieBeleidsOvereenkomst (EBO) 2015-2020 van de Vlaamse overheid. De EBO is de opvolger van het benchmark- en auditconvenant Energie. In het kader van de EBO moet naast een energieplan en de rapportage hierover ook een energiemanagementsysteem worden opgezet. In het kader van de opzet van dit energiemanagementsysteem werd er beslist om de procedure voor een ISO 50.001-certificaat op te starten, met als doel een certificering te behalen in 2018. Hiermee breiden we ook het werkterrein uit van de drukkerijactiviteiten naar de hele site in Roeselare. Alle medewerkers van deze site worden zo betrokken bij dit project.

Energie in de kantooromgevingen

De afgelopen jaren werden mooie energie-efficiënte realisaties doorgevoerd in de kantooromgevingen door diverse maatregelen. Een aantal voorbeelden:

- In het kader van de vernieuwing van de milieuvergunning voor de site Brussels Media Centre in Haren werd een **verwarmingsaudit** uitgevoerd.
- Er werden afspraken gemaakt om op warme dagen de bureaus **op een goede manier te verluchten in combinatie met de airco**. De ramen worden tot max. 9 uur 's morgens geopend om verse lucht binnen te laten, daarna gaan ze dicht om de airco-installatie niet op volle toeren te laten draaien om die extra warmte te compenseren.
- Bij nieuwe installaties worden **detectoren** voorzien om het licht automatisch aan en uit te laten gaan.
- Lampen worden vervangen door **ledverlichting of andere energiezuinigere types**. In 2017 schakelde het volledige Brussels Media Centre over op ledverlichting. En in 2018 schakelt de site in Zellik volledig over op ledverlichting.
- Eind 2016 schakelde het **centrale datastorage-systeem** over op **SSD**, wat leidt tot een **gevoelige elektriciteitsverlaging**.
- Bij **portables** werd ingezet op nieuwe, **energiezuinigere modellen**.

Water

Water is een belangrijke en kostbare grondstof in de wereld en in het productieproces. Er wordt dan ook naar gestreefd om hier zo zuinig mogelijk mee om te gaan. De voorbije jaren gebeurden diverse ingrepen in het productieproces waardoor het verbruik van stadswater systematisch is gedaald.

Door een ombouw van de koelinstallatie kan een deel van het gebruikte water in de productieomgeving opnieuw ingezet worden. Zo slagen we erin om ruim 7.000 m³ water per jaar te besparen.

Papier



Papier is de basisgrondstof om kranten en tijdschriften te drukken. De aankoop van papier bedraagt gemiddeld 70.000 tot 75.000 ton per jaar. Alle papier is chloorvrij (100% TCF).

Roularta behaalde in 2009 zowel het FSC als het PEFC 'chain of custody'-certificaat. Het certificaat wordt telkens toegekend voor 5 jaar. In 2014 volgde een audit door een onafhankelijk controleorganisme voor de verlenging van onze attesten, waarin we slaagden.

Om de certificaten te behalen, moest er worden aangetoond dat we de chain of custody in het bedrijf kunnen organiseren. De chain of custody is een betrouwbaar opvolgsysteem van de gecertificeerde houtstromen, stap voor stap, van de exploitatie van de boom tot aan de afgewerkte producten. Het gaat hier om een gesloten keten, wat betekent dat elke schakel dient te beschikken over een chain of custody-certificaat (en jaarlijks gecontroleerd wordt door een onafhankelijke certificatie-instelling). Dan pas mag het product het PEFC-label dragen en krijgt de eindgebruiker de zekerheid dat het product uit duurzaam beheerd bos komt.

Door het behalen van de certificaten mag Roularta Printing gecertificeerd papier kopen, verwerken en als drukwerk verkopen met het FSC- of PEFC-label.

De FSC- en PEFC-certificaten staan borg voor een perfect verantwoord bosbeheer.



PEFC (Programme for Endorsement of Forest Certification Schemes) is een boscertificatiesysteem dat in 1999 werd opgericht in Europa. Producten met het PEFC-logo garanderen de herkomst uit verantwoord beheerde bossen. Concreet betekent dit een bosbeheer dat tegelijk economisch leefbaar, milieuvriendelijk en sociaal gunstig is. Het PEFC-label garandeert de consumenten dat het product dat zij kopen afkomstig is uit duurzaam beheerde bossen.

- **Ecologisch:**
Een boom oogsten = een boom herplanten.
De biodiversiteit in het bos bewaren.
- **Sociaal:**
De rechten van de mensen die van het bos leven en/of erin wonen verzekeren.
Het voorzien van strenge veiligheidseisen voor de bosarbeiders.
- **Economisch:**
De bosbeheerders een eerlijke prijs geven voor hun hout.
Het stimuleren van de lokale economie.

PEFC Belgium, de vzw die instaat voor de promotie van het PEFC-label in ons land, publiceert een 'Gids van PEFC-gecertificeerde bedrijven'. Deze gids bevat de gegevens van alle bedrijven die producten kunnen produceren en verkopen met het PEFC-label. Onze drukkerij staat in de lijst vermeld (onder de benaming 'Roularta Printing').

Alle info over PEFC en over de gids vindt u op www.pefc.be.

(bron: PEFC Belgium)

Ook FSC (Forest Stewardship Council of Raad voor Goed Bosbeheer) promoot ecologisch geschikt, sociaal correct en economisch leefbaar bosbeheer van bossen wereldwijd. Zij leggen hierbij de lat erg hoog. FSC is een internationale organisatie die in 1993 werd opgericht. Zij stelt wereldwijde standaarden voor bosbeheer op, met daaraan gekoppeld een keurmerk.

Ook FSC zorgt voor een gids van FSC-gecertificeerde bedrijven, waarin u onze drukkerij (Roularta Printing) kunt terugvinden.

Alle info over FSC en over de gids vindt u op www.fsc.be.

Inkt, additieven en solventen

Net zoals bij papier, is zuinig omspringen met inkt, additieven en solventen in het productieproces, steeds een uitgangspunt.

- Per jaar wordt gemiddeld zo'n 1.500.000 kg aan inkt verbruikt. Er wordt continu gestreefd naar een minimaal verbruik van inkt, zonder daarbij aan kwaliteit in te boeten.
- Naast inkt zijn er nog de reinigingsmiddelen (ongeveer 45.000 liter per jaar) en de vochtadditieven. Het gebruik van vochtadditieven bedraagt zo'n 170.000 liter per jaar. De afgelopen jaren werden er veel inspanningen gedaan om de inzet van isopropylalcohol (IPA) te verminderen. Het gebruik t.o.v. 2008 is met 40% gedaald.

Volledig alcoholvrij drukken is niet haalbaar omdat dit de kwaliteit onderuithaalt.

Verpakking

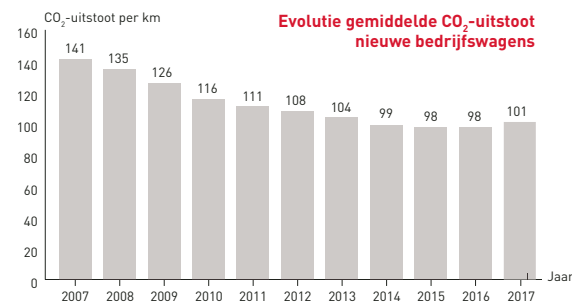
Vanaf een bepaalde omvang van het verpakkingsafval is ieder bedrijf verplicht een driejaarlijks preventieplan in te dienen bij de Interregionale Verpakkingscommissie (IVCie). Men kan een eigen plan indienen of intekenen via een sectorfederatie. In 2016 heeft Roularta opnieuw ingetekend op het sectorplan van Febelgra/Fedustria. Telkens zijn er concrete aandachtspunten die steeds opnieuw leiden tot mooie realisaties op ecologisch vlak.

Mobiliteit

Mobiliteit wint alsmaar aan belang in het bedrijfsleven. Ook dit aspect verdient onze eco-aandacht. Initiatieven zoals fietsen, carpoolen en gratis treinverkeer worden bij onze personeelsleden in de kijker gezet en door het bedrijf gepromoot. De afgelopen jaren startte Roularta Media Group met een aanbod van deelfietsen van Blue-bike.

We streven ook naar een eco-efficiënt aankoopbeleid in ons wagenpark. Dit zorgt voor een constante daling van de gemiddelde CO₂-uitstoot van onze bedrijfswagens. Vanaf 2014 blijft de CO₂-uitstoot min of meer stabiel.

In 2017 heeft het bedrijf ervoor gekozen om in het keuzeaanbod van bedrijfswagens ook benzine-hybridewagens op te nemen. Vanaf 2018 zullen in het wagenpark van Roularta Media Group dergelijke wagens voor het eerst vertegenwoordigd zijn.



SOCIALE EN PERSONEELSAANGELEGENHEDEN



One Team, One Family

Onze medewerkers zijn de grote kracht en drijfveer in alles wat het bedrijf realiseert. Wij streven dan ook een duurzame omgang met ons personeel na. We willen hun energie, mogelijkheden, competenties, talenten, engagement en inzet laten sprankelen. Er ook voor zorgen dat zij zich bij Roularta Media Group continu kunnen herbronnen, is de grote ambitie.

We werken hierbij als één team, als één grote familie, waarin iedereen een eigen, specifieke en belangrijke plaats inneemt. Vandaar onze slagzin 'One Team, One Family'.

Opleiding, informatie en documentatie

Er is blijvende aandacht voor de persoonlijke ontwikkeling van alle medewerkers. Hierop aansluitend voorzien we jaarlijks heel wat opleidingen, dit zowel intern als extern.

Daarnaast organiseren we regelmatig 's avonds een vrijblijvende infosessie over algemene thema's, vooral in de gezondheidssfeer. Zo hadden we al voordrachten rond voeding, burn-out, slaap,...



Er worden op de verschillende sites ook Speakers' Corners en Academy's georganiseerd waarbij afdelingen zichzelf en nieuwe initiatieven voorstellen.

Sport en voeding

Het bedrijf richtte een tiental jaren terug een Sportief Comité op. Aanvankelijk organiseerde dit comité initiatielessen in diverse sporttakken, om zo medewerkers te laten proeven van een voor hen onbekende sport. Vanaf 2013 ging het Sportief Comité een stapje verder en richtte het ook momenten van ontspanning en gezellig samenzijn onder collega's in met een workshop rond bloemschikken of een workshop over kleurenanalyse. Daarnaast staat het Sportief Comité ook in voor de organisatie van allerlei voordrachten rond actuele gezondheidsthema's zoals slaap, voeding,...

De sociale rol van Roularta Media Group Roulactief

Voor de medewerkers heeft Roularta Media Group 'Roulactief' uitgebouwd. Roulactief haalt de middelen voor haar werking uit activiteiten en uit bijdragen van de werknemers.

Roulactief organiseert elk jaar tal van activiteiten. Er wordt gezocht naar activiteiten die de personeelsleden aanspreken. Enkele activiteiten die jaarlijks plaatsvinden zijn de nieuwjaarsreceptie, het Sint-Lucasfeest (personeelsfeest, genoemd naar St.-Lucas, de patroonheilige van de drukkers en de grafische nijverheid), de Sinterklaasdag en het Sinterklaasfeest, uitstappen zoals excursies naar een bepaalde streek, een museumbezoek,...

Daarnaast is Roulactief ook een solidariteitsfonds. Bij speciale gebeurtenissen of noodsituaties kan steun worden verleend via acties of de 'kassa' van Roulactief. Tot slot schenkt Roulactief een bijdrage aan de seniorenwerking van het bedrijf.

Verder vervullen wij een sociale, niet-bedrijfsgebonden rol door te investeren in talent, cultuur en nieuwe initiatieven.



Roularta Media Group is bijvoorbeeld een van de stichtende partners van 'Een Hart voor West-Vlaanderen' dat zich inzet voor kwetsbare jongeren tot 18 jaar.

Diverse initiatieven van verenigingen of organisaties (vzw's, vrijwilligerswerkingen, wijk- of oudercomités, etc.) die zich inzetten voor maatschappelijk kwetsbare kinderen en jongeren in hun wijk, buurt of stad, worden door 'Een Hart voor West-Vlaanderen' ondersteund. De focus ligt daarbij op projecten die – soms heel lokaal – het verschil kunnen maken en ook een hefboom kunnen zijn voor bredere initiatieven die nieuwe kansen creëren voor deze kwetsbare doelgroep. 'Een Hart voor West-Vlaanderen' is een initiatief van het Streekfonds West-Vlaanderen in samenwerking met Roularta Media Group, Focus & WTV, Krant van West-Vlaanderen, Deze Week/De Zondag, en met de steun van de Provincie West-Vlaanderen.

Roularta binnen de grafische en mediasector
Roularta wil een ruime rol blijven opnemen in de grafische en industriële wereld. Via diverse kanalen en via het lidmaatschap in tal van verenigingen (Raad voor de Journalistiek, The Ppress, Febelgra,...) komen we verder op voor de belangen van de sector.



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 door RMG werden gesteund en begeleid. 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 kopiëren 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.

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 2017 werden geen eigen aandelen ingekocht op basis van de statutaire machtiging van de raad van bestuur. De vennootschap heeft per 31 december 2017 603.635 eigen aandelen in portefeuille, die 4,593% van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen.

Aandeelhoudersstructuur
Het aandeelhouderschap is als volgt verdeeld:

	Aantal aandelen	%
Koinon Comm.VA ⁽¹⁾	7.489.665	56,994%
S.A. West Investment Holding ⁽¹⁾	2.022.136	15,388%
Bestinver Gestión S.G.I.I.C. S.A.	998.725	7,600%
Capfi Delen Asset Management NV	439.200	3,342%
Eigen aandelen	603.635	4,593%
Individuele en institutionele beleggers	1.587.762	12,082%
<i>(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.</i>		

Van het totaal aantal uitstaande aandelen zijn er 9.398.088 aandelen op naam.

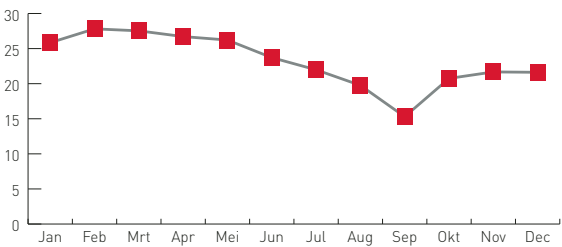
Wet op de openbare overnamebieding
In het kader van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen werd er door de Comm.VA Koinon op 25/08/2014, als rechtstreekse houder van meer dan 30% van de aandelen Roularta Media Group, een actualisatie gedaan van de aanmelding bij de FSMA overeenkomstig 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.

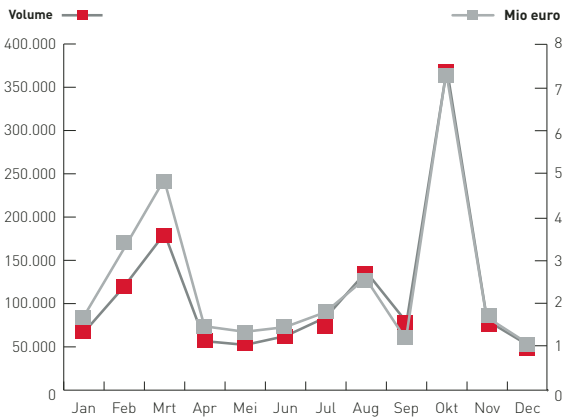
Het Roularta-aandeel is opgenomen in de BEL Small Cap Index (BE0389857146).

Maand	Gemiddelde slotkoers	Volumes	in mio €
Jan 17	25,841	66.719	1,74
Feb 17	27,812	119.947	3,34
Mrt 17	27,528	180.821	4,97
Apr 17	26,711	56.625	1,52
Mei 17	26,216	52.300	1,39
Jun 17	23,714	62.484	1,50
Jul 17	21,978	84.161	1,85
Aug 17	19,760	136.824	2,65
Sep 17	15,296	78.596	1,21
Okt 17	20,748	371.517	7,50
Nov 17	21,673	80.338	1,74
Dec 17	21,620	52.421	1,13
		1.342.753	30,54

Gemiddelde slotkoers - 2017



Volumes en bedragen in mio euro - 2017



Het aandeel bereikte op 22 februari 2017 met 28,950 euro zijn hoogste koers in het afgelopen jaar. De laagste koers van 14,300 euro werd genoteerd op 28 september 2017. Op 2 oktober 2017 werd het grootste dagvolume opgetekend met 99.301 stuks.

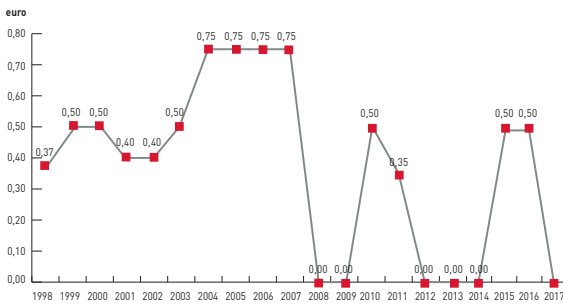
Liquiditeit van het aandeel

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.

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 kapitaalvertegenwoordigende effecten.

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

- Bank Degroof Petercam	Michael Roeg	m.roeg@degroofpetercam.com
- KBC Securities	Ruben Devos	ruben.devos@kbcsecurities.be
- Merodis Equity Research	Arnaud W. Goossens	ago@merodis.com

Geconsolideerde kerncijfers

Winst-en-verliesrekening	in duizend euro	2013 (*) herwerkt	2014	2015	2016 (**) herwerkt	2017	Trend
Omzet		305.209	299.569	290.226	276.464	256.768	-7,1%
EBITDA ⁽¹⁾		29.695	34.871	33.598	16.930	1.927	-88,6%
	EBITDA - marge	9,7%	11,6%	11,6%	6,1%	0,8%	
EBIT ⁽²⁾		15.116	21.930	31.363	7.412	-12.035	-262,4%
	EBIT - marge	5,0%	7,3%	10,8%	2,7%	-4,7%	
Nettofinancieringskosten		-7.262	-6.728	-5.441	-4.687	-4.858	4%
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten		7.854	15.202	25.922	2.725	-16.893	-720%
Belastingen		1.924	-2.492	46.089	72	-14.578	
Nettoresultaat van de voortgezette activiteiten		9.778	12.710	72.011	2.797	-31.471	-1.225%
Resultaat van de beëindigde activiteiten		-68.268	-155.237	-7.770	17.475	18.510	6%
	Toerekenbaar aan minderheidsbelangen	-581	-50	-127	-1.201	-2.030	-69%
Toerekenbaar aan aandeelhouders RMG		-57.909	-142.477	64.368	21.473	-10.931	-151%
Toerekenbaar aan aandeelhouders RMG - marge		-19,0%	-47,6%	22,2%	7,8%	-4,3%	

Balans	in duizend euro	2013 (***) herwerkt	2014	2015	2016	2017	Trend
Vaste activa		585.039	271.778	319.007	307.445	166.259	-45,9%
Vlottende activa		200.827	261.376	130.674	135.756	250.849	+84,8%
Balanstotaal		785.866	533.154	449.681	443.201	417.108	-5,9%
Eigen vermogen - aandeel van de Groep		287.053	143.277	207.649	222.293	202.999	-8,7%
Eigen vermogen - minderheidsbelangen		11.415	2.475	1.868	1.762	1.906	+8,2%
Verplichtingen		487.398	387.402	240.164	219.146	212.203	-3,2%
Liquiditeit ⁽³⁾		0,9	1,2	1,1	1,4	1,3	-7,1%
Solvabiliteit ⁽⁴⁾		38,0%	27,3%	46,6%	50,6%	49,1%	-3,0%
Netto financiële schuld		80.423	82.027	75.680	57.443	62.552	+8,9%
Gearing ⁽⁵⁾		26,9%	56,3%	36,1%	25,6%	30,5%	+19,1%

(*) Herwerkt ingevolge retrospectieve toepassing van IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten en toepassing van IFRS 5 Beëindigde bedrijfsactiviteiten.
(**) Herwerkt ingevolge retrospectieve toepassing van IFRS 5 Beëindigde bedrijfsactiviteiten.
(***) Herwerkt ingevolge retrospectieve toepassing van IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten.

(1) EBITDA = 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 ⁽¹⁾

Omschrijving	in euro	2013 (*) herwerkt	2014	2015	2016 (**) herwerkt	2017
Eigen vermogen - aandeel van de Groep		23,00	11,48	16,63	17,76	16,19
EBITDA (Operationele cashflow)		2,38	2,79	2,69	1,35	0,15
EBIT		1,21	1,76	2,51	0,59	-0,96
Nettoresultaat RMG		-4,64	-11,41	5,16	1,72	-0,87
Nettoresultaat RMG na verwateringseffect		-4,64	-11,41	5,14	1,70	-0,87
Brutodividend		0,00	0,00	0,50	0,50	0,00
Koers/winst (P/E) ⁽²⁾		7,32	7,87	10,12	15,01	13,57
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	12.486.031	12.515.767	12.534.766
Gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect		12.483.273	12.483.273	12.517.300	12.611.966	12.609.509
Hoogste koers		14,50	14,30	25,10	26,93	28,95
Koers eind december		10,77	12,25	24,50	24,32	21,95
Beurskapitalisatie in miljoen euro op 31/12		141,53	160,98	321,96	319,59	288,45
Jaarlijks volume in miljoen euro		7,98	6,00	25,90	25,66	30,54
Jaarlijks volume in aantal		662.284	489.755	1.516.330	1.069.743	1.342.753

(*) Herwerkt ingevolge retrospectieve toepassing van IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten en toepassing van IFRS 5 Beëindigde bedrijfsactiviteiten.
(**) Herwerkt ingevolge retrospectieve 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	2013 (*) herwerkt	2014	2015	2016	2017	Trend
Omzet		327.992	319.491	308.130	295.220	277.682	-5,9%
EBITDA ⁽¹⁾		19.743	22.647	18.821	20.608	5.012	-75,7%
	EBITDA - marge	6,0%	7,1%	6,1%	7,0%	1,8%	
EBIT ⁽²⁾		4.858	8.612	16.281	10.640	-9.773	-191,9%
	EBIT - marge	1,5%	2,7%	5,3%	3,6%	-3,5%	
Nettofinancieringskosten		-6.988	-6.438	-5.303	-4.582	-4.785	-4%
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten		-2.130	2.174	10.978	6.058	-14.558	-340%
Belastingen		551	-4.505	44.639	-786	-14.486	-1.743%
Nettoresultaat van de voortgezette activiteiten		-1.579	-2.331	55.617	5.272	-29.044	-651%
Resultaat van de beëindigde activiteiten		-68.269	-155.236	-7.770	0	0	
	Toerekenbaar aan minderheidsbelangen	-388	-50	-126	-1.200	-2.029	-69%
Toerekenbaar aan aandeelhouders RMG		-69.461	-157.517	47.973	6.472	-27.015	-517%
Toerekenbaar aan aandeelhouders RMG - marge		-13,5%	-21,2%	15,6%	2,2%	-9,7%	

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

[1] EBITDA = EBIT + afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.
[2] EBIT = bedrijfsresultaat (inclusief aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures).

Audiovisuele Media							
	in duizend euro	2013 (*) herwerkt	2014	2015	2016 (**) herwerkt	2017	Trend
Omzet		168.754	158.712	164.096	10.810	9.414	-12,9%
EBITDA ⁽¹⁾		24.895	29.455	31.944	-2.229	-2.134	+4,3%
	EBITDA - marge	14,8%	18,6%	19,5%	-20,6%	-22,7%	
EBIT ⁽²⁾		18.373	23.900	24.256	-2.394	-2.323	+3,0%
	EBIT - marge	10,9%	15,1%	14,8%	-22,1%	-24,7%	
Nettofinancieringskosten		-326	-280	-16	-135	-109	19%
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten		18.047	23.619	24.240	-2.529	-2.532	0%
Belastingen		-6.688	-8.578	-7.846	53	5	-91%
Nettoresultaat van de voortgezette activiteiten		11.359	15.041	16.394	-2.476	-2.427	2%
Resultaat van de beëindigde activiteiten					17.475	18.510	6%
	Toerekenbaar aan minderheidsbelangen	-193	0	-1	-1	-1	0%
Toerekenbaar aan aandeelhouders RMG		11.552	15.041	16.395	15.000	16.084	7%
Toerekenbaar aan aandeelhouders RMG - marge		6,8%	9,5%	10,0%	138,8%	170,9%	

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. **Coralie Claey**s | 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 2017

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 15 mei 2018 betreffende de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2017

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 9 april 2018 goedgekeurd. Roularta Media Group, met zetel te 8800 Roeselare, Meiboomlaan 33, is sinds 1998 genoteerd op Euronext Brussel. Roularta Media Group was in 2017 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 was Roularta Media Group in 2017 nog 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). Begin oktober bereikten Roularta Media Group en De Persgroep een akkoord over een gecombineerde transactie, waarbij Roularta Media

Group enerzijds haar participatie in Medialaan verkoopt aan De Persgroep en anderzijds de participatie van De Persgroep in Mediafin (dagbladen De Tijd/L'Echo) aankoopt. Beide transacties dienden door de Belgische Mededingingsautoriteit te worden goedgekeurd. Eind januari 2018 werd, na goedkeuring door de Belgische Mededingingsautoriteit, de participatie in Medialaan verkocht. Na het groen licht van de Belgische Mededingingsautoriteit begin maart 2018, kon ook de aankoop van de participatie Mediafin worden afgerond.

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 2017**Eerste semester 2017:**

- In maart 2017 vond een kapitaalverhoging van 5 miljoen € plaats in Storesquare NV, waarop Roularta Media Group intekende voor een bedrag

van 3,6 miljoen €. Hierdoor steeg het deelnemingspercentage van Roularta Media Group naar 71,2%. In december 2017 verkocht RMG 6,2% van haar aandelen in Storesquare NV aan ING, waardoor het deelnemingspercentage van Roularta Media Group in Storesquare NV teruggebracht werd tot 65%.

- Mevrouw Coralie Claeys vervangt sinds mei 2017 binnen de raad van bestuur van Roularta Media Group mevrouw Caroline De Nolf als vaste vertegenwoordiger van de NV Verana.
- In juni 2017 verhoogde RMG haar belang in de naamloze vennootschap Studio Aperi Negotium van 56% naar 75%. Deze vennootschap staat in voor de organisatie en exploitatie van het evenement Voka Open Bedrijvendag. De overige 25% van de aandelen in Studio Aperi Negotium NV wordt aangehouden door Voka CVBA.
- In juni 2017 stapte RMG uit het kapitaal van de vennootschappen Twice Entertainment NV en Twice Technics BVBA, daar deze participaties niet langer als strategisch werden beschouwd.
- De vennootschap Press Partners BV, een 100% dochter van Senior Publications Nederland BV, werd in juni 2017 volledig verkocht aan de Bayard Groep, de jointventurepartner voor Plus Magazine Nederland. De verkoop van deze participatie heeft geen noemenswaardig effect op de resultaten.

Tweede semester 2017:

- Begin juli 2017 heeft Roularta Media Group twee vennootschappen rond het merk STERCK overgenomen. De vennootschappen Bright Communications en Bright Communications Antwerpen zijn actief in b2b-360°-marketingoplossingen voor de lokale zakenwereld in de provincies Antwerpen en Limburg. Via de organisatie van events en het STERCK-magazine bereiken zij de lokale businesscommunity.
- Eind juli 2017 heeft Roularta Media Group de eerste contracten die vervielen i.v.m. Econocom-lease afgekocht.
- Eind oktober 2017 nam Mediabedrijf BV (100% dochter van Roularta Media Group NV) het Nederlandse magazine Landleven over.
- Begin oktober bereikten Roularta Media Group en De Persgroep een akkoord over een gecombineerde transactie, waarbij Roularta Media Group enerzijds haar participatie in Medialaan verkoopt aan De Persgroep en anderzijds de participatie van De Persgroep in Mediafin (De Tijd/L'Echo) aankoopt.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE GEGEVENS

Winst-en-verliesrekening	in duizend euro	31/12/2017	31/12/2016	Trend
Omzet		256.768	276.464	-7,1%
Gecorrigeerde omzet ⁽¹⁾		254.429	276.464	-8,0%
EBITDA ⁽²⁾		1.927	16.930	-88,6%
	EBITDA - marge	0,8%	6,1%	
EBIT ⁽³⁾		-12.035	7.412	-262,4%
	EBIT - marge	-4,7%	2,7%	
Nettofinancieringskosten		-4.858	-4.687	4%
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten		-16.893	2.725	-720%
Belastingen		-14.578	72	
Nettoresultaat van de voortgezette activiteiten		-31.471	2.797	-1.225%
Resultaat van de beëindigde activiteiten		18.510	17.475	6%
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen		-2.030	-1.201	-69%
Toerekenbaar aan aandeelhouders RMG		-10.931	21.473	-151%
	Toerekenbaar aan aandeelhouders RMG - marge	-4,3%	7,8%	
Balans	in duizend euro	31/12/2017	31/12/2016	Trend
Vaste activa		166.259	307.445	-45,9%
Vlottende activa		250.849	135.756	+84,8%
Balanstotaal		417.108	443.201	-5,9%
Eigen vermogen - aandeel van de Groep		202.999	222.293	-8,7%
Eigen vermogen - minderheidsbelangen		1.906	1.762	+8,2%
Verplichtingen		212.203	219.146	-3,2%
Liquiditeit ⁽⁴⁾		1,3	1,4	-7,1%
Solvabiliteit ⁽⁵⁾		49,1%	50,6%	-3,0%
Netto financiële schuld		62.552	57.443	+8,9%
Gearing ⁽⁶⁾		30,5%	25,6%	+19,1%

(1) Gecorrigeerde omzet = vergelijkbare omzet, zonder wijzigingen in de consolidatiekring.
(2) EBITDA = 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 2017, die volgens IFRS 11 geen rekening houdt met joint ventures, kent een daling van -7,1%, zijnde van 276,5 naar 256,8 miljoen €. De gecorrigeerde omzet, d.w.z. de omzet zonder de acquisities van 2017, daalt met 8,0%. Door de dalende trend in de markt dalen de reclame-inkomsten van de gratis bladen met 9,3%. De reclame-inkomsten van de magazines dalen met 4,7%. De abonnementenomzet is sta-

biel (-0,2%). Het zet- en drukwerk daalt met 13,3%, wat grotendeels verklaard wordt door de daling van het commercieel drukwerk voor de Franse magazines, die in 2015 werden verkocht aan Altice Media Group France. De verkoop van papier voor dezelfde Franse magazines, waarop bijna geen marge gerealiseerd wordt, zorgt eveneens voor een omzetzdaling van de diverse omzet (-34,9%). De losse verkoop (-16,1%) daalt in lijn met de markt-tendens, maar wel vooral door het stopzetten van de titel Royals.

De afname in 2017 van de **EBITDA** bedraagt 15,0 miljoen € t.o.v. 2016. De daling in omzet wordt maar deels gecompenseerd door de daling van de kosten voor handelsgoederen, grond- en hulpstoffen en de promotiekosten bij Roularta Media Group. De lanceringskosten van het e-commerce- en marketingplatform Storesquare.be en eenmalige kosten, drukken de EBITDA.

De **EBIT** in 2017 bedraagt -12,0 miljoen € en evolueert in lijn met de EBITDA vermeerderd met hogere afschrijvingen en impairments (+4,0 miljoen €) voor immaterieel vast actief. Deze stijging in afschrijvingen is het gevolg van enerzijds de afschrijving van een aantal nieuwe acquisities die in de loop van 2017 (+0,4 miljoen €) zijn gerealiseerd, namelijk STERCK en Landleven en anderzijds het afschrijven over een volledig jaar van titels waarvoor men in de loop van 2016 gestart was met afschrijvingen (+0,6 miljoen €). Daarnaast werd er voor een bedrag van 3,1 miljoen € impairments geboekt na het testen van de titels volgens de IFRS-normen.

De **netto financiële kosten** (+4%) liggen in lijn met vorig jaar. De hogere belastingen (-14,6 miljoen €) zorgen voor een nettoresultaat in 2017 van de voortgezette activiteiten van -31,5 miljoen €. De belastingkost in 2017 is bijna volledig een 'niet-kas'-item en is hoofdzakelijk terug te vinden in een wijziging van de geboekte belastinglatenties. Deze wijziging is het gevolg van een actualisatie van de winstverwachting voor de komende 5 jaar en de fiscale hervorming van de vennootschapsbelasting (Zomerakkoord 2017), waardoor het saldo van de op korte termijn recupereerbare fiscale verliezen daalt.

Het resultaat van de beëindigde activiteiten betreft het aandeel van RMG (50%) in de resultaten van Medialaan (de tv-zenders VTM, Q2, Vitaya, CAZ, de radiozenders Qmusic en Joe, Mobile Vikings, enz.). Deze worden opgenomen als resultaat van de beëindigde activiteiten gezien de beslissing in oktober 2017 om deze te verkopen aan de medeaandeelhouder De Persgroep.

Het bedrag van -2,0 miljoen € minderheidsbelang in 2017 is voor 1,3 miljoen € afkomstig van het verlies van Storesquare NV, waarin RMG momenteel een belang aanhoudt van 65%. **Het nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders RMG** komt zo op -10,9 miljoen € of -0,87 € per aandeel.

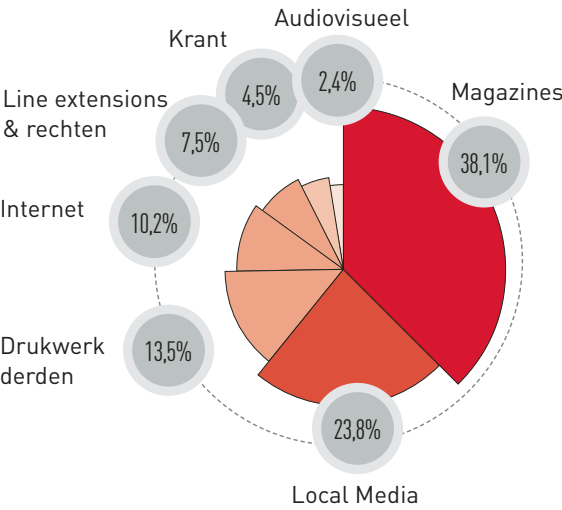
GECOMBINEERDE OMZET VAN 2017

De **gecombineerde omzet** kent een daling van 18,4 miljoen € of 6,0%, door een daling van de omzet in beide segmenten.

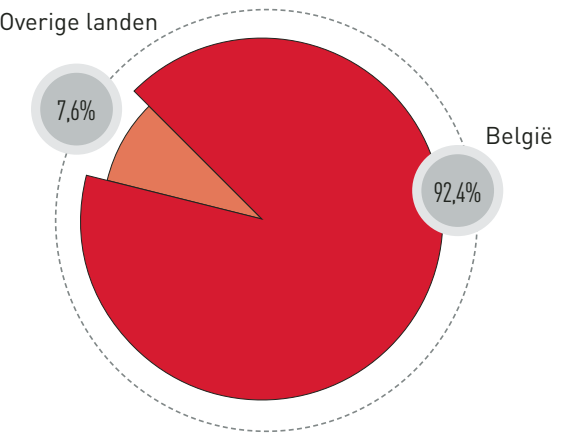
Gecombineerde omzet per divisie (in duizend euro)

Divisie	31/12/2017	31/12/2016	Trend
Printed Media	277.682	295.220	-5,9%
Audiovisuele Media	9.414	10.810	-12,9%
Intersegment omzet	-658	-1.147	
Gecombineerde omzet	286.438	304.883	-6.0%

Gecombineerde omzet uitgesplitst naar de verschillende categorieën bedrijfsactiviteiten



Gecombineerde omzet 31/12/2017 regionaal



GEcombineerde Resultaten 2017 per Divisie

Printed Media

De **omzet** van de divisie Printed Media daalt met 5,9%, van 295,2 naar 277,7 miljoen €.

De gecorrigeerde omzet van 2017, d.w.z. de omzet exclusief STERCK en Landleven, bedraagt 275,3 miljoen € t.o.v. 295,2 miljoen € in 2016.

De **EBITDA** daalt van 20,6 naar 5,0 miljoen € en dit hoofdzakelijk door een lagere omzet, wat maar deels gecompenseerd wordt door lagere kosten. Ook verdere investeringen in o.a. het e-commerceplatform Storesquare.be en eenmalige kosten drukken op de EBITDA.

De **EBIT** daalt van 10,6 naar -9,8 miljoen €. De EBIT evolueert in lijn met de EBITDA, vermeerderd met hogere afschrijvingen en impairments (+4,0 miljoen €) voor immaterieel vast actief.

De **belastingen** bedragen 14,5 miljoen € in 2017 t.o.v. 0,8 miljoen € in 2016.

Het **nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders RMG** binnen de printdivisie bedraagt -27,0 miljoen €. Het bedrag van 2,0 miljoen € minderheidsbelang in 2017 is vooral afkomstig van het verlies van Storesquare NV, waarin Roularta Media Group momenteel een aandelenbelang heeft van 65%.

Audiovisuele Media

De **omzet** van de divisie Audiovisuele Media daalt met 12,9%, van 10,8 naar 9,4 miljoen €.

De **EBITDA** kent een lichte stijging van -2,2 naar -2,1 miljoen € of +4,3%. De EBIT ligt in de lijn van vorig jaar, zijnde -2,3 miljoen €. De lagere **netto-financieringskosten** worden door lagere positieve **belastingen** gecompenseerd.

Het **nettoresultaat van de voortgezette activiteiten** (dus zonder Medialaan) van de divisie Audiovisuele Media ligt in lijn met vorig jaar en bedraagt -2,4 miljoen €. Medialaan zet in 2017 een iets beter nettoresultaat neer t.o.v. 2016 voor een bedrag van 1,0 miljoen €.

BALANS

Het **eigen vermogen – aandeel van de Groep** bedraagt op 31 december 2017, 203,0 miljoen € tegenover 222,3 miljoen € op 31 december 2016.

De beweging in het eigen vermogen bestaat hoofdzakelijk uit het resultaat over 2017 (-10,9 miljoen €) minus het uitbetaalde dividend (-6,3 miljoen €).

Per 31 december 2017 bedraagt de **geconsolideerde netto financiële schuldpositie** (= financiële schulden min vlottende geldmiddelen) 62,6 miljoen €, hetzij een stijging van 5,1 miljoen € t.o.v. eind 2016, voornamelijk verklaard door de daling van de kaspositie met 7,6 miljoen € en het terugbetalen van bankschulden ten belope van 2,6 miljoen € (daling schuldpositie).

INVESTERINGEN

De totale geconsolideerde investeringen in 2017 bedragen 19,7 miljoen €, waarvan 12,2 miljoen € acquisities (voornamelijk STERCK en Landleven) en kapitaalverhogingen, 2,6 miljoen € investeringen in software en 5,0 miljoen € materiële vaste activa (voornamelijk machines voor de drukkerij).

BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA HET EINDE VAN HET BOEKJAAR

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

- Op 15 januari 2018 heeft Roularta een bindend bod uitgebracht op de Belgische titels van Sanoma, met uitzondering van de woonbladen. Het pakket omvat o.a. de titels Libelle/Femmes d'Aujourd'hui en Flair N/F, Feeling/GAEL en La Maison Victor, Communiekraant, Loving You en She Deals. Parallel aan het uitbrengen van dit bod, heeft Roularta Media Group beslist om de titels Ik ga Bouwen & Renoveren/Je vais Construire & Rénover te verkopen aan Sanoma.
- Eind januari werd de verkoop van de participatie in Medialaan (50%) na de goedkeuring van de Belgische Mededingingsautoriteit finaal afgerond.
- Na het groen licht van de Belgische Mededingingsautoriteit, werd de aankoop van de participatie in Mediafin (50%) op 12 maart 2018 definitief afgehandeld.

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.

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 intrestpercentages 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 marktwaarden opgenomen worden in het eigen vermogen. De overige contracten worden niet beschouwd als afdekkingscontracten onder de voorwaarden gedefinieerd in IAS 39. De fluctuaties in de marktwaarden van deze contracten worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

PERSONEELSAANGELEGENHEDEN

Per 31 december 2017 telt de Groep, exclusief de joint ventures, 1.276 werknemers (voltijdse equivalenten), tegenover 1.354 werknemers (voltijdse equivalenten)

in 2016. Inclusief het pro-ratadeel van Roularta in de joint ventures telt de Groep 1.395 werknemers (voltijdse equivalenten) per 31 december 2017.

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 markt-ontwikkelingen

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 magazinepapier.

Storingen of onderbrekingen in het informaticasysteem

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

Informaticasystemen vormen een centraal onderdeel van de bedrijfsactiviteiten van de Groep. Indien er een storing optreedt in de informaticasystemen van de Groep, door een defect, kwaadwillige aanvallen, virussen of andere factoren, zou dit een ernstige impact kunnen hebben op verschillende aspecten van de activiteiten, inclusief, maar niet beperkt tot de verkoop, de klantenservice en de administratie. Storingen in de werking van de informaticasystemen kunnen een nadelig effect hebben op de activiteiten of de bedrijfsresultaten van de Groep. Tot op heden heeft de Groep geen wezenlijke problemen met haar informaticasystemen gekend. De Groep investeert jaar na jaar belangrijke middelen om haar IT-systemen te optimaliseren en het risico op storingen te beperken.

Risico's in verband met intellectuele eigendom

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

Risico van verminderde merkherkenning of negatief merkimago

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

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

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

Risico's verbonden aan huidige en toekomstige overnames

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

Innovatierisico

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

Valutarisico

De Groep is onderhevig aan een valutarisico met betrekking tot USD. De geïdentificeerde valuta-risico's doen zich voor bij de (verwachte) aankopen in USD in het segment Audiovisuele Media. 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 15 bij de geconsolideerde jaarrekening.

Risico's inzake rechtszaken en arbitrages

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

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

Opgemaakt te Roeselare op 9 april 2018.
De raad van bestuur

Verklaring inzake deugdelijk bestuur^[*]

AANDUIDING VAN DE CODE INZAKE DEUGDELIJK BESTUUR

Als multimediabedrijf creëert en verspreidt Roularta Media Group kwaliteitsvolle, onafhankelijke en relevante content voor het brede publiek en voor specifieke doelgroepen. Daaraan koppelt zij geavanceerde marketing- en reclameplatformen voor haar partners. Roularta Media Group wil een duurzame meerwaarde scheppen voor al haar stakeholders en voor de hele samenleving. 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). De raad van bestuur is van oordeel dat het naleven van de principes uiteengezet in het Corporate Governance Charter aanleiding geeft tot een efficiënter, transparanter bestuur en een beter risico- en controlebeheer van de vennootschap. Hierbij heeft Roularta Media Group waardemaximalisatie als doel voor ogen en dit zowel voor de aandeelhouders, stakeholders als de institutionele beleggers.

Het Corporate Governance Charter, dat u vindt op de website van de vennootschap (www.roularta.be onder Roularta op de beurs – 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 richtingaangevend 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 businessunitmanager. 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**

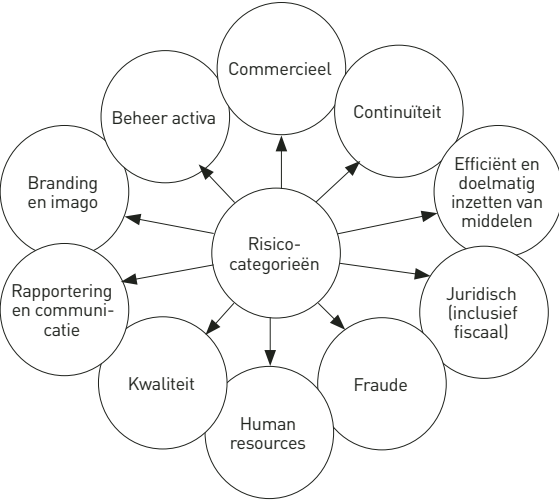
► *Omschrijving type:*
Risico's die worden genomen omwille van een grote strategische opbrengst.

► *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 ⁽¹⁾	7.489.665	56,994%
S.A. West Investment Holding ⁽¹⁾	2.022.136	15,388%
Bestinver Gestión S.G.I.I.C. S.A.	998.725	7,600%
Capfi Delen Asset Management NV	439.200	3,342%
Eigen aandelen	603.635	4,593%
Individuele en institutionele beleggers	1.587.762	12,082%

[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 16 mei 2017 voor een termijn van drie jaar.

De vennootschap kan haar eigen aandelen, winstbewijzen of andere certificaten met betrekking hiermee verwerven, vervreemden of verpanden voor zover de relevante wettelijke bepalingen worden nageleefd. De raad van bestuur is uitdrukkelijk gemachtigd om, zonder besluit van de algemene vergadering, eigen aandelen te verwerven en aan te houden indien dat nodig is om een dreigend ernstig nadeel voor de vennootschap te voorkomen. Deze machtiging werd verleend door de buitengewone algemene vergadering van 16 mei 2017 voor een termijn van drie jaar te rekenen vanaf 15 juni 2017, zijnde de datum van publicatie in de bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van de machtiging, en kan worden hernieuwd.

Volgens voorwaarde 6 (c) (terugbetaling naar keuze van de obligatiehouders in geval van controlewijziging) vervat in het Prospectus van 18 september 2012 met betrekking tot de uitgifte van obligaties heeft elke obligatiehouder de keuze om

bij een controlewijziging over de NV Roularta Media Group de terugbetaling te vragen van alle of een deel van zijn obligaties.

In het kader van de Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen werd er door de Comm.VA Koinon op 25/08/2014 als rechtstreekse houder van 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 voordrachtsrecht: de heer Xavier Bouckaert, vaste vertegenwoordiger van de Comm.VA Koinon (2018), mevrouw Lieve Claeys (2018), 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). In mei 2017 werd door de bestuurder-rechtspersoon NV Verana (2020), een nieuwe vaste vertegenwoordiger aangeduid. Mevrouw Coralie Claeys, een jonge vrouwelijke ondernemer en zaakvoerder van Vincent Sheppard, een Belgisch meubelbedrijf, volgt sinds mei 2017 mevrouw Caroline De Nolf op als vaste vertegenwoordiger van de NV Verana.
- 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 leidinggegeven 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.

Op de algemene vergadering van 15 mei 2018 lopen de mandaten van volgende bestuurders af: de heer Rik De Nolf; de heer Xavier Bouckaert, vaste vertegenwoordiger van de Comm.VA Koinon; de heer Joris Claeys, vaste vertegenwoordiger van de NV Cennini Holding; mevrouw Lieve Claeys; de heer Carel Bikkers, vaste vertegenwoordiger van de BV Carolus Panifex Holding; de heer Koen Dejonckheere, vaste vertegenwoordiger van de NV Invest at Value, en de heer Marc Verhamme, vaste vertegenwoordiger van de SPRL Mandatum.

Op advies van het benoemings- en remuneratiecomité zal aan de komende algemene vergadering worden voorgesteld om volgende bestuurders te herbenoemen:

- de heer Rik De Nolf, te herbenoemen als uitvoerend bestuurder en voorzitter van de raad van bestuur;
- de Comm.VA Koinon, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger, de heer Xavier Bouckaert, te herbenoemen tot uitvoerend bestuurder;
- de NV Cennini Holding, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger, de heer Joris Claeys, te herbenoemen tot niet-uitvoerend bestuurder;
- mevrouw Lieve Claeys, te herbenoemen tot niet-uitvoerend bestuurder;
- de SPRL Mandatum, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger, de heer Marc Verhamme, te herbenoemen tot onafhankelijk bestuurder;
- de BV Carolus Panifex Holding, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger, de heer

Carel Bikkers, te herbenoemen tot onafhankelijk bestuurder;

- de NV Invest at Value, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger, de heer Koen Dejonckheere, te herbenoemen tot onafhankelijk bestuurder.

Deze herbenoemingen gelden alle voor een termijn van vier jaar tot de algemene vergadering van 2022.

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 transformatiefase 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 uitvoerend management en draagt in het algemeen bij tot een goede werking van de vennootschap.

De raad van bestuur is in 2017 zeven keer samengekomen ter bespreking van de resultaten van de vennootschap, het meerjarenplan van de Groep en het budget voor het volgende boekjaar. De secretaris 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 2017⁽¹⁾:

Rik De Nolf, voorzitter	7
Xavier Bouckaert, CEO	7
Marc Verhamme, ondervoorzitter	7
Carel Bikkers	7
Joris Claeys	7
Lieve Claeys	7
Caroline De Nolf - vanaf 15/05/2017 Coralie Claeys	7
Francis De Nolf	6
Koen Dejonckheere	7

In het afgelopen jaar vond er ook een samenkomst plaats van de onafhankelijke bestuurders. Voor 2018 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 2017 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. De commissaris was aanwezig op twee vergaderingen van het auditcomité in 2017.

Overzicht aanwezigheden vergaderingen auditcomité in 2017:

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 drie keer samen in de loop van 2017 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 2017:

Carel Bikkers	3
Marc Verhamme, voorzitter	3

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.

⁽¹⁾ Inclusief één telefonische raad van bestuur.

GENDERDIVERSITEIT

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.

SAMENSTELLING UITVOEREND MANAGEMENT

Het uitvoerend management van Roularta Media Group bestaat uit het executive management committee en het managementteam (zie blz. 33).

Er deden 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 de artikels 523 en 524 Wetboek van Vennootschappen.

BELEID BETREFFENDE DE TRANSACTIES EN ANDERE CONTRACTUELE BANDEN TUSSEN DE VENNOOTSCHAP, INCLUSIEF VERBODEN 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 verboden 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. Voor telefonische raden van bestuur wordt geen vergoeding toegekend. Aan de leden van de comités van de raad van bestuur (het auditcomité en het benoemings- en remuneratiecomité) wordt aanvullend een vergoeding per zitting toegekend van 2.500 euro. Aan de voorzitter van het auditcomité wordt per zitting van dit comité een aanvullende vergoeding van 5.000 euro toegekend.

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

Overzicht bestuurdersvergoedingen 2017

		Vast	Zitpenningen
Rik De Nolf voorzitter raad van bestuur	Uitvoerend	100.000,00 euro	—
Xavier Bouckaert vaste vertegenwoordiger van Comm.VA Koinon – gedelegeerd bestuurder	Uitvoerend	100.000,00 euro	—
Marc Verhamme vaste vertegenwoordiger van SPRL Mandatum – ondervoorzitter raad van bestuur – lid auditcomité – voorzitter benoemings- en remuneratiecomité	Niet-uitvoerend & onafhankelijk	50.000,00 euro	—
Carel Bickers vaste vertegenwoordiger van BV Carolus Panifex Holding – voorzitter auditcomité – lid benoemings- en remuneratiecomité	Niet-uitvoerend & onafhankelijk	10.000,00 euro	42.500,00 euro
Joris Claeys vaste vertegenwoordiger van NV Cennini Holding	Niet-uitvoerend	10.000,00 euro	15.000,00 euro
Lieve Claeys	Niet-uitvoerend	10.000,00 euro	15.000,00 euro
Coralie Claeys ^[2] vaste vertegenwoordiger van NV Verana	Niet-uitvoerend	10.000,00 euro	15.000,00 euro
Francis De Nolf vaste vertegenwoordiger van NV Alauda	Uitvoerend	10.000,00 euro	12.500,00 euro
Koen Dejonckheere vaste vertegenwoordiger van NV Invest at Value	Niet-uitvoerend & onafhankelijk	10.000,00 euro	15.000,00 euro

^[2] Wijziging vaste vertegenwoordiger NV Verana op 15/05/2017.

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 2017 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. Deze langetermijnincentive is niet prestatiegebonden. De door de vennootschap uitgegeven optieplannen hebben telkens een looptijd van tien jaar, waarbij de eerste uitoefening ten vroegste kan plaatsvinden tijdens het derde kalenderjaar ná het jaar waarop werd ingetekend op de opties;
 - extralegale voordelen, bestaande uit een groepsverzekering (werkgeversbijdrage bedraagt 3,75% van de jaarbezoldiging), een bedrijfswagen met tankkaart in overeenstemming met de carpolicy van de vennootschap, maaltijdcheques (werkgeversbijdrage van maximaal 6,91 euro/gewerkte dag) en een hospitalisatie- en invaliditeitsverzekering.

Aan de CEO, de Comm.VA Koinon, met vaste tegenwoordiger de heer Xavier Bouckaert, werd in 2017 een vaste vergoeding toegekend van bruto 656.247,36 euro. In het verloningspakket van de CEO zijn geen (opties op) aandelen, geen pensioenbijdragen, geen bonus, noch extralegale voordelen opgenomen.

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

- basissalarissen en gefactureerde vergoedingen van 1.883.622,00 euro;
- een totaal bedrag aan bonussen van 342.000,00 euro waarvan 135.500,00 euro in cash werd uitbetaald en 206.500,00 euro werd gestort in de groepsverzekering;

- de bijdragen voor pensioenen in het boekjaar 2017 bedragen in totaal 80.163,00 euro waarvan 70.943,00 euro stortingen in een pensioenplan van het type toegezegde-bijdragenregeling en 9.220,00 euro stortingen in een spaar-/groepsverzekering;

- en overige componenten ten bedrage van 46.185,00 euro waarvan 35.113,00 euro forfaitaire kosten eigen aan de werkgever en 11.072,00 euro aan werkgeversbijdragen voor maaltijdcheques.

Overzicht opties uitvoerend management

Jaar van het aanbod	Aantal toegekende opties	Uitoefenprijs in euro	Eerste uitoefenperiode	Laatste uitoefenperiode
2006	79.500	53,53	01/01-31/12/2010	01/01-31/12/2021
2008	68.000	40,00	01/01-31/12/2012	01/01-31/12/2023
2009	79.500	15,71	01/01-31/12/2013	01/01-31/12/2019
2015	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 2017 werden door volgende leden van het uitvoerend management 2.750 opties gelicht aan een uitoefenprijs van 15,71 euro:

Philippe Belpaire	500
Jan Cattrysse	1.000
William Metsu	500
Willem Vandenameele	250
Sophie Van Iseghem	500

Er werden in de loop van 2017 geen nieuwe opties toegekend, noch zijn er opties die werden toegekend aan het uitvoerend management vervallen.

Vertrekvergoedingen voor het uitvoerend management

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

Geconsolideerde jaarrekening

1. GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

	in duizend euro	Toelichting	2017	2016 ^(*)
Omzet		3	256.768	276.464
Geproduceerde vaste activa			1.570	2.098
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen			-61.055	-67.762
Diensten en diverse goederen		4	-102.056	-101.638
Personeelskosten		5	-92.752	-91.389
Andere bedrijfsopbrengsten		7	3.953	4.158
Andere bedrijfskosten		7	-5.422	-5.720
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures		17	921	719
EBITDA			1.927	16.930
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen			-13.962	-9.518
<i>Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa</i>			-11.327	-10.248
<i>Waardeverminderingen op voorraden en vorderingen</i>		6	-492	42
<i>Voorzieningen</i>			942	688
<i>Bijzondere waardeverminderingen</i>			-3.085	0
Bedrijfsresultaat - EBIT			-12.035	7.412
Financieringsopbrengsten		9	883	1.413
Financieringskosten		9	-5.741	-6.100
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten			-16.893	2.725
Belastingen op het resultaat		10	-14.578	72
Nettoresultaat van de voortgezette activiteiten			-31.471	2.797
Resultaat van de beëindigde activiteiten		11	18.510	17.475
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen			-12.961	20.272
Toerekenbaar aan:				
<i>Minderheidsbelangen</i>			-2.030	-1.201
Aandeelhouders van Roularta Media Group			-10.931	21.473
Winst per aandeel	in euro	Toelichting	2017	2016^(*)
Van voortgezette en beëindigde activiteiten				
Gewone winst per aandeel		13	-0,87	1,72
Verwaterde winst per aandeel		13	-0,87	1,70
Van voortgezette activiteiten				
Gewone winst per aandeel		13	-2,35	0,32
Verwaterde winst per aandeel		13	-2,33	0,32

(*) Herwerkt ingevolge retrospectieve toepassing van IFRS 5 Beëindigde bedrijfsactiviteiten.

2. GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

	in duizend euro	Toelichting	2017	2016 ^(*)
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen			-12.961	20.272
Niet-gerealiseerde resultaten van de periode				
Niet-gerealiseerde resultaten van de periode die later geherklasseerd kunnen worden naar winst-en-verliesrekening				
Omrekeningsverschillen			-25	-12
Kasstroomafdekkingen	32		-64	
Uitgestelde belastingen m.b.t. niet-gerealiseerde perioderesultaten			16	
Niet-gerealiseerde resultaten van de periode die later niet geherklasseerd kunnen worden naar winst-en-verliesrekening				
Langetermijnpersoneelsbeloningen - actuariële winsten / verliezen			-1.672	-1.098
Uitgestelde belastingen m.b.t. niet-gerealiseerde perioderesultaten			230	372
Beëindigde activiteiten - Langetermijnpersoneelsbeloningen - actuariële winsten / verliezen			-467	-390
Beëindigde activiteiten - uitgestelde belasting m.b.t. niet-gerealiseerde perioderesultaten			82	133
Aandeel in niet-herklasseerbare andere elementen van het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen			13	-23
Niet-gerealiseerde perioderesultaten			-1.887	-1.018
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten			-14.848	19.254
Toerekenbaar aan:				
Minderheidsbelangen			-2.030	-1.201
Aandeelhouders van Roularta Media Group			-12.818	20.455

[*] Herwerkt ingevolge retrospectieve toepassing van IFRS 5 Beëindigde bedrijfsactiviteiten.

3. GECONSOLIDEERDE BALANS

ACTIVA	in duizend euro	Toelichting	2017	2016 ^(*)
Vaste activa			166.259	307.445
Immateriële activa	15		91.280	84.399
Materiële vaste activa	16		55.427	56.023
Deelnemingen gewaardeerd volgens de equitymethode	17		10.285	127.722
Voor verkoop beschikbare deelnemingen, leningen en waarborgen	18		2.104	2.470
Handelsvorderingen en overige vorderingen	19		600	15.568
Uitgestelde belastingvorderingen	20		6.563	21.263

Vlottende activa			250.849	135.756
Voorraden	21		5.548	6.236
Handelsvorderingen en overige vorderingen	19		69.915	73.989
Belastingvorderingen			352	284
Geldbeleggingen	22		0	46
Geldmiddelen en kasequivalenten	22		42.984	50.565
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten			3.047	4.636
Activa aangehouden voor verkoop	12		129.003	0
Totaal activa			417.108	443.201
PASSIVA	in duizend euro	Toelichting	2017	2016 ^(*)
Eigen vermogen			204.905	224.055
Eigen vermogen - aandeel van de Groep			202.999	222.293
Geplaatst kapitaal	23		80.000	80.000
Eigen aandelen	23		-23.787	-23.931
Overgedragen winsten			145.549	163.224
Overige reserves	23		1.228	2.966
Omrekeningsverschillen			9	34
Minderheidsbelangen			1.906	1.762
Langlopende verplichtingen			19.372	118.842
Voorzieningen	25		7.041	7.380
Personeelsbeloningen	27		6.574	5.079
Uitgestelde belastingschulden	20		1.185	521
Financiële schulden	28		4.285	105.825
Overige schulden	29		287	37
Kortlopende verplichtingen			192.831	100.304
Financiële schulden	28		101.251	2.229
Handelsschulden	29		38.879	42.266
Ontvangen vooruitbetalingen	29		18.743	17.582
Personeelsbeloningen	29		14.603	13.497
Belastingschulden	29		111	771
Overige schulden	29		11.655	16.242
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	29		7.589	7.717
Totaal passiva			417.108	443.201

[*] Herwerkt ingevolge retrospectieve toepassing van IFRS 5 Beëindigde bedrijfsactiviteiten.

4. GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

	in duizend euro	Toelichting	2017	2016
Cashflow uit operationele activiteiten				
Nettoresultaat van de geconsolideerde ondernemingen			-12.961	20.272
Aandeel in het resultaat van ondernemingen waarop de equitymethode is toegepast	17		-19.431	-18.194
Belastingen op het resultaat	10		14.578	-72
Intrestkosten			5.741	6.100
Intrestopbrengsten (-)			-883	-1.413
Meer- (-) / minderwaarde (+) op realisatie immateriële en materiële vaste activa			-135	17
Meer- (-) / minderwaarde (+) op bedrijfsafsplitsingen			78	-398
Dividenden ontvangen van geassocieerde ondernemingen en joint ventures			8.496	11.741
Niet-monetaire posten			14.133	10.036
Afschrijving op (im)materiële activa	15 & 16		11.327	10.248
Bijzondere waardeverminderingen	15		3.085	
Kosten m.b.t. op aandelen gebaseerde betalingen	5		125	152
Toevoeging (+) / terugname (-) op provisies			-942	-688
Andere niet-monetaire posten			538	324
Brutocashflow uit operationele activiteiten			9.616	28.089
Mutatie van de kortlopende handelsvorderingen			2.353	7.939
Mutatie van de overige kortlopende vorderingen en de over te dragen kosten en verkregen opbrengsten			1.571	809
Mutatie van de voorraden			625	-734
Mutatie van de handelsschulden			-3.628	-5.820
Mutatie van de overige kortlopende verplichtingen			-2.037	-10.707
Overige mutaties van het werkkapitaal (a)			128	2.134
Mutatie van het werkkapitaal			-988	-6.379
Betaalde belastingen op het resultaat			-234	-1.014
Betaalde intresten			-5.707	-6.067
Ontvangen intresten			817	196
NETTOCASHFLOW UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN (A)			3.504	14.825

[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	15	-11.387	-3.090
Materiële activa - aanschaffingen	16	-4.973	-4.448
Immateriële activa - andere mutaties		4	
Materiële activa - andere mutaties		147	34
Nettokasstroom met betrekking tot overnames	33	-5.020	-450
Nettokasstroom met betrekking tot afstotingen	34 (*)	17.125	16.000
Nettokasstroom m.b.t. leningen aan deelnemingen gewaardeerd volgens de equitymethode		-246	142
Voor verkoop beschikbare deelnemingen, leningen en waarborgen - aanschaffingen	18	-75	
Voor verkoop beschikbare deelnemingen, leningen en waarborgen - andere mutaties		441	14
Mutatie van geldbeleggingen		46	
NETTOCASHFLOW MET BETREKKING TOT INVESTERINGEN (B)		-3.938	8.202
Cashflow uit financieringsactiviteiten			
Betaalde dividenden		-6.268	-6.253
Eigen aandelen		144	445
Andere mutaties in het eigen vermogen		1.673	924
Terugbetaling van kortlopende financiële schulden		-1.746	-2.279
Terugbetaling van langlopende financiële schulden		-950	-3.938
Afname van langlopende vorderingen			143
NETTOCASHFLOW UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN (C)		-7.147	-10.958
TOTAAL MUTATIE GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (A+B+C)		-7.581	12.069
Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans		50.565	38.496
Geldmiddelen en kasequivalenten, eindbalans		42.984	50.565
Nettomutatie geldmiddelen en kasequivalenten		-7.581	12.069

(*) Inclusief de ontvangst in 2017 en 2016 m.b.t. de verkoop van de Franse activiteiten in 2015.

Toelichting bij het geconsolideerd kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht toont dat er in 2017 een nettocashdaling van 7,6 M€ is, t.o.v. 12,1 M€ cashgeneratie in 2016. De **kasstroom uit operationele activiteiten** daalt met 11,3 M€ naar 3,5 M€ in 2017. Dit is in lijn met de resultatenrekening, de mindere ontvangst van dividenden van dochterbedrijven (cfr. verkoop participatie Mediaaan) voor een bedrag van 3,2 M€ en een vermindering van het werkkapitaal van 1,0 M€. De **kasstroom met betrekking tot investeringen** saldeert op -3,9 M€ in 2017. In vergelijking met 2016 zijn er 8,3 M€ meer investeringen in immateriële vaste activa (vnl. nieuwe titels) en 0,5 M€ meer investeringen in materiële vaste activa (vnl. voor de drukkerij). Deze kasstroom wordt zowel in 2017 (17 M€) als in 2016 (16 M€) positief beïnvloed door de inning van de langetermijnvordering t.o.v. de groep Altice voor de in 2015 afgestoten Franse activiteiten. De **kasstroom uit financieringsactiviteiten** omvat zowel in 2017 als in 2016 de betaling van 6 M€ dividend en de terugbetaling van bankschulden, ten belope van 2,7 M€ in 2017 en van 6 M€ in 2016.

5. GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

2017	in duizend euro	Geplaatst kapitaal	Eigen aandelen	Overgedragen winsten	Overige reserves	Omrekeningsverschillen	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
Balans per 01/01/2017		80.000	-23.931	163.224	2.966	34	1.762	224.055
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde perioderesultaten				-10.931	-1.862	-25	-2.030	-14.848
Kapitaalverhoging door minderheidsbelangen							1.389	1.389
Verrichtingen met eigen aandelen				144				144
Toegekende dividenden				-6.268				-6.268
Waardering van op aandelen gebaseerde betalingen					124			124
Effect van aankoop / verkoop van minderheidsbelangen				-476			812	336
Dividend uitbetaald aan minderheidsaandeelhouders							-27	-27
Balans per 31/12/2017		80.000	-23.787	145.549	1.228	9	1.906	204.905

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

Zie Toelichting 23 voor details.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

TOELICHTING 1 - BELANGRIJKSTE GEHANTEERDE GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING

Presentatiebasis

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

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

De geconsolideerde jaarrekening werd door de raad van bestuur op 9 april 2018 goedgekeurd en kan gewijzigd worden tot de algemene vergadering van 15 mei 2018.

Nieuwe en herziene IFRS-standaarden en interpretaties

Volgende standaarden en interpretaties werden van toepassing in 2017:

- Wijzigingen in IAS 7 *Kasstroomoverzicht* – *Initiatief op het gebied van de informatieverschaffing*, van toepassing per 1 januari 2017.
- Wijzigingen in IAS 12 *Winstbelastingen* – *Opname van uitgestelde belastingvorderingen voor ongerealiseerde verliezen*, van toepassing per 1 januari 2017.
- Jaarlijkse verbeteringen – *cyclus 2014-2016* – Wijzigingen in IAS 12, van toepassing per 1 januari 2017.

De toepassing van deze IFRS-normen vanaf 2017 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 2017:

- Wijzigingen in IFRS 2 *Op aandelen gebaseerde betalingen* – *Classificatie en waardering van op aandelen gebaseerde betalingstransacties* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018).
- Wijzigingen in IFRS 9 *Financiële instrumenten* met IFRS 4 *Verzekeringscontracten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018).
- IFRS 9 *Financiële instrumenten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018).
- Wijzigingen in IFRS 9 *Vooruitbetalingen met negatieve compensatie* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie).
- IFRS 15 *Opbrengsten uit contracten met klanten, inclusief Wijzigingen in IFRS 15: Ingangsdatum van IFRS 15 en Verduidelijkingen van IFRS 15* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018).
- IFRS 16 *Leases* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019).
- IFRS 17 *Verzekeringscontracten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2021, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie).
- Wijzigingen in IAS 40 *Vastgoedbeleggingen* – *Herclassificatie van vastgoedbeleggingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018).
- IFRIC 22 *Transacties in vreemde valuta en vooruitbetalingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie).
- IFRIC 23 *Onzekerheid over behandeling van winstbelastingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie).
- Jaarlijkse verbeteringen – *cyclus 2014-2016* – Wijzigingen in IFRS 1 en IAS 28 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018).
- Wijzigingen in IAS 28 *Langetermijnbelangen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie).

- Jaarlijkse verbeteringen - cyclus 2015-2017 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie).
- Wijzigingen in IAS 19 *Planwijziging, inperking of afwikkeling* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie).

IFRS 9 Financiële instrumenten

De definitieve versie van IFRS 9 vervangt IAS 39 *Financiële instrumenten: Opname en waardering*. IFRS 9 brengt alle drie aspecten van het project met betrekking tot de verwerking van financiële instrumenten samen: classificatie en waardering, bijzondere waardevermindering en hedge accounting. IFRS 9 is van toepassing op boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2018. Vervroegde toepassing is toegestaan door toepassing van alle vereisten van deze standaard op hetzelfde tijdstip. Er kan ook voor worden gekozen om alleen de vereisten inzake de presentatie van winsten en verliezen op financiële verplichtingen die zijn aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in winst of verlies eerder toe te passen, zonder de andere vereisten van deze standaard toe te passen. Retrospectieve toepassing is verplicht, behalve voor hedge accounting. Vergelijkende informatie hoeft niet te worden verstrekt. Hedge accounting wordt in het algemeen prospectief toegepast, met een beperkt aantal uitzonderingen.

De Groep is voornemens de nieuwe standaard op de vereiste ingangsdatum in te voeren. De Groep heeft een impactanalyse uitgevoerd voor alle drie aspecten van IFRS 9. In het algemeen verwacht de Groep geen significante effecten op haar balans en eigen vermogen.

IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten

In IFRS 15 wordt een vijfstappenmodel geïntroduceerd voor de verwerking van omzet uit contracten met klanten.

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.

Onder IFRS 15 worden opbrengsten uit hoofde van levering van goederen of diensten verwerkt tegen de vergoeding waarop de onderneming verwacht recht te hebben. IFRS 15 vervangt alle bestaande vereisten voor opbrengstverantwoording. IFRS 15 is van toepassing voor boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2018. Volledige retrospectieve toepassing ofwel een aangepaste retrospectieve toepassing is vereist. Vervroegde toepassing is toegestaan.

In 2017 heeft de Groep een impactanalyse van IFRS 15 uitgevoerd. Uit deze analyse is gebleken dat er geen materiële impact is op de resultaten van de Groep. Indien IFRS 15 materieel wordt in de toekomst, zal de prospectieve transitie als methode toegepast worden.

IFRS 16 Leases

IFRS 16 zet de beginselen uiteen voor de opname, waardering, presentatie en toelichting van leases. Lessees nemen alle leases, onder één model, op in de balans. Dit op soortgelijke wijze als de verwerking van financiële leases onder IAS 17 *Leases*. De standaard bevat twee vrijstellingen: leases van activa met een geringe waarde en leases met een korte looptijd (d.w.z. leases met een leasetermijn van ten hoogste 12 maanden). Op de aanvangsdatum van een lease neemt een lessee een verplichting om leasebetalingen te verrichten (d.w.z. de leaseverplichting) op en een actief dat het recht vertegenwoordigt om het onderliggende actief te gebruiken gedurende de leasetermijn (d.w.z. het gebruiksrecht). Lessees nemen de rente op de leaseverplichting en de afschrijving op het gebruiksrecht afzonderlijk op in de winst-en-verliesrekening. Lessees herwaarderen de leaseverplichting wanneer zich bepaalde gebeurtenissen voordoen (bv. een wijziging in de leasetermijn, een wijziging in toekomstige leasebetalingen als gevolg van een verandering in een index of cijfer aan de hand waarvan deze betalingen worden vastgesteld). Doorgaans verwerkt de lessee het bedrag van de herwaardering van de leaseverplichting als een aanpassing van het gebruiksrecht.

De verwerking van leases door lessors is onder IFRS 16 in grote lijnen gelijk aan de huidige ver-

werkingswijze onder IAS 17. Lessors blijven alle leases classificeren aan de hand van hetzelfde classificatieprincipe als in IAS 17 en blijven onderscheid maken tussen twee soorten leases: operationele en financiële leases.

IFRS 16 vereist verder dat lessees en lessors uitgebreidere informatie verschaffen dan onder IAS 17.

De nieuwe standaard is van toepassing op boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2019. Vervroegde toepassing is toegestaan, maar niet voordat IFRS 15 *Opbrengsten uit contracten met klanten* wordt toegepast. Voor een lessee is volledige retrospectieve toepassing of een aangepaste retrospectieve toepassing vereist. Op grond van de overgangsbepalingen zijn bepaalde vrijstellingen toegestaan.

In 2017 heeft de Groep een impactanalyse van IFRS 16 uitgevoerd. Uit deze analyse is gebleken dat er geen materiële impact zal zijn, met uitzondering van leaseauto's, op de balans en het eigen vermogen van de Groep, aangezien een belangrijk deel van de operationele leaseverplichtingen afloopt binnen het jaar. We verwijzen hiervoor naar Toelichting 30.

Voor de overige gewijzigde en nieuwe normen verwacht de Groep niet dat de eerste toepassing een beduidend effect zal hebben op haar jaarrekening. De Groep heeft niet de intentie deze gewijzigde en nieuwe standaarden vervroegd toe te passen.

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 nettoactiva van de overgenomen partij. De keuze van de waarderingsgrondslag wordt gemaakt op een transactie-per-transactiebasis.

Verwervingen van dochterondernemingen vóór 1 januari 2010

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

Vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta

Een transactie in vreemde valuta wordt, bij eerste opname in de functionele valuta, opgenomen door op het bedrag in vreemde valuta de contante wisselkoers toe te passen die op de datum van de transactie geldt. Op iedere balansdatum worden de monetaire posten die in een vreemde valuta luiden, omgerekend op basis van de slotkoers.

Niet-monetaire activa en verplichtingen worden omgezet tegen de wisselkoers op datum van de transactie. Valutakoersverschillen die voortvloeien uit de afwikkeling van monetaire posten of uit de omrekening van de monetaire posten tegen een koers die verschilt van de koers waartegen ze bij eerste opname zijn omgerekend, worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen, als andere bedrijfsopbrengsten of -kosten, in de periode dat ze zich voordoen.

Jaarrekeningen van buitenlandse entiteiten

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

Immateriële activa andere dan goodwill

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

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

Ontwikkelingsuitgaven, waarbij de resultaten van het onderzoek worden toegepast in een plan of een ontwerp voor de productie van nieuwe of aanzienlijk

verbeterde producten en processen, worden enkel in de balans opgenomen indien het product of het proces technisch of commercieel uitvoerbaar is, de Groep voldoende middelen ter beschikking heeft ter voltooiing ervan en er kan aangetoond worden dat het actief waarschijnlijk toekomstige economische voordelen zal genereren.

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

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

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

Verskillende 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 deze 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.

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
 - » geherwaardeerd20 jaar

- » niet geherwaardeerd33 jaar
- » gebouwen op terreinen in duur van de erfpacht
- » herinrichting met10 jaar
- » waardevolle meerwaarde
- Installaties, machines en uitrusting
 - » drukpersen en afwerkingslijnen3 tot 20 jaar
 - » broadcastmateriaal5 jaar
 - » tv-decors3 jaar
 - » overige5 jaar
- Meubilair en kantooruitrusting5 tot 10 jaar
- Elektronisch materiaal3 tot 5 jaar
- Rollend materieel4 tot 5 jaar
- Overige materiële vaste activa5 tot 10 jaar
- Activa in aanbouw en geen vooruitbetalingen
- Leaseovereenkomsten en soortgelijke rechten
 - » drukpersen en afwerkingslijnen3 tot 20 jaar
 - » broadcastmateriaal5 jaar

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

Financiële activa

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

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

Criteria voor de waardering van financiële activa

(a) Voor verkoop beschikbare financiële activa

Alle voor verkoop beschikbare financiële vaste activa worden bij eerste opname opgenomen tegen reële waarde, verhoogd met de acquisitiekosten van deze beleggingen. De verwerkingen van waardeveranderingen worden in het eigen vermogen als herwaarderingsreserve opgenomen tot het financieel actief verkocht wordt, of tot er aanwijzingen zijn dat een financieel actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig is. Beleggingen in aandelen geklasseerd als 'beschikbaar voor verkoop' waarvoor geen

prijsnotering in een actieve markt voorhanden is en waarvan de reële waarde niet op een betrouwbare manier kan bepaald worden door andere waarderingsmethoden, worden gewaardeerd tegen kostprijs.

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

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

(c) Leningen en vorderingen

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

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

Voorraden

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

De conversiekost omvat alle directe en indirecte kosten die nodig zijn om de voorraden op hun huidige locatie en in de huidige staat te brengen.

De opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs in het kader van de normale bedrijfsvoering, verminderd met de geschatte kosten van voltooiing en de geschatte kosten die nodig zijn om de verkoop te realiseren.

Verouderde en traag roterende voorraden worden systematisch afgeschreven.

Handels- en overige vorderingen

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

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

Geldmiddelen en kasequivalenten

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

Activa aangehouden voor verkoop

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

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

Wanneer de Groep zich verbonden heeft tot een verkoopplan van een deelneming of een stuk van een

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

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

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

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

Eigen aandelen

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

Voorzieningen

Voorzieningen worden aangelegd wanneer de Groep een bestaande (in rechte afdwingbare of feitelijke) verplichting heeft ten gevolge van een gebeurtenis in het verleden, wanneer het 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 dienstdtijd, de netto-intrestkosten, de herwaardering van overige personeelsvergoedingen op lange termijn, administratiekosten en belasting voor het jaar zijn opgenomen onder personeelsvergoedingen in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening. De herwaardering van de netto-toegezegd-pensioenverplichting is opgenomen in het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten als onderdeel van de niet-gerealiseerde resultaten.

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

Op aandelen gebaseerde betalingstransacties

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 belasting-tarieven 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 boek-waarde voor financiële verslaggevingsdoeleinden en dit zowel voor activa als verplichtingen. Voor de berekening worden de belastingtarieven gebruikt waarvan het wetgevingsproces materieel is afge-sloten op de balansdatum.

Volgens deze methode moet de Groep bij een bedrijfs-combinatie onder meer uitgestelde belastingen opnemen als gevolg van het verschil tussen de reële waarde van de verworven activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen en hun belasting-basis ten gevolge van de bedrijfscombinatie.

Uitgestelde belastingvorderingen worden enkel opgenomen indien het waarschijnlijk is dat er vol-doende toekomstige belastbare winsten zullen zijn om het belastingvoordeel te kunnen genieten.

Uitgestelde belastingvorderingen worden terug-genomen indien het niet langer waarschijnlijk is dat het gerelateerde belastingvoordeel zal gerea-liseerd 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 voorwaar-den zal vervullen, en de subsidies zullen worden ontvangen. De overheidssubsidies worden voorge-steld als over te dragen opbrengsten.

Overheidssubsidies ter compensatie van door de Groep gemaakte kosten worden systematisch erkend als baten onder de andere bedrijfsopbreng-sten 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 eigen-dom worden overgedragen;
 - (b) de Groep geen feitelijke zeggenschap of betrok-kenheid behoudt die gewoonlijk toekomt aan de eigenaar;
 - (c) het bedrag van de opbrengst betrouwbaar kan worden bepaald;
 - (d) het waarschijnlijk is dat de economische voor-delen 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 gewaar-deerd worden op betrouwbare wijze.

De opbrengsten uit verkoop van publiciteit bij de Printed Media worden opgenomen bij het verschi-jnen 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 opgeno-men volgens verschijningsdatum van het nummer.

Opbrengsten uit ruilovereenkomsten betref-fen 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 overeenstem-ming met IAS 36 op elke balansdatum beoordeeld of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bij-zondere waardevermindering onderhevig is. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, dient de reali-seerbare waarde van het actief te worden geschat. De realiseerbare waarde van een actief of een kas-stroomgenererende eenheid is de hoogste waarde van de reële waarde minus de verkoopkosten en zijn bedrijfswaarde. Een bijzondere waardeverminde-ring 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 verte-genwoordigt 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 kasstroom-genererende eenheden werden gedefinieerd: News België (Knack, Le Vif/L'Express, Krant van West-Vlaanderen,...), Lifestyle België (Nest, Plus België, Bodytalk,...), 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 Adverten-tieblad), 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 kas-stromen worden verdisconteerd op basis van een

gewogen gemiddelde vermogenskostenvoet. Om de kasstroomprognoses te bepalen na de laatste bud-getperiode worden ze geëxtrapoleerd op basis van een groeivoet.

Bij het bepalen van de gewogen gemiddelde ver-mogenskostenvoet en de groeivoet is rekening gehouden met het rentepercentage en het risico-profiel voor Roularta Media Group als geheel. De veronderstellingen zijn toegepast op alle kas-stroomgenererende eenheden van de Groep.

Het bepalen van de reële waarde min verkoopkos-ten 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 crite-rium 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 schom-melingen in intrestpercentages en wisselkoersen.

Afgeleide financiële instrumenten worden initieel opgenomen tegen reële waarde. Na hun initiële opname worden afgeleide instrumenten geher-waardeerd aan hun reële waarde op balansdatum.

Hedge accounting wordt toegepast bij het afdek-ken van kasstromen of reële waarde in zoverre de afdekkingen voldoen aan de hedge-accounting-vereisten, de nodige documentatie voorhanden is en de afdekking effectief is.

Reëlewaardeafdekking

Wanneer afgeleide financiële instrumenten de ver-anderingen in de reële waarde van een opgenomen actief of verplichting, of een niet-opgenomen vast-staande toezegging indekken, worden deze financiële instrumenten gekwalificeerd als reëlewaardeafdek-king. 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 opge-nomen 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 schattingsonzekerheden

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

De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die, gegeven de omstandigheden, als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige

wijze uit andere bronnen blijkt. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden periodiek beoordeeld.

Belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden:

- Bijzondere waardevermindering op immateriële activa en goodwill: de Groep test de immateriële activa en de goodwill jaarlijks op bijzondere waardeverminderingen, en ook tussentijds wanneer er aanwijzingen zijn dat de waarde van de immateriële activa of de goodwill kan aangetast zijn (zie Toelichting 15).
- Uitgestelde belastingvorderingen met betrekking tot overgedragen fiscale verliezen en belastingaftrekken worden maar opgenomen in de mate dat het waarschijnlijk is dat de toekomstige belastbare winst zal volstaan om de overgedragen fiscale verliezen en belastingaftrekken te recupereren.
- Kredietrisico met betrekking tot klanten: het management volgt ten gronde de uitstaande handelsvorderingen op, rekening houdend met de inningsachterstand (aging), de betalingshistoriek en de afdekking door kredietverzekeringen (zie Toelichting 19).
- Voorziening voor personeelsbeloningen: de toegezegd-pensioenverplichtingen zijn gebaseerd op actuariële veronderstellingen zoals de discountingsvoet en het verwachte rendement op fondsbeleggingen (zie Toelichting 27).

TOELICHTING 2 - GESEGMENTEERDE INFORMATIE

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

I. Segmentinformatie

Overeenkomstig IFRS 8 *Operationele segmenten*, wordt de managementbenadering voor financiële rapportering van gesegmenteerde informatie toegepast. Volgens deze standaard dient de te rapporteren gesegmenteerde informatie aan te sluiten op de interne rapporten, gebruikt door de belangrijkste operationele besluitvormende functionarissen, op basis waarvan de interne prestaties van Roularta's operationele segmenten worden beoordeeld en middelen worden toegekend aan de verschillende segmenten.

De interne financiële rapportering is gebaseerd op de activiteiten, namelijk enerzijds de activiteit Printed Media en anderzijds de activiteit Audiovisuele Media. Het segment Printed Media heeft betrekking op de verkoop van publiciteit, de productie en verkoop van alle gedrukte publicaties van de Groep, zoals de gratis bladen, kranten, magazines, nieuwsbrieven en boeken, alsook alle hieraan gerelateerde diensten, inclusief internet, beurzen en andere line extensions. Het segment Audiovisuele Media heeft betrekking op publiciteit op tv en radio, productie en uitzending, alsook alle hieraan gerelateerde diensten, inclusief internet en line extensions.

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

De prijsgrondslagen voor overdrachten tussen segmenten zijn bepaald volgens het 'at arm's length'-principe. De resultaten van de operationele segmenten worden door het management opgevolgd tot op het nettoresultaat, aangezien deze segmenten bijna voor de totaliteit overeenstemmen met juridische entiteiten.

2017	in duizend euro	Printed Media	Audio-visuele Media	Eliminaties tussen segmenten	Gecombineerd totaal	Impact IFRS 11	Geconsolideerd totaal
Omzet van het segment		277.682	9.414	-658	286.438	-29.670	256.768
Omzet externe klanten		277.685	8.753		286.438	-29.670	256.768
Omzet uit transacties met andere segmenten		-3	661	-658	0	0	
Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa		-12.265	-171		-12.436	1.109	-11.327
Waardeverminderingen op voorraden en vorderingen en voorzieningen		565	-18		547	-97	450
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures		-1.258			-1.258	2.179	921
Bedrijfsresultaat (EBIT)		-9.773	-2.323		-12.096	61	-12.035
Financieringsopbrengsten		977	3	-93	887	-4	883
Financieringskosten		-5.762	-112	93	-5.781	40	-5.741
Belastingen op het resultaat		-14.486	5		-14.481	-97	-14.578
Nettoresultaat van de voortgezette activiteiten		-29.044	-2.427		-31.471	0	-31.471

2017	in duizend euro	Printed Media	Audio-visuele Media	Eliminaties tussen segmenten	Gecombineerd totaal	Impact IFRS 11	Geconsolideerd totaal
Nettoresultaat van de beëindigde activiteiten		0	18.510		18.510	0	18.510
Toerekenbaar aan:							
Minderheidsbelangen		-2.029	-1		-2.030	0	-2.030
Aandeelhouders van Roularta Media Group		-27.015	16.084		-10.931	0	-10.931
Activa		401.563	218.273	-113.652	506.184	-89.076	417.108
- waarvan boekwaarde van deelnemingen gewaardeerd volgens de equitymethode		-306	0		-306	10.114	9.808
- waarvan toevoeging aan immateriële vaste activa, goodwill en materiële vaste activa		21.547	6.921		28.468	-7.264	21.204
Verplichtingen		223.738	95.932	-18.391	301.279	-89.076	212.203
De omzet externe klanten is als volgt uit te splitsen:							
Publiciteit		134.288	7.035		141.323	-6.642	134.681
Abonnementen en losse verkoop		77.600	0		77.600	-20.010	57.590
Overige diensten en goederen		65.797	1.718		67.515	-3.018	64.497

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	10.810	-1.147	304.883	-28.419	276.464
Omzet externe klanten		294.393	10.490		304.883	-28.419	276.464
Omzet uit transacties met andere segmenten		827	320	-1.147	0	0	
Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa		-10.633	-189		-10.822	574	-10.248
Waardeverminderingen op voorraden en vorderingen en voorzieningen		665	0		665	65	730
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures		-1.134	0		-1.134	1.853	719
Bedrijfsresultaat (EBIT)		10.640	-2.392		8.248	-836	7.412
Financieringsopbrengsten		1.529	3	-118	1.414	-1	1.413
Financieringskosten		-6.111	-138	118	-6.131	31	-6.100
Belastingen op het resultaat		-786	52		-734	806	72
Nettoresultaat van de voortgezette activiteiten		5.272	-2.475		2.797	0	2.797

2016	in duizend euro	Printed Media	Audio-visuele Media	Eliminaties tussen segmenten	Gecombineerd totaal	Impact IFRS 11	Geconsolideerd totaal
Nettoresultaat van de beëindigde activiteiten			17.475		17.475	0	17.475
Toerekenbaar aan:							
Minderheidsbelangen		-1.200	-1		-1.201	0	-1.201
Aandeelhouders van Roularta Media Group		6.472	15.001		21.473	0	21.473
Activa		442.496	215.259	-114.576	543.179	-99.978	443.201
- waarvan boekwaarde van deelnemingen gewaardeerd volgens de equitymethode		761	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
Verplichtingen		227.499	110.933	-19.309	319.123	-99.977	219.146
De omzet externe klanten is als volgt uit te splitsen:							
Publiciteit		141.098	7.751		148.849	-6.819	142.030
Abonnementen en losse verkoop		84.413	0		84.413	-24.835	59.578
Overige diensten en goederen		68.882	2.739		71.621	3.235	74.856

II. Geografische informatie

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

2017 - uit voortgezette activiteiten	in duizend euro	België	Overige landen	Geconsolideerd totaal
Omzet van het segment		254.492	2.276	256.768
Vaste activa (*)		138.051	8.655	146.706
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

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

III. Informatie over belangrijke klanten

Gezien de diverse activiteit van de Groep en daarmee ook de diversiteit van haar klantenportefeuille, is er geen enkele externe klant met wie opbrengsten uit transacties gerealiseerd werden van ten minste 10 procent van de opbrengsten van de Groep. Daarnaast is er geen concentratie van omzet bij bepaalde klanten of een klantengroep.

TOELICHTING 3 - OMZET - UIT VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN

De omzet van de Groep bestaat uit:

Omzet	in duizend euro	2017	2016
Publiciteit		134.681	142.030
Abonnementen en losse verkoop		57.590	59.578
Drukwerk voor derden		40.856	47.098
Line extensions & overige diensten en goederen		23.641	27.758
Totale omzet		256.768	276.464

In 2017 is er een herrubricering van de omzet gebeurd, waardoor in de cijfers van 2017 4,0 M€ van abonnementen naar line extensions & overige diensten en goederen is verhuisd en in de cijfers van 2016 4,4 M€. De omzet uit ruilovereenkomsten bedraagt 13.465 K€ (2016: 17.645 K€).

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

Gecorrigeerde omzet	in duizend euro	2017	2016
Publiciteit		133.136	142.030
Abonnementen en losse verkoop		57.120	59.578
Drukwerk voor derden		40.853	47.098
Line extensions & overige diensten en goederen		23.320	27.758
Gecorrigeerde omzet		254.429	276.464
Wijzigingen in de consolidatiekring		2.339	
Totale omzet		256.768	276.464

De geconsolideerde omzet van 2017, die volgens IFRS 11 geen rekening houdt met joint ventures, waaronder Plus Magazine (in België, Nederland en Duitsland), kent een daling van -7,1%, zijnde van 276,5 naar 256,8 M€. De gecorrigeerde omzet, d.w.z. de omzet zonder de acquisities van 2017, daalt met 8,0%. Door de dalende trend in de markt dalen de reclame-inkomsten van de gratis bladen met 9,3%. De reclame-inkomsten van de magazines dalen met 4,7%. De abonnementenomzet is stabiel (-0,2%). Het zet- en drukwerk daalt met 13,3%, wat grotendeels verklaard wordt door de daling van het commercieel drukwerk van de Franse magazines (ex-dochters van Roularta). De verkoop van papier voor deze Franse magazines, waarop bijna geen marge gerealiseerd wordt, zorgt eveneens voor een omzetzdaling bij de diverse omzet (-34,9%). De losse verkoop (-16,1%) daalt in lijn met de markttendens, maar vooral door het wegvallen van de titel Royals.

TOELICHTING 4 - DIENSTEN EN DIVERSE GOEDEREN - UIT VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN

De diensten en diverse goederen van de Groep bestaan uit:

	in duizend euro	2017	2016
Transport- en distributiekosten		-17.618	-18.132
Marketing- en promotiekosten		-22.167	-22.727
Commissielonen		-4.920	-4.846
Erelonen		-27.405	-26.352
Huur (operationele lease)		-11.390	-12.075
Energie		-2.100	-2.207
Onderaannemers en diverse leveringen		-11.382	-10.939
Bestuurdersbezoldigingen		-429	-419
Uitzendkrachten		-2.590	-2.326
Verplaatsings- en onthaalkosten		-1.041	-692
Verzekeringen		-421	-429
Diverse diensten en diverse goederen		-593	-494
Totale diensten en diverse goederen		-102.056	-101.638

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 418 K€ of 0,4% gestegen t.o.v. vorig jaar. De grootste stijging binnen de diensten en diverse goederen is terug te vinden bij de erelonen (voor het grootste deel bij Storesquare). De grootste dalingen zitten bij transport- en distributiekosten, marketing- en promotiekosten en operationele leasing.

TOELICHTING 5 - PERSONEELSKOSTEN - UIT VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN

	in duizend euro	2017	2016
Lonen en wedden		-64.181	-63.053
Socialezekerheidsbijdragen		-21.556	-21.204
Op aandelen gebaseerde betalingen		-125	-152
Kosten uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding		-3.084	-3.084
Overige personeelskosten		-3.806	-3.896
Totaal personeelskosten		-92.752	-91.389

Kosten uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding in 2017 hebben voornamelijk betrekking op lasten voor toegezegde-bijdragenregelingen ten belope van 2.898 K€ (2016: 2.892 K€). Dit betreft voornamelijk Belgische regelingen gefinancierd door groepsverzekeringen die vanaf 2015 onder IFRS als een toegezegd-pensioenregeling beschouwd worden, zie Toelichting 27.

Tewerkstelling in voltijdse equivalenten	2017	2016
Gemiddeld aantal werknemers	1.312	1.350
Aantal werknemers op het einde van het boekjaar	1.276	1.354

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

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

in duizend euro	2017	2016
Waardevermindering op voorraden	-384	-321
Terugname van waardevermindering op voorraden	321	359
Waardevermindering op handelsvorderingen	-4.550	-4.139
Terugname van waardevermindering op handelsvorderingen	4.121	4.143
Totaal waardeverminderingen op voorraden en vorderingen	-492	42

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 2017 is er netto 63 K€ waardevermindering geboekt op voorraden (2016: 38 K€ teruggenomen) en netto 433 K€ waardevermindering geboekt op de handelsvorderingen (2016: 4 K€ teruggenomen).

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

in duizend euro	2017	2016
Bedrijfssubsidies	2.016	2.562
Meerwaarde bij realisatie van (im)materieel vast actief	157	42
Meerwaarde bij (gedeeltelijke) realisatie van dochtervennootschappen of joint ventures	116	398
Omrekeningsverschillen	24	19
Diverse financiële opbrengsten en betalingskortingen	833	458
Diverse verrekeningen	415	380
Dividenden	3	3
Meerwaarden bij realisatie overige vorderingen	210	
Overige bedrijfsopbrengsten	179	296
Totaal andere bedrijfsopbrengsten	3.953	4.158

De andere bedrijfsopbrengsten omvatten voornamelijk bedrijfssubsidies ten gunste van Roularta Media Group. De overige bedrijfsopbrengsten omvatten zowel voor 2017 als 2016 doorfacturaties van opgelopen kosten.

De daling van de bedrijfssubsidies zorgt voor een daling van de andere bedrijfsopbrengsten.

in duizend euro	2017	2016
Overige belastingen	-2.440	-2.851
Verlies bij realisatie van (im)materieel vast actief	-16	-24
Verlies op handelsvorderingen	-167	-317
(Terugname van) minderwaarden / (minderwaarden) op overige vorderingen (vlottende activa)	-284	-160
Omrekeningsverschillen	-4	-3
Betalingsverschillen, bankkosten	-498	-546
Overige bedrijfskosten	-2.013	-1.819
Totaal andere bedrijfskosten	-5.422	-5.720

Bij de andere bedrijfskosten is de grootste daling terug te vinden in de rubriek overige belastingen, dit komt vooral door de daling in gemeentebelastingen door de wijziging in distributie van Deze Week in 2017.

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

In 2017 en in 2016 waren er geen belangrijke eenmalige resultaten.

TOELICHTING 9 - NETTOFINANCIERINGSKOSTEN - UIT VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN

in duizend euro	2017	2016
Intrestopbrengsten	883	1.413
Financieringsopbrengsten	883	1.413
Intrestkosten	-5.741	-6.100
Financieringskosten	-5.741	-6.100
Totaal nettofinancieringskosten	-4.858	-4.687

De daling van de intrestopbrengsten is grotendeels toe te schrijven aan de daling van de vordering op Altice door ontvangst van 16 M€ in december 2016.

De intrestkosten daalden door de daling van de uitstaande bankschulden.

De beschrijving van de afdekkingsinstrumenten kan teruggevonden worden in Toelichting 32.

TOELICHTING 10 - BELASTINGEN OP HET RESULTAAT - UIT VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN

I. Actuele en uitgestelde belastingen

	in duizend euro	2017	2016
A. Actuele belastingen			
Belastingen op het resultaat van het boekjaar		-234	-58
Totaal actuele belastingen		-234	-58
B. Uitgestelde belastingen			
Opname en terugboeken van tijdelijke verschillen		5.485	-1.401
Belastingen uit wijzigingen in belastingtarieven		-4.719	
Uitgestelde belastingen uit terugname van afschrijving (+) of afschrijving (-) van uitgestelde belastingvordering		-15.109	1.531
Totaal uitgestelde belastingen		-14.343	130
Totaal actuele en uitgestelde belastingen		-14.577	72

II. Aansluiting tussen toepasselijk en effectief belastingtarief

	in duizend euro	2017	2016
Resultaat vóór belastingen		-16.893	2.725
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures		921	719
Resultaat vóór belastingen, exclusief aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures		-17.814	2.006
Toepasselijk belastingtarief		33,99%	33,99%
Belasting op basis van het toepasselijk belastingtarief		6.055	-682
Aanpassingen aan belastingen van voorgaande perioden (+/-)		84	-62
Impact van niet-aftrekbare kosten (-)		-1.044	-1.176
Impact van niet-belastbare inkomsten (+)		156	456
Impact van het niet erkennen van uitgestelde belastingen op fiscale verliezen van het huidige boekjaar (-)		-3.782	-1.043
Impact van teruggenomen / aangewende uitgestelde belastingen op vorige boekjaren		-10.591	0
Impact van het erkennen van uitgestelde belastingen op vroegere fiscale verliezen		0	2.520
Impact van wijzigingen in belastingtarieven		-4.719	0
Impact van belastingtarief in andere rechtsgebieden		-186	10
Overige toename / afname (+/-)		-550	49
Belasting op basis van het effectief belastingtarief		-14.577	72

	in duizend euro	2017	2016
Resultaat vóór belastingen		-16.893	2.725
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures		921	719
Resultaat vóór belastingen, exclusief aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures		-17.814	2.006
Effectief belastingtarief		-81,83%	-3,59%
Belasting op basis van het effectief belastingtarief		-14.577	72

De impact van wijzigingen in belastingtarieven in 2017 omvat voor het grootste deel de impact van de geleidelijke daling van het Belgische vennootschapsbelastingtarief naar 25%.

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	2017	2016
Kosten van uitgifte en kapitaalverhoging		0	0
		0	0

IV. Belastingen opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten

Uitgestelde belastingen m.b.t. kosten en opbrengsten opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten:	in duizend euro	2017	2016
Winst / verlies op kasstroomafdekkingen		16	
Langetermijnpersoneelsbeloningen - actuariële winsten / verliezen		306	515
Overige		6	
		328	515

TOELICHTING 11 - BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN

Begin oktober 2017 heeft de raad van bestuur beslist om zijn deelneming van 50% in Medialaan te verkopen en 50% in Mediafin, het bedrijf achter ‘De Tijd’ en ‘L’Echo’, te kopen. Beide transacties leiden ertoe dat Roularta een cashsaldo van ongeveer 217,5 M€ zal ontvangen bij closing. In het kader van onderzoek naar mededingingsvoorwaarden is de deal op balansdatum nog niet afgerond. De verkoop van 50% in Medialaan werd afgerond in januari 2018. De aankoop van 50% in Mediafin werd afgerond in maart 2018. Bijgevolg staat het volledige resultaat van Medialaan, 18,5 M€ in 2017 en 17,5 M€ in 2016, onder ‘resultaat van beëindigde bedrijfsactiviteiten’.

In 2016 waren er geen beëindigde bedrijfsactiviteiten.

Resultaat van het boekjaar van beëindigde bedrijfsactiviteiten in duizend euro	2017	2016
Omzet	174.557	171.739
Overige opbrengsten	641	727
	175.198	172.466
Bedrijfs- en overige kosten	-151.070	-146.054
Bedrijfsresultaat na nettofinancieringskosten	24.128	26.412
Toegewezen belastingen op het resultaat	-5.618	-8.937
Nettoresultaat van beëindigde bedrijfsactiviteiten	18.510	17.475

TOELICHTING 12 - ACTIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP

Zoals vermeld in Toelichting 11 Beëindigde bedrijfsactiviteiten had de Groep de intentie om begin 2018 Medialaan te verkopen. Als gevolg werden alle activa en verplichtingen die verbonden zijn aan deze activiteiten geherklasseerd naar ‘activa aangehouden voor verkoop’ en ‘verplichtingen verbonden met activa aangehouden voor verkoop’ per 31 december 2017. De verkoop is afgerond eind januari 2018. Naast Medialaan wordt ook de titel ‘Ik ga Bouwen & Renoveren’ aangehouden voor verkoop, gezien de geplande verkoop aan Sanoma.

Activa en verplichtingen aangehouden voor verkoop	in duizend euro	2017
Activa / deelneming verbonden met Medialaan		128.541
Immaterieel vast actief ‘Ik ga Bouwen & Renoveren’		462
		129.003

TOELICHTING 13 - WINST PER AANDEEL

	2017	2016
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	603.635	612.825
Aandelen gereserveerd voor uitgifte onder opties	491.435	500.625
III. Berekening van de winst per aandeel		
1. Aantal aandelen		
1.1. Gewoon gewogen gemiddeld aantal aandelen	12.534.766	12.515.767
1.2. Aanpassingen om het gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect te berekenen	74.743	95.919
Optieplannen	74.743	95.919
1.3. Gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect	12.609.509	12.611.686
2. Berekening		

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

<u>Nettoresultaat uitkeerbaar aan de gewone aandeelhouders</u>	=	<u>-10.931 K€</u>	= -0,87
Gewoon gewogen gemiddeld aantal aandelen		12.534.766	
<u>Nettoresultaat uitkeerbaar aan de gewone aandeelhouders</u>	=	<u>-10.931 K€</u>	= -0,87
Gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect		12.609.509	

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

<u>Nettoresultaat uitkeerbaar aan de gewone aandeelhouders</u>	=	<u>-29.441 K€</u>	= -2,35
Gewoon gewogen gemiddeld aantal aandelen		12.534.766	
<u>Nettoresultaat uitkeerbaar aan de gewone aandeelhouders</u>	=	<u>-29.441 K€</u>	= -2,33
Gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect		12.609.509	

TOELICHTING 14 - DIVIDENDEN

	2017	2016
Bedrag aan dividenden toegekend na de balansdatum, maar vóór de goedkeuring van de geconsolideerde jaarrekening, in duizend euro	0	6.267
Brutodividend per aandeel in euro	0	0,50
Aantal dividendgerechtigde aandelen op 31/12	13.141.123	13.141.123
Aantal eigen aandelen op 31/12	-603.635	-612.825
Wijziging eigen aandelen 2017 (vóór Algemene Vergadering)	2.400	4.900
	12.539.888	12.533.198

TOELICHTING 15 - IMMATERIËLE ACTIVA EN GOODWILL

2017	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	82.212	28.834	16.874	127.920	997	
Mutaties tijdens het boekjaar						
- Aanschaffingen	8.774	2.613		11.387		
- Verwervingen door middel van bedrijfs-combinaties		17	4.803	4.820		
- Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)		-592		-592		
- Herklassering naar activa aangehouden voor verkoop (-)	-923			-923		
Saldo op het einde van het boekjaar	90.063	30.872	21.677	142.612	997	
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	12.385	23.127	8.009	43.521	997	
Mutaties tijdens het boekjaar						
- Afschrijvingen	1.451	2.836	1.472	5.759		
- Verwervingen door middel van bedrijfs-combinaties		16		16		
- Bijzondere waardeverminderingen opgeno-men / teruggenomen in de winst-en-verlies-rekening	2.435		650	3.085		
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen (-)		-587		-587		
- Herklassering naar activa aangehouden voor verkoop (-)	-462			-462		
Saldo op het einde van het boekjaar	15.809	25.392	10.131	51.332	997	
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	74.254	5.480	11.546	91.280	0	

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	

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 ‘Sailer’ (kinderuitgaves Duitsland) voldoende aanwijzingen zijn om een schattingswijziging (change of estimate) te zien en de verwachte levensduur aan te passen van onbepaald naar 10 jaar; er werd in 2017 voor 523 K€ afgeschreven. Sinds juli 2016 worden de lifestyletitels en Inside Beleggen over 3 jaar afgeschreven, voor 2017 is dit voor 1.290 K€ tegenover 646 K€ in 2016. De nieuwe titels ‘STERCK’ en ‘Landleven’ worden op 10 jaar afgeschreven en bedragen 386 K€ in 2017.

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 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:

2017 - Kasgenererende eenheid	in duizend euro	Immateriële activa (*)	Goodwill	Totaal
News België		42.950		42.950
Business België		14.773		14.773
Free Press België		12.616		12.616
		70.339	0	70.339

(*) Bestaande uit 64.167 K€ titels en 6.173 K€ eigendomsrechten.

De grootste waarde in News België is de titel ‘Le Vif/L’Express’ met een waarde van 40 M€.

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.

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,... Andere intern gegenereerde handelsmerken zijn Vlan.be, Kanaal Z/Canal Z,...

Test op bijzondere waardevermindering

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

De Groep heeft de realiseerbare waarde van iedere KGE berekend op basis van haar bedrijfswaarde of ‘Value in Use’. Zij hanteert hierbij het discounted cashflowmodel. De toekomstige kasstromen voor het bepalen van de bedrijfswaarde zijn gebaseerd op businessplannen voor een periode van 5 jaar, dewelke zijn goedgekeurd door de raad van bestuur. Deze businessplannen gaan uit van historische gegevens en van toekomstige marktverwachtingen. Als assumpties wordt voor de kosten een stijging van 1% genomen per jaar, met een eenmalige daling in 2019 voor drukkosten van 4% dankzij de Econocom-lease die wegvalt. De omzet stijgt gemiddeld met 1% per jaar voor publiciteit. Voor de prijs van abonnementen wordt 2% genomen om de twee jaar.

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 0% (2016: 2%) welke niet hoger is dan de lange termijn gemiddelde groeivoet van de media-industrie. De verkregen toekomstige kasstromen zijn vervolgens verdisconteerd op basis van een discontofactor na belastingen van 7,67% (2016: 6,33%). 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 3,6 M€.
- De gebruikte langetermijngroeivoet is opgenomen aan 0%. 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 -2% een waardevermindering erkend moet worden van 1,1 M€.
- Indien de groei binnen de markt door een verwacht verbeterd economisch klimaat zich niet binnen de vijf jaar zou realiseren en bij gelijke activiteiten van Roularta Media Group en zonder efficiëntieverbeteringen, kan dit een gevoelige impact op de uitgevoerde testen betekenen. Hiervoor werd een sensitiviteitsanalyse uitgevoerd waarbij, bij gelijkblijvende WACC en langetermijngroeivoet, de cashflow, die als basis dient voor de perpetuïteit, verlaagd werd. Uit deze analyse blijkt dat een vermindering van deze cashflow met 30% aanleiding zou geven tot een waardevermindering van 3,1 M€.
- Een combinatie van de drie bovenstaande veronderstellingen tezelfdertijd wordt niet waarschijnlijk geacht. Het management voerde een sensitiviteitsanalyse uit op het gecombineerde effect van een gelijktijdige wijziging van de drie volgende gecorreleerde veronderstellingen: een verhoging van de WACC met 1%, een daling van de 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 4,7 M€.

Geboekte waardeverminderingen

Op basis van bovenstaande testen, werd voor 3.085 K€ impairments geboekt op een aantal titels en immaterieel vast actief, in het segment Printed Media. In 2017 werd de titel 'Free Press andere landen' voor 2.083 K€ afgewaardeerd. Daarnaast werden ook de titels 'Grafisch Nieuws' en 'Industrie Technisch Management' van de kasgenererende eenheid 'Business België' en 'Bodytalk' en 'Roularta.com' van de kasgenererende eenheid 'News België' afgewaardeerd voor respectievelijk 150 K€ en 203 K€. In 2016 werden 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.

De headroom voor de kasgenererende eenheden 'News België' en 'Business België' is beperkt geworden en dient extra aandacht te krijgen in de komende rapporteringsperiodes.

Wat betreft de goodwill werd, op basis van bovenstaande testen, 'Beurs Ondernemen' voor 650 K€ afgewaardeerd in 2017. Er is geen bijzondere waardevermindering uitgedrukt in 2016.

TOELICHTING 16 - MATERIËLE VASTE ACTIVA

2017	in duizend euro	Terreinen en gebouwen	Instal-laties, machines en uitrusting	Meubi-lair en rollend materieel	Leasing en soort-gelijke rechten	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal
AAN KOSTPRIJS								
Saldo op het einde van het vorige boekjaar		90.349	25.470	9.854	0	173	0	125.846
Mutaties tijdens het boekjaar								
- Aanschaffingen		598	1.481	317			2.578	4.974
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties				16		8		23
- Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)		-414	-1.367	-185				-1.966
- Overige toename / afname			64					64
Saldo op het einde van het boekjaar		90.533	25.648	10.002	0	181	2.578	128.941
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN								
Saldo op het einde van het vorige boekjaar		42.389	19.201	8.086	0	147	0	69.823
Mutaties tijdens het boekjaar								
- Afschrijvingen		3.555	1.590	409		13		5.567
- Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties				11		3		14
- Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen (-)		-408	-1.361	-185				-1.954
- Overige toename / afname			64					64
Saldo op het einde van het boekjaar		45.536	19.494	8.321	0	163	0	73.514
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar		44.997	6.154	1.681	0	18	2.578	55.427

Activa gesteld als zekerheid	in duizend euro
Terreinen en gebouwen gesteld als zekerheid voor verplichtingen (hypotheek inbegrepen)	9.500

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

TOELICHTING 17 - DEELNEMINGEN IN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN JOINT VENTURES

I. Overzicht van significante joint ventures

De volgende deelneming in joint venture heeft een significante impact op de financiële positie en resultaten van de Groep.

Naam joint venture	Hoofdactiviteit	Hoofdzetel	Percentage van deelneming en stemrecht van de Groep	
			2017	2016
Bayard Groep	Printed Media	Augsburg, Duitsland	50,00%	50,00%

Deze deelneming in joint venture wordt gewaardeerd volgens de equitymethode. In 2017 werd de beslissing genomen om de deelneming in de joint venture met Medialaan te verkopen, waardoor deze deelneming niet langer wordt opgenomen in deze toelichting.

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

Samenvattende financiële informatie

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, Mediaplus BV en Verlag Deutscher Tierschutz-Dienst GMBH. In het jaar 2017 is Press Partners BV verkocht.

Samenvattende financiële informatie	in duizend euro	2017	2016
Vaste activa		17.294	20.084
Vlottende activa		28.060	39.377
- waarvan geldmiddelen en kasequivalenten		5.124	7.028
Langlopende verplichtingen		-7.418	-9.672
- waarvan financiële schulden		0	0
Kortlopende verplichtingen		-20.244	-20.207
- waarvan financiële schulden		0	0
Nettoactiva		17.692	29.582
Omzet		57.522	59.000
Afschrijvingen		-1.718	-659
Intrestopbrengsten		18	19
Intrestkosten		-46	-44
Belastingen op het resultaat		-203	-1.687
Nettoresultaat van de periode		5.075	4.152
Niet-gerealiseerde resultaten van de periode		24	-45
Nettoresultaat van de periode, gerealiseerd en niet gerealiseerd		5.099	4.107
Dividenden ontvangen tijdens de periode		8.496	1.741

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

in duizend euro	2017	2016
Nettoactiva van de geassocieerde onderneming	17.692	29.582
Deelnemingspercentage van de Groep in Bayard Groep	50,00%	50,00%
Nettoboekwaarde van de deelneming in Bayard Groep	8.846	14.791

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 daling in vlottende activa komt in hoofdzaak van een daling van de intercompanyvordering op Roularta Media Group (-6,3 M€).

De grootste omzetzdaling is er bij de magazines van Sailer Verlag (-0,5 M€), de daling in omzet publiciteit magazines bij Bayard Media (-0,3 M€) en Senior Publications Nederland (-0,3 M€). Deze daling van de omzet wordt gecompenseerd door lagere kosten en lagere belastingen op het resultaat. De grootste stijging van de afschrijvingen komt van de titel Sailer (0,5 M€) waarvoor een schattingswijziging is gebeurd en de titel sinds januari 2017 over vijf jaar wordt afgeschreven.

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 en 4 All Solutions NV. Twice Entertainment BVBA is verkocht in juni 2017 en Febelma Regie is vereffend.

Samenvattende financiële informatie	in duizend euro	2017	2016
Aandeel van de Groep in het nettoresultaat		-1.616	-1.357
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		-1.616	-1.357
Totale nettoboekwaarde van de overige deelnemingen aangehouden door de Groep		962	1.931
Vorderingen op deze ondernemingen		477	583

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	2017	2016
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	127.139	120.011
Wijzigingen tijdens het boekjaar:		
- Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures	922	719
- Resultaat van de beëindigde activiteiten	18.510	17.475
- Aandeel in de niet-gerealiseerde resultaten van joint ventures en geassocieerde ondernemingen	12	-280
- Dividenduitkering	-8.496	-11.741
- Voorziening voor bijkomende verliezen	426	107
- Effect wijziging Groep (2017: Mediaaan, Twice & Proxistore, 2016: Proxistore)	-128.705	848
Saldo op het einde van het boekjaar (deelnemingen, exclusief vorderingen)	9.808	127.139

TOELICHTING 18 - VOOR VERKOOP BESCHIKBARE DEELNEMINGEN, LENINGEN EN WAARBORGEN

I. Voor verkoop beschikbare deelnemingen

in duizend euro	2017	2016
AAN KOSTPRIJS		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	990	991
Mutaties tijdens het boekjaar		
- Aanschaffingen	75	
- Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-587	-1
Saldo op het einde van het boekjaar	478	990
BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN (-)		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	-361	0
Mutaties tijdens het boekjaar		
- Bijzondere waardeverminderingen opgenomen in de winst-en-verliesrekening	147	-361
Saldo op het einde van het boekjaar	-214	-361
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	264	629

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

De daling in deelnemingen komt in hoofdzaak door de verkoop van de deelnemingen van NV Roularta Media Group in NV Omroepgebouw Flagey (nettoboekwaarde 440 K€). De grootste deelnemingen in 2017, naast Flagey, zijn net als in 2016 CPP-Incofin (124 K€) en Bedrijvencentrum Regio Roeselare (50 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	2017	2016
AAN GEAMORTISEERDE KOSTPRIJS			
Saldo op het einde van het vorige boekjaar		1.841	1.853
Mutaties tijdens het boekjaar			
- Toevoegingen			
- Terugbetalingen		-1	-12
Saldo op het einde van het boekjaar		1.840	1.841
BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN (-)			
Saldo op het einde van het vorige boekjaar		0	0
Mutaties tijdens het boekjaar			
Saldo op het einde van het boekjaar		0	0
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar		1.840	1.841
Totaal voor verkoop beschikbare deelnemingen, leningen en waarborgen		2.104	2.470

De leningen en waarborgen bestaan uit diverse waarborgen voor 1.840 K€ (2016: 1.841 K€).

TOELICHTING 19 - HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN

I. Handels- en overige vorderingen - vast	in duizend euro	2017	2016
Handelsvorderingen		0	0
Overige vorderingen		600	15.568
Totaal handels- en overige vorderingen - vast		600	15.568

De overige vorderingen hebben betrekking op een vordering naar aanleiding van de verkoop van de Franse activiteiten. Deze is intrestdragend en wordt gewaarborgd. Aangezien in 2018 de resterende 15 M€ ontvangen zal worden, is deze vordering naar de korte termijn overgeboekt.

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 2017 en in 2016 waren er geen dubieuze langetermijnvorderingen.

II. Handels- en overige vorderingen - vlottend	in duizend euro	2017	2016
Handelsvorderingen, bruto		53.068	54.943
Waardevermindering op dubieuze vorderingen, vlottend (-)		-4.628	-4.123
Te factureren en te ontvangen creditnota's (*)		4.124	3.590
Te innen bedragen en debetsaldi leveranciers		677	896
Terug te vorderen BTW (*)		566	259
Overige vorderingen, bruto		16.424	18.682
Waardevermindering op overige vorderingen		-316	-258
Totaal handels- en overige vorderingen - vlottend		69.915	73.989

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

Er was geen belangrijke concentratie van kredietrisico's met één enkele tegenpartij per 31 december 2017. De openstaande saldi zijn verspreid over een groot aantal klanten, er is geen klant met een openstaand saldo dat meer dan 10% van het totale klantensaldo uitmaakt.

Ouderdom van de handelsvorderingen op korte termijn:	in duizend euro	2017	2016
Nettoboekwaarde per einde boekjaar		53.068	54.943
- waarvan:			
* niet vervallen en minder dan 30 dagen vervallen		40.493	43.015
* vervallen 30 - 60 dagen		4.254	3.102
* vervallen 61 - 90 dagen		1.690	1.232
* meer dan 90 dagen vervallen		6.632	7.594

Op het einde van het boekjaar wordt een schatting gemaakt van de dubieuze vorderingen op basis van een evaluatie van alle uitstaande bedragen. Vorderingen die meer dan 120 dagen vervallen zijn, worden volledig geprovisioneerd alsook vorderingen die bij incasso of een advocaat in behandeling zijn. Dubieuze debiteuren worden afgeschreven in het jaar waarin zij als dusdanig geïdentificeerd worden als een debiteur in ernstige financiële moeilijkheden.

Evolutie voorziening voor dubieuze debiteuren (handelsvorderingen):	in duizend euro	2017	2016
Nettoboekwaarde per einde vorig boekjaar		-4.123	-4.181
- In boekjaar geboekte waardeverminderingen		-4.550	-4.139
- In boekjaar geboekte terugname waardeverminderingen		4.121	4.143
- Als oninbaar uitgeboekte vorderingen en in boekjaar geïnde bedragen		-76	54
Nettoboekwaarde per einde boekjaar		-4.628	-4.123

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	2017	2016
Nettoboekwaarde per einde vorig boekjaar		-258	-112
- In boekjaar geboekte waardeverminderingen		-240	-150
- In boekjaar teruggedragen waardeverminderingen		182	4
Nettoboekwaarde per einde boekjaar		-316	-258

TOELICHTING 20 - UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN

I. Overzicht uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

De uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen in de balans zijn toe te wijzen aan:	in duizend euro	2017		2016	
		Uitgestelde belasting-vorderingen	Uitgestelde belastingver-plichtingen	Uitgestelde belasting-vorderingen	Uitgestelde belastingver-plichtingen
Immateriële activa	676	16.057	920	20.320	
Materiële vaste activa	5	5.600	7	8.133	
Voor verkoop beschikbare deelnemingen, leningen en waarborgen		3.404	16	5.161	
Handels- en overige vorderingen		163			
Eigen aandelen		15		21	
Overgedragen winsten		522		1.423	
Voorzieningen	1.204		1.894		
Langlopende personeelsvoordelen	1.566		1.446		
Overige schulden	7			29	
Totaal uitgestelde belastingen op tijdelijke verschillen	3.458	25.761	4.283	35.087	
Fiscale verliezen	12.438		32.807		
Fiscaal verrekenbare tegoeden	15.243		18.739		
Compensatie van belastingvorderingen en -verplichtingen	-24.576	-24.576	-34.566	-34.566	
Netto uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen	6.563	1.185	21.263	521	

De Groep heeft geen uitgestelde belastingvorderingen erkend op fiscale verliezen ten bedrage van 60.638 K€ (2016: 64.902 K€) enerzijds en op tijdelijke verschillen ten bedrage van 1 K€ (2016: 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 155 K€ (2016: 551 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	2017		2016	
	Fiscale verliezen	Fiscaal verrekenbare tegoeden	Fiscale verliezen	Fiscaal verrekenbare tegoeden
Vervaldatum				
2017				140
2018		254		254
Geen vervaldatum	12.438	14.989	32.807	18.345
Totaal uitgestelde belastingvorderingen	12.438	15.243	32.807	18.739

TOELICHTING 21 - VOORRADEN

in duizend euro	2017	2016
Brutoboekwaarde		
Grond- en hulpstoffen	4.389	5.340
Goederen in bewerking	768	611
Gereed product	184	187
Handelsgoederen	590	411
Bestellingen in uitvoering	0	8
Totaal brutoboekwaarde (A)	5.931	6.557
Afschrijvingen en andere waardeverminderingen (-)		
Gereed product	-163	-161
Handelsgoederen	-220	-160
Totaal afschrijvingen en waardeverminderingen (B)	-383	-321
Nettoboekwaarde		
Grond- en hulpstoffen	4.389	5.340
Goederen in bewerking	768	611
Gereed product	21	26
Handelsgoederen	370	251
Bestellingen in uitvoering	0	8
Totale nettoboekwaarde aan kostprijs (A+B)	5.548	6.236

TOELICHTING 22 - GELDBELEGGINGEN, LIQUIDE MIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

I. Geldbeleggingen	in duizend euro	2017	2016
AAN KOSTPRIJS			
Saldo op het einde van het vorige boekjaar		306	306
Mutaties tijdens het boekjaar			
- Terugbetalingen en verkopen		-306	
Saldo op het einde van het boekjaar		0	306
AANPASSINGEN REËLE WAARDE			
Saldo op het einde van het vorige boekjaar		-260	-260
Mutaties tijdens het boekjaar			
- Mutatie door terugbetalingen en verkopen		260	
Saldo op het einde van het boekjaar		0	-260
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar		0	46

De geldbeleggingen bestaan uit twee elementen. Vooreerst zijn er de kortetermijnbeleggingen die binnen het jaar vervallen 0 K€ (2016: 0 K€). Daarnaast bestaan de geldbeleggingen in 2016 uit rechten met betrekking tot het aandeel van de producent in de netto-inkomsten in het kader van een taxshelterovereenkomst. Hierop werden, indien van toepassing, waardeverminderingen geboekt om rekening te houden met de evolutie van de marktwaarde. Deze taxshelter zit niet meer in de cijfers van 2017.

II. Geldmiddelen en kasequivalenten	in duizend euro	2017	2016
Banksaldi		37.979	45.233
Kortetermijndeposito's		5.000	5.325
Kassaldi		5	7
Totaal geldmiddelen en kasequivalenten		42.984	50.565

TOELICHTING 23 - EIGEN VERMOGEN

Geplaatst kapitaal

Per 31 december 2017 bedraagt het geplaatste kapitaal 80.000 K€ (2016: 80.000 K€) vertegenwoordigd door 13.141.123 (2016: 13.141.123) volledig volgestorte gewone aandelen. Deze aandelen hebben geen nominale waarde.

Eigen aandelen

Op 31 december 2017 heeft de Groep 603.635 eigen aandelen in portefeuille (2016: 612.825). Tijdens het boekjaar werden 9.190 eigen aandelen toegekend aan de houders van opties, bij de uitoefening van hun opties.

Overige reserves

	in duizend euro	2017	2016
Uitgiftepremies		304	304
Kosten van uitgifte en kapitaalverhoging (netto na uitgestelde belasting)		-1.275	-1.275
Reserves m.b.t. op aandelen gebaseerde betalingen		5.754	5.628
Reserves m.b.t. actuariële wijziging personeelsbeloningen		-3.554	-1.691
Totaal overige reserves		1.229	2.966

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

TOELICHTING 24 - OP AANDELEN GEBASEERDE BETALINGEN

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

Warrants

De 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 langetermijntontwikkeling van de groepsstrategie.

Aandelenopties zijn uit te oefenen aan de prijs die overeenkomt met de gemiddelde slotkoers van het aandeel tijdens de dertig dagen die aan de datum van het aanbod van de opties voorafgaan of de laatste slotkoers die voorafgaat aan de dag van het aanbod. De maximale looptijd van toegekende opties wordt in volgende tabel toegelicht. Als de optie niet uitgeoefend wordt na de laatste uitoefenperiode, vervalt de optie. De nog niet uitoefenbare opties worden opgegeven indien een lid van de directie of het kaderpersoneel de onderneming verlaat vóór de laatste uitoefenperiode, behalve in geval van pensionering of overlijden.

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

Jaar van aanbod	Aantal aangeboden opties	Aantal aanvaarde opties	Uit te oefenen opties	Uitoefen-prijs in €	Eerste uit-oefenperiode	Laatste uit-oefenperiode
2006	300.000	267.050	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	81.385	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	491.435			

Overzicht van de aandelenopties uitstaand gedurende het boekjaar:

	2017		2016	
	Aantal opties	Gemiddelde uitoefenprijs in €	Aantal opties	Gemiddelde uitoefenprijs in €
Uitstaand aan het begin van de periode	500.625	33,87	569.800	33,58
Opgegeven gedurende de periode			-40.850	42,38
Uitgeoefend gedurende de periode	-9.190	15,71	-28.325	15,71
Uitstaand aan het einde van de periode	491.435	34,21	500.625	33,87
Uitoefenbaar aan het einde van de periode	327.483		323.585	

Tijdens het huidige boekjaar werden 9.190 aandelenopties uitgeoefend. Tijdens het vorige boekjaar werden er 28.325 aandelenopties uitgeoefend. De aandelenopties die aan het einde van de periode uitstaan, hebben een gewogen gemiddelde resterende looptijd van 4,8 jaar.

In 2017 was de gewogen gemiddelde aandelenkoers op de uitoefendatum € 25,55 (2016: € 24,80).

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 2017 125 K€ (2016: 152 K€) erkend in de personeelskosten met betrekking tot in eigenvermogeninstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties. De opname in de winst-en-verliesrekening gebeurt voor alle optieplannen toegekend vanaf 7 november 2002.

TOELICHTING 25 - VOORZIENINGEN

2017 Voorzieningen, langlopend	in duizend euro	Voorzie-ningen voor hangende geschillen	Milieuvoor-zieningen	Voorzie-ningen voor herstruc-turering	Overige voor-zieningen	Totaal
Saldo op het einde van het vorige boekjaar		3.301	4	0	4.075	7.380
Mutaties tijdens het boekjaar						
- Additionele voorzieningen		360			83	443
- Toename van bestaande voorzieningen		630	5		476	1.111
- Bedrag aan gebruikte voorzieningen (-)		-3			-1.520	-1.523
- Terugname van niet-gebruikte voorzieningen (-)					-370	-370
Saldo op het einde van het boekjaar		4.288	9	0	2.744	7.041

De voorzieningen voor hangende geschillen hebben hoofdzakelijk betrekking op geschillen bij NV Roularta Media Group, waarbij een additionele voorziening geboekt werd i.v.m. InfoBase. Een beschrijving van de belangrijke hangende geschillen is terug te vinden in Toelichting 26. De milieuvoorzieningen betreffen provisies voor bodemsaneringen. De overige voorzieningen omvatten onder andere de voorziening voor resterende leaseverplichtingen van een stilgelegde drukpers.

2016 Voorzieningen, langlopend	in duizend euro	Voorzie-ningen voor hangende geschillen	Milieuvoor-zieningen	Voorzie-ningen voor herstruc-turering	Overige voor-zieningen	Totaal
Saldo op het einde van het vorige boekjaar		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

TOELICHTING 26 - BELANGRIJKE HANGENDE GESCHILLEN

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

De NV Kempenland vordert een schadevergoeding omwille van het niet naleven van een drukcontract door De Streekkrant-De Weekkrantgroep. De rechtbank van koophandel te Turnhout veroordeelde De Streekkrant-De Weekkrantgroep op 12 september 2013 in eerste aanleg tot betaling aan de NV Kempenland van 3,96 M€ in hoofdsom, 4,06 M€ aan vervallen intresten, meer de gerechtskosten. In hoger beroep werd de uitspraak van de eerste rechter in grote lijnen bevestigd. De vordering van de Drukkerij Kempenland tot kapitalisatie van de intresten werd in hoger beroep wel afgewezen. Het bedrag waartoe NV Roularta Media Group werd veroordeeld, werd eind december 2015 betaald aan de tegenpartij. 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 gekantonneerde 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. De beslagrechter heeft in zijn beschikking van 18 december 2017 bevestigd dat de stelling en de principes die door Roularta Media Group werden gehanteerd bij het toerekenen van de betalingen correct zijn. De debatten werden heropend voor het opstellen van de effectieve afrekening. De tussengekomen beschikking van de beslagrechter werd eind februari 2018 aan Kempenland betekend. 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 hoger beroep aangetekend tegen dit eerste vonnis. Het hof van beroep van Brussel oordeelde in een arrest van 24 oktober 2017 dat het hoger beroep ongegrond was. Er is op vandaag nog geen zekerheid of SAS QOL en SAS QOL FI zullen berusten in het tussengekomen arrest. Er wordt overwogen om het arrest te laten betekenen om de termijn om in cassatieberoep te gaan, te doen lopen. Er werd voor dit geschil 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 wordt er door Roularta Media Group een provisie aangelegd. De aangelegde provisie per eind december 2017 bedraagt 2,74 M€.

Bij een 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. In een arrest van het hof van beroep van 5 december 2017 werd het vonnis van de beslagrechter te Nijvel van 5 januari 2015 gedeeltelijk bevestigd en werd Roularta Media Group veroordeeld tot betaling van een bedrag van 925 K€ aan verbeurde dwangsommen.

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.

In hetzelfde arrest oordeelde het hof van beroep van Brussel ook dat het sui generis recht op bescherming van een database op dewelke InfoBase zich beroept, verjaart na verloop van 15 jaar en de bescherming dus afliep op 1 januari 2013. Tegen dit arrest werd geen cassatieberoep ingesteld. Niettemin blijft de raadsman van InfoBase op basis van het vonnis van 15 november 2006 verder overgaan tot betekening van dwangsommen. Deze betekende dwangsommen worden verder geprovisioneerd.

Op basis van dit laatste arrest, heeft Roularta Media Group een procedure opgestart tot opheffing van de dwangsom. In deze procedure worden momenteel conclusies gewisseld tussen partijen.

TOELICHTING 27 - LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN MET BETREKKING TOT PERSONEELSBELONINGEN

I. Algemeen

	in duizend euro	2017	2016
Toegezegd-pensioenregelingen		1.833	412
Opzeggingsvergoedingen		0	356
Andere langetermijnpersoneelsbeloningen		4.741	4.311
<i>Toekomstig tariefvoordeel abonnementen</i>		615	645
<i>Brugpensioen</i>		309	470
<i>Jubileumuitkeringen</i>		3.817	3.196
Totaal personeelsbeloningen		6.574	5.079

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 voorbijsdiensttijd 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 nieuwe stortingen vanaf 2016 is het wettelijke minimumrendement gekoppeld aan het rendement op Belgische lineaire obligaties met een duurtijd van 10 jaar, met een minimum van 1,75% en een maximum van 3,75%. Deze minimumrendementsvereiste wordt berekend als een gemiddelde over de vol-ledige loopbaan van de aangeslotene. Door deze gegarandeerde minimumrendementen worden alle Belgische toegezegde-bijdragenregelingen onder IFRS beschouwd als een toegezegd-pensioenregeling.

in duizend euro	2017	2016
A. Bedragen opgenomen in de balans		
Nettoverplichtingen (-vorderingen) uit hoofde van gefinancierde toegezegd-pensioenregelingen	1.833	412
1. Contante waarde van volledig of gedeeltelijk gefinancierde verplichtingen	39.879	36.025
2. Reële waarde van fondsbeleggingen (-)	-38.046	-35.613
Totale verplichtingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen	1.833	412
B. Nettolasten opgenomen in de winst-en-verliesrekening en in de niet-gerealiseerde perioderesultaten		
<i>Opgenomen in de winst-en-verliesrekening</i>		
1. Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	2.694	2.578
2. Intrestkosten (+)	718	766
3. Intrestopbrengsten (-)	-738	-794
Totale nettolast opgenomen in de winst-en-verliesrekening	2.674	2.550
<i>Opgenomen in de niet-gerealiseerde perioderesultaten</i>		
1. Opgenomen actuariële winsten / verliezen, netto	1.201	48
Totale nettolast opgenomen in de niet-gerealiseerde perioderesultaten	1.201	48
Totale nettolast opgenomen in de winst-en-verliesrekening en in de niet-gerealiseerde perioderesultaten	3.875	2.598
C. Bewegingen in de contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen		
Contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, beginsaldo	36.025	31.694
1. Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	2.694	2.578
2. Intrestkosten	718	766
3. Opgenomen actuariële winsten / verliezen, netto	1.270	3.271
- waarvan actuariële winsten / verliezen door ervaringswijzigingen	530	643
- waarvan actuariële winsten / verliezen door wijzigingen in de assumpties	740	2.627
4. Bijdragen van de deelnemers aan het plan	359	351
5. Betaalde vergoedingen (-)	-1.188	-2.635
Contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, eindsaldo	39.879	36.025

in duizend euro	2017	2016
D. Bewegingen in de reële waarde van fondsbeleggingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen		
Reële waarde van fondsbeleggingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, beginsaldo	35.613	31.477
1. Intrestopbrengsten	738	794
2. Rendement op fondsbeleggingen, uitgezonderd bedragen in intrestopbrengsten	69	3.222
3. Bijdragen van de werkgever	2.454	2.404
4. Bijdragen van de deelnemers aan het plan	359	351
5. Betaalde vergoedingen (-)	-1.187	-2.635
Reële waarde van fondsbeleggingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, eindsaldo	38.046	35.613
E. Actuariële veronderstellingen		
1. Disconteringsvoet	2,02%	2,01%
2. Verwacht rendement op fondsbeleggingen	2,02%	2,01%
3. Verwacht percentage van loonsverhogingen	3,0%	3,0%
4. Toekomstige verhogingen van toegezegde vergoedingen	2,0%	2,0%

in duizend euro	2017	2016	2015	2014
Contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen	39.879	36.025	1.973	1.936
Reële waarde van fondsbeleggingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen	38.046	35.613	1.821	1.317
Deficit / (surplus)	1.833	412	152	619
Ervaringsaanpassingen: toename / afname (+/-) van de brutoverplichting	530	643	5	271
Rendement op fondsbeleggingen, met uitzondering van bedragen opgenomen in rentelasten / -opbrengsten	69	3.222	420	-3

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:

	2017	2016
Vastrentende effecten en liquiditeiten	4,2%	4,2%
Aandelen	0,2%	0,2%
Vastgoed	0,3%	0,3%
Verzekeringen	95,3%	95,3%

De Groep verwacht dat er in 2018 2.128 K€ (2017: 2.153 K€) bijdragen zullen geboekt worden m.b.t. toegezegd-pensioenregelingen (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.

Overzicht van toegezegde-bijdragenplannen (inclusief Belgische plannen)	in duizend euro	2017	2016
Bijdragen betaald - werkgever		2.899	2.892
Bijdragen betaald - werknemer		340	332

IV. Aandelenopties en warrants

Zie Toelichting 24.

TOELICHTING 28 - FINANCIËLE SCHULDEN

2017	in duizend euro	Kortlopend		Langlopend		
Financiële schulden	Max. 1 jaar	2 jaar	3 tot 5 jaar	> 5 jaar	Totaal	
Obligatieleningen	99.963				99.963	
Kredietinstellingen	1.288	556	1.654	2.075	5.573	
Totale financiële schulden volgens de vervaldag	101.251	556	1.654	2.075	105.536	

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	
Totale financiële schulden volgens de vervaldag	2.229	100.690	1.960	3.175	108.054	

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%. De obligatielening wordt in 2018 uitbetaald.

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. Netto financiële schuld is gedefinieerd als de som van de lange en korte termijn financiële schulden minus geldbeleggingen & kasequivalenten en marktwaarde eigen aandelen. De Groep voldeed op 31 december 2017 aan al haar opgelegde convenanten.

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

Kredietinstellingen	2.441
---------------------	-------

Deze zijn gewaarborgd door (in duizend euro):

Hypothecaire inschrijving op de terreinen en gebouwen van de Groep	9.000
Pand op handelsfonds	2.500

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

TOELICHTING 29 - OVERIGE TOELICHTINGEN MET BETREKKING TOT PASSIVA

2017	in duizend euro	Kortlopend		Langlopend		
Handels- en overige schulden	Max. 1 jaar	2 jaar	3 tot 5 jaar	> 5 jaar	Totaal	
Handelsschulden	38.879				38.879	
Ontvangen vooruitbetalingen	18.743				18.743	
Personeelsbeloningen	14.603				14.603	
- waarvan schulden aan werknemers	10.520				10.520	
- waarvan schulden aan openbare besturen	4.083				4.083	
Belastingenschulden	111				111	
Overige schulden	11.655			287	11.942	
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	7.589				7.589	
Totaal aan schulden volgens de vervaldag	91.580	0	0	287	91.867	

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	
Belastingsschulden	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	

Kortlopende handelsschulden	in duizend euro	2017	2016
Leveranciers		22.129	27.949
Te ontvangen facturen / op te stellen creditnota's (*)		15.527	13.438
Creditsaldi klanten		1.223	879
Totaal kortlopende handelsschulden		38.879	42.266

Kortlopende overige schulden	in duizend euro	2017	2016
Te betalen indirecte belastingen (*)		2.763	4.894
Overige schulden		8.892	11.348
Totaal kortlopende overige schulden		11.655	16.242

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

Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	in duizend euro	2017	2016
Toe te rekenen intresten		1.180	1.195
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten (*)		6.409	6.522
Totaal toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten		7.589	7.717

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

TOELICHTING 30 - FINANCIËLE EN OPERATIONELE LEASE

Sinds eind 2016 zijn er geen financiële leaseovereenkomsten meer lopend.

Operationele lease

	in duizend euro	2017	2016
Opgenomen lasten met betrekking tot operationele lease		11.390	12.075

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

Toekomstige minimale leasebetalingen onder niet-opzegbare operationele lease:	in duizend euro	2017	2016
< 1 jaar		11.527	12.698
1 tot 5 jaar		4.138	13.284
> 5 jaar		13	7
		15.678	25.989

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

De Groep stelt zich geen borg meer voor verplichtingen (2016: 0 K€, eveneens geen borgstellingen). Er werden panden op handelsfondsen gegeven voor een totaal bedrag van 2.500 K€ (2016: 2.500 K€).

De contractuele verbintenissen voor de aankoop van papier bij derden door de Groep bedragen 4.761 K€ (2016: 2.437 K€).

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

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

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

A. Valutarisico

Operationele activiteiten

De Groep is onderhevig aan een valutarisico met betrekking tot USD. De geïdentificeerde valutarisico's doen zich voor bij de (verwachte) aankopen in USD in het segment Audiovisuele Media en via activiteiten buiten het eurogebied. Gezien de verkoop van Medialaan in 2018, zal dit risico heel minimaal worden. 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 2017 zijn er, net zoals per 31 december 2016, geen financieringsactiviteiten met een potentieel valutarisico.

Geschatte gevoeligheid voor valutarisico

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

B. Renterisico

De vervaltermijnen van de financiële schulden en verplichtingen zijn terug te vinden in Toelichting 28.

De obligatieleningen en de leningen van financiële instellingen hebben een vaste of een variabele intrestvoet.

Onderstaande tabel geeft de toestand op balansdatum van deze rentedragende leningen (obligatielening en kredietinstellingen) weer:

Intrestvoet	in duizend euro	2017	2016	Effectieve intrestvoet
Vaste intrestvoet		120	360	tussen 1,5% en 3,5%
Vaste intrestvoet		99.979	101.236	tussen 4% en 6%
Vaste intrestvoet met variabele marge		4.825	5.875	tussen 2,35% en 5,5%

Naast deze leningen heeft de Groep per 31 december 2017 een negatief rekening-courant saldo van 612 K€ ten opzichte van kredietinstellingen (2016: 583 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 2017 was er één financieel instrument lopend dat overeenkomstig de voorschriften gedefinieerd in IAS 39 beschouwd wordt als kasstroomafdekkingscontract. Het betreft een Interest Rate Swap. In 2016 was er geen.

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

Per eind 2017, net zoals per eind 2016, 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:

2017	in duizend euro	Evolutie marktwaarden	Opgenomen in eigen vermogen	Opgenomen in winst-en-verliesrekening
Interest Rate Swap				
Kasstroomafdekking		-64	-64	
		-64	-64	0

2016: nihil

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

Geschatte gevoeligheid voor intrestschommelingen

Aangezien er in 2017 geen uitstaande leningen zijn met variabele intrestvoet, is de Groep niet onderhevig aan gevoeligheid voor intrestschommelingen per 31 december 2017.

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 2017.

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 19 gedetailleerd.

D. Liquiditeitsrisico

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

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

De Groep verwacht aan haar verplichtingen te kunnen voldoen door de operationele kasstromen en de huidige liquide middelen. Daarnaast beschikt de Groep over diverse kredietlijnen op korte termijn voor een totaal bedrag van 47.550 K€ (2016: 8.000 K€). Deze vormen een extra bedrijfskapitaalbuffer. Voor de kredietlijnen gelden dezelfde convenanten als vermeld bij Toelichting 28. Er werd op jaareinde 2017 en 2016 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 2017	in duizend euro	Kortlopend		Langlopend		Totaal
		Max. 1 jaar	2 jaar	3 tot 5 jaar	> 5 jaar	
Totale financiële schulden volgens de vervaldag		101.251	556	1.654	2.075	105.536

Intrestkosten	in duizend euro	Kortlopend		Langlopend		Totaal
		Max. 1 jaar	2 jaar	3 tot 5 jaar	> 5 jaar	
Obligatieleningen		5.125				5.125
Kredietinstellingen		165	155	342	183	845

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:

	2017			2016		
	in duizend euro	Toelichting	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
Vaste activa						
Voor verkoop beschikbare deelnemingen, leningen en waarborgen		18	2.104	2.104	2.470	2.470
Handelsvorderingen en overige vorderingen		19	600	600	15.568	15.568
Vlottende activa						
Handelsvorderingen en overige vorderingen		19	65.225	65.225	70.140	70.140
Geldbeleggingen		22	0	0	46	46
Geldmiddelen en kasequivalenten		22	42.984	42.984	50.565	50.565

		2017		2016		
	in duizend euro	Toelichting	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
Langlopende verplichtingen						
Financiële schulden	28	-4.285	-4.814	-105.825	-111.474	
Overige schulden	29	-287	-287	-37	-37	
Kortlopende verplichtingen						
Financiële schulden	28	-101.251	-104.146	-2.229	-2.502	
Handelsschulden	29	-23.351	-23.351	-28.828	-28.828	
Ontvangen vooruitbetalingen	29	-18.743	-18.743	-17.582	-17.582	
Overige schulden	29	-8.892	-8.892	-11.348	-11.348	
Toe te rekenen intresten	29	-1.180	-1.180	-1.195	-1.195	

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

Voor verkoop beschikbare deelnemingen

Zoals vermeld in Toelichting 18: aangezien er geen betrouwbare inschatting kan gemaakt worden van de reële waarde van de in deze rubriek opgenomen deelnemingen, worden financiële activa waarvoor geen actieve markt is aan kostprijs gewaardeerd.

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

Voor de vorderingen en schulden met een oorspronkelijke looptijd van minder dan één jaar wordt de nominale waarde geacht een afspiegeling te zijn van de reële waarde gezien de korte 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 2017 had de Groep geen financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde.

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	

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

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

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

TOELICHTING 33 - OVERNAME VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

In 2017 gebeurden volgende overnames: op 1 juli 2017 nam Roularta Media Group een participatie van 100% in het kapitaal van Bright Communications en van Bright Communications Antwerpen.

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

De overnames van 2017 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 overnamedatum:

	in duizend euro	2017	2016
ACTIVA			
Vaste activa		4.815	0
Immateriële activa		4.805	
Materiële vaste activa		10	
Vlottende activa		1.398	0
Handelsvorderingen en overige vorderingen		744	
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten		4	
Geldmiddelen en kasequivalenten		650	
Totaal activa		6.213	0

PASSIVA		
Langlopende verplichtingen	1.266	0
Overige schulden	1.266	0
Kortlopende verplichtingen	774	0
Financiële verplichtingen	129	
Handelsschulden	241	
Sociale schulden	45	
Belastingenschulden	293	
Overige schulden	54	
Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	12	
Totaal passiva	2.040	0
Totaal overgenomen nettoactief	4.173	0
Overgenomen nettoactief	4.173	0
Betaalde / te betalen overnameprijs	4.173	0
Verworven geldbeleggingen en -middelen en kasequivalenten	-650	0
Netto uitgaande kasstroom	3.523	0

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

2017	in duizend euro	Omzet van het boekjaar	Nettoresultaat van het boekjaar
- Bright Communications		851	121
- Bright Communications Antwerpen		811	-54

Indien de verwerving van voornoemde participaties op 1 januari 2017 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 2017 heeft Roularta Media Group geparticipeerd in de kapitaalsverhoging van Proxistore ten belope van 231 K€. Deze kapitaalsverhoging bracht geen wijziging in deelnemingspercentage teweeg. In januari 2016 heeft Roularta Media Group geparticipeerd in de kapitaalsverhoging van Proxistore ten belope van 450 K€. Proxistore NV wordt geconsolideerd volgens de equitymethode.

TOELICHTING 34 - VERKOOP VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

Tijdens het boekjaar werden de dochterondernemingen Twice Entertainment BVBA en Twice Technics BVBA verkocht, hiervoor werd 125 K€ ontvangen. In 2016 werden geen dochterondernemingen verkocht.

In 2017 werd 17 M€ ontvangen m.b.t. de verkoop van de Franse activiteiten in 2015, in 2016 16 M€.

TOELICHTING 35 - BELANGEN IN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN JOINT VENTURES

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

TOELICHTING 36 - BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

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

In oktober 2017 werd de verkoop van Medialaan aan De Persgroep aangekondigd. In januari 2018 werd de verkoop afgerond. Er is een meerwaarde geboekt van ongeveer 146 M€.

Eveneens in oktober 2017 werd de aankoop van 50% van de aandelen van Mediafin (dagbladen De Tijd en L’Echo) aangekondigd, die in maart 2018 werd afgerond.

In januari 2018 heeft Roularta een bod gedaan op de Belgische titels van Sanoma, met uitzondering van de woonbladen. Het pakket omvat o.a. de titels Libelle/Femmes d’Aujourd’hui en Flair N/F, Feeling/GAEL en La Maison Victor, Communiekraant, Loving You en She Deals. De totale omzet 2017 van deze merken bedraagt circa 78 M€ voor een overnameprijs (inclusief pensioen- en abonnementenverplichting) van 33,7 M€.

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

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

Het ereloon van de commissaris bedraagt 184 K€. Het ereloon van de commissaris voor bijkomende controleopdrachten van de commissaris bedraagt 334 K€.

TOELICHTING 38 - INFORMATIEVERSCHAFFING OVER VERBONDEN PARTIJEN

2017	in duizend euro	Geassocieerde ondernemingen en joint ventures	Overige verbonden partijen	Totaal
I. Activa jegens verbonden partijen		3.268	312	3.580
Voor verkoop beschikbare deelnemingen, leningen en waarborgen		477	0	477
Leningen		477		477
Vorderingen (vlottende activa)		2.791	312	3.103
Handelsvorderingen		2.912	312	3.224
Overige vorderingen		-121		-121
II. Verplichtingen jegens verbonden partijen		9.314	338	9.652
Financiële schulden		0	0	0
Overige schulden		0		0
Schulden		9.314	338	9.652
Financiële schulden		610		610
Handelsschulden		2.304	338	2.642
Overige schulden		6.400		6.400
III. Transacties tussen verbonden partijen				978
Verrichting van diensten		9.140	241	9.381
Aankoop van diensten (-)		-6.045	-2.362	-8.407
Transfers m.b.t. financieringsovereenkomsten		4		4
IV. Vergoedingen aan de directie en het kaderpersoneel				3.272
- waarvan kortetermijnpersoneelsbeloningen				2.932
- waarvan vergoedingen na uitdiensttreding				287
- waarvan op aandelen gebaseerde betalingen				53
V. Vergoedingen bestuurders voor de uitoefening van hun bestuurdersmandaat				425

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				1.181
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

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

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

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

De lijst met opgave van de dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen is te vinden in Toelichting 39.

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

Er zijn geen zekerheden verbonden aan de activa en verplichtingen jegens de verbonden partijen. Er werden noch waardeverminderingen geboekt in 2017, noch in 2016.

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.

TOELICHTING 39 - GROEPSSTRUCTUUR

Wijzigingen in de consolidatiekring gedurende 2017:

Nieuwe participaties

- Bright Communications BVBA werd in juli 2017 voor 100% verworven.
- Bright Communications Antwerpen BVBA werd in juli 2017 voor 100% verworven.
- Het Mediabedrijf BV werd opgericht in oktober 2017 en herbergt de titel 'Landleven'.
- In augustus 2017 hebben Medialaan en De Persgroep de vennootschap 'Morfeus' opgericht.

Wijziging deelnemingspercentage zonder wijziging van consolidatiemethode

- Storesquare NV: 65% i.p.v. 71,18% na verkoop aandelen dd. 06/12/2017; 71,18% i.p.v. 70,7% na kapitaalsverhoging dd. 05/05/2017.
- Studio Aperi Negotium NV: 75% in 2017 i.p.v. 50% in 2016. In 2016 werd deze participatie reeds volledig geconsolideerd, daar er ook een indirecte participatie was, waardoor er een integrale participatie was van 56,25%.

Geliquideerde en gefuseerde participaties

- Febelma Regie CVBA
- Himalaya NV
- Media ID CVBA

Verkochte participaties

- Twice Entertainment NV en Twice Technics BVBA: verkocht in juni 2017.
- Press Partners: verkocht in juni 2017.

De moedermaatschappij van de Groep is Roularta Media Group NV, Roeselare, België. Per 31 december 2017 werden 42 dochtervennootschappen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening.

Naam van de onderneming	Locatie	Deelnemings- percentage
1. Integraal geconsolideerde ondernemingen		
ROULARTA MEDIA GROUP NV	Roeselare, België	100,00%
ROULARTA HEALTHCARE NV	Roeselare, België	100,00%
BELGIAN BUSINESS TELEVISION NV	Brussel, België	100,00%
ROULARTA SERVICES FRANCE SARL	Rijssel, Frankrijk	100,00%
TER BEVORDERING VAN HET ONDERNEMERSCHAP IN BELGIË VZW	Roeselare, België	100,00%
HET MEDIABEDRIJF BV	Baarn, Nederland	100,00%
BRIGHT COMMUNICATIONS BVBA	Hasselt, België	100,00%
BRIGHT COMMUNICATIONS ANTWERPEN BVBA	Hasselt, België	100,00%
TVOJ - MAGAZIN D.O.O. - in vereffening	Zagreb, Kroatië	100,00%
JOURNÉE DÉCOUVERTE ENTREPRISES ASBL	Dison, België	75,00%
STUDIO APERI NEGOTIUM NV	Gent, België	75,00%
OPEN BEDRIJVEN VZW	Gentbrugge, België	75,00%
VOGUE TRADING VIDEO NV	Roeselare, België	74,67%
STORESQUARE NV	Roeselare, België	65,00%
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	Brussel, 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
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
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
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			

Er zijn geen niet-opgenomen ondernemingen in de consolidatiekring.

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 2017

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Roularta Media Group NV (de ‘vennootschap’) en haar dochterondernemingen (samen ‘de Groep’), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de controle van de geconsolideerde jaarrekening alsook het verslag betreffende de overige door wet-, regelgeving en normen gestelde eisen. Deze verslagen zijn één en ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 19 mei 2015, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité en op voordracht van de ondernemingsraad. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2017. Bij gebrek aan online archieven die teruggaan vóór 1997, is het voor ons niet mogelijk om met precisie het eerste jaar van ons mandaat te achterhalen. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Roularta Media Group NV uitgevoerd gedurende ten minste 20 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de controle van de geconsolideerde jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud
Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep, die de geconsolideerde balans op 31 december 2017 omvat, alsook het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatieverzorging, waarvan het totaal van het geconsolideerd overzicht van de financiële positie 417.108 (000) EUR bedraagt en waarvan het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten afsluit met een verlies van het boekjaar van 12.818 (000) EUR.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Groep op 31 december 2017 alsook van haar geconsolideerde resultaten en van haar geconsolideerde kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, 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.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISAs). Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie ‘Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening’ van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Kernpunten van de controle

De kernpunten van onze controle betreffen die aanlegenheden die naar ons professioneel oordeel het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode. Deze aangelegenheden zijn behandeld in de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover, en wij verschaffen geen afzonderlijk oordeel over deze aangelegenheden.

Kernpunten van de controle	Hoe onze controle de kernpunten van de controle behandelde
Immateriële vaste activa met onbepaalde levensduur	
De immateriële vaste activa met onbepaalde gebruiksduur bedragen 70 MEUR en vertegenwoordigen 17% van het geconsolideerde balanstotaal per 31 december 2017. De boekwaarde van deze activa werd toegewezen aan de kasstroomgenererende eenheden (‘KGE’) News België, Business België, Free Press België en Free Press Andere Landen.	Onze controlewerkzaamheden omvatten onder meer het nazicht van de regels en procedures die de vennootschap hanteert voor de identificatie van een bijzonder waardeverminderingverlies, het beoordelen van de grondslag voor schattingen van de toekomstige kasstromen en de robuustheid van deze schattingen. We hebben de zakelijke plannen, de veronderstellingen, de verdisconteringsvoet en de methodologie die gebruikt worden door de vennootschap, vastgesteld en beoordeeld, door bijvoorbeeld de historische accuraatheid van de schattingen van het management te bepalen, de gebruikte omzetvoorspellingen te beoordelen in vergelijking met de recente prestaties en door het beoordelen van de sensitiviteiten die gebruikt worden in het waarderingmodel van de vennootschap. Tijdens onze controlewerkzaamheden werden we bijgestaan door waarderingsexperten. We hebben een professioneel-kritische instelling gehanteerd met betrekking tot de sensitiviteit van het verschil tussen bedrijfswaarde en boekwaarde in de KGE Business België en concentreerden ons op het feit of een mogelijke verandering in de veronderstellingen in de KGE Business België ervoor zou kunnen zorgen dat de boekwaarde de waarde van de realiseerbare waarde overstijgt. We evalueerden of de toelichtingen met betrekking tot bijzondere waardeverminderingen in overeenstemming met IAS 36 <i>Bijzondere waardeverminderingen van activa</i> gepast zijn.
Verwerving en overdracht van investeringen in joint ventures	
Roularta bezit 50% van de aandelen in Medialaan NV, naast een aantal kleinere joint ventures. Roularta Media Group NV kondigde in 2017 de verkoop aan van de joint venture Medialaan NV, die werd afgerond na jaareinde. Per 31 december 2017 bedraagt de nettoboekwaarde van de beëindigde bedrijfsactiviteiten 129 MEUR en vertegenwoordigt dit 31% van het geconsolideerde balanstotaal. Daarnaast bedraagt het resultaat van de beëindigde bedrijfsactiviteiten 19 MEUR tegenover het resultaat van de voortgezette bedrijfsactiviteiten van -31 MEUR per 31 december 2017. Daarenboven kondigde Roularta Media Group NV voor jaareinde de verwerving aan van 50% van de aandelen van Mediafin NV.	Onze controlewerkzaamheden omvatten onder meer het nazicht en de evaluatie van de getekende overeenkomsten van de verwerving en de overdracht om de geschiktheid van de boekhoudkundige verwerking te beoordelen. Om de volledigheid van de transacties vast te stellen, hebben we de notulen van de raad van bestuur nagezien en hebben we werkzaamheden uitgevoerd om de gebeurtenissen na balansdatum te identificeren en te beoordelen. Tijdens onze controlewerkzaamheden werden we bijgestaan door onze experts. Verder hebben we de geschiktheid nagegaan van de informatieverstreking van de vennootschap in Toelichtingen 5 en 36 van de geconsolideerde jaarrekening.
De financiële verslaggeving van de verwerving en de overdracht van joint ventures in de geconsolideerde jaarrekening van Roularta Media Group NV wordt als significant beschouwd in onze audit omwille van de bijdrage in het nettoresultaat en in de boekwaarde van de investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.	Met betrekking tot de overdracht van de joint venture Medialaan NV, hebben we bijkomend nagegaan of voldaan werd aan de criteria voor beëindigde bedrijfsactiviteiten volgens IFRS 5 voor het einde van het boekjaar en dat de investering in de joint venture werd overgedragen na jaareinde. Daarenboven hebben we beoordeeld dat de activa die worden gepresenteerd als aangehouden voor verkoop worden gewaardeerd aan de laagste waarde van de boekwaarde en de reële waarde verminderd met de verkoopkosten. Tevens hebben we de volledigheid nagezien van het nettoresultaat van de beëindigde bedrijfsactiviteiten. Met betrekking tot de verwerving werd nagegaan of er geen sprake is van gezamenlijke zeggenschap voor jaareinde.
De verwerving en de overdracht van de joint ventures worden toegelicht in de Toelichtingen 5 en 36 van de geconsolideerde jaarrekening.	

Kernpunten van de controle	Hoe onze controle de kernpunten van de controle behandelde
Omzeterkenning	
De Groep genereert omzet uit verschillende bedrijfsactiviteiten, waaronder de verkoop van abonnementen en van publiciteit. We beschouwen omzet als een belangrijke maatstaf waarop de Groep wordt beoordeeld, aangezien omzet een belangrijke factor is in het genereren van winst. Aangezien de Groep een kostenstructuur heeft waarbij de vaste kosten in verhouding groter zijn dan de variabele kosten, is de impact van omzet op de gerealiseerde marges en het nettoresultaat belangrijk, voornamelijk als het gaat over abonnementen en publiciteit. We hebben volgende kritische domeinen geïdentificeerd met betrekking tot omzeterkenning, zoals hieronder uiteengezet. Deze zijn significant zowel omwille van manuele boekingen voor contracten die nog niet zijn afgelopen op jaareinde als omwille van de invloed op de winst in de diverse omzetstromen: - omzet erkend in de verkeerde periode; - ongepaste manuele aanpassingen. De gehanteerde grondslagen voor de financiële verslaggeving omtrent omzeterkenning zijn beschreven in Toelichting 1 van de geconsolideerde jaarrekening en de verschillende omzetstromen werden uiteengezet in Toelichting 3 van de geconsolideerde jaarrekening.	Voor elke component vennootschap met significante omzetstromen, werden volgende controlewerkzaamheden uitgevoerd, om het beschreven risico af te dekken, waaronder: - Nazicht van de interne beheersingsmaatregelen van de vennootschap met betrekking tot de afgrenzing van de omzeterkenning. - Nazicht van de uitgevoerde procedures omtrent afgrenzing van de omzeterkenning en beoordeling of deze passend werden uitgevoerd per jaareinde. - Nazicht van de volledigheid van de omzetkortingen met betrekking tot omzet geboekt per jaareinde of tijdens het opstellen van de financiële overzichten. - Gedetailleerde vergelijking van de evoluties in omzetstromen ten opzichte van vorig jaar met het oog op het identificeren van afwijkingen, die een indicatie kunnen zijn voor mogelijke afgrenzingsfouten. - Uitvoeren van een gedetailleerd nazicht van een steekproef van journaalboekingen en andere aanpassingen die aan het einde van een verslagperiode zijn aangebracht en detailonderzoek van journaalboekingen die ongebruikelijk lijken voor wat betreft hun aard of omvang. - Toetsen of de journaalposten, die manueel in het grootboek werden vastgelegd, aanvaardbaar zijn, met het oog op het onderzoeken van manuele journaalboekingen die een indicator kunnen zijn voor mogelijke afwijkingen van materieel belang met betrekking tot de opbrengsten.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft 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, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Groep om haar continuïteit te handhaven, alsook voor het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de Groep te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen ander realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de geconsolideerde jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISAs is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze geconsolideerde jaarrekening, beïnvloeden.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISAs, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. Wij voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet-detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Groep;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen dat de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Groep om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot op de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de Groep haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de geconsolideerde jaarrekening, en van de vraag of de geconsolideerde jaarrekening de onderliggende

transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld;

- het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsactiviteiten binnen de Groep gericht op het tot uitdrukking brengen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. Wij blijven ongedeeld verantwoordelijk voor ons oordeel.

Wij communiceren met het auditcomité onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Wij verschaffen aan het auditcomité tevens een verklaring dat wij de relevante deontologische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd, en wij communiceren met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en, waar van toepassing, over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Uit de aangelegenheden die met het auditcomité zijn gecommuniceerd bepalen wij die zaken die het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode, en die derhalve de kernpunten van onze controle uitmaken. Wij beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving.

VERSLAG BETREFFENDE DE OVERIGE DOOR WET-, REGELGEVING EN NORMEN GESTELDE EISEN

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, de verklaring van niet-financiële informatie gehecht aan dit jaarverslag en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (herzien in 2018) bij de internationale controlestandaarden (ISAs), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van

materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, de verklaring van niet-financiële informatie gehecht aan dit jaarverslag en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport, na te gaan, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening: en andere informatie opgenomen in het jaarrapport

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de geconsolideerde jaarrekening voor boekjaar afgesloten op 31 december 2017 en is opgesteld overeenkomstig het artikel 119 van het Wetboek van Vennootschappen.

In de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport, zoals opgenomen van pagina 11 tot en met 24 van het jaarrapport, een afwijking van materieel belang bevatten, hetzij informatie die onjuist vermeld of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, hebben wij geen afwijking van materieel belang te melden. Wij drukken geen enkele mate van zekerheid uit over het jaarrapport.

De niet-financiële informatie zoals vereist op grond van artikel 119, § 2 van het Wetboek van Vennootschappen, werd opgenomen in een afzonderlijk verslag gevoegd bij het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening zoals vermeld vanaf pagina 11 tot en met pagina 24. Dit verslag van niet-financiële informatie bevat de door artikel 119, § 2 van het Wetboek van Vennootschappen vereiste inlichtingen en is in overeenstemming met de geconsolideerde jaarrekening voor hetzelfde boekjaar. De vennootschap heeft zich bij het opstellen van deze niet-financiële informatie gebaseerd op de GRI-normen. Wij spreken ons evenwel niet uit over de vraag of deze niet-financiële informatie in alle van materieel belang zijnde opzichten is opgesteld in overeenstemming met de GRI-normen. Verder drukken wij geen enkele mate van zekerheid uit over individuele elementen opgenomen in deze niet-financiële informatie.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Groep.
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening bedoeld in artikel 134 van het Wetboek van Vennootschappen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

Andere vermeldingen

- Huidig verslag is consistent met onze aanvullende verklaring aan het auditcomité bedoeld in artikel 11 van de verordening (EU) nr. 537/2014.

Gent, 12 april 2018
De commissaris
DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door
Mario Dekeyser

Statutaire jaarrekening

VERKORTE STATUTAIRE JAARREKENING

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

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

Alleen de geconsolideerde jaarrekening vervat in de voorafgaande pagina's geeft een getrouw beeld van de financiële situatie en de prestaties van de totale 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 gedeponerd 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. 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 15 mei 2018, werd door de raad van bestuur van 9 april 2018 goedgekeurd.

Resultaatbestemming

Het te bestemmen verlies van het boekjaar 2017 bedraagt -13.212.082,24 euro tegenover een te bestemmen winst van 15.479.300,54 euro voor het boekjaar 2016.

Rekening houdend met de overgedragen winst van het vorige boekjaar van 12.467.657,22 euro bedraagt het te bestemmen verliessaldo voor het boekjaar 2017 -744.425,02 euro.

Resultaatverwerking

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

A. Te bestemmen verliessaldo	- 744.425,02
Bestaande uit:	
• te bestemmen verlies van het boekjaar	-13.212.082,24
• overgedragen winst van het vorige boekjaar	12.467.657,22
B. Onttrekking aan het eigen vermogen	
• aan de reserves	778.724,19
C. Over te dragen resultaat	34.299,17

VERKORTE STATUTAIRE RESULTATENREKENING

Verkorte statutaire resultatenrekening	in duizend euro	2017	2016
Bedrijfsopbrengsten		260.493	282.581
Bedrijfskosten		-266.910	-273.421
Bedrijfswinst / Bedrijfsverlies		-6.416	9.160
Financiële opbrengsten		13.022	13.820
Financiële kosten		-19.714	-7.704
Winst (verlies) van het boekjaar vóór belasting		-13.108	15.276
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen			83
Belastingen op het resultaat		-104	-42
Winst (verlies) van het boekjaar		-13.212	15.317
Onttrekking aan de belastingvrije reserves			162
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar		-13.212	15.479
Resultaatverwerking	in duizend euro	2017	2016
Te bestemmen winst (verlies)		-744	18.735
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar		-13.212	15.479
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar		12.468	3.256
Onttrekking aan het eigen vermogen		779	0
Aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies			
Aan de reserves		779	
Toevoeging aan het eigen vermogen		0	0
Aan de wettelijke reserve			
Aan de overige reserves			
Over te dragen resultaat		-34	-12.469
Over te dragen winst (verlies)		34	12.469
Uit te keren winst		0	-6.266
Vergoeding van het kapitaal			6.266

VERKORTE STATUTAIRE BALANS NA WINSTVERDELING

ACTIVA	in duizend euro	2017	2016
Vaste activa		167.171	174.511
Oprichtingskosten			0
Immateriële vaste activa		29.894	35.164
Materiële vaste activa		33.221	32.295
Financiële vaste activa		104.056	107.052
Vlottende activa		134.860	162.181
Vorderingen op meer dan één jaar		800	15.634
Vorraden en bestellingen in uitvoering		5.523	6.228
Vorderingen op ten hoogste één jaar		74.129	73.795
Geldbeleggingen		16.142	16.966
Liquide middelen		35.233	44.938
Overlopende rekeningen		3.033	4.620
Totaal der activa		302.031	336.692
PASSIVA	in duizend euro	2017	2016
Eigen vermogen		100.973	114.186
Kapitaal		80.000	80.000
Uitgiftepremies		304	304
Wettelijke reserve		8.000	8.000
Onbeschikbare reserves		11.142	11.920
Belastingvrije reserves		1.207	1.207
Beschikbare reserves		286	286
Overgedragen winst (verlies)		34	12.469
Kapitaalsubsidies			0
Voorzieningen en uitgestelde belastingen		6.433	7.426
Schulden		194.625	215.080
Schulden op meer dan één jaar		4.322	105.828
Schulden op ten hoogste één jaar		182.922	101.691
Overlopende rekeningen		7.381	7.561
Totaal der passiva		302.031	336.692

FINANCIËLE KALENDER

Jaarvergadering 2017
Halfjaarresultaten 2018
Jaarresultaten 2018
Jaarvergadering 2018

15 mei 2018
17 augustus 2018
15 maart 2019
21 mei 2019

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*