

47	02/09/2009	BE 0403.537.816	41	EUR
NAT.	Date du dépôt	N°	P.	D.

09751.00103

CONSO 1.1

COMPTES CONSOLIDES EN EUROS

DENOMINATION DE L'ENTREPRISE CONSOLIDANTE ~~OU DU CONSORTIUM~~ ^{(1) (2)} : **ROSSEL ET CIE**

Forme juridique : *Société anonyme*

Adresse : *Rue Royale* N° : *100* Bte :

Code postal : *1000* Commune : *Bruxelles 1*

Registre des personnes morales (RPM) - Tribunal de commerce de : *BRUXELLES*

Adresse Internet⁽³⁾ :

Numéro d'entreprise

BE 0403.537.816

COMPTES CONSOLIDES communiqués à l'assemblée générale du

25 / 06 / 2009

et relatifs à l'exercice couvrant la période du

01 / 01 / 2008

au

31 / 12 / 2008

Exercice précédent du

01 / 01 / 2007

au

31 / 12 / 2007

Les montants relatifs à l'exercice précédent sont identiques à ceux publiés antérieurement : oui / ~~non~~ ⁽¹⁾

LISTE COMPLETE avec nom, prénoms, profession, domicile (adresse, numéro, code postal et commune) des ADMINISTRATEURS ou GERANTS de l'entreprise consolidante et des REVISEURS D'ENTREPRISES ayant contrôlé les comptes consolidés

HURBAIN Patrick

Rue du Fosty 59, 1470. Baisy-thy, BELGIQUE

Président du conseil d'adm. Début de mandat : 25/06/2008 Fin de mandat : 25/06/2009

CALLEBAUT Paul

Drève du Bois-de-Mai 1, 1428. Lillois-Witterzée, BELGIQUE

Administrateur Début de mandat : 25/06/2008 Fin de mandat : 25/06/2009

MARCHANT Bernard

Fond Coron 4, 1380. Lasne, BELGIQUE

Administrateur délégué Début de mandat : 25/06/2008 Fin de mandat : 25/06/2009

(éventuellement suite aux pages CONSO 1bis., 1ter ...)

Sont joints aux présents comptes consolidés : - le rapport de gestion consolidé
- le rapport de contrôle des comptes consolidés

CAS OU LES COMPTES CONSOLIDES D'UNE SOCIETE DE DROIT ETRANGER SONT DEPOSES PAR UNE FILIALE BELGE:

Dénomination de la filiale belge déposante (article 113, § 2, 4^a du Code des sociétés) :

Numéro d'entreprise de la filiale belge déposante

Nombre total de pages déposées : **34** Numéros des pages du document normalisé non déposées parce que sans objet : *8, 9, 10, 21, 24*

Signature
(nom et qualité)
HURBAIN Patrick
Président du Conseil d'Administration

Signature
(nom et qualité)
MARCHANT Bernard
Administrateur délégué

(1) Biffer ce qui ne convient pas.

(2) En cas de consortium, remplir l'annexe IV page CONSO 9.

(3) Mention facultative.

LISTE COMPLETE avec nom, prénoms, profession, domicile (adresse, numéro, code postal et commune) des ADMINISTRATEURS ou GERANTS de l'entreprise consolidante et des REVISEURS D'ENTREPRISES ayant contrôlé les comptes consolidés. (suite)

KÜCHENBERG Alfred

Rue Haas 40A, 4700 Eupen, BELGIQUE

Administrateur Début de mandat : 25/06/2008 Fin de mandat : 25/06/2009

S.A. DE PARTICIPATIONS ROSSEL-HURBAIN (BE 0403.538.113)

Rue Royale 100, 1000 Bruxelles 1, BELGIQUE

Administrateur Début de mandat : 25/06/2008 Fin de mandat : 25/06/2009

Est représenté par :

SAMAIN Claude

, BELGIQUE

S.A.ROSSEL HURBAIN

Rue Royale 100, 1000 Bruxelles 1, BELGIQUE

Administrateur Début de mandat : 25/06/2008 Fin de mandat : 25/06/2009

Est représenté par :

HURBAIN Christine

, BELGIQUE

de CHAISEMARTIN Yves

Rue de Poitiers 12, 75006 Paris, FRANCE

Administrateur Début de mandat : 25/06/2008 Fin de mandat : 25/06/2009

K.P.M.G. (BE 0419.122.548)

Avenue du Bourget 40, 1130 Bruxelles 13, BELGIQUE

Commissaire Début de mandat : 25/06/2007 Fin de mandat : 25/06/2010

Est représenté par :

ROUSSELLE Dominic (A01217), Reviseur d'entrepris

Avenue du Bourget 40, 1130 Bruxelles 13, BELGIQUE

	Codes	Exercice	Exercice précédent
1. BILAN CONSOLIDE APRES REPARTITION ¹			
ACTIF			
ACTIFS IMMOBILISES			
	20/28	276 291 184,65	271 243 051,63
I. Frais d'établissement (annexe VII)	20	51 501,63	91 221,00
II. Immobilisations incorporelles (ann. VIII)	21	8 193 688,39	7 311 375,24
III. Ecarts de consolidation positifs (ann. XII)	99200	62 683 991,50	68 062 599,00
IV. Immobilisations corporelles (ann. XI)	22/27	154 887 983,52	140 493 742,47
A. Terrains et constructions	22	56 677 485,87	53 087 296,65
B. Installations, machines et outillage	23	38 434 011,07	13 036 342,36
C. Mobilier et matériel roulant	24	3 614 499,68	3 878 859,06
D. Location-financement et droits similaires	25	47 691 273,89	53 027 935,84
E. Autres immobilisations corporelles	26	6 184 858,01	5 885 095,68
F. Immobilisations en cours et acomptes versés.	27	2 285 855,00	11 578 212,88
V. Immobilisations financières (ann. I à IV et X)	28	50 474 019,61	55 284 113,92
A. Sociétés mises en équivalence	9921	45 833 848,27	46 451 543,37
1. Participations	99211	45 833 848,27	46 451 543,37
2. Créances.	99212		
B. Autres entreprises	284/8	4 640 171,34	8 832 570,55
1. Participations, actions et parts	284	1 378 847,98	4 853 006,72
2. Créances.	285/8	3 261 323,36	3 979 563,83
ACTIFS CIRCULANTS			
	29/58	216 285 838,44	211 906 772,33
VI. Créances à plus d'un an	29	2 998 000,00	
A. Créances commerciales	290		
B. Autres créances	291	2 998 000,00	
C. Impôts différés	292		
VII. Stocks et commandes en cours d'exécution	3	8 845 576,82	5 790 269,76
A. Stocks ²	30/36	8 845 576,82	5 790 269,76
1. Approvisionnements	30/31	7 477 469,45	4 693 696,49
2. En-cours de fabrication	32	507 767,51	366 488,19
3. Produits finis	33		
4. Marchandises	34	860 339,86	730 085,08
5. Immeubles destinés à la vente	35		
6. Acomptes versés.	36		
B. Commandes en cours d'exécution.	37		
VIII. Créances à un an au plus	40/41	129 047 610,53	123 547 092,07
A. Créances commerciales	40	112 427 873,64	109 776 845,19
B. Autres créances	41	16 619 736,89	13 770 246,88
IX. Placements de trésorerie	50/53	40 127 003,04	40 233 748,97
A. Actions propres	50	15 000 000,00	15 000 000,00
B. Autres placements	51/53	25 127 003,04	25 233 748,97
X. Valeurs disponibles	54/58	33 358 361,68	38 343 819,73
XI. Comptes de régularisation	490/1	1 909 286,37	3 991 841,80
TOTAL DE L'ACTIF	20/58	492 577 023,09	483 149 823,96

¹ Article 124 de l'arrêté royal du 30 janvier 2001 portant exécution du Code des sociétés.

² Possibilité de regroupement des stocks (article 158, § 1, alinéa 2 de l'arrêté royal précité).

	Codes	Exercice	Exercice précédent
PASSIF			
CAPITAUX PROPRES			
	10/15	141 998 603,07	142 442 430,02
I. CAPITAL	10	13 884 000,00	13 884 000,00
A. Capital souscrit	100	13 884 000,00	13 884 000,00
B. Capital non appelé	(-) 101		
II. Primes d'émission	11		
III. Plus-values de réévaluation	12		188 609,93
IV. Réserves consolidées (ann. XI).....(+)(-)	9910	104 059 435,91	104 450 203,85
V. Ecarts de consolidation <i>négatifs</i> (ann. XII).....	9911	20 068 357,24	20 068 357,24
Vbis. Imputation des écarts de consolidation <i>positifs</i> ..	99201		
VI. Ecarts de conversion (+)(-)	9912	0,69	0,69
VII. Subsidés en capital	15	3 986 809,23	3 851 258,31
INTERETS DE TIERS			
VIII. Intérêts de tiers	9913	10 286 836,58	4 870 059,54
PROVISIONS, IMPOTS DIFFERES ET LATENCES FISCALES			
	16	48 948 436,82	55 007 937,61
IX. A. Provisions pour risques et charges	160/5	38 109 227,74	47 446 628,16
1. Pensions et obligations similaires	160	17 670 406,50	18 249 586,23
2. Charges fiscales	161	203 103,08	130 779,01
3. Grosses réparations et gros entretien	162		25 706,97
4. Autres risques et charges	163/5	20 235 718,16	29 040 555,95
B. Impôts différés et latences fiscales (ann. VI,B)	168	10 839 209,08	7 561 309,45
DETTES			
	17/49	291 343 146,62	280 829 396,79
X. Dettes à plus d'un an (ann. XIII)	17	101 970 072,06	85 258 885,96
A. Dettes financières	170/4	101 317 668,69	84 766 271,77
1. Emprunts subordonnés	170		
2. Emprunts obligataires non subordonnés	171		
3. Dettes de location-financement et assimilées	172	35 255 980,53	39 693 075,82
4. Etablissements de crédit	173	46 415 590,29	28 564 043,02
5. Autres emprunts	174	19 646 097,87	16 509 152,93
B. Dettes commerciales	175	193 600,00	
1. Fournisseurs	1750	193 600,00	
2. Effets à payer	1751		
C. Acomptes reçus sur commandes	176		
D. Autres dettes	178/9	458 803,37	492 614,19
XI. Dettes à un an au plus (ann. XIII)	42/48	164 795 713,00	172 556 428,49
A. Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	42	18 785 637,79	16 174 412,35
B. Dettes financières	43	17 735 859,00	28 255 230,20
1. Etablissements de crédit	430/8	17 719 895,00	28 239 266,20
2. Autres emprunts	439	15 964,00	15 964,00
C. Dettes commerciales	44	77 342 032,42	73 674 939,07
1. Fournisseurs	440/4	77 342 032,42	73 674 939,07
2. Effets à payer	441		
D. Acomptes reçus sur commandes	46	530 478,06	593 604,29
E. Dettes fiscales, salariales et sociales	45	45 748 878,93	48 288 482,48
1. Impôts	450/3	15 244 483,92	18 229 337,65
2. Rémunérations et charges sociales	454/9	30 504 395,01	30 059 144,83
F. Autres dettes	47/48	4 652 826,80	5 569 760,10
XII. Comptes de régularisation	492/3	24 577 361,56	23 014 082,34
TOTAL DU PASSIF	10/49	492 577 023,09	483 149 823,96

N°	BE 0403.537.816	ROSSEL ET CIE	CONSO 4.
	Codes	Exercice	Exercice précédent
2. COMPTE DE RESULTATS CONSOLIDE			
<i>(ventilation des résultats d'exploitation en fonction de leur nature)¹</i>			
I. Ventes et prestations	70/74	<u>508 487 497,08</u>	<u>498 164 795,71</u>
A. Chiffre d'affaires (ann. XIV, A)	70	<u>488 048 133,61</u>	<u>481 795 025,60</u>
B. Variation des en-cours de fabrication, des produits finis et des commandes en cours d'exécution (augmentation +, réduction -)	71	<u>141 279,32</u>	<u>69 855,11</u>
C. Production immobilisée	72	<u>449 998,18</u>	<u>512 551,07</u>
D. Autres produits d'exploitation	74	<u>19 848 085,97</u>	<u>15 787 363,93</u>
II. Coût des ventes et des prestations	(-) 60/64	<u>(482 824 314,96)</u>	<u>(474 026 323,12)</u>
A. Approvisionnements et marchandises	60	<u>115 609 820,82</u>	<u>106 275 153,92</u>
1. Achats	600/8	<u>118 237 959,63</u>	<u>102 376 331,44</u>
2. Variation des stocks (augmentation -, réduction +)	609	<u>(2 628 138,81)</u>	<u>3 898 822,48</u>
B. Services et biens divers	61	<u>150 646 542,00</u>	<u>149 040 588,78</u>
C. Rémunérations, charges sociales et pensions (ann. XIV, B)	62	<u>179 501 018,85</u>	<u>185 625 018,29</u>
D. Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles	630	<u>21 429 442,35</u>	<u>19 436 504,81</u>
E. Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales (dotations +, reprises -)	631/4	<u>1 064 535,61</u>	<u>233 309,67</u>
F. Provisions pour risques et charges (dotations +, utilisations et reprises -)	635/7	<u>(1 785 692,03)</u>	<u>(3 584 386,28)</u>
G. Autres charges d'exploitation	640/8	<u>16 358 647,36</u>	<u>17 000 133,93</u>
H. Charges d'exploitation portées à l'actif au titre de frais de restructuration	(-) 649		
I. Amortissements sur écarts de consolidation positifs ..	9960		
III. Bénéfice d'exploitation	(+) 70/64	<u>25 663 182,12</u>	<u>24 138 472,59</u>
Perte d'exploitation	(-) 64/70		
IV. Produits financiers	75	<u>6 768 688,01</u>	<u>6 484 361,18</u>
A. Produits des immobilisations financières	750	<u>101 041,13</u>	<u>18 806,89</u>
B. Produits des actifs circulants	751	<u>3 847 620,39</u>	<u>3 720 068,11</u>
C. Autres produits financiers	752/9	<u>2 820 026,49</u>	<u>2 745 486,18</u>
V. Charges financières	(-) 65	<u>(18 328 883,93)</u>	<u>(16 000 051,12)</u>
A. Charges des dettes	650	<u>8 564 510,06</u>	<u>9 254 481,88</u>
B. Amortissements sur écarts de consolidation positifs ..	9961	<u>5 227 303,50</u>	<u>6 065 340,50</u>
C. Réductions de valeur sur actifs circulants autres que ceux visés sub. II.E (dotations +, reprises -)	651	<u>3 705 981,04</u>	<u>11 831,19</u>
D. Autres charges financières	652/9	<u>831 089,33</u>	<u>668 397,55</u>
VI. Bénéfice courant avant impôts	(+) 70/65	<u>14 102 986,20</u>	<u>14 622 782,65</u>
Perte courante avant impôts	(-) 65/70		

¹ Les résultats d'exploitation peuvent aussi être classés selon leur destination (en vertu de l'article 158 par. 2 de l'arrêté royal du 30 janvier 2001 portant exécution du Code des sociétés).

2. COMPTE DE RESULTATS CONSOLIDE

(suite)

	Codes	Exercice	Exercice précédent
VII. Produits exceptionnels	76	<u>28 965 248,02</u>	<u>42 367 894,28</u>
A. Reprises d'amortissements et de réductions de valeur sur immobilisations incorporelles et corporelles	760	<u>98 124,00</u>	<u>24 018,52</u>
B. Reprises d'amortissements sur écarts de consolidation	9970		
C. Reprises de réduction de valeur sur immobilisations financières	761		<u>535 339,29</u>
D. Reprises de provisions pour risques et charges exceptionnels	762	<u>15 935 732,32</u>	<u>7 846 221,98</u>
E. Plus-values sur réalisation d'actifs immobilisés	763	<u>11 189 788,38</u>	<u>32 093 764,90</u>
F. Autres produits exceptionnels (ann. XIV, C)	764/9	<u>1 741 603,32</u>	<u>1 868 549,59</u>
VIII. Charges exceptionnelles	66	<u>(30 533 168,61)</u>	<u>(13 164 197,81)</u>
A. Amortissements et réductions de valeur exceptionnels sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles	660	<u>31 068,86</u>	<u>1 694 602,12</u>
B. Amortissements exceptionnels sur écarts de consolidation positifs	9962		
C. Réductions de valeur sur immobilisations financières	661	<u>1 189 035,79</u>	<u>128 418,76</u>
D. Provisions pour risques et charges exceptionnels (dotations +, utilisations -)	662	<u>8 110 961,49</u>	<u>(120 907,12)</u>
E. Moins-values sur réalisation d'actifs immobilisés	663	<u>1 415 074,87</u>	<u>837 121,70</u>
F. Autres charges exceptionnelles (ann. XIV, C)	664/8	<u>19 787 027,60</u>	<u>10 624 962,35</u>
G. Charges exceptionnelles portées à l'actif au titre de frais de restructuration	669		
H. Prise en résultats d'écarts de consolidation négatifs	9963		
IX. Bénéfice de l'exercice, avant impôts	70/66	<u>12 535 065,61</u>	<u>43 826 479,12</u>
Perte de l'exercice, avant impôts	66/70		
X. A. Prélèvements sur les impôts différés et latences fiscales	780		
B. Transfert aux impôts différés et latences fiscales	680	<u>(4 097 879,13)</u>	<u>(37 799,25)</u>
XI. Impôts sur le résultat	67/77	<u>(6 125 432,92)</u>	<u>(6 914 800,21)</u>
A. Impôts (ann. XIV, D)	670/3	<u>(7 103 185,50)</u>	<u>(7 898 946,60)</u>
B. Régularisations d'impôts et reprises de provisions fiscales	77	<u>977 752,58</u>	<u>984 146,39</u>
XII. Bénéfice de l'exercice	70/67	<u>2 311 753,56</u>	<u>36 873 879,66</u>
Perte de l'exercice	67/70		
XIII. Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	9975	<u>5 656 859,53</u>	<u>5 957 267,84</u>
A. Résultats en bénéfice	99751	<u>5 656 859,53</u>	<u>5 957 267,84</u>
B. Résultats en perte	99651		
XIV. Bénéfice consolidé	9976	<u>7 968 613,09</u>	<u>42 831 147,50</u>
Perte consolidée	9966		
A. Part des tiers	99761	<u>6 444 051,52</u>	<u>10 527 490,30</u>
B. Part du groupe	99762	<u>1 524 561,57</u>	<u>32 303 657,20</u>

3. ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

I. LISTE DES FILIALES CONSOLIDEES ET DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE

DENOMINATION, adresse complète du SIEGE et, pour les sociétés de droit belge, mention du NUMERO d'entreprise	Méthode utilisée (G/P/E1/E2/E3/E4/E5) ^{1 2}	Fraction du capital détenue ³ (en %)	Variation du % de détention du capital (par rapport à l'exercice précédent) ⁴
AFFICHAGE URBAIN SA (076) Avenue Léon Grosjean 92 1140 Bruxelles 14 BELGIQUE BE 0862.461.939	G	78.00	0.00
AGE CONSEIL (129) Rue Sec. Arembault 14 59046 Lille FRANCE	G	42.08	0.00
AUDIOPRESSE SA (070) Paepsem Business Park - Bd Paepsem 22 1070 Bruxelles 7 BELGIQUE BE 0427.115.150	P	56.00	0.00

(éventuellement suite aux pages CONSO 6bis, 6ter, ...)

- ¹
- G : Consolidation globale
 - P : Consolidation proportionnelle (avec mention, dans la première colonne, des éléments desquels résulte la direction conjointe)
 - E1 : Mise en équivalence d'une société associée (article 134, alinéa 1er, 3° de l'arrêté royal du 30 janvier 2001 portant exécution du Code des sociétés)
 - E2 : Mise en équivalence d'une filiale de fait et dont l'inclusion dans la consolidation serait contraire au principe de l'image fidèle (article 108 de l'arrêté royal précité)
 - E3 : Mise en équivalence d'une filiale dont les activités sont à ce point différentes que son inclusion serait contraire au principe de l'image fidèle (article 108 de l'arrêté royal précité)
 - E4 : Mise en équivalence d'une filiale en liquidation, d'une filiale ayant renoncé à poursuivre ses activités, d'une filiale sans perspective de continuité des activités (article 109 de l'arrêté royal précité)
 - E5 : Mise en équivalence d'une filiale commune dont l'activité n'est pas étroitement intégrée dans l'activité de l'entreprise disposant du contrôle conjoint (article 134, alinéa 2 de l'arrêté royal précité)

² Si une variation du pourcentage de détention du capital entraîne une modification de la méthode utilisée, la nouvelle méthode est suivie d'un **astérisque**

³ Fraction du capital détenue dans ces entreprises par les entreprises comprises dans la consolidation et par des personnes agissant en leur nom propre mais pour le compte de ces entreprises.

⁴ Si la composition de l'ensemble consolidé a été, au cours de l'exercice, affectée de manière notable par des variations de ce pourcentage, des renseignements complémentaires sont fournis dans l'état V. (article 112 de l'arrêté royal précité).

I. LISTE DES FILIALES CONSOLIDEES ET DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE (suite)

DENOMINATION, adresse complète du SIEGE et, pour les sociétés de droit belge, mention du NUMERO d'entreprise	Méthode utilisée (G/P/E1/E2/E3/E4/E5)	Fraction du capital détenue (en %)	Variation du % de détention du capital (par rapport à l'exercice précédent)
C.Q.F.D. SA (099) Avenue Léon Grosjean 92 1140 Bruxelles 14 BELGIQUE BE 0438.536.703	G	73.03	0.00
C.T.R. SA (022) Avenue Léon Grosjean 92 1140 Evere BELGIQUE BE 0432.916.146	G	99.99	0.00
CAMNORD INVESTISSEMENT SNC - CNI (121) Place du Général de Gaulle 8 59000 Lille FRANCE	G	66.67	0.00
COBELFRA SA (059) Avenue des Croix de Guerre 94 1120 Neder-Over-Heembeek BELGIQUE BE 0437.651.528	E1	28.22	0.00
COMPO ET PUBLICITE SA (045) Rue St Joseph 5 5000 Namur BELGIQUE BE 0441.225.977	G	48.88	0.00
E.B.O.S. SA (114) Boulevard Industriel - Centre Futur X - Bât D 60 7700 Mouscron BELGIQUE BE 0474.113.828	G	87.37	0.00
EBOS FRANCE SA (126) Synergie Park, rue Nicolas Appert 6 F-59260 Lezennes FRANCE	G	82.87	0.00

I. LISTE DES FILIALES CONSOLIDEES ET DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE (suite)

DENOMINATION, adresse complète du SIEGE et, pour les sociétés de droit belge, mention du NUMERO d'entreprise	Méthode utilisée (G/P/E1/E2/E3/ E4/E5)	Fraction du capital détenue (en %)	Variation du % de détention du capital (par rapport à l'exercice précédent)
<i>FAMILLES SA (117) Rue Royale 100 1000 Bruxelles 1 BELGIQUE BE 0477.100.141</i>	G	99.99	0.00
<i>GAULT MILLAU BENELUX SA (006) Rue Royale 100 1000 Bruxelles 1 BELGIQUE BE 0480.054.384</i>	G	33.33	0.00
<i>GB AFFICHAGE SA (149) Rue du Général Sarrail 34 62500 Saint-Omer FRANCE</i>	E1	18.89	0.20
<i>GB SUD SAS (150) Rue Pierre Ramond 133 33160 St Médard en Jalles FRANCE</i>	E1	18.80	0.20
<i>GESTINCO SA (080) Avenue Léon Grosjean 92 1140 Bruxelles 14 BELGIQUE BE 0424.837.729</i>	G	100.00	0.00
<i>GRAPHI COMPO SA (044) Chaussée de Mons 66 7060 Soignies BELGIQUE BE 0441.179.556</i>	G	97.50	0.00
<i>GRAPHI LIEGE (007) Avenue Léon Grosjean 92 1140 Evere BELGIQUE BE 0445.338.777</i>	G	98.75	0.00

I. LISTE DES FILIALES CONSOLIDEES ET DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE (suite)

DENOMINATION, adresse complète du SIEGE et, pour les sociétés de droit belge, mention du NUMERO d'entreprise	Méthode utilisée (G/P/E1/E2/E3/E4/E5)	Fraction du capital détenue (en %)	Variation du % de détention du capital (par rapport à l'exercice précédent)
<i>GRENZ ECHO SA (009) Marktplatz 8 4700 Eupen BELGIQUE BE 0402.337.093</i>	<i>P</i>	<i>50.00</i>	<i>0.00</i>
<i>GROUPE N° 1 LOISIRS SA (087) Avenue Léon Grosjean 92 1140 Bruxelles 14 BELGIQUE BE 0433.839.230</i>	<i>G</i>	<i>98.39</i>	<i>0.00</i>
<i>IMAGES EN NORD SA (156) Rue du Sec. Arembault 14 59000 Lille FRANCE</i>	<i>E1</i>	<i>30.70</i>	<i>30.70</i>
<i>IMMOBILIERE DE BOUGE SA - ex-TELINDUS DISTRIBUTION (113) Rue de Coquelet 134 5000 Namur BELGIQUE BE 0432.945.246</i>	<i>G</i>	<i>100.00</i>	<i>0.00</i>
<i>IMPRIMERIE ALBERT MASSET SA (049) Rue Montfort 8 4430 Ans BELGIQUE BE 0407.858.076</i>	<i>G</i>	<i>97.51</i>	<i>0.00</i>
<i>IMPRIMERIE DE PRESSE DE CHARLEROI - IPC (043) Rue de Coquelet 134 5000 Namur BELGIQUE BE 0431.188.160</i>	<i>G</i>	<i>99.60</i>	<i>0.00</i>
<i>IMPRIMERIE DE PRESSE LIEGEOISE - IPL (042) Rue de Coquelet 134 5000 Namur BELGIQUE BE 0431.209.144</i>	<i>G</i>	<i>99.96</i>	<i>0.00</i>

I. LISTE DES FILIALES CONSOLIDEES ET DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE (suite)

DENOMINATION, adresse complète du SIEGE et, pour les sociétés de droit belge, mention du NUMERO d'entreprise	Méthode utilisée (G/P/E1/E2/E3/ E4/E5)	Fraction du capital détenue (en %)	Variation du % de détention du capital (par rapport à l'exercice précédent)
<i>IMPRIMERIE DES EDITEURS - IDE (041) Avenue Léon Grosjean 92 1140 Evere BELGIQUE BE 0403.513.367</i>	G	97.50	0.00
<i>IMPRIMERIE DU MESSAGER SA (142) Avenue Général de Gaulle 22 74201 Thonon les Bains FRANCE</i>	G	41.99	0.00
<i>IMPRIMERIE ROSSEL SA (040) Rue Royale 100 1000 Bruxelles 1 BELGIQUE BE 0426.701.812</i>	G	98.97	0.00
<i>INADI SA (050) Avenue J. Georgin 2 1030 Bruxelles 3 BELGIQUE BE 0426.734.276</i>	E1	28.22	0.00
<i>INFOS-COM SA (119) Marktplatz 8 4700 Eupen BELGIQUE BE 0480.491.973</i>	G	48.75	0.00
<i>INTERNEP SARL (136) Rue du Sec. Arembault 14 59018 Lille FRANCE</i>	G	39.53	6.86
<i>JOBS & CAREERS SCRL (075) Rue Royale 100 1000 Bruxelles 1 BELGIQUE BE 0860.375.251</i>	E1	35.00	0.00

I. LISTE DES FILIALES CONSOLIDEES ET DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE (suite)

DENOMINATION, adresse complète du SIEGE et, pour les sociétés de droit belge, mention du NUMERO d'entreprise	Méthode utilisée (G/P/E1/E2/E3/E4/E5)	Fraction du capital détenue (en %)	Variation du % de détention du capital (par rapport à l'exercice précédent)
JOKER FM SA (058) Avenue des Croix de Guerre 94 1120 Neder-Over-Heembeek BELGIQUE BE 0433.628.107	E1	28.22	0.00
L'AVENIR DE L'ARTOIS (139) Place Clémenceau - BP 21 17 62401 Béthune Cedex FRANCE	G	42.07	0.00
L'INDEPENDANT DU PAS DE CALAIS (141) Rue des Clouteries 14 62500 Saint Omer FRANCE	E1	20.83	0.00
LA VOIX DU NORD ETUDIANT SA (128) Square Dutilleul 4 59800 Lille FRANCE	E1	21.04	0.00
LA VOIX DU NORD SA (123) Place Général de Gaulle 59800 Lille FRANCE	G	42.08	0.00
LES ECHOS (DE WAREMME) SA (031) Boulevard de la Sauvenière 38-40 4000 Liège 1 BELGIQUE BE 0413.014.518	G	97.74	0.00
LES EDITIONS DU HAINAUT SA (021) Rue de Nimy 52 7000 Monse BELGIQUE BE 0423.299.981	G	97.98	0.00
LES EDITIONS JEAN PETITPAS SA (066) Rue de Tohogne 3 6941 Bomal-sur-Ourthe BELGIQUE BE 0417.274.895	G	48.75	0.00

I. LISTE DES FILIALES CONSOLIDEES ET DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE (suite)

DENOMINATION, adresse complète du SIEGE et, pour les sociétés de droit belge, mention du NUMERO d'entreprise	Méthode utilisée (G/P/E1/E2/E3/ E4/E5)	Fraction du capital détenue (en %)	Variation du % de détention du capital (par rapport à l'exercice précédent)
<p>LES EDITIONS LIEGEOISES SA (029) Bd de la Sauvenièrre 38-40 4000 Liège 1 BELGIQUE BE 0432.285.250</p>	G	97.80	0.00
<p>LES EDITIONS LUXEMBOURGEOISES (Journal des 3 Frontières) SA (012) Chaussée de Liège 13A 6600 Luzery (Bastogne) BELGIQUE BE 0417.997.051</p>	G	58.89	0.00
<p>LES EDITIONS RURALES SA (004) Avenue Léon Grosjean 92 1140 Evere BELGIQUE BE 0403.502.578</p>	G	100.00	0.00
<p>LES EDITIONS URBAINES SA (020) Avenue Léon Grosjean 92 1140 Evere BELGIQUE BE 0406.093.369</p>	G	100.00	0.00
<p>LES NOUVELLES EDITIONS DU SUD SA (030) Le Blancheau 4 6800 Libramont BELGIQUE BE 0418.158.288</p>	G	97.53	0.00
<p>LUX WEEKEND SA (015) Rue Emile Mark 51 4620 Differdange LUXEMBOURG</p>	G	48.75	0.00
<p>LUX-COMPOSITION SA (048) Rue du 31 Août 1942 22 9516 Wiltz LUXEMBOURG</p>	G	60.00	0.00

I. LISTE DES FILIALES CONSOLIDEES ET DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE (suite)

DENOMINATION, adresse complète du SIEGE et, pour les sociétés de droit belge, mention du NUMERO d'entreprise	Méthode utilisée (G/P/E1/E2/E3/ E4/E5)	Fraction du capital détenue (en %)	Variation du % de détention du capital (par rapport à l'exercice précédent)
LUX-DIFFUSION SA (037) Route de Longwy 459 1941 Luxembourg LUXEMBOURG	G	49.50	0.00
MASS TRANSIT MEDIA - MTM (039) Herckenrodesingel 10 3500 Hasselt BELGIQUE BE 0472.432.659	P	47.78	0.00
MCK MEURA SA (152) Rue Esquermoise 29 59000 Lille FRANCE	G	32.80	0.02
MEDIAFIN NV (055) Havenlaan 86c Boîte 309 1000 Bruxelles 1 BELGIQUE BE 0404.800.301	P	50.00	0.00
NEP TV SA (131) Rue du Sec. Arembault 14 59018 Lille FRANCE	E1	39.53	6.86
NET EVENTS SA (054) Chaussée de La Hulpe 150 1170 Bruxelles 1 BELGIQUE BE 0472.775.030	G	60.00	0.00
NORD ECLAIR BELGE SA (052) Quai des Salines 25 7500 Tournai BELGIQUE BE 0406.097.626	G	100.00	0.00
NORD ECLAIR DIFFUSION SPRL (053) Passage St Barthélémy 37 7700 Mouscron BELGIQUE BE 0461.819.968	G	100.00	0.00

I. LISTE DES FILIALES CONSOLIDEES ET DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENC (suite)

DENOMINATION, adresse complète du SIEGE et, pour les sociétés de droit belge, mention du NUMERO d'entreprise	Méthode utilisée (G/P/E1/E2/E3/E4/E5)	Fraction du capital détenue (en %)	Variation du % de détention du capital (par rapport à l'exercice précédent)
<i>NORD ECLAIR FRANCE SA (132) Rue du Général Sarrail 42 59100 Roubaix FRANCE</i>	G	42.04	0.00
<i>NORPICOM (130) Rue Saint Fuscien 506 80095 Amiens FRANCE</i>	E1	23.19	2.15
<i>OSTBELGISCHER MEDIENVERLAG SA (011) Rue Gospert 8 4700 Eupen BELGIQUE BE 0420.242.404</i>	G	50.00	0.00
<i>PASSPORT SA (090) Avenue Georgan 30 1030 Bruxelles 3 BELGIQUE BE 0439.858.079</i>	G	94.96	0.00
<i>PGLM (147) BP 549 59100 Roubaix FRANCE</i>	G	42.08	0.00
<i>PLATEAU HEBDO SA (023) Rue Montfort 8 4430 Ans BELGIQUE BE 0883.722.260</i>	G	97.80	0.29
<i>PRESS BANKING SA (071) Rue de Birmingham 131 1070 Bruxelles 7 BELGIQUE BE 0471.483.841</i>	P	50.00	0.00
<i>PRESSE ET EDITIONS HENRY (155) Rue de Metz 104 Boîte 182 62520 Le Touquet FRANCE</i>	G	42.01	0.00

I. LISTE DES FILIALES CONSOLIDEES ET DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE (suite)

DENOMINATION, adresse complète du SIEGE et, pour les sociétés de droit belge, mention du NUMERO d'entreprise	Méthode utilisée (G/P/E1/E2/E3/ E4/E5)	Fraction du capital détenue (en %)	Variation du % de détention du capital (par rapport à l'exercice précédent)
<i>PRESSE FLAMANDE SA (137) Rue du Milieu - BP 139 59523 Hazebrouck Cedex FRANCE</i>	G	40.90	0.00
<i>PRODUCTIONS CERCLE BLEU SA (133) Rue du Sec. Arembault 14 59018 Lille FRANCE</i>	E1	28.41	4.93
<i>PUBLEDIS SA (013) Chaussée de Lasne 18 1330 Rixensart BELGIQUE BE 0401.496.658</i>	G	97.50	0.00
<i>PUBLI FLASH SARL (125) Boucle du Carreau de la Mine 16 57100 THIONVILLE FRANCE</i>	G	97.50	0.00
<i>PUBLI SA (027) Rue St Joseph 5 5000 Namur BELGIQUE BE 0412.902.769</i>	G	48.99	0.00
<i>PUBLI-TOUT SA (014) Rue du Baloir 12 4300 Waremmes BELGIQUE BE 0446.747.950</i>	G	85.33	0.00
<i>RADIO H SA (057) Avenue J. Georquin 2 1030 Bruxelles 3 BELGIQUE BE 0884.088.088</i>	E1	28.22	0.00
<i>REFERENCES SA (116) Rue Royale 100 1000 Bruxelles 1 BELGIQUE BE 0476.288.311</i>	G	99.99	0.00

I. LISTE DES FILIALES CONSOLIDEES ET DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE (suite)

DENOMINATION, adresse complète du SIEGE et, pour les sociétés de droit belge, mention du NUMERO d'entreprise	Méthode utilisée (G/P/E1/E2/E3/ E4/E5)	Fraction du capital détenue (en %)	Variation du % de détention du capital (par rapport à l'exercice précédent)
REGIE NUMBER ONE SA (025) Avenue GeorGIN 30 1030 Bruxelles 3 BELGIQUE BE 0403.501.291	G	100.00	0.00
REGIE TV ONE SA (073) Avenue Léon Grosjean 92 1140 Bruxelles 14 BELGIQUE BE 0863.395.416	G	97.52	0.00
REMY-ROTO SA (047) Rue de Rochefort 211 5570 Beauraing BELGIQUE BE 0434.767.658	G	99.37	0.00
RENDEZ-VOUS GROUP SA (115) Chaussée de La Hulpe 150 1170 Bruxelles 17 BELGIQUE BE 0450.688.031	G	74.66	0.00
REPONDANCES SA (151) Rue Esquermoise 29 59000 Lille FRANCE	G	33.84	0.00
ROSSEL FRANCE SA (093) Rue de Neudorf 560A 2220 Luxembourg LUXEMBOURG	G	50.00	0.00
ROSSEL INTERACTIVE MEDIA - RIM SA (081) Quai de Flandre 2 6000 Charleroi BELGIQUE BE 0403.531.678	G	100.00	0.00

I. LISTE DES FILIALES CONSOLIDEES ET DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE (suite)

DENOMINATION, adresse complète du SIEGE et, pour les sociétés de droit belge, mention du NUMERO d'entreprise	Méthode utilisée (G/P/E1/E2/E3/E4/E5)	Fraction du capital détenue (en %)	Variation du % de détention du capital (par rapport à l'exercice précédent)
<p>ROSSEL PRINTING COMPANY - RPC (051) Avenue Robert Schuman 1 1400 Nivelles BELGIQUE BE 0863.179.640</p>	G	98.98	0.00
<p>S.T.M. SA (135) Rue de Saint Omer BP 16 18 62921 Aire sur la Lys Cedex FRANCE</p>	E1	22.52	22.52
<p>SEPRAJ SARL (143) Avenue du Général de Gaulle 22 74200 Thonon les Bains FRANCE</p>	G	41.99	0.00
<p>SOCIETE D'INVESTISSEMENT DANS AFFICHAGE - SIA (148) Place Général de Gaulle 8 59800 Lille FRANCE</p>	G	37.79	0.41
<p>SOCIETE NOUVELLE NORD LITTORAL SA (127) Boulevard Jacquard - BP 108 91 62102 Calais FRANCE</p>	G	42.01	0.00
<p>SOFIBRU HOLDING SA (092) Avenue Pasteur 3 2311 Luxembourg LUXEMBOURG</p>	G	100.00	0.00
<p>SPACE SA (124) Rue Mercy 18 F 54400 LONGWY FRANCE</p>	G	48.75	0.00
<p>SPECTACLE SA (060) Rue Montfort 8 4430 Ans BELGIQUE BE 0417.405.945</p>	G	97.80	0.29

I. LISTE DES FILIALES CONSOLIDEES ET DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE (suite)

DENOMINATION, adresse complète du SIEGE et, pour les sociétés de droit belge, mention du NUMERO d'entreprise	Méthode utilisée (G/P/E1/E2/E3/ E4/E5)	Fraction du capital détenue (en %)	Variation du % de détention du capital (par rapport à l'exercice précédent)
<i>STRATEGIE ET DEVELOPPEMENTS - SDSA SA (083) Rue Royale 100 1000 Bruxelles 1 BELGIQUE BE 0878.056.866</i>	<i>G</i>	<i>50.00</i>	<i>0.00</i>
<i>SUD PRESSE SA (005) Rue de Coquelet 134 5000 Namur BELGIQUE BE 0464.786.980</i>	<i>G</i>	<i>100.00</i>	<i>0.00</i>
<i>T.V.I. SA (072) Avenue J. Georjin 2 1030 Bruxelles 3 BELGIQUE BE 0428.201.847</i>	<i>E1</i>	<i>18.94</i>	<i>0.00</i>
<i>TICKETNET BELGIUM SA (056) Chaussée de La Hulpe 150 1170 Bruxelles 17 BELGIQUE BE 0885.472.319</i>	<i>E1</i>	<i>30.00</i>	<i>0.00</i>
<i>TIJD ACADEMIE NV (187) Havenlaan 86C 1000 Bruxelles-ville BELGIQUE BE 0457.495.154</i>	<i>P</i>	<i>50.00</i>	<i>0.00</i>
<i>TIJD NIEUWSLIJN NV (086) Posthoflei 3 Boîte 9 2600 Berchem (Antwerpen) BELGIQUE BE 0477.889.702</i>	<i>P</i>	<i>50.00</i>	<i>0.00</i>
<i>TRUSTMEDIA BELGIUM SA (180) Havenlaan 86C 1000 Brussel BELGIQUE BE 0462.488.872</i>	<i>P</i>	<i>50.00</i>	<i>0.00</i>

I. LISTE DES FILIALES CONSOLIDEES ET DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE (suite)

DENOMINATION, adresse complète du SIEGE et, pour les sociétés de droit belge, mention du NUMERO d'entreprise	Méthode utilisée (G/P/E1/E2/E3/E4/E5)	Fraction du capital détenue (en %)	Variation du % de détention du capital (par rapport à l'exercice précédent)
<p>V & V PUBLISHING SA (112) Avenue Ducpétiaux 123 1060 Bruxelles 6 BELGIQUE BE 0459.233.830</p>	G	50.00	0.00
<p>VIA FRED SA (097) Rue Royale 100 1000 Bruxelles 1 BELGIQUE BE 0448.115.155</p>	P	50.00	0.00
<p>VOIX DU NORD INVESTISSEMENT SA - VNI (120) Place Général de Gaulle 8 59800 Lille FRANCE</p>	G	63.65	0.00
<p>VOIX MULTIMEDIA (154) Rue du Sec. Arambault 14 59000 Lille FRANCE</p>	G	42.08	0.00

II. LISTE DES FILIALES EXCLUSIVES ET COMMUNES NON REPRISES

(en vertu de l'article 107 de l'arrêté royal du 30 janvier 2001 portant exécution du Code des sociétés)

ET DES SOCIETES ASSOCIEES NON MISES EN EQUIVALENCE

(en vertu de l'article 157 du même arrêté)

DENOMINATION, adresse complète du SIEGE et, pour les sociétés de droit belge, mention du NUMERO d'entreprise	Motif de l'exclusion (A, B, C, D ou E) ¹	Fraction du capital détenue ² (en %)	Variation du % de détention du capital (par rapport à l'exercice précédent) ³
<p>COPIEPRESSE (085) Paepsem Business Park, boulevard Paepsem 22 Boîte 8 1070 Anderlecht BELGIQUE BE 0471.612.218</p>	E	53.43	0.00
<p>COURRIER PICARD SCOP (144) Rue de la République 29 80010 Amiens FRANCE</p>	E	12.44	0.00
<p>FIRST MEDIA SA (088) Rue de la Fusée 50 1130 Bruxelles 13 BELGIQUE BE 0433.558.425</p>	A	50.00	0.00
<p>JOURNAUX FRANCOPHONES BELGES S.C.R.L. (082) Paepsem Business Park, boulevard Paepsem 22 Boîte 4 1070 Bruxelles 7 BELGIQUE BE 0467.899.096</p>	E	49.00	0.00
<p>N'PRESSE en liquidation (146) FRANCE</p>	E	0.00	0.00

(éventuellement suite aux pages CONSO 7bis, 7ter, ...)

¹ Motif de l'exclusion à indiquer :

A. Filiale d'importance négligeable.

B. Restrictions graves et durables affectant l'exercice effectif du pouvoir de contrôle sur la filiale ou l'utilisation par celle-ci de son patrimoine.

C. Informations nécessaires à l'inclusion de la filiale dans la consolidation impossibles à obtenir sans frais disproportionnés ou sans délai injustifié.

D. Action ou parts détenues dans la filiale exclusivement en vue de leur cession ultérieure.

E. Intérêt négligeable de la société associée au regard du principe de l'image fidèle.

La mise en oeuvre d'exclusions (obligatoires ou facultatives) du périmètre implique des informations détaillées dans l'état V.

² Fraction du capital détenue dans ces entreprises par les entreprises comprises dans la consolidation et par des personnes agissant en leur nom propre mais pour le compte de ces entreprises.

³ Si la composition de l'ensemble consolidé a été, au cours de l'exercice, affectée de manière notable par des variations de ce pourcentage, des renseignements complémentaires sont fournis dans l'état V. (article 112 de l'arrêté royal précité).

II. LISTE DES FILIALES EXCLUSIVES ET COMMUNES NON REPRISES*(en vertu de l'article 107 de l'arrêté royal du 30 janvier 2001 portant exécution du Code des sociétés)***ET DES SOCIETES ASSOCIEES NON MISES EN EQUIVALENCE***(en vertu de l'article 157 du même arrêté) (suite)*

DENOMINATION, adresse complète du SIEGE et, pour les sociétés de droit belge, mention du NUMERO d'entreprise	Motif de l'exclusion (A, B, C, D ou E)	Fraction du capital détenue (en %)	Variation du % de détention du capital (par rapport à l'exercice précédent)
<i>PICARDIE MATIN (145) Rue de la république 26 80010 Amiens FRANCE</i>	<i>E</i>	<i>12.42</i>	<i>0.00</i>
<i>TELMEDIA SARL (153) Rue du Sec. Arembault 14 59002 Lille Cedex FRANCE</i>	<i>E</i>	<i>13.82</i>	<i>-41.48</i>

VI. REGLES D'EVALUATION ET METHODES DE CALCUL DES LATENCES FISCALES

A. Relevé des critères ayant présidé à l'évaluation des différents postes des comptes annuels consolidés, notamment les critères relatifs :

- aux constitutions et aux ajustements d'amortissements, de réductions de valeur et de provisions pour risques et charges ainsi qu'aux réévaluations *(en vertu de l'art. 165, VI.a. de l'arrêté royal du 30 janvier 2001 portant exécution du Code des sociétés)*
- aux bases de conversion pour les montants qui sont ou qui, à l'origine, étaient exprimés dans une monnaie différente de celle dans laquelle les comptes consolidés sont libellés et pour les états comptables des filiales et des sociétés associées de droit étranger *(en vertu de l'article 165 VI.b. de l'arrêté royal précité).*

La consolidation des informations financières du groupe Rossel respecte les principes standards comptables belges. Elle est établie après affectation du résultat de l'exercice.

Les règles d'évaluation de la société mère sont d'application dans les comptes annuels consolidés. Elles donnent, le cas échéant, lieu à un retraitement des comptes consolidés.

Toutefois, lorsque les règles d'évaluation de la maison mère diffèrent de celles des sociétés consolidées sans que cette différence n'ait d'impact significatif et matériel sur les comptes consolidés, les règles d'évaluation des sociétés consolidées ne sont pas retraitées.

En outre, en ce qui concerne les frais d'établissement repris à l'actif des filiales, les règles d'évaluation appliquées sont celles adoptées par les filiales concernées dès lors qu'il s'agit de frais de restructuration relatifs au désengagement de personnel prépensionné.

A dater de l'exercice 2007, les méthodes de consolidation sont appliquées en fonction du contrôle de fait que le groupe peut avoir sur ses sociétés filiales.

L'impact de ce changement de règle d'évaluation a été de 2.153.823 euros sur l'Ebitda et de 6.916.854 euros sur le chiffre d'affaires consolidé.

B. Impôts différés et latences fiscales

- Ventilation de la rubrique 168 du passif
- . Impôts différés (en vertu de l'article 76 de l'arrêté royal du 30 janvier 2001 portant
exécution du Code des sociétés)
- . Latences fiscales (en vertu de l'article 129 de l'arrêté royal précité)

Codes	Montants
168	<u>10 839 209,08</u>
168110 839 209,08
1682

- Explication détaillée, des méthodes mises en oeuvre pour la détermination des latences fiscales (méthode du report variable ou méthode du report fixe, ...)

VII. ETAT DES FRAIS D'ETABLISSEMENT (rubrique 20 de l'actif)

	Codes	Montants
Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent	8001	91.221,00
Mutations de l'exercice :		
. Nouveaux frais engagés	8002	990,00
. Amortissements	(-) 8003	(40.709,37)
. Ecart de conversion	(+)(-) 9980
. Autres	(+)(-) 8004
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	8005	51.501,63
Dont :		
- Frais de constitution et d'augmentation de capital, frais d'émission d'emprunts, primes de remboursement et autres frais d'établissement	200/2	33.306,80
- Frais de restructuration	204	18.194,83

VIII. ETAT DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (rubrique 21 de l'actif)

	Codes	1. Frais de recherche et de développement	2. Concessions, brevets, licences, etc.
a) VALEUR D'ACQUISITION			
Au terme de l'exercice précédent	801	1 635 546,44	31 696 865,29
Mutations de l'exercice :			
. Acquisitions, y compris la production immobilisée	802	1 938,00	3 836 497,09
. Cessions et désaffectations	803		(361 243,92)
. Transferts d'une rubrique à une autre	804	0,01	(0,08)
. Ecart de conversion	9981		
. Autres variations	9982		(30 510,11)
Au terme de l'exercice	805	1 637 484,45	35 141 608,27
c) AMORTISSEMENTS ET REDUCTIONS DE VALEUR			
Au terme de l'exercice précédent	806	1 393 571,24	25 376 704,20
Mutations de l'exercice :			
. Actés	807	180 861,53	2 729 659,54
. Repris car excédentaires	808		
. Acquis de tiers	809		
. Annulés à la suite de cessions et désaffectations	810		(290 701,58)
. Transférés d'une rubrique à une autre	811	(0,01)	
. Ecart de conversion	9983		
. Autres variations	9984		(0,01)
Au terme de l'exercice	812	1 574 432,76	27 815 662,15
d) VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	813	63 051,69	7 325 946,12
(a)-(c)			
a) VALEUR D'ACQUISITION			
Au terme de l'exercice précédent	801	1 615 714,48	96 616,17
Mutations de l'exercice :			
. Acquisitions, y compris la production immobilisée	802	112 500,00	
. Cessions et désaffectations	803	(205 528,61)	(13 314,70)
. Transferts d'une rubrique à une autre	804		
. Ecart de conversion	9981		
. Autres variations	9982		
Au terme de l'exercice	805	1 522 685,87	83 301,47
c) AMORTISSEMENTS ET REDUCTIONS DE VALEUR			
Au terme de l'exercice précédent	806	946 231,50	16 858,22
Mutations de l'exercice :			
. Actés	807	1 370 255,79	4 039,94
. Repris car excédentaires	808		
. Acquis de tiers	809		
. Annulées à la suite de cessions et désaffectations	810	(198 935,54)	
. Transférés d'une rubrique à une autre	811		
. Ecart de conversion	9983		
. Autres variations	9984	(1 337 154,14)	
Au terme de l'exercice	812	780 397,61	20 898,16
d) VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	813	742 288,26	62 403,31
(a)-(c)			

IX. ETAT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES (rubrique 22 à 27 de l'actif)

	Codes	1. Terrains et constructions <i>(rubrique 22)</i>	2. Installations, machines et outillage <i>(rubrique 23)</i>	3. Mobilier et matériel roulant <i>(rubrique 24)</i>
a) VALEUR D'ACQUISITION				
Au terme de l'exercice précédent	815	124 255 228,95	91 625 357,65	45 334 834,00
Mutations de l'exercice :				
. Acquisitions, y compris la production immobilisée	816	9 499 166,67	21 407 508,38	1 510 570,22
. Cessions et désaffectations	817	(4 475 456,41)	(35 037 375,43)	(1 464 836,44)
. Transferts d'une rubrique à une autre	818	(21 222,27)	9 069 451,18	(21 989,58)
. Ecarts de conversion	9985			
. Autres variations	9986		432 404,06	
Au terme de l'exercice	819	129 257 716,94	87 497 345,84	45 358 578,20
b) PLUS-VALUES				
Au terme de l'exercice précédent	820			
Mutations de l'exercice :				
. Actées	821			
. Acquis de tiers	822			
. Annulées	823			
. Transférées d'une rubrique à une autre	824			
. Ecarts de conversion	9987			
. Autres variations	9988			
Au terme de l'exercice	825			
c) AMORTISSEMENTS ET REDUCTIONS DE VALEUR				
Au terme de l'exercice précédent	826	71 167 932,30	78 589 015,29	41 455 974,94
Mutations de l'exercice :				
. Actés	827	4 009 247,22	3 989 906,29	1 674 694,40
. Repris car excédentaires	828	(98 124,00)		
. Acquis de tiers	829			
. Annulés à la suite de cessions et désaffectations	830	(2 490 850,44)	(33 905 606,70)	(1 373 445,68)
. Transférés d'une rubrique à une autre	831	(7 974,00)	(38 446,31)	(13 145,13)
. Ecarts de conversion	9989			
. Autres variations	9990		428 466,20	
Au terme de l'exercice	832	72 580 231,08	49 063 334,77	41 744 078,53
d) VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	833	56 677 485,86	38 434 011,07	3 614 499,67

IX. ETAT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES (rubrique 22 à 27 de l'actif) (suite)

	Codes	4. Location- financement et droits similaires (rubrique 25)	5. Autres immobilisations corporelles (rubrique 26)	6. Immobilisations en cours et acomptes versés (rubrique 27)
a) VALEUR D'ACQUISITION				
Au terme de l'exercice précédent	815	66 864 551,26	13 437 337,09	11 829 228,18
Mutations de l'exercice :				
. Acquisitions, y compris la production immobilisée	816	1 152 096,38	1 117 057,64	21 842,27
. Cessions et désaffectations	817	(667 413,10)	(428 429,97)	(23 537,66)
. Transferts d'une rubrique à une autre	818		175 064,23	(9 201 303,57)
. Ecart de conversion	9985			
. Autres variations	9986	(0,02)	12 943,92	
Au terme de l'exercice	819	67 349 234,52	14 313 972,91	2 626 229,22
b) PLUS-VALUES				
Au terme de l'exercice précédent	820			
Mutations de l'exercice :				
. Actées	821			
. Acquis de tiers	822			
. Annulées	823			
. Transférées d'une rubrique à une autre	824			
. Ecart de conversion	9987			
. Autres variations	9988			
Au terme de l'exercice	825			
c) AMORTISSEMENTS ET REDUCTIONS DE VALEUR				
Au terme de l'exercice précédent	826	13 836 615,42	7 552 241,41	251 015,30
Mutations de l'exercice :				
. Actés	827	6 453 404,08	884 069,42	89 358,92
. Répris car excédentaires	828			
. Acquis de tiers	829			
. Annulés à la suite de cessions et désaffectations	830	(632 058,87)	(379 482,47)	
. Transférés d'une rubrique à une autre	831		59 565,43	
. Ecart de conversion	9989			
. Autres variations	9990		12 721,06	
Au terme de l'exercice	832	19 657 960,63	8 129 114,85	340 374,22
d) VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	833	47 691 273,89	6 184 858,06	2 285 855,00
Dont :- Terrains et constructions	250	12 868 993,63		
- Installations, machines et outillage	251	34 320 315,72		
- Mobilier et matériel roulant	252	501 964,54		

X. ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES (rubrique 28 de l'actif)

1. Participations

a)	VALEUR D'ACQUISITION	
	Au terme de l'exercice précédent	
	Mutations de l'exercice :	
	. Acquisitions	
	. Cessions et retraits	(-)
	. Transferts d'une rubrique à une autre	(+) (-)
	. Ecart de conversion	(+) (-)
	Au terme de l'exercice	
b)	PLUS-VALUES	
	Au terme de l'exercice précédent	
	Mutations de l'exercice :	
	. Actées	
	. Acquis de tiers	
	. Annulées	(-)
	. Ecart de conversion	(+) (-)
	. Transférées d'une rubrique à une autre	(+) (-)
	Au terme de l'exercice	
c)	REDUCTIONS DE VALEUR	
	Au terme de l'exercice précédent	
	Mutations de l'exercice :	
	. Actées	
	. Reprises car excédentaires	(-)
	. Acquis de tiers	
	. Annulées à la suite de cessions et retraits	(-)
	. Ecart de conversion	(+) (-)
	. Transférées d'une rubrique à une autre	(+) (-)
	Au terme de l'exercice	
d)	MONTANTS NON APPELES	
	Au terme de l'exercice précédent	
	Mutations de l'exercice	(+) (-)
	Au terme de l'exercice	
e)	VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES DES SOCIETES	
	MISE EN EQUIVALENCE :	(+) (-)
	. Quote-part dans le résultat de l'exercice	
	. Eliminations du montant des dividendes afférents à ces participations	
	. Autres types de variations des capitaux propres	
	VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE (a) + (b) - (c) - (d) +/- (e)	

2. Créances

	VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE PRECEDENT	
	Mutations de l'exercice :	
	. Additions	
	. Remboursements	(-)
	. Réductions de valeur actées	(-)
	. Réductions de valeur reprises	
	. Ecart de conversion	(+) (-)
	. Autres	(+) (-)
	VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	
	REDUCTIONS DE VALEUR CUMULEES SUR CREANCES AU TERME DE L'EXERCICE	

Codes	1. Entreprises mises en équivalence	2. Autres entreprises
	(rubrique 99211)	(rubrique 284)
835	46 451 543,37	17 050 683,12
836		681 109,88
837	(975 005,97)	(5 567 147,97)
838		800 000,00
9991		
839	45 476 537,40	12 964 645,03
840		
841		
842		
843		
9992		
844		
845		
846		11 827 676,40
847		1 189 035,79
848		
849		
850		(2 230 915,15)
9993		
851		800 000,00
852		11 585 797,04
853		370 000,00
854		(370 000,00)
855		
9994	357 310,87	
99941	5 656 859,53	
99942	(5 299 548,66)	
99943		
856	45 833 848,27	1 378 847,99
857	(rubrique 99212)	(rubrique 285/8)
858		3 979 563,83
859		999 447,62
860		(1 368 443,08)
86		
9995		
863		(349 245,01)
864		3 261 323,36
865		60 485,06

XI. ETAT DES RESERVES CONSOLIDEES (rubrique 9910 du passif)

	Codes	Montants
RESERVES CONSOLIDEES AU TERME DE L'EXERCICE PRECEDENT (+) (-)	99001	104 450 203,85
Mutations de l'exercice :		
- Quote-part du groupe dans le résultat consolidé (+) (-)	99002	1 524 561,57
- Autres variations : (+) (-)	99003	(1 915 328,51)
(à ventiler pour les montants significatifs non attribués à la quote-part du groupe dans le résultat consolidé)		
.dividendes sur actions propres		150 000,00
.transfert plus-value de réévaluation aux réserves		188 609,93
.Dividendes distribués en 2008		(2 250 000,00)
Autres		(3 939,44)
RESERVES CONSOLIDEES AU TERME DE L'EXERCICE (+) (-)	99004	104 059 436,91

XII. ETAT DES ECARTS DE CONSOLIDATION ET DE MISE EN EQUIVALENCE

(rubrique 9920 de l'actif, rubrique 9911 du passif)

	Codes	Ecart de consolidation		Ecart de mise en équivalence	
		1. Positifs	2. Négatifs	3. Positifs	4. Négatifs
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE PRECEDENT .	9901	68 062 599,00	20 068 357,24		
Mutations de l'exercice :					
. Variations dues à une augmentation du pourcentage de détention	9902	(151 304,45)			
. Variations dues à une diminution du pourcentage de détention	9903				
. Amortissements	9904	(5 227 303,05)			
. Ecart porté en résultats	9905				
. Autres variations	9906				
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	9907	62 683 991,50	20 068 357,24		

XIII. ETAT DES DETTES (rubriques 17 et 42/48 du passif)

A. VENTILATION DES DETTES A L'ORIGINE A PLUS D'UN AN, EN FONCTION DE LEUR DUREE RESIDUELLE

	Codes	DETTE		
		1. échéant dans l'année	2. ayant plus d'un an mais 5 ans au plus à courir	3. ayant plus de 5 ans à courir
		<i>(rubrique 42)</i>	<i>(rubrique 17)</i>	
Dettes financières	880	18 785 637,79	64 021 271,89	37 296 396,80
1. Emprunts subordonnés	881			
2. Emprunts obligataires non subordonnés	882			
3. Dettes de location-financement et assimilées	883	15 044 871,02	20 484 265,93	14 771 714,60
4. Etablissements de crédit	884	3 326 544,30	24 560 218,69	21 855 371,60
5. Autres emprunts	885	414 222,47	18 976 787,27	669 310,60
Dettes commerciales	886		193 600,00	
1. Fournisseurs	887		193 600,00	
2. Effets à payer	888			
Acomptes reçus sur commandes	889			
Autres dettes	890		458 803,37	
TOTAL	891	18 785 637,79	64 673 675,26	37 296 396,80

B. DETTES (OU PARTIE DE DETTES) GARANTIES PAR DES SURETES REELLES CONSTITUEES OU IRREVOCABLEMENT PROMISES SUR LES ACTIFS DES ENTREPRISES COMPRISES DANS LA CONSOLIDATION
(comprises dans les rubriques 17 et 42/48 du passif)

	Codes	Exercice
Dettes financières	8922	54 041 618,32
1. Emprunts subordonnés	8932	
2. Emprunts obligataires non subordonnés	8942	
3. Dettes de location-financement et assimilées	8952	50 300 851,55
4. Etablissements de crédit	8962	3 326 544,30
5. Autres emprunts	8972	414 222,47
Dettes commerciales	8982	
1. Fournisseurs	8992	
2. Effets à payer	9002	
Acomptes reçus sur commandes	9012	
Dettes fiscales, salariales et sociales	9022	
1. Impôts	9032	
2. Rémunérations et charges sociales	9042	
Autres dettes	9052	458 803,37
TOTAL	9062	54 500 421,69

XIV. RESULTATS

A. CHIFFRE D'AFFAIRES NET (rubrique 70 du compte de résultats)

- A. 1. Ventilation, pour l'exercice et l'exercice précédent, par catégorie d'activité et par marché géographique à communiquer en annexe au document normalisé dans la mesure où, du point de vue de l'organisation de la vente des produits et de la prestation des services relevant des activités ordinaires de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, ces catégories et marchés diffèrent entre eux de façon considérable.

A. 2. Chiffre d'affaires agrégé du groupe en Belgique
(rubrique 70 du compte de résultats)

B. EFFECTIF MOYEN DU PERSONNEL (en unités) ET
FRAIS DE PERSONNEL

B1. Entreprises consolidante et filiales consolidées
par intégration globale

Codes	Exercice	Exercice précédent	
99083	
B11. Effectif moyen du personnel	90901	2 847	2 970
Ouvriers	90911	458	510
Employés	90921	2 103	2 171
Personnel de direction	90931	284	287
Autres	90941	2	2
B12. Frais de personnel (rubrique 62 du compte de résultats)			
Rénumérations et charges sociales	99621	164.895.240,00	171.210.141,00
Pensions	99622	1.928.828,00	1.480.236,00
B13. Effectif moyen du personnel en Belgique occupé par les entreprises concernées	99081		

B2. Filiales consolidées par intégration
proportionnelle

B21. Effectif moyen du personnel	90902	171	180
Ouvriers	90912	10	19
Employés	90922	159	159
Personnel de direction	90932	2	2
Autres	90942		
B22. Frais de personnel (rubrique 62 du compte de résultats)			
Rénumérations et charges sociales	99623	12.672.434,00	12.924.632,00
Pensions	99624	4.518,00	10.009,29
B23. Effectif moyen du personnel en Belgique occupé par les entreprises concernées	99082		179

XV. DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

Codes	Exercice
9149
99086	39 757 327,00
99087
9217
9218	11 600 000,00
9219
99088
99089
99090
99091
99092
99093
99094
99095

B. Engagements résultant de garanties techniques attachées à des ventes ou à des prestations déjà effectuées

(éventuellement suite aux pages CONSO 22bis, 22ter ...)

C. Litiges importants et autres engagements importants

(éventuellement suite aux pages CONSO 22bis, 22ter ...)

D. Engagements en matière de pensions de retraite et de survie au profit du personnel ou des dirigeants, à charge des entreprises comprises dans la consolidation

(éventuellement suite aux pages CONSO 22bis, 22ter ...)

XVI. RELATIONS AVEC LES ENTREPRISES LIEES ET LES ENTREPRISES AVEC LESQUELLES IL EXISTE UN LIEN DE PARTICIPATION QUI NE SONT PAS COMPRISES DANS LA CONSOLIDATION

	Codes	1. ENTREPRISES LIEES		2. ENTREPRISES AVEC LIEN DE PARTICIPATION	
		Exercice	Exercice précédent	Exercice	Exercice précédent
1. IMMOBILISATIONS FINANCIERES					
· Participations et actions	926	42 918,00	130 000,00	188 104,83	24 360,69
2. CREANCES	929	1 951 966,00	18 453,54		8 663,24
· A plus d'un an	930	1 951 966,00	18 453,54		8 663,24
· A un an au plus	931				
3. PLACEMENTS DE TRESORERIE	932				
· Actions	933				
· Créances	934				
4. DETTES	935				
· A plus d'un an	936				
· A un an au plus	937				

- 5. GARANTIES PERSONNELLES ET REELLES** constituées ou irrévocablement promise par l'entreprise pour sûreté de dettes ou d'engagements d'entreprises liées
- 6. AUTRES ENGAGEMENTS FINANCIERS SIGNIFICATIFS**
- 7. RESULTATS FINANCIERS**
- Produits des immobilisations financières
- Produits des actifs circulants
- Autres produits financiers
- Charges des dettes
- Autres charges financières

Codes	ENTREPRISES LIEES	
	Exercice	Exercice précédent
9381		
9401		
9421		
9431		
9441		
9461		
9471		

XVII. RELATIONS FINANCIERES AVEC LES ADMINISTRATEURS OU GERANTS DE L'ENTREPRISE CONSOLIDANTE

- A. Montant global des rémunérations allouées en raison de leurs fonctions dans celle-ci, dans ses filiales et dans ses sociétés associées, y compris le montant des pensions de retraite allouées au même titre aux anciens administrateurs ou gérants
- B. Montant global des avances et des crédits accordés par la société consolidante, par une entreprise filiale ou par une entreprise associée

Codes	Exercice
99097	
99098	



ROSSEL & Cie S.A.

100 rue Royale
1000 Bruxelles
Numéro d'entreprise BE0403.537.816
(la « société »)

RAPPORT DE GESTION CONSOLIDE
DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
A L'ASSEMBLEE GENERALE DES ACTIONNAIRES
DU 25 juin 2009 ET PORTANT SUR L'EXERCICE 2008

Les comptes consolidés, après affectation, sont publiés en application de l'arrêté royal du 6 mars 1990 (M.B. du 27/03/1990). Ils sont établis conformément à la législation comptable en vigueur et exprimés après affectation.

Chaque fois que nécessaire et significatif, les comptes des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation sont retraités en vue de les rendre homogènes et conformes aux règles d'évaluation de la société mère.

1. COMMENTAIRE GENERAL

1.1. Périmètre de consolidation

A fin 2008, le Groupe compte 104 sociétés dont 97 sociétés sont reprises dans le périmètre de consolidation. Il y a ainsi, outre la société consolidante, 70 sociétés qui sont intégrées selon la méthode globale (contre 71 en 2007) et 9 selon la méthode proportionnelle (contre 9 en 2007). Les 17 sociétés restantes sont mises en équivalence (contre 16 en 2007). 7 sociétés sont donc exclues de la consolidation.

	Dénomination	Pôle Vlan	Pôle Voix du Nord	Autres	Méthode	Commentaires
Entrées						
1	Images en Nord		X		MEE	Constitution
2	STM		X		MEE	Entrée
Changements de méthode						
1	Intemes		X		MEE>Global	Augmentation
Sorties du périmètre						
1	Echo de la Lys		X		-	absorption
2	SNCO		X		-	absorption

Parmi les 97 sociétés incluses dans le périmètre, une seule a changé de méthode d'intégration en 2008, deux ont fait leur entrée (une pour les hebdomadaires du nord et une pour accueillir la nouvelle télévision TNT régionale française) et deux en sont sorties par absorption dans la société « Nord Littoral ».

1.2. Commentaire général sur l'activité 2008

L'exercice 2008 a été un exercice à deux vitesses. Le premier semestre a permis à la plupart des sociétés du groupe d'enregistrer un niveau de revenus supérieur aux attentes. Cela a permis au groupe d'enregistrer une avance sur son objectif de résultat d'exploitation au 30 Juin 2008. Malheureusement, la crise boursière et bancaire qui a éclaté en septembre 2008 a rapidement entraîné un écrasement des revenus publicitaires du groupe. L'exercice 2008 a finalement clôturé sur un résultat d'exploitation légèrement inférieur à celui de 2007, le niveau de ventes de novembre et décembre ayant consommé toute l'avance prise en début d'année.

En outre, les sociétés belges, essentiellement, ont enregistré trois vagues d'indexation automatiques successives dont la dernière était en août 2008.

1.3. **Résultat d'exploitation**

Le résultat d'exploitation (EBIT) consolidé de l'exercice 2008 s'élève à 25.663.182 euros contre 24.138.473 euros en 2007, soit une augmentation de +1.524.710 euros (+6,32%).

Pour sa part, le cash flow d'exploitation (EBITDA) consolidé de l'exercice 2008 s'élève à 46.371.468 euros contre 40.223.901 euros l'exercice précédent, soit une croissance de +6.147.567 euros (+15,3%).

Ces résultats ont été réalisés avec les seules activités papier et internet, les activités audiovisuelles, importantes en Belgique, étant mises en équivalence malgré leur caractère stratégique. Si elles devaient être intégrées, ces activités auraient généré, en 2008, un EBIT supplémentaire de 6.653.789 euros et un EBITDA supplémentaire de 7.538.978 euros.

1.4. **Résultat net**

Le résultat net de consolidation de l'exercice 2008 s'élève au bénéfice de 7.968.613 euros contre un bénéfice de 42.831.118 euros en 2007, soit une dégradation importante qui s'élève à -34.862.534 euros provenant pour l'essentiel de l'écart sur les résultats exceptionnels enregistrés en 2008.

1.5. **Ventes et chiffre d'affaires**

Le chiffre d'affaires consolidé de 2008 s'est élevé à 488.048.134 euros contre 481.795.026 euros en 2007, soit une augmentation de +6.253.108 euros (+1,3%).

Le total des ventes et prestations s'est pour sa part élevé à 508.487.497 euros est en croissance de +10.322.701 euros et de +2,1% par rapport à 2007, notamment sous l'impact de la croissance des ventes de « Produits Plus » commercialisés au sein des audiences des journaux.

1.6. **Coûts des ventes**

Les coûts des ventes et prestations (dotations aux amortissements comprises) se sont élevés en 2008 à 482.824.315 euros, en augmentation de +8.797.992 euros par rapport à 2007 (+1,86%).

1.7. **Résultats financiers**

Les résultats financiers se sont élevés à la perte nette de -11.560.196 euros contre -9.515.690 euros en 2007, ce qui représente une aggravation de 2.044.506 euros (soit de 21,5%). Ces résultats comprennent les amortissements d'écarts de consolidation pour un total de -5.227.304 euros en 2008 contre -6.065.341 euros en 2007 (-13,8%). Des amortissements en diminution qui s'expliquent par les variations de méthode de consolidation, essentiellement le passage des filiales Vlan en global fin 2007. Le solde s'explique par la croissance des taux d'intérêt, nets de leurs couvertures, au cours des trois premiers trimestres de 2008 ainsi que la moins bonne performance des placements bancaires au cours des quatre derniers mois de 2008.

1.8. **Résultats exceptionnels**

Les résultats exceptionnels de l'exercice se sont élevés à une perte net consolidée de -1.567.921 euros contre un bénéfice net de 29.203.697 euros en 2007 (-30.771.617 euros). Cette diminution importante s'explique par le repli important des produits exceptionnels entre 2007 et 2008 ainsi que la prise en charges de provisions relatives à la restructuration suite à la crise économique.

1.9. **Fonds propres**

Les fonds propres consolidés du groupe, après affectation, s'élèvent à 141.998.603 euros contre 142.442.430 euros un an plus tôt. Cette stabilisation (-443.827 euros, -1,2%) s'explique par la part du groupe dans le résultat de l'exercice ainsi que par le dividende à verser au titre de 2008.

De même, les réserves consolidées s'élèvent ainsi fin 2008 à 104.059.436 euros contre 104.450.204 euros un an plus tôt, soit une diminution de -390.768 euros (-0,4%), s'explique de la même manière.

La maison mère du groupe, Rossel & Cie SA, a proposé la distribution de 2.250.000 euros de dividendes à ses actionnaires, au titre de l'exercice 2008.

1.10. Actifs immobilisés

Les actifs immobilisés du groupe se sont élevés fin 2008 au total de 276.291.185 euros contre 271.243.052 euros fin 2007. Cette relative stabilité des actifs immobilisés (+1,9%) s'explique par la conjonction des investissements industriels à la Pilaterie, groupe Voix du Nord, et l'amortissement des immobilisés existants.

1.11. Stocks

Les stocks (essentiellement du papier pour les titres de presse quotidienne) s'élevaient à 8.845.577 euros fin 2008, en augmentation de +3.055.307 euros par rapport au 31 décembre 2007. Cette croissance des valeurs en stock de +52,8% s'explique par le fait que le groupe a jugé utile, fin 2008, de constituer un stock tampon important de papier afin de limiter la hausse attendue du prix moyen du papier pour 2009.

1.12. Besoin en fonds de roulement

Le Fonds de Roulement consolidé 2008 est négatif et s'élève à -23.914.764 euros, contre -15.636.262 euros en 2007, une évolution provenant essentiellement de l'amortissement des immobilisations corporelles. L'augmentation des dettes à plus d'un an est en effet compensée par l'investissement en immobilisés corporelles à la Pilaterie.

Le Besoin en fonds de roulement consolidé est négatif et s'élève à -34.570.601 euros contre -47.941.307 euros à fin 2007, soit une évolution de 13.370.706 euros qui fait suite à la diminution des dettes à un an au plus. Cette dernière s'explique par la diminution des dettes financière à un an au plus.

2. PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

Au 31 décembre 2008, au-delà des impacts de la conjoncture très difficile dont souffre les marchés publicitaires, le groupe n'a identifié aucune incertitude ou risque particulier, autres que celles que la conjoncture fait peser sur les marchés publicitaires, qui nécessiterait l'enregistrement de provisions complémentaires dans ses comptes. Toutefois, la tension sur le marché publicitaire et les difficultés rencontrées par les réseaux de librairies en Belgique restent des préoccupations permanentes pour le groupe.

L'activité de la société étant une activité de services du secteur tertiaire, elle ne représente aucun risque particulier d'incidence sur l'environnement. En outre, le groupe veille à n'utiliser que du papier recyclé et s'est engagé dans la recherche d'énergies vertes chaque fois que possible et économiquement acceptable.

3. EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS APRES LA CLOTURE

Aucun événement important n'est survenu après la clôture de l'exercice 2008.

4. RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

La société n'a entrepris au cours de l'exercice 2008 aucune activité de recherche ou de développement.

5. SUCCURSALES

La société n'a pas de succursales.

6. INDICATEURS DE PERFORMANCE

Indicateur	2008	2007	Formules	Commentaire
Cash-flow après impôt (en M €)	28,68	58,92	Résultat net + amortissements + dotations aux provisions d'exploitation	Le cash-flow de l'exercice 2008 a été nettement moins bon que celui de 2007 comme suite au repli du résultat exceptionnel.

Rentabilité commerciale (en %)	9,12	8,07	Résultat d'exploitation + amortissements + dotations aux provisions, divisé par les ventes et prestations	Amélioration en 2008 par l'augmentation du cash-flow d'exploitation supérieure à l'augmentation des ventes et prestations.
Capacité bénéficiaire (en %)	5,64	11,83	Cash-flow après impôt, divisé par les ventes et prestations	Repli en 2008 par la diminution du cash-flow après impôts.
Liquidité (indice)	1,14	1,08	Actifs circulants, divisés par toutes les dettes à un an au plus	Amélioration de l'indicateur entre 2007 et 2008.

7. ACTIONS PROPRES

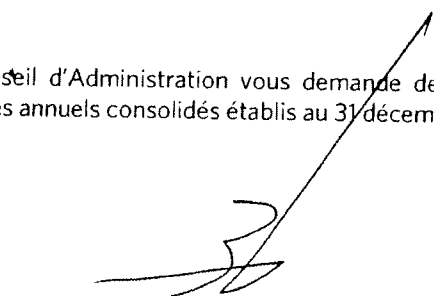
Au cours de l'exercice écoulé, le groupe n'a effectué aucune opération sur les actions de sa maison mère qui en outre ne détient elle-même aucune de ses propres actions.

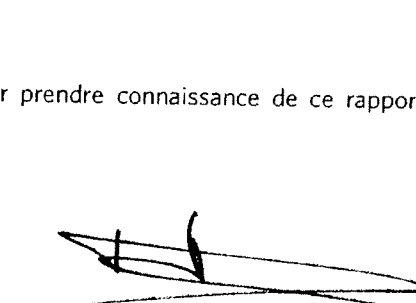
Il est toutefois à noter que depuis fin 2006 et afin d'éviter toute cession à des tiers, deux des sociétés du groupe (Rémy Roto SA et Editions Rurales SA) détiennent chacune 15 actions de la maison mère du groupe, conformément aux autorisations des Assemblées Générales concernées. Ces 30 titres représentent ensemble 10% du groupe.


8. INSTRUMENTS FINANCIERS

En dehors des couvertures de taux d'intérêt, la société n'a fait usage d'aucun instrument financier ou produit dérivé qui représenterait un risque potentiel pour la société.

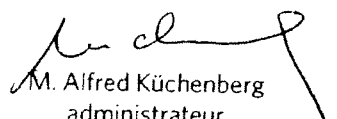
Le Conseil d'Administration vous demande de bien vouloir prendre connaissance de ce rapport ainsi que des comptes annuels consolidés établis au 31 décembre 2008.



M. Bernard Marchant
administrateur délégué

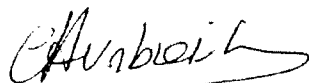
*
* *

M. Patrick Hurbain
Président


M. Paul Callebaut
administrateur

M. Yves de Chaisemartin
administrateur


M. Alfred Küchenberg
administrateur


SA de Participations Rossel Hurbain
administrateur
représentée par M. Claude Samain



Rossel Hurbain SA
administrateur
représentée par Mme Christine Hurbain



KPMG Réviseurs d'Entreprises
Avenue Einstein 2A
1348 Louvain-la-Neuve
Belgique

Tél. +32 (0)10 68 54 11
Fax +32 (0)10 68 54 39
www.kpmg.be

Rapport du commissaire à l'Assemblée Générale des Actionnaires de Rossel et Cie SA sur les comptes consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2008

Conformément aux dispositions légales et statutaires, nous vous faisons rapport dans le cadre de notre mandat de commissaire. Ce rapport inclut notre opinion sur les comptes consolidés ainsi que la mention complémentaire requise.

Attestation sans réserve des comptes consolidés

Nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés de Rossel et Cie SA (la « société ») et de ses filiales (conjointement le « groupe ») pour l'exercice clos le 31 décembre 2008, établis conformément au référentiel comptable applicable en Belgique, dont le total du bilan s'élève à € 492.577.023 et dont le compte de résultats se solde par un bénéfice de l'exercice, part du groupe, de € 1.524.562.

L'établissement des comptes consolidés relève de la responsabilité de l'organe de gestion. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère des comptes consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs ; le choix et l'application de règles d'évaluation appropriées ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes consolidés sur la base de notre contrôle. Nous avons effectué notre contrôle conformément aux dispositions légales et selon les normes de révision applicables en Belgique, telles qu'édictées par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Ces normes de révision requièrent que notre contrôle soit organisé et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Conformément aux normes de révision précitées, nous avons mis en œuvre des procédures de contrôle en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les comptes consolidés. Le choix de ces procédures relève de notre jugement, en ce compris l'évaluation du risque que les comptes consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans le cadre de cette évaluation de risque, nous avons tenu compte du contrôle interne en vigueur dans la société lié à l'établissement et la présentation sincère des comptes consolidés afin de définir les procédures de contrôle appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du groupe. Nous avons également évalué le bien-fondé des règles d'évaluation, le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société, ainsi que la présentation des comptes consolidés dans leur ensemble. Enfin, nous avons obtenu de l'organe de gestion et des préposés de la société les explications et informations requises pour notre contrôle. Les états financiers d'un certain nombre de sociétés comprises dans la consolidation pour un total d'actifs de € 181.227.312 (contre 155.902.495 en 2007) et un profit de l'exercice total de € 13.102.574 (contre un profit de 34.052.984 en 2007) ont été contrôlés

par d'autres réviseurs ; nous nous sommes basés sur leur attestation. Nous estimons que les éléments probants recueillis, ainsi que les rapports des autres réviseurs sur lesquels nous nous sommes basés, fournissent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, les comptes consolidés clos le 31 décembre 2008 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats du groupe, conformément au référentiel comptable applicable en Belgique.

Mention complémentaire

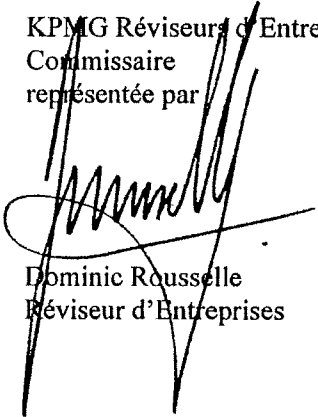
L'établissement et le contenu du rapport de gestion sur les comptes consolidés relèvent de la responsabilité de l'organe de gestion.

Notre responsabilité est d'inclure dans notre rapport les mention complémentaires suivantes qui ne sont pas de nature à modifier la portée de l'attestation des comptes consolidés :

- Le rapport de gestion sur les comptes consolidés traite des informations requises par la loi et concorde avec les comptes consolidés. Toutefois, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la description des principaux risques et incertitudes auxquels le groupe est confronté, ainsi que de sa situation, de son évolution prévisible ou de l'influence notable de certains faits sur son développement futur. Nous pouvons néanmoins confirmer que les renseignements fournis ne présentent pas d'incohérences manifestes avec les informations dont nous avons connaissance dans le cadre de notre mandat.
- Les comptes consolidés ne nous ont pas été fournis dans les délais légaux. De ce fait, les délais prévus pour la mise à disposition du rapport du commissaire à l'Assemblée Générale comme stipulé à l'article 553 du Code des Sociétés n'ont pas pu être respectés.

Louvain-la-Neuve, le 25 juin 2009

KPMG Réviseurs d'Entreprises SCRL civile
Commissaire
représentée par



Dominic Rousselle
Réviseur d'Entreprises