

TMG halfjaarverslag 2010



TELEGRAAF MEDIA GROEP

TMG halfjaarverslag 2010

Het halfjaarverslag is digitaal beschikbaar via
www.tmg.nl

Voor meer informatie:
corporatecommunication@tmg.nl

The semi-annual report is available in the English language
via: www.tmg.nl

For more information:
corporatecommunication@tmg.nl

Telegraaf Media Groep N.V.

Bezoekadres:
Basisweg 30, Amsterdam

Postadres:
Postbus 376, 1000 EB Amsterdam

Telefoon: 020 - 585 9111



TELEGRAAF MEDIA GROEP

vooraf

Het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten is gepresenteerd op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten. Het resultaat uit reeds beëindigde- of voor beëindiging bestemde bedrijfsactiviteiten is separaat gepresenteerd voor het eerste halfjaar 2009. Het betreft hier de activiteiten van de Zweedse en Oekraïense organisaties, de verkochte activiteiten van de Telegraaf Tijdschriften Groep in Nederland, de activiteiten van Media Librium, de printactiviteiten van Carp en de activiteiten van Keesing Reference Systems.

Onder ‘normale economische omstandigheden’ zijn de bedrijfsactiviteiten van TMG onderhevig aan seizoensinvloeden. In het tweede en vierde kwartaal zijn de advertentie-inkomsten hoger dan gedurende de rest van het jaar. Het vierde kwartaal is het belangrijkste kwartaal voor de advertentie-inkomsten. De losse verkoop van De Telegraaf en van uitgaven van Keesing Media Group is in het derde kwartaal belangrijk hoger.

Op dit geconsolideerde halfjaarverslag is geen accountantscontrole toegepast.

aan de aandeel- en certificaathouders van Telegraaf Media Groep

TMG heeft over het eerste halfjaar 2010 een EBITA-resultaat behaald van € 28,9 miljoen, € 10,3 miljoen hoger dan in dezelfde periode van 2009. De genormaliseerde EBITA-marge bedroeg 9,8% ten opzichte van 5,9% in het eerste halfjaar 2009.

De advertentieopbrengsten daalden met 4,1% naar € 131 miljoen. In vergelijking met het eerste kwartaal 2010 nam de daling in het tweede kwartaal 2010 af. De internetopbrengsten stegen ten opzichte van het eerste halfjaar 2009 met € 2,6 miljoen (13,3%) naar € 22,2 miljoen.

Vooraf door het in 2008 ingezette kostenbesparingsprogramma en de in december 2009 stopgezette zondageditie van De Telegraaf zijn de bedrijfslasten in het eerste halfjaar 2010 met € 19,3 miljoen verlaagd.

Het aandeel in het resultaat van ProSiebenSat.1 Media AG steeg van € 2,6 miljoen naar € 5,7 miljoen.

hoofddlijnen

opbrengsten

In het recessiejaar 2009 zijn ten opzichte van het jaar ervoor de netto-advertentiebestedingen in Nederland, met uitzondering van internet, marktbreed afgenomen met € 646 miljoen (ruim 12%) naar € 4,9 miljard. In het eerste halfjaar van 2010 hebben de radio- en de televisiemarkt, gezien de groei in (netto-)advertentie-inkomsten, de recessie achter zich gelaten. Voor gedrukte media en internet zijn over het eerste halfjaar nog geen marktgegevens bekendgemaakt.

De bedrijfsopbrengsten van TMG daalden in het eerste halfjaar van 2010 ten opzichte van het eerste halfjaar van 2009 met € 9,1 miljoen naar € 290,8 miljoen, vooral als gevolg van lagere advertentieopbrengsten. De oplage-inkomsten zijn in het eerste halfjaar vrijwel stabiel gebleven.

Bij de gedrukte media van TMG groeide de omzet van tijdschriften en puzzelbladen en stonden vooral de opbrengsten van de landelijke dagbladen onder druk (-4,8%). Wel heeft TMG als marktleider in dagbladen haar marktpositie verder weten te verstevigen en marktaandelen weten te vergroten. De opbrengsten uit internetactiviteiten stegen met ruim 13%, terwijl de radio-inkomsten 7% lager waren.

kosten

Het kostenverlagingsprogramma 2008/2010, met als doelstelling een structurele verlaging van het jaarlijkse kostenniveau met € 40 miljoen tot € 50 miljoen (inclusief een vermindering van het aantal voltijdbanen met 500), is nagenoeg afgerond. Als gevolg van dit programma is het kostenniveau ten opzichte van de peildatum 30 juni 2008 inmiddels met bijna € 47 miljoen verlaagd. De portfolio is gewijzigd, minder renderende activiteiten zijn afgestoten, niet-kernactiviteiten zijn uitbesteed en ook de doelstelling voor wat betreft het verminderen van het aantal fte's (personeelssterkte uitgedrukt in voltijdbanen) is gerealiseerd. Per saldo is als gevolg van bovengenoemde maatregelen het aantal fte's ten opzichte van de peildatum 30 juni 2008 afgenomen met circa 900 naar bijna 2.800 fte's. Uiteraard blijft er aandacht voor verdere kostenreducties. In december 2009 is de zondageditie van De Telegraaf beëindigd. In het eerste halfjaar van 2010 zijn daardoor de distributiekosten met circa € 6,7 miljoen verlaagd.

resultaat

Het genormaliseerde EBITA-resultaat en de genormaliseerde EBITA-marge (genormaliseerd EBITA-resultaat in procenten van de opbrengsten) zijn in het eerste halfjaar 2010 fors verbeterd, respectievelijk van € 17,6 miljoen en 5,9% in het eerste halfjaar 2009 naar € 28,5 miljoen en 9,8% in het eerste halfjaar 2010.

bedrijfsonderdelen

Telegraaf Media Nederland

Telegraaf Media Nederland is de uitgever van nationale en regionale dagbladen, huis-aan-huisbladen, de tijdschriften Privé, VROUW en Autovisie en van digitale activiteiten. Telegraaf Media Nederland bereikt dagelijks 9,4 miljoen Nederlanders.

Telegraaf Media Nederland heeft de ambitie om in alle markten waarin zij actief is een positie als marktleider in te nemen. Het beleid is gericht op het maximaliseren van het aandeel in media(tijd)bestedingen van consumenten en bedrijven.

Vanwege veranderingen in mediagebruik van consumenten en mediabestedingen van adverteerders stonden de inkomsten uit gedrukte media onder druk. Ook de concurrentie op het gebied van mediatijd en mediabestedingen door de publieke omroepen werd verder vergroot doordat de publieke omroepen met verhoogde budgetten in de gelegenheid worden gesteld te concurreren met de rest van de markt.

In het eerste halfjaar 2010 daalden de bedrijfsopbrengsten van Telegraaf Media Nederland met € 5,2 miljoen naar € 237,6 miljoen, voornamelijk als gevolg van lagere advertentie-inkomsten.

Het bedrijfsresultaat verbeterde met € 10,5 miljoen door kostenverlagingen en bedroeg over het eerste halfjaar 2010 € 24,5 miljoen. Het aantal fte's daalde naar 1.763, hetgeen (inclusief ruim 40 fte's die nu werkzaam zijn bij centrale diensten van TMG) een daling van ruim 200 betekent ten opzichte van 30 juni 2009.

Eind december 2009 werd gestopt met de zondageditie van **De Telegraaf**. Door verplaatsing van de redactionele inhoud naar andere dagen van de week is het aanbod aan lezers nagenoeg hetzelfde gebleven. De conversie van de weekendabonnementen naar een vrijdag/zaterdag/maandagabonnement is succesvol afgerond. Het directe gevolg van de beëindiging van de zondagkrant is een verlaging van de distributiekosten. Het bereik van telegraaf.nl is beduidend gestegen, op piekdagen heeft de website meer dan 1,5 miljoen unieke bezoekers. De inkomsten uit advertenties op de website stijgen navenant ten opzichte van het eerste halfjaar 2009.

Het **tijdschrift** VROUW - ook online - wordt hoog gewaardeerd door de lezers van De Telegraaf. Deze waardering vertaalt zich in een steeds breder wordende groep adverteerders.

De resultaten van zowel weekblad Privé als Autovisie stonden echter onder druk door respectievelijk lagere losse verkoop en de ontwikkelingen in de autobranche. In het eerste halfjaar 2010 werd door Autovisie een verdergaande samenwerking gerealiseerd met de autoredactie van De Telegraaf en werd de internetsite vernieuwd.

Het gratis dagblad **Sp!ts** is volledig afhankelijk van advertentie-inkomsten. Door verdergaande commerciële samenwerking met De Telegraaf is het resultaat fractioneel verbeterd. Naast Sp!ts vinden in de betreffende uitgeverij een aantal uitgeefactiviteiten plaats in de personeelsmarkt. Deze markt heeft zich in 2010 nog niet hersteld.

Bij de **regionale dagbladen** van HDC Media is het resultaat over het eerste halfjaar 2010 nagenoeg gelijk gebleven ten opzichte van de vergelijkbare periode vorig jaar. De oplagedaling was beperkt en de e-commerce activiteiten zijn verder uitgebreid, waardoor de opbrengsten stegen.

De opbrengsten van de **huis-aan-huisbladen** zijn vrijwel gelijk aan vorig jaar. Op redactioneel gebied is een verdergaande samenwerking gerealiseerd met Sp!ts en De Telegraaf. Via Lokale Media Partners, een samenwerkingsverband van meerdere uitgevers, wordt adverteerders landelijk bereik via lokale media aangeboden. In het relatief nieuwe verspreidingsgebied Rotterdam is het resultaat verbeterd.

Sky Radio Group

Sky Radio Group is marktleider onder de commerciële radiozenders met vier analoge radiozenders, te weten: Sky Radio 101 FM, Radio Veronica, Classic FM en HitRadio, en meerdere digitale zenders. De zenders zijn ieder gericht op een specifieke doelgroep en gezamenlijk bereiken ze bijna 5,5 miljoen Nederlanders per week.

Ondanks een stijging van 3,5% in de mediabestedingen in de radiomarkt daalden de inkomsten van Sky Radio Group ten opzichte van het eerste halfjaar 2009 met € 1,5 miljoen naar € 18,9 miljoen. Vooral de zender Sky Radio ondervindt hinder van investeringen van de publieke radiostations en lage STER-tarieven.

Als gevolg van het demissionair zijn van het huidige kabinet zal de beslissing over de wijze van verlenging van de FM-frequentievergunningen per september 2011 pas worden genomen door een nieuw te vormen kabinet.

Keesing Media Group

Keesing Media Group is uitgever van traditionele puzzelbladen en ontwikkelt zich als speler op het gebied van digitale gaming-activiteiten. In Nederland is Keesing marktleider en in Frankrijk is het marktaandeel verder gestegen. In Frankrijk is een puzzelapplicatie inclusief betaalmogelijkheden gelanceerd ten behoeve van de iPad. In het tweede kwartaal 2010 is Keesing vanuit de Deense vestiging gestart met de verspreiding van puzzelbladen op de Zweedse markt.

Ondanks het afstoten van de activiteiten van Keesing Reference Systems per 1 februari jl. is voornamelijk door groei van de activiteiten in Frankrijk de omzet gering gestegen.

overige activiteiten

Onder de overige activiteiten zijn begrepen de activiteiten van drukkerijen, distributiebedrijf, ICT-bedrijf en facilitaire- en sms-diensten. In het eerste halfjaar van 2010 zijn ten opzichte van de gelijke periode in 2009, dankzij het uitbesteden aan derden van het personenwagenpark, de catering en het druk- en insteekwerk, de kosten gereduceerd. Ook bij de ICT- en distributieactiviteiten werden verdere besparingen bereikt. Met NDC en Wegener is overeenstemming bereikt over samenwerking in krantendistributie in de verspreidingsgebieden van NDC en Wegener. De eerste samenwerkingsvormen zullen bij wijze van proef in het tweede halfjaar van 2010 worden gestart, waarna een uitrol naar het complete gebied is voorzien voor 2011.

De opbrengsten uit transacties met derden bestaan voornamelijk uit druk- en verspreidactiviteiten voor derde partijen. De opbrengsten daalden met € 2,6 miljoen, voornamelijk als gevolg van het sluiten van het distributiedepot in Rotterdam en lagere opbrengsten uit sms-diensten.

financiële toelichting

Over het eerste halfjaar 2010 is een EBITA-resultaat gerealiseerd van € 28,9 miljoen, terwijl in de vergelijkbare periode 2009 een EBITA-resultaat werd behaald van € 18,6 miljoen. De genormaliseerde EBITA-marge in het eerste halfjaar 2010 bedraagt 9,8% (eerste halfjaar 2009: 5,9%). De ontwikkeling van het resultaat over de eerste zes maanden van 2010 is als volgt:

opbrengsten

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	Periode 1/1-30/6 2010	Periode 1/1-30/6 2009
Advertenties	131.036	136.624
Oplage	135.013	135.862
Drukwerk voor derden	1.819	2.034
Distributie	7.467	8.570
Overige opbrengsten	15.457	16.786
Totaal	290.792	299.876

De **advertentieopbrengsten** daalden in het eerste halfjaar 2010 met € 5,6 miljoen (4,1%). In het eerste halfjaar 2009 bedroeg de daling in advertentie-inkomsten nog € 32,1 miljoen (19,1%). De daling van de advertentie-inkomsten ten opzichte van 2009 was in het tweede kwartaal van 2010 geringer (-2%) dan in het eerste kwartaal (-6%). Het wereldkampioenschap voetbal heeft in juni een positief effect gehad op de advertentie-inkomsten. Het advertentievolume op de personeelsmarkt daalde onverminderd verder.

De opbrengsten uit **oplage** daalden met € 0,9 miljoen (0,7%) naar € 135,0 miljoen.

De internetinkomsten (inclusief games en e-commerce) stegen met € 2,6 miljoen naar € 22,2 miljoen, door hogere inkomsten van internetsites gerelateerd aan dagbladtitels en webshopactiviteiten.

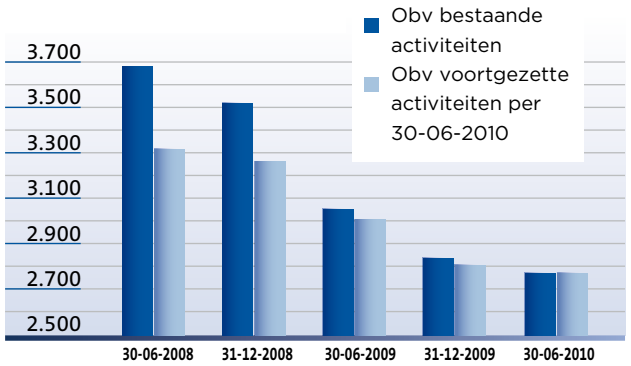
De **overige opbrengsten** daalden met € 1,3 miljoen door lagere opbrengsten uit sms-diensten en beurzen.

kosten

De kosten voor **grond- en hulpstoffen** zijn in het eerste halfjaar 2010 met 8,7% (€ 2,3 miljoen) gedaald, voornamelijk als gevolg van een lagere papierprijs.

De **personeelskosten** zijn met € 10,2 miljoen (8,9%) gedaald naar € 105,3 miljoen als gevolg van lagere personeelsaantallen. Op 30 juni 2010 bedroeg het aantal fte's 2.778, ruim 200 minder dan per 30 juni 2009. De kosten van tijdelijk personeel daalden met € 2,2 miljoen. Onder de personeelskosten zijn zowel lonen en salarissen als sociale lasten, pensioenlasten, reorganisatielasten en de kosten van tijdelijk personeel opgenomen.

Verloop in aantal fte's



De **overige bedrijfskosten** zijn met € 6,7 miljoen gedaald, voornamelijk vanwege lagere distributiekosten als gevolg van het stoppen van de zondageditie van De Telegraaf.

financiële baten en lasten

In het resultaat van geassocieerde deelnemingen is begrepen het 6%-belang van TMG in het resultaat over het eerste halfjaar 2010 van ProSiebenSat.1 Media AG (ProSiebenSat.1), zijnde € 5,7 miljoen (eerste halfjaar 2009: € 2,6 miljoen). In het eerste halfjaar 2010 heeft ProSiebenSat.1 een omzet gerealiseerd van € 1.419 miljoen (eerste halfjaar 2009: € 1.321 miljoen) als gevolg van een aantrekkende Duitse advertentiemarkt. Het genormaliseerde EBITDA-resultaat in het eerste halfjaar 2010 bedroeg € 392 miljoen (eerste halfjaar 2009: € 295 miljoen). Per 30 juni 2010 bedroegen de liquiditeiten € 750 miljoen, dat is mede beïnvloed door het feit dat over 2009 geen dividend is uitgekeerd aan de bezitters van gewone aandelen. De waardering van het belang in ProSiebenSat.1 bedroeg per 30 juni 2010 € 142,5 miljoen.

Per januari 2010 is de deelneming Keesing Reference Systems verkocht. Op deze transactie is een boekwinst verantwoord van € 1,7 miljoen.

beëindigde activiteiten

In het eerste halfjaar 2009 zijn de tijdschriften van Telegraaf TijdschriftenGroep verkocht (met uitzondering van Privé, VROUW en Autovisie), de Oekraïense activiteiten verkocht/stopgezet en stonden de activiteiten van Media Librium en Keesing Reference Systems beschikbaar voor verkoop. Het bedrijfsresultaat op deze beëindigde activiteiten bedroeg in het eerste halfjaar 2009 € 2,1 miljoen.

belastingen

Het verschil tussen de effectieve belastingdruk (15,8%) en de nominale belastingdruk (25,5%) is het gevolg van de vrijgestelde resultaten van de geassocieerde deelneming ProSiebenSat.1 en het resultaat op de verkoop van Keesing Reference Systems.

liquiditeiten

De liquiditeitspositie bedroeg per 30 juni 2010 € 52,8 miljoen, dit is ruim € 39 miljoen meer dan een jaar eerder. De liquiditeitspositie is verbeterd dankzij onder meer een beter resultaat, een lagere papiervoorraad, verkoop van Keesing Reference Systems en verkoop van een pand in Apeldoorn. In het tweede kwartaal 2010 heeft een dividenduitkering plaatsgevonden van € 0,35 per nominaal aandeel, met een uitgaande kasstroom van € 16,7 miljoen (2009: € 16,7 miljoen). Ook is ruim € 8 miljoen aan afvloeiingsregelingen uitbetaald (2009: € 19,1 miljoen).

genormaliseerde EBITA

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	1/1-30/6 2010	1/1-30/6 2009
Opbrengsten	290.792	299.876
Overige bedrijfsopbrengsten	452	1.437
Grond- en hulpstoffen	-24.446	-26.784
Personeelskosten	-105.267	-115.516
Overige bedrijfskosten	-125.307	-131.994
Afschrijving	-7.278	-8.415
EBITA	28.946	18.604

Normalisaties		
Reorganisatiekosten	-	180
Overig	-410	-1.201
Totaal normalisaties	-410	-1.021
Genormaliseerd EBITA	28.536	17.583

Amortisatie	-18.630	-19.065
Bijzondere waardeverminderingsverliezen op immateriële activa	-	-1.511
Bedrijfsresultaat	10.316	-1.972

Genormaliseerde EBITA-Marge	9,8%	5,9%
------------------------------------	-------------	------

Aantal personeelsleden voortgezette activiteiten ultimo (fte)	2.778	2.933
--	--------------	-------

Genormaliseerd EBITA = resultaat voor interest, belasting, amortisatie (inclusief bijzondere waardeverminderingsverliezen) en reorganisatiekosten

vooruitzichten

De stijging van het resultaat over het eerste halfjaar kan voor geheel 2010 niet zonder meer worden doorgetrokken, omdat een aantal belangrijke kostenbesparende maatregelen al in de loop van 2009 is geëffectueerd.

De volgende factoren zullen het bedrijfsresultaat over geheel 2010 kunnen beïnvloeden:

van positieve invloed:

- doorwerking van de in 2009 genomen kostenmaatregelen;
- uitbesteding van activiteiten;
- lagere distributiekosten als gevolg van beëindiging van de zondagkrant van De Telegraaf;
- verwachte groei van opbrengsten uit digitale activiteiten;
- gedaalde papierprijs.

van negatieve invloed:

- verwachte daling van opbrengsten uit advertenties, ondanks het positieve effect van het wereldkampioenschap voetbal;
- doorwerken van CAO-verhogingen;
- doorwerking van de inflatie.

Gegeven de ontwikkeling van de advertentie-inkomsten gedurende het eerste halfjaar zal naar verwachting over geheel 2010 een genormaliseerde EBITA-marge van ten minste 9% worden gerealiseerd.

Van invloed op het nettoresultaat in 2010 zijn verder vooral ook het aandeel in het resultaat van ProSiebenSat.1 Media AG en een belastingbate ingevolge de verwachte liquidatie van Expomedia Group Plc.

In het eerste halfjaar van 2010 is naast een gecontinueerde focus op verdere kostenverlagingen ook veel aandacht besteed aan groei in opbrengsten, zowel met betrekking tot de bestaande activiteiten als door middel van acquisities. Voor dit laatste geldt dat - vooral door de voorwaarden waaronder acquisities vielen te realiseren - in het eerste halfjaar feitelijk geen resultaat is geboekt.

TMG halfjaarrekening

verantwoordelijkheidsverklaring

Overeenkomstig Artikel 5:25d lid 2c van de Wft, verklaart de Raad van Bestuur, voor zover hun bekend:

1. de halfjaarrekening 2010 een getrouw beeld geeft van de activa, passiva, financiële positie en winst en/of verlies van Telegraaf Media Groep N.V. en de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen; en
2. het halfjaarverslag een getrouw beeld geeft omtrent de financiële positie per 30 juni 2010, de gang van zaken gedurende het eerste halfjaar 2010 van Telegraaf Media Groep N.V. en van de met haar verbonden ondernemingen, waarvan de gegevens in het halfjaarverslag zijn opgenomen en van de beschrijving van de verwachte ontwikkelingen in het tweede halfjaar van 2010.

Raad van Bestuur
Telegraaf Media Groep N.V.
A.J. Swartjes – CEO
F.Th.J. Arp – CFO
P. Morley – COO

Amsterdam, 12 augustus 2010



Met de inhoud van onze kranten en tijdschriften bereiken we meer Nederlanders dan ooit. En langs steeds meer verschillende wegen. Elke ochtend in de bus, maar ook via internet, tablets en de mobiele telefoon. Altijd en overal het laatste nieuws.

geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

Bedragen in duizenden euro's	Toelichting	Periode	Periode
		1/1 -30/6 2010	1/1 - 30/6 2009
Voortgezette bedrijfsactiviteiten			
Opbrengsten	6	290.792	299.876
Overige bedrijfsopbrengsten		452	1.437
Som der bedrijfsopbrengsten		291.244	301.313
Grond- en hulpstoffen		24.446	26.784
Personeelskosten		105.267	115.516
Afschrijving		7.278	8.415
Amortisatie en bijzondere waardevermindervingsverliezen		18.630	20.576
Overige bedrijfskosten		125.307	131.994
Som der bedrijfslasten		280.928	303.285
Bedrijfsresultaat	6	10.316	-1.972
Resultaat geassocieerde deelnemingen	9 , 12	7.340	1.427
Financiële baten	9	911	586
Financiële lasten	9	-716	-1.292
Financiële baten en lasten		7.535	721
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór belastingen		17.851	-1.251
Vennootschapsbelasting	10	2.812	-1.186
Nettoresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		15.039	-65
Nettoresultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten			
Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten, na belasting	8	-	2.055
Nettoresultaat (gerealiseerd)		15.039	1.990
Niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode, na winstbelasting		-	-
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		15.039	1.990
Nettoresultaat toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van Telegraaf Media Groep N.V.		15.662	2.843
Minderheidsbelang		-623	-853
Nettoresultaat (gerealiseerd)		15.039	1.990
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van Telegraaf Media Groep N.V.		15.662	2.843
Minderheidsbelang		-623	-853
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		15.039	1.990
Nettoresultaat per aandeel			
Nettoresultaat toerekenbaar aan houders van gewone aandelen Telegraaf Media Groep N.V.		15.662	2.843
Gemiddeld aantal geplaatste gewone aandelen		47.750.000	47.750.000
Gewoon en verwaterd resultaat per aandeel (EUR)		0,33	0,06
Gewoon en verwaterd resultaat voortgezette bedrijfsactiviteiten per aandeel (EUR)		0,33	0,02

Geen accountantscontrole toegepast

geconsolideerd overzicht van de financiële positie

Bedragen in duizenden euro's	Toelichting	30-6-2010	31-12-2009
ACTIVA			
Vaste Activa			
Immateriële activa		362.726	381.360
Materiële vaste activa		55.569	60.646
Investerings in geassocieerde deelnemingen	12	142.736	136.976
Latente belastingvorderingen		12.157	10.633
Overige beleggingen		5.835	5.907
Totaal vaste activa		579.023	595.522
Vlottende activa			
Voorraden		5.448	14.736
Belastingvorderingen		180	352
Handels- en overige vorderingen		79.651	80.798
Geldmiddelen		52.800	56.506
Activa aangehouden voor verkoop	11	11.738	14.882
Totaal vlottende activa		149.817	167.274
Totaal activa		728.840	762.796
PASSIVA			
Eigen Vermogen			
Geplaatst kapitaal		11.938	11.938
Overige reserves		452.973	454.024
Toe te rekenen aan aandeelhouders van Telegraaf Media Groep N.V.	13	464.911	465.962
Minderheidsbelang		2.757	3.335
Totaal eigen vermogen		467.668	469.297
Verplichtingen			
Rentedragende leningen en overige langlopende financieringsverplichtingen		18.990	18.618
Personeelsbeloningen		26.037	26.932
Reorganisatievoorziening	14	5.183	7.657
Latente belastingverplichtingen		24.410	25.702
Totaal langlopende verplichtingen		74.620	78.909
Rentedragende leningen en overige kortlopende financieringsverplichtingen		10.782	11.828
Handelsschulden en overige verplichtingen		157.066	173.385
Reorganisatievoorziening	14	13.571	19.507
Belastingsschulden		5.133	7.287
Passiva aangehouden voor verkoop	11	-	2.583
Totaal kortlopende verplichtingen		186.552	214.590
Totaal verplichtingen		261.172	293.499
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		728.840	762.796

Geen accountantscontrole toegepast

geconsolideerd kasstroomoverzicht

Bedragen in duizenden euro's	Toelichting	Periode 1/1 -30/6 2010	Periode 1/1 - 30/6 2009
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten			
Nettoresultaat		15.039	1.990
Aanpassingen voor:			
Afschrijvingen materiële vaste activa		7.278	8.791
Amortisatie immateriële activa		18.630	19.164
Bijzondere waardevermindervingsverliezen op immateriële activa		-	1.511
Netto financieringslasten	9	-195	969
Aandeel in resultaat investeringen verwerkt volgens de "equity" methode	9	-5.580	-2.511
Boekwinst op verkochte materiële vaste activa		-452	-1.142
Boekwinst op verkoop van beëindigde bedrijfsactiviteiten, na belasting		-1.760	-6.346
Vennootschapsbelasting		2.812	792
		35.772	23.218
Mutatie voorraden		9.347	1.304
Mutatie handels- en overige vorderingen		1.116	4.456
Mutatie vooruitbetalingen		-4.224	-1.966
Mutatie handelsschulden en overige te betalen posten		-16.825	-21.403
Mutatie voorzieningen en personeelsbeloningen		-9.383	-20.951
		15.803	-15.342
Ontvangen (betaalde) rente		1.093	-437
Betaalde winstbelastingen		-1.541	6.855
Nettokasstroom uit operationele bedrijfsactiviteiten		15.355	-8.924
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
Investeringen in immateriële activa		-2.109	-1.112
Investeringen materiële vaste activa		-2.111	-1.965
Verwerving van bedrijfsactiviteit, na aftrek van verworven geldmiddelen		-47	-3.110
Verwerving van geassocieerde deelnemingen		-149	-
Desinvestering van geassocieerde deelnemingen		56	-
Verkoop van bedrijfsactiviteit, na aftrek van afgestoten geldmiddelen		1.905	1.944
Desinvesteringen materiële vaste activa		748	10.401
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		-1.707	6.158
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Betaald dividend		-16.713	-16.713
Aflossing langlopende verplichtingen		-2.495	-3.418
Wijziging belang van derden		45	121
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-19.163	-20.010
Nettomutatie geldmiddelen		-5.515	-22.776
Geldmiddelen per 1 januari		56.506	33.592
Mutatie geldmiddelen opgenomen onder activa aangehouden voor verkoop		1.809	2.507
Geldmiddelen per 30 juni		52.800	13.323

Geen accountantscontrole toegepast

geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen

Bedragen in duizenden euro's	Toe-lichting	Aan-delen-kapitaal	Reserve koersver-schillen	Reserve eigen aandelen	Inge-houden winst	Totaal	Minder-heids-belang	Totaal eigen vermogen
Stand per 1 januari 2009		12.500	-594	-53.194	452.864	411.576	3.269	414.845
Gerealiseerde resultaten		-	-	-	2.843	2.843	-853	1.990
Niet-gerealiseerde resultaten		-	-	-	-	-	-	-
Totaal gerealiseerde en niet-gereali-seerde resultaten verslagperiode		-	-	-	2.843	2.843	-853	1.990
Dividend aan aandeelhouders	13	-	-	-	-16.713	-16.713	-	-16.713
Wijzigingen door bedrijfscombinaties		-	-	-	-	-	-46	-46
Stand per 30 juni 2009		12.500	-594	-53.194	438.994	397.706	2.370	400.076
Gerealiseerde resultaten		-	-	-	67.662	67.662	-326	67.336
Niet-gerealiseerde resultaten		-	594	-	-	594	-	594
Totaal gerealiseerde en niet-gereali-seerde resultaten verslagperiode		-	594	-	67.662	68.256	-326	67.930
Intrekken eigen aandelen		-562	-	53.194	-52.632	-	-	-
Wijzigingen door bedrijfscombinaties		-	-	-	-	-	1.291	1.291
Stand per 31 december 2009		11.938	-	-	454.024	465.962	3.335	469.297
Gerealiseerde resultaten		-	-	-	15.662	15.662	-623	15.039
Niet-gerealiseerde resultaten		-	-	-	-	-	-	-
Totaal gerealiseerde en niet-gereali-seerde resultaten verslagperiode		-	-	-	15.662	15.662	-623	15.039
Dividend aan aandeelhouders	13	-	-		-16.713	-16.713	-	-16.713
Wijzigingen door bedrijfscombinaties		-	-	-	-	-	45	45
Stand per 30 juni 2010		11.938	-	-	452.973	464.911	2.757	467.668

Geen accountantscontrole toegepast



Radiostations hebben allemaal een eigen geluid en een eigen doelgroep.
Of het nu analoog is of digitaal. Het medium wordt steeds interactiever.
Sky Radio Group heeft, naast 4 radiostations ook 7 online stations.

toelichting op de geconsolideerde halfjaarrekening

1. verslaggevende entiteit

Telegraaf Media Groep N.V. (de “Vennootschap”) is gevestigd in Amsterdam, Nederland en houdt zich voornamelijk bezig met het uitgeven van gedrukte media en exploitatie van en deelname in digitale media, radio en televisie.

De aandelen van de vennootschap zijn genoteerd aan NYSE Euronext te Amsterdam.

De geconsolideerde halfjaarrekening van de Vennootschap over het eerste halfjaar van 2010 omvat de Vennootschap, haar dochterondernemingen en entiteiten waarover gezamenlijke zeggenschap wordt uitgeoefend (samen “TMG”) en de belangen van TMG in geassocieerde deelnemingen.

De geconsolideerde jaarrekening van TMG over het boekjaar 2009 is op aanvraag beschikbaar via het postadres van de Vennootschap, Postbus 376, 1000 EB Amsterdam of in digitale vorm via www.tmg.nl

2. overeenstemmingsverklaring

De geconsolideerde halfjaarrekening is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standard IAS 34 Tussentijdse financiële verslaggeving. Het bevat niet alle informatie die is vereist voor een volledige jaarrekening en dient in combinatie met de geconsolideerde jaarrekening 2009 van TMG te worden gelezen.

3. belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

De grondslagen voor financiële verslaggeving die TMG in deze geconsolideerde halfjaarrekening heeft toegepast zijn gelijk aan de door TMG toegepaste grondslagen in de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2009, namelijk de door de Europese Commissie goedgekeurde International Financial Reporting Standards (IFRS). Uitzondering geldt voor de volgende veranderingen als gevolg van wijziging in de IFRS regelgeving:

bedrijfscombinaties

Met ingang van 1 januari 2010 is IFRS 3 ‘Bedrijfscombinaties’ (revised) van toepassing. De wijzigingen hebben gevolgen voor de waardering van minderheidsbelangen, verantwoorden van transactiekosten (direct ten laste van het resultaat), waardering en verwerking na overname van een voorwaardelijke verplichting en overname in stappen (step acquisition). De veranderingen zullen gevolgen hebben voor de bepaling van goodwill en de gerapporteerde resultaten in een periode dat een acquisitie zich voordoet en toekomstig gerapporteerde resultaten.

De verandering in regelgeving wordt prospectief toegepast.

In het eerste halfjaar 2010 heeft TMG geen bedrijven geacquireerd waardoor de stelselwijziging geen gevolgen heeft voor de financiële positie.

geconsolideerde en vennootschappelijke jaarrekening

Met ingang van 1 januari 2010 is IAS 27 ‘Geconsolideerde en vennootschappelijke jaarrekening’ (amended) van toepassing. De wijziging in IAS 27 heeft onder meer gevolgen bij wijzigingen in de kapitaalbelangen in een deelneming, zonder verlies van overheersende zeggenschap, welke worden verantwoord als transacties met aandeelhouders binnen het eigen vermogen. Dergelijke transacties leiden niet meer tot veranderingen in goodwill of resultaat.

De verandering in regelgeving wordt prospectief toegepast en heeft geen materiële gevolgen voor de financiële positie van TMG.

Op verschillende andere standaarden hebben geringe aanpassingen plaatsgevonden, welke vooralsnog geen gevolgen hebben voor de toegepaste waarderingsgrondslagen van TMG. Op de geconsolideerde halfjaarrekening is geen accountantscontrole toegepast.

4. veranderingen in de presentatie

De beëindigde bedrijfsactiviteiten in 2009 zijn van invloed op de financiële positie van TMG. Presentatie van het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten is primair gebaseerd op voortgezette bedrijfsactiviteiten; de vergelijkende cijfers 2009 zijn aangepast.

5. schattingen en oordeelsvorming door de leiding

De opstelling van tussentijdse berichten vereist oordeelsvorming door de leiding, die schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen voor financiële verslaggeving en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen en de omvang van baten en lasten. De werkelijke uitkomsten kunnen van deze schattingen afwijken. Tussentijdse resultaten voorspellen niet noodzakelijkerwijs de eindejaarsresultaten.

Tenzij hierna anders vermeld, zijn bij het opstellen van dit tussentijdse bericht de gebruikte belangrijke door het management gevormde oordelen bij de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving van TMG en de gebruikte belangrijkste schattingsbronnen gelijk aan de oordelen en bronnen die zijn toegepast bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2009. Eveneens wordt verwezen naar toelichting 31 in de jaarrekening 2009 van TMG waarin wordt ingegaan op het financieel risicobeheer binnen TMG. In de eerste zes maanden 2010 zijn geen belangrijke wijzigingen binnen het risicobeheer opgetreden.

6. gesegmenteerde informatie

Bedragen in duizenden euro's	Telegraaf Media Nederland		Sky Radio Group		Keesing Media Group		Overige activiteiten		Hoofdkantoor / Eliminaties		Totaal	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Opbrengsten transacties derden	237.634	242.853	18.921	20.457	22.951	22.695	11.286	13.871	-	-	290.792	299.876
Idem met andere segmenten	-	-	54	39	9	48	94.278	109.254	-94.341	-109.341	-	-
Opbrengsten	237.634	242.853	18.975	20.496	22.960	22.743	105.564	123.125	-94.341	-109.341	290.792	299.876
Resultaat van het segment vóór amortisatie	27.849	18.538	7.000	7.694	4.932	4.667	-3.062	-5.952	-7.773	-6.343	28.946	18.604
Amortisatie en bijzondere waardeverminderingsverliezen	3.378	4.587	12.011	12.061	2.140	2.041	967	1.887	134	-	18.630	20.576
Bedrijfsresultaat	24.471	13.951	-5.011	-4.367	2.792	2.626	-4.029	-7.839	-7.907	-6.343	10.316	-1.972
Resultaat geassocieerde deelnemingen	-115	-756	-	-	1.760	-	-	191	5.695	1.992	7.340	1.427
Financiële baten en lasten	-232	-30	-433	-666	626	-299	-15	30	249	259	195	-706
Vennootschapsbelasting	-5.725	-4.265	-1.323	-1.907	-812	-210	-618	-1.429	-1.784	-2.325	-2.812	-1.186
Nettoresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	18.399	8.900	-4.121	-3.126	4.366	2.117	-3.426	-6.189	-179	-1.767	15.039	-65
Nettoresultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten, na belasting	-	4.384	-	-	-	148	-	-	-	-2.477	-	2.055
Nettoresultaat	18.399	13.284	-4.121	-3.126	4.366	2.265	-3.426	-6.189	-179	-4.244	15.039	1.990
Totaal activa per 30 juni	193.670	181.318	177.648	202.453	119.651	127.501	96.770	122.739	141.101	57.908	728.840	691.919
Gemiddeld aantal fte	1.763	1.998	108	113	197	197	621	737	105	80	2.794	3.125

bedrijfssegmenten

TMG is opgebouwd uit de volgende hoofdbedrijfssegmenten:

- **Telegraaf Media Nederland:** Het uitgeven van landelijke en regionale dagbladen, tijdschriften, huis-aan-huisbladen, inter-netactiviteiten en het organiseren van beurzen.
 - **Sky Radio Group:** De exploitatie van diverse radiostations in Nederland.
 - **Keesing Media Group:** Het uitgeven van puzzelbladen en exploitatie van (digitale) games.
- **Overige activiteiten:** Overige activiteiten omvatten onder meer het drukken en verspreiden van kranten, het leveren van kantoorruimte en bijbehorende faciliteiten, leveren van (inter-ne) ICT-diensten en mobiele telefoondiensten.
 - **Hoofdkantoor / Eliminaties**

7. seizoensgebondenheid van bedrijfsactiviteiten

Een gedeelte van de bedrijfsactiviteiten van TMG is onderhevig aan seizoensinvloeden. In het eerste en derde kwartaal zijn de advertentieopbrengsten normaliter lager dan gedurende de rest van het jaar. De losse verkoop van De Telegraaf en van uitgaven van Keesing Media Group is in het derde kwartaal belangrijk hoger. Het vierde kwartaal is normaliter het belangrijkste kwartaal voor de advertentieopbrengsten.

8. beëindigde bedrijfsactiviteiten

In het eerste halfjaar van 2010 zijn geen bedrijfsactiviteiten van significante omvang verkocht. In het eerste halfjaar 2009 zijn de activiteiten van de Telegraaf Tijdschriften Groep in Nederland en de activiteiten in Oekraïne afgestoten.

9. financiële baten en lasten

	1/1 -30/6 2010	1/1 - 30/6 2009
<i>Bedragen in duizenden euro's</i>		
Resultaat verkoop geassocieerde deelnemingen	1.760	-1.084
Aandeel in resultaat geassocieerde deelnemingen	5.580	2.511
Resultaat geassocieerde deelnemingen	7.340	1.427
Rentebaten	911	586
Financiële baten	911	586
Rentelasten	-716	-1.292
Financiële lasten	-716	-1.292

10. vennootschapsbelasting

De belastingdruk in het eerste halfjaar 2010 wijkt af van het nominale belastingtarief van 25,5% als gevolg van vrijgestelde resultaten van de geassocieerde deelneming ProSiebenSat.1 Media AG en de verkoop van de deelneming Keesing Reference Systems B.V.

Over dezelfde periode in 2009 wordt de afwijking, exclusief het resultaat geassocieerde deelnemingen, veroorzaakt door een aanpassing voorgaande jaren.

11. activa en passiva aangehouden voor verkoop

De activa aangehouden voor verkoop betreffen bedrijfspanden. Momenteel zijn er geen deelnemingen geassocieerd als beschikbaar voor verkoop (Ultimo 2009: Keesing Reference Systems B.V.).

12. ProSiebenSat.1 Media AG

TMG heeft een 12% aandelenbelang ProSiebenSat.1 Media AG, dat overeenkomt met 6% economisch belang. Specificatie van de waardering van het TMG belang in ProSiebenSat.1 Media AG is als volgt:

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	
Boekwaarde geassocieerde deelneming ProSiebenSat.1 Media AG per 31 december 2009	136.752
Aandeel in het resultaat geassocieerde deelneming over het eerste halfjaar 2010	5.740
Boekwaarde geassocieerde deelneming ProSiebenSat.1 Media AG per 30 juni 2010	142.492

13. eigen vermogen

Door TMG is in het eerste halfjaar van 2010 het dividend over 2009 uitbetaald van € 0,35 (over 2008: € 0,35) per (certificaat van) gewoon aandeel voor een totaal bedrag van 16.713 (eerste halfjaar 2009: 16.713).

14. reorganisatievoorziening

In het najaar 2008 zijn reorganisatieplannen ontwikkeld voor TMG en TMG Distributie B.V., die de instemming hebben van de COR. Ten behoeve van deze reorganisatieplannen is een reorganisatievoorziening gevormd. In het eerste halfjaar 2010 is een bedrag van 8.410 (eerste halfjaar 2009: 19.120) onttrokken van de reorganisatievoorziening.

15. verbonden partijen

Transacties met verbonden partijen hebben betrekking op geassocieerde deelnemingen (omzet 2010: 3.308; omzet 2009: 3.801). In het eerste halfjaar 2010 heeft TMG 5.065 (eerste halfjaar 2009: 5.590) premie afgedragen aan Stichting-Telegraafpensioenfonds 1959. Inclusief werknemersbijdrage bedroeg de premie 7.598 (2009: 8.720).

16. gebeurtenissen na de balansdatum

Er zijn geen significante gebeurtenissen na balansdatum 30 juni 2010.

over TMG

Telegraaf Media Nederland

BEREIKT MET MEER DAN 250 TITELS (ONLINE, TIJDSCHRIFTEN, REGIONALE KRANTEN, HUIS-AAN-HUISBLADEN EN DAGBLADEN) 9,4 MILJOEN NEDERLANDERS.



tijdschriften

27% van de Nederlandse vrouwen leest minimaal één van de tijdschriftentitels. Om alle lezers van Privé naar één concert te laten gaan, moet 25x de Amsterdam Arena worden afgehuurd.

kranten

De dagbladen bereiken dagelijks bijna 4 miljoen Nederlanders. Wekelijks ontvangen 3,7 miljoen huishoudens een van de huis-aan-huisbladen.

e-mail

Vanuit 28 titels worden op regelmatige basis commerciële berichten verzonden naar 4 miljoen unieke adressen.



vraag&aanbod

In totaal worden meer dan 3 miljoen objecten aangeboden op de verschillende vraag- en aanbod-sites. Er worden bijvoorbeeld circa 300.000 verschillende boeken aangeboden op Speurders.nl, 600.000 kaartjes verkocht via Telegraaftickets.nl en Botentekoop biedt 16.000 boten aan via het magazine en de website.



internet

Elke maand bereiken de sites 5,4 miljoen unieke bezoekers. Bij de verschillende communities zijn in totaal 17,2 miljoen profielen geregistreerd.



audiovisueel

Pilarczyk Mediagroep produceerde in 2009 4 verschillende tv-programma's per week. Op jaarbasis werden ruim 160 afleveringen gemaakt met elk gemiddeld 250.000 kijkers. Telegraaf Media Nederland | Video Media produceerde meer dan 100 formats en afleveringen voor zowel publieke als commerciële omroepen en diverse online platforms.



mobiel

Mobiel internet neemt snel toe in populariteit. Nu 530.000 unieke bezoekers per maand met 37 miljoen pageviews.



evenementen

Jaarlijks worden diverse evenementen georganiseerd. Automotive evenementen, singlesfeesten, beurzen op het gebied van arbeidsmarkt-communicatie, ondernemers-bijeenkomsten en evenementen speciaal voor vrouwen.



Keesing Media Group

IS MARKTLEIDER IN PUZZELS EN GAMES. KEESING GEEFT RUIM 100 PUZZELTITELS UIT EN IS ACTIEF IN DIGITALE PUZZELS EN GAMES.

radio

Zo'n 5,5 miljoen verschillende mensen luisteren per week naar ten minste één van de vier radiomerkers; Sky Radio 101FM - is de non-stop muziekzender van Nederland, Radio Veronica - in de top 3 favoriete mannenzenders, Classic FM - de grootste special interest radiozender en HitRadio - het jongste radiostation van Nederland. Vier radiostations, zeven online stations, 110.880 minuten radio per week.



puzzles&games

Meer dan 65% van de Nederlandse bevolking boven de 15 jaar puzzelt. Dat betekent dat in maar liefst 4,9 miljoen huishoudens iemand zich wel eens over een puzzel buigt, en dat is meestal een puzzel van Denksport. Met meer dan 50 miljoen gespeelde spellen per maand is Zigiz een van de meest bezochte casual games platforms.

Sky Radio Group

BEREIKT MET VIER RADIOSTATIONS EN ZEVEN ONLINE STATIONS ZO'N 5,5 MILJOEN MENSEN PER WEEK.

crossmedia

Crossmedia combineert de kracht van alle individuele onderdelen van Telegraaf Media Groep om adverteerders effectieve oplossingen te bieden voor hun communicatievraagstukken. Zo creëert TMG, met inzet van een portfolio bestaande uit zéér krachtige titels, een nóg krachtiger communicatieconcept voor alle merken die wat te vertellen hebben.



over TMG

kengetallen per jaar

	2009*	2008*	2007*	2006*	2005*	2004*	2003	2002	2001	2000
Eigen vermogen x € 1.000**	465.962	411.576	866.815	498.041	530.468	444.643	428.333	454.079	464.761	500.057
Eigen vermogen TMG in procenten van het totale vermogen	61,1%	54,0%	70,3%	47,8%	68,8%	65,2%	64,5%	62,5%	60,6%	61,6%
Verhouding vlottende activa TMG : kortlopende schulden	0,78:1	0,7:1	2,64:1	1,04:1	1,08:1	1,23:1	1,06:1	0,98:1	0,72:1	0,70:1
Verhouding eigen vermogen TMG : vreemd vermogen	1,57:1	1,17:1	2,37:1	0,91:1	2,20:1	1,87:1	1,81:1	1,67:1	1,54:1	1,60:1
Opbrengsten TMG x € 1.000	611.840	684.204	738.795	784.460	736.686	686.853	683.556	704.462	822.220	811.147
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten x € 1.000	49.252	64.962	62.130	60.195	73.600	64.970	62.172	33.059	74.992	141.486
Nettoresultaat x € 1.000	70.505	-359.988	400.097	49.599	65.428	22.125	-25.765	-4.913	-29.510	48.452
Nettowinst TMG in procenten van de opbrengsten	11,5%	-52,6%	54,2%	6,3%	8,9%	3,2%	-3,8%	-0,7%	-3,6%	6,0%
Bedrijfsresultaat in procenten van de opbrengsten	-0,5%	-5,4%	-3,8%	-2,1%	7,2%	1,1%	3,5%	3,1%	1,2%	9,9%
Gemiddelde opbrengst per werknemer (fte)	204.743	207.272	201.590	188.981	170.632	157.752	153.298	150.205	151.561	156.690
Personeel gemiddeld (fte)	2.988	3.278	3.594	3.782	4.362	4.316	4.357	4.553	5.393	5.457
Rentabiliteit eigen vermogen	15,1%	-87,5%	46,2%	9,9%	12,3%	5,0%	-6,0%	-1,1%	-6,4%	9,7%
Uitkeringspercentage	23,7%	p.m.	11,9%	50,0%	35,3%	23,6%	p.m.	p.m.	p.m.	41,3%

Per aandeel TMG van € 0,25 nominaal (afgerond op hele eurocenten)

Eigen vermogen	9,76	8,62	17,43	9,96	10,10	8,47	8,16	8,65	8,85	9,52
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	1,03	1,35	1,24	1,20	1,40	1,24	1,18	0,63	1,43	2,70
Resultaat	1,48	-7,49	8,00	0,99	1,25	0,42	-0,49	-0,09	-0,56	0,92
Dividend	0,35	0,35	1,00	0,50	0,44	0,30	0,11	0,11	0,11	0,38
Laagste koers	8,95	8,86	19,69	19,00	17,06	16,05	13,00	13,00	14,00	20,80
Hoogste koers	14,80	24,86	26,87	23,00	20,64	18,90	19,00	24,47	22,90	37,00
Slotkoers per 31 december	13,14	12,45	25,00	19,85	18,25	18,25	17,99	15,44	17,09	21,60

* Op IFRS-grondslag

** Toe te rekenen aan Telegraaf Media Groep N.V.

colofon

uitgave: Telegraaf Media Groep N.V., Amsterdam
redactie: Concern Communicatie & Investor Relations
redactie financiële informatie: Concern Financiën en Administratie
realistie: RadeMakkers
lettertype: Gotham, Bodoni
drukwerk en afwerking: Boom & van Ketel grafimedia
papier: Go! Matt, cover: 250 grams | binnenwerk: 135 grams



