



halfjaarbericht 2003



**N.V. Holdingmaatschappij
De Telegraaf**

Aan de aandeel- en certificaathouders van N.V. Holdingmaatschappij De Telegraaf

N.V. Holdingmaatschappij De Telegraaf heeft over de periode van 1 januari 2003 tot en met 13 juli 2003 een nettowinst behaald van € 6,7 miljoen tegenover een nettowinst van € 11,3 miljoen over de vergelijkbare periode van 2002. Per aandeel van € 0,25 nominaal is de nettowinst met 38,1% gedaald van € 0,21 tot € 0,13.

De belangrijkste oorzaak voor de vermindering van het resultaat was de daling van de advertentieomzet met circa € 20 miljoen (gemiddeld 9,6%).

Een groot deel van de advertentieomzetsdaling kon worden opgevangen door het gedaalde papierverbruik, de gedaalde papierprijs (effectief vanaf april) en de effecten van de medio 2002 in gang gezette reorganisatie. De personeelssterkte werd daarbij inmiddels teruggebracht van 4.680 fte's per 14 juli 2002 tot 4.468 fte's per 13 juli 2003.

Hiertegenover stonden hogere loonkosten ingevolge de CAO, hogere pensioenlasten alsmede aanloopverliezen tot een bedrag van ruim € 3 miljoen van nieuwe activiteiten, waaronder:

- De introductie per april van een regiokatern als bijlage bij dagblad De Telegraaf in Twente.
- De introductie van Almere Vandaag, een krant die vanaf april viermaal per week gratis huis-aan-huis wordt verspreid in Almere.
- De in april op de markt gebrachte autogids AutoTelegraaf Magazine.
- De realisatie van een centraal klantencontactcentrum.

Het bedrijfsresultaat voor amortisatie van goodwill (EBITA) daalde als gevolg hiervan met € 3,6 miljoen van € 20,5 miljoen over de eerste 28 weken van 2002 tot € 16,9 miljoen over de vergelijkbare periode van 2003.

De opbrengst van deelnemingen daalde onder invloed van onder meer een € 1,1 miljoen lager dividend van Wegener N.V. en het aandeel in het verlies van het gemeenschappelijk bezorgproject (€ 1,3 miljoen).

Het belang in Wegener N.V. (certificaten van gewone aandelen) is toegenomen van 21,6% ultimo 2002 tot 23,9% per 13 juli 2003. In 2003 zijn 1.001.285 certificaten van gewone aandelen bijgekocht tegen een gemiddelde koers van € 4,15. De boekwaarde (kostprijs) per 13 juli 2003 bedroeg € 60.821.800, ofwel € 5,74 per aandeel. De beurswaarde per die datum bedroeg € 6,20. Met deze meerwaarde is in het resultaat en het vermogen geen rekening gehouden.

Kranten

Bij zowel dagblad De Telegraaf als de regionale dagbladen was er in het advertentievolume sprake van een forse daling in het segment personeelsadvertenties (gemiddeld circa 45%) en een daling van gemiddeld bijna 20% in het segment rubrieksadvertenties.

De nationale merken en diensten vertoonden daarentegen een groei: ruim 8% bij de regionale dagbladen van Media Groep Limburg B.V. en, 12% bij dagblad De Telegraaf tot circa 19% bij de regionale dagbladen van de Hollandse Dagbladcombinatie B.V.

Dagblad De Telegraaf wist zijn advertentiemarktaandeel in de landelijke dagbladmarkt te vergroten van gemiddeld 29% tot 32%.

De daling van de betaalde oplage met gemiddeld 2%, bij zowel de landelijke als de regionale dagbladen, werd gecompenseerd door de tariefverhogingen. De oplage-inkomsten stegen met gemiddeld 1,8%.

De gratis ochtendkrant Splts wist een circa 9% hoger advertentievolume te realiseren.

In de huis-aan-huisbladensector kon de daling van de advertentieomzet met 5,7% gedeeltelijk worden ge-

HALFJAARBERICHT

compenseerd door meerinkomsten uit specials. Ook hier zorgden de negatieve ontwikkelingen in de personeels-advertentiemarkt voor een aanzienlijk deel van de teruggang.

De kostenreductieprogramma's, waaronder de eerder genoemde personeelsreductie, het integreren van on line- en printactiviteiten, het sluiten van de drukkerij in Maastricht en het onderbrengen van activiteiten van de beide Limburgse dagbladen op één locatie, zorgden voor een aanzienlijke compensatie van de gedaalde advertentie-omzet.

Tijdschriften

In de tijdschriftensector was er sprake van een advertentieomzetsdaling van gemiddeld 10%; de oplage-inkomsten namen daarentegen met gemiddeld 3% toe. Recent werd de portfolio van TTG Zweden uitgebreid met twee nieuwe titels op het gebied van wonen. In Nederland zal in september aanstaande in samenwerking met Hearst de titel CosmoGirl! worden geïntroduceerd.

Vooruitzichten

Het doorwerken van de papierprijsdaling met ingang van het tweede kwartaal van 2003 en de effecten van de (verdere) bezuinigingsmaatregelen zullen ontegenzeggelijk een positief effect hebben op het resultaat van het tweede halfjaar van 2003. Echter bepalend voor de verwachtingen van het resultaat voor geheel 2003 zijn uiteraard de ontwikkelingen in de advertentiemarkt. De personeels- en rubrieksadvertenties zullen naar verwachting geen herstel te zien geven. Daarnaast is het nog ongewis of de positieve ontwikkeling in het segment nationale merken en diensten zich zal voortzetten. Nieuwe activiteiten, waaronder de joint venture met Endemol, kunnen daarnaast het resultaat eveneens in belangrijke mate beïnvloeden. Buitengewone lasten in de orde van grootte van vorig jaar worden dit jaar niet verwacht.

Op grond hiervan wordt geen uitspraak gedaan over de verwachtingen van het resultaat over het tweede halfjaar van 2003.

De directie

Amsterdam, 28 augustus 2003

Overige informatie:

- Op het halfjaarsverslag 2003 is geen accountantscontrole uitgeoefend.
- Bij de samenvatting van de halfjaarcijfers zijn dezelfde grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling gehanteerd als in de jaarrekening 2002.

HALFJAARBERICHT

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

<i>In duizenden euro's.</i>	Periode 1/1-13/7 2003	Periode 1/1-14/7 2002	Boekjaar 2002
Netto-omzet	362.293	384.397	704.462
Grond- en hulpstoffen	41.102	50.605	87.049
Personeelskosten	137.383	143.603	264.434
Afschrijving materiële vaste activa	19.780	20.777	38.872
Overige bedrijfskosten	147.146	148.912	278.122
Som der bedrijfslasten	345.411	363.897	668.477
Bedrijfsresultaat vóór afschrijving goodwill	16.882	20.500	35.985
Afschrijving goodwill	5.667	5.670	14.233
Bedrijfsresultaat ná afschrijving goodwill	11.215	14.830	21.752
Opbrengst deelnemingen	- 1.044	1.869	2.160
Overige financiële baten en lasten	2.364	1.674	4.311
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen	12.535	18.373	28.223
Belastingen over resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	6.149	7.550	12.491
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening ná belastingen	6.386	10.823	15.732
Buitengewoon resultaat ná belastingen	353	446	- 20.645
Resultaat ná belastingen	6.739	11.269	- 4.913
Winst per aandeel	€ 0,13	€ 0,21	- € 0,09
Aantal aandelen (in duizenden)	52.500	52.500	52.500

HALFJAARBERICHT

GECONSOLIDEERDE BALANS

In duizenden euro's.	Per 13-7-2003	Per 31-12-2002	Per 14-7-2002
Vlottende activa	166.660	203.507	182.433
Kortlopende schulden	178.261	207.782	206.281
	- 11.601	- 4.275	- 23.848
Vaste activa	539.207	523.260	560.469
	527.606	518.985	536.621
Langlopende schulden	0	118	2.297
Voorzieningen	66.788	64.788	58.294
Eigen vermogen*	460.818	454.079	476.030
	527.606	518.985	536.621
* Verloop eigen vermogen:			
Beginvermogen	454.079	464.761	464.761
Koersverschillen	0	6	0
Onverdeelde winst	6.739	0	11.269
Uit verliesverwerking	0	- 4.913	0
Dividenduitkering	0	- 5.775	0
	460.818	454.079	476.030

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

<i>In duizenden euro's.</i>	Periode 1/1-13/7 2003	Periode 1/1-14/7 2002	Boekjaar 2002
Kasstroom uit operationele activiteiten	26.229	42.239	33.059
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
Investerings/desinvesterings groepsmaatschappijen en deelnemingen	- 32.121	25.559	30.097
Investerings/desinvesterings materiële vaste activa	- 15.686	- 21.199	- 16.887
	- 47.807	4.360	13.210
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Betaald dividend	- 5.775	- 5.775	- 5.775
Mutaties langlopende schulden	- 118	- 245	- 2.424
	- 5.893	- 6.020	- 8.199
Netto kasstroom	- 27.471	40.579	38.070
Koersverschillen	0	0	6
Mutatie liquide middelen	- 27.471	40.579	38.076

HALFJAARBERICHT

INFORMATIE NAAR BEDRIJFSSEGMENTEN

<i>In duizenden euro's.</i>	Periode 1/1-13/7 2003	Periode 1/1-14/7 2002	Boekjaar 2002
Uitgeverijen			
Omzet	362.270	381.348	701.408
Bedrijfsresultaat vóór afschrijving goodwill	28.169	28.543	48.434
Bedrijfsresultaat ná afschrijving goodwill	23.098	23.555	35.465
Overige activiteiten			
Omzet	23	3.055	3.054
Bedrijfsresultaat vóór afschrijving goodwill	- 272	- 465	- 582
Bedrijfsresultaat ná afschrijving goodwill	- 272	- 520	- 618
Niet gealloceerde kosten	11.611	8.205	13.095

Dit halfjaarbericht is ook beschikbaar op internet: www.telegraafholding.nl
Voor meer informatie: bedrijfscommunicatie@telegraaf.nl

This semi-annual report is also available in the English language at: www.telegraafholding.nl
For more information: corporatecommunication@telegraaf.nl

**N.V. Holdingmaatschappij
De Telegraaf
Basisweg 30
1043 AP Amsterdam**