

TMG halfjaarverslag 2012



Het halfjaarsverslag 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

TMG halfjaarverslag 2012



TELEGRAAF MEDIA GROEP

vooraf

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 de uitgaven van Keesing Media Group is in het derde kwartaal sterk hoger.

Op dit geconsolideerde halfjaarsverslag is geen accountantscontrole toegepast.

aan de aandeel- en certificaathouders van Telegraaf Media Groep

- **TMG heeft - in het transitiejaar 2012 - over het eerste halfjaar een genormaliseerd EBITDA-resultaat behaald van € 16,5 miljoen, € 15,2 miljoen lager dan in dezelfde periode van 2011. Op dit resultaat is van positieve invloed geweest het meeconsolideren van de Franse puzzeluitgever Megastar en het collectieve kopersplatform GroupDeal per 1 januari 2012 en van negatieve invloed waren een duidelijk lagere advertentieomzet, hogere papierkosten en aanloopverliezen bij nieuwe activiteiten.**
- **De genormaliseerde EBITDA-marge bedroeg 5,9% ten opzichte van 11,2% in het eerste halfjaar van 2011.**
- **De advertentieopbrengsten daalden met € 12,9 miljoen (-10,4%). De daling bedroeg in het tweede kwartaal 12,3% en 8,1% in het eerste kwartaal.**
- **Internet opbrengsten waren € 33,8 miljoen (2011: € 34,0 miljoen) en bedroegen 12% van de opbrengsten (2011: 12%).**
- **Vooraf dankzij het meeconsolideren van Megastar daalde de totale omzet slechts fractioneel van € 283,9 miljoen naar € 282,0 miljoen. De autonome omzetzijging bedroeg € 14,6 miljoen.**
- **De bedrijfslasten exclusief afschrijvingen zijn met inbegrip van € 9,7 miljoen kosten van Megastar en GroupDeal, gestegen van € 253,4 miljoen naar € 265,7 miljoen. Autonomoos bedroeg de stijging € 2,6 miljoen onder meer door hogere papier- en verkoopkosten en aanloopverliezen van nieuwe activiteiten.**
- **Het aandeel in het resultaat van ProSiebenSat.1 Media AG daalde van € 10,3 miljoen naar € 8,1 miljoen (het resultaat was vorig jaar nog inclusief SBS Nederland en België).**

hoofdpijnen

economie

De internationale economische situatie heeft de Nederlandse economie in de afgelopen tijd op meerdere manieren geraakt. Als gevolg van economische ontwikkelingen en de door de Nederlandse overheid aangekondigde bezuinigingen is het consumentenvertrouwen laag. Ook worden bedrijfsinvesteringen -een belangrijke graadmeter voor de ontwikkeling van advertentiemarkten- verlaagd, uitgesteld of geannuleerd. De geschetste ontwikkelingen beïnvloeden de resultaten van TMG omdat deze voor een belangrijk gedeelte conjunctuurgevoelig en nauw verbonden zijn aan de ontwikkeling van de Nederlandse economie.

markt

Recent zijn de netto mediabestedingen in Nederland over 2011 gepubliceerd. De media-uitgaven zijn vorig jaar slechts fractioneel gestegen naar € 4,9 miljard. De bestedingen aan internet stegen duidelijk en die aan televisie licht. Ook de advertentiemarkt van radio steeg. Daarentegen daalden de bestedingen aan print-media duidelijk. De hardste klappen vielen bij de huis-aan-huis-

bladen en de vak- en managementbladen maar ook de dagbladen werden hard getroffen. Ondanks deze ontwikkelingen waren de bestedingen aan printmedia in 2011 nog altijd circa € 1,5 miljard tegenover ruim € 1 miljard aan zowel televisie als aan internet.

Voor het gehele jaar 2012 ligt de groeiverwachting voor de totale markt volgens externe marktonderzoekers rond het nulpunt. Er wordt een verdere groei van internet verwacht en een daling bij print. Bij radio en televisie wordt stabilisatie tot lichte groei verwacht. Mogelijk worden de televisiebestedingen in de tweede helft van het jaar voldoende positief beïnvloed door extra inkomsten tijdens de Olympische Spelen in Londen maar in het eerste halfjaar van 2012 stabiliseerden de non-spot inkomsten en daalden de spotinkomsten met 3,7%. De radiomarkt daalde duidelijk. Van de andere mediumtypen zijn nog geen halfjaargegevens bekend.

Door consumenten wordt, als gevolg van de huidige en prognosticeerde economische ontwikkelingen en de verwachte verslechtering van de koopkracht door overheidsmaatregelen, waar mogelijk de hand op de knip gehouden. Tegelijkertijd vinden snelle en fundamentele veranderingen in mediagebruik plaats. Daarbij is vooral sprake van een groeiende onlinemarkt door onder meer verdere penetratie en gebruik van breedband en van mobiel internet.

strategie implementatie

De strategieplannen van TMG voor de periode 2012 - 2016 voorzien enerzijds in een kanteling van het bedrijf in eenzelfde richting als die in de markt plaatsvindt, namelijk naar digitaal en anderzijds wordt voorzien in het nemen van een proactieve rol in een consoliderende printmarkt. De kernwoorden zijn focus op de platformen print, online en radio, bundelen van krachten en investeren in groei terwijl tegelijkertijd wordt gewerkt aan verlaging van de kosten. Als gevolg van de aanscherping van de strategie wordt in 2016 een verdubbeling van het EBITDA-resultaat ten opzichte van 2011 verwacht waarbij tweederde uit andere media komt dan print. Aangegeven is dat 2012 als een transitiejaar moet worden beschouwd.

Net na bekendmaking van de jaarresultaten over 2011 zijn voorgenomen wijzigingen van de organisatie als gevolg van de strategieplannen, voor advisering gedeeld met de medezeggenschaporganen. Na goed en constructief overleg met deze organen is besloten tot een aantal aanpassingen van de plannen waardoor vooral de borging van de journalistieke onafhankelijkheid van de redactie en de centrale rol van de merken goed tot hun recht komen. De uitgewerkte aanpassingen zijn voorgelegd aan de Centrale Ondernemingsraad die recent een positief advies op de hoofdpijnen heeft afgegeven, waarmee met de uitvoering van de plannen kan worden gestart.

bedrijfsonderdelen

Telegraaf Media Nederland

Telegraaf Media Nederland is uitgever van nationale en regionale dagbladen, huis-aan-huisbladen, de tijdschriften Privé, VROUW en Autovisie en van digitale activiteiten. Telegraaf Media Nederland bereikt dagelijks circa 7 miljoen Nederlanders van 13 jaar en ouder.

In het eerste halfjaar 2012 daalden de bedrijfsopbrengsten van **Telegraaf Media Nederland** met € 9,7 miljoen naar € 216,0 miljoen. Het bedrijfsresultaat (EBITDA) nam af met € 15,8 en bedroeg € 9,2 miljoen over het eerste halfjaar 2012.

Het resultaat van **Telegraaf Media Nederland | Landelijke Media** was lager dan vorig jaar, voornamelijk als gevolg van lagere advertentie-inkomsten. De tegenvallende resultaten van de Nederlandse vertegenwoordigers bij grote sportevenementen hebben niet bijgedragen aan veel extra inkomsten. Aan de oplagekant hebben de grote sportevenementen gebracht wat ervan werd verwacht, zowel qua proef- als vaste abonnementen.

De onlangs gepubliceerde verspreide oplage van dagblad De Telegraaf over het eerste kwartaal van 2012 laat ten opzichte van dezelfde periode in 2011 een daling zien. Belangrijke oorzaken hiervan zijn onder meer een daling in losse verkoop en een verschuiving van weekabonnementen naar deelabonnementen.

Het bereik van **Telegraaf.nl** blijft onverminderd hoog en is ook verder doorgroeid. Volgens de STIR-meting van juni 2012 bedroeg het aantal unieke bezoekers van de site 3,8 miljoen. Het netwerk van TMG ontving in juni meer dan 7,5 miljoen unieke bezoekers, dat is bijna 55% van alle Nederlandse internetters. Daarnaast gaven eigen metingen aan dat Telegraaf.nl dagelijks circa 1,5 miljoen unieke bezoekers trok en op piekdagen tegen de 2 miljoen. De toename in gebruik van video op de site vertaalde zich ook in een hoger gebruik ervan. In een jaar tijd ging het aantal bekeken video's met een factor tien omhoog. De inkomsten uit advertenties op de website stegen opnieuw sterk.

Bij de **tijdschriften** zijn zowel de omzet als het resultaat gedaald. Weekblad VROUW, dat een steeds sterkere positie in het segment vrouwenbladen inneemt, behaalde een fractioneel hogere omzet.

Gratis dagblad **Sp!ts** is volledig afhankelijk van advertentie-inkomsten en ondervindt daarom hinder van de achterblijvende ontwikkeling van deze markt. In het eerste halfjaar werd een beter resultaat gerealiseerd omdat de daling in opbrengsten meer dan goed is gemaakt voornamelijk door verlaging van personeelskosten.

Bij de regionale dagbladen van **HDC Media** zijn de opbrengsten lager dan vorig jaar. De oplage van de betaalde dagbladen daalde in het eerste kwartaal 2012 met ruim 4% ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar en scoorde daarmee overigens beter dan de totale betaalde dagbladmarkt. De oplageopbrengsten namen fractioneel af. De opbrengsten uit advertenties daalden voornamelijk als gevolg van lagere opbrengsten uit de personeelsmarkt. De kosten zijn fractioneel gestegen. Het resultaat over het eerste halfjaar 2012 is daarmee lager uitgekomen dan in de vergelijkbare periode van vorig jaar.

De opbrengsten en het resultaat van de **huis-aan-huisbladen** zijn belangrijk gedaald ten opzichte van het eerste halfjaar van 2011.

De integratie van de huis-aan-huisbladenorganisatie met die van HDC Media wordt uitgevoerd. Per begin juli is samenvoeging van meerdere back office-afdelingen geëffectueerd en in het tweede halfjaar worden ook de stafafdelingen samengevoegd. Ook aan de marktkant hebben ingrepen plaatsgevonden en zijn in Utrecht en Rotterdam titels uit de markt genomen terwijl in Almere een huis-aan-huisblad is geïntegreerd in de HDC Media-titel Almere Vandaag.

digitale activiteiten

Het bezoek aan de webshops van de diverse titels nam toe. In de maand mei werden bijna een half miljoen bezoeken aan de webshops geregistreerd. De opbrengsten uit **e-commerce** activiteiten stegen dan ook fors bij de webshops van de landelijke en van de regionale media. Het betreft onder meer de verkoop van boeken, dvd's, elektronica, huishoudelijke artikelen en sieraden. De gemiddelde marge die wordt gerealiseerd is sterk afhankelijk van de samenstelling van de verkopen naar productgroep.

In het kader van een verdere versterking van de positie op de lokale internetmarkt is vorig jaar gestart met de opbouw van een lokaal online nieuwsplatform onder de naam **Dichtbij.nl**. De site biedt op lokaal niveau aan bewoners en ondernemers nieuws en stelt zich daarbij open voor interactie met bezoekers door de mogelijkheid tot reageren op artikelen en doordat zogenoemde 'meeschrijvers' samen met de redactie actief verslag doen van lokaal nieuws. Dichtbij.nl bestaat inmiddels uit meer dan tachtig edities. Waar mogelijk wordt samengewerkt met andere TMG-onderdelen. In de huis-aan-huisbladen van TMG wordt elke week één pagina met Dichtbij-nieuws geplaatst. Daarnaast is een greep uit het lokale nieuws van Dichtbij - afgestemd op de locatie van de lezer - ook via de homepage van Telegraaf.nl te lezen. Dichtbij.nl heeft inmiddels 1,5 miljoen bezoekers per maand.

Met adverteerders worden steeds vaker meerjarencontracten gesloten. De totale waarde van deze contracten is in de eerste

helpt van 2012 meer dan verdubbeld ten opzichte van de dezelfde periode vorig jaar. Door toename van personeel in de verkooporganisatie was voornamelijk sprake van aanloopverliezen.

Vanaf januari 2012 is het belang in het Nederlandse GroupDeal vergroot van 40% naar 60%. De resultaten worden sindsdien meegeconsolideerd. **GroupDeal** bundelt, via dagelijkse landelijke aanbiedingen en specifieke aanbiedingen in de grotere Nederlandse steden, de kracht van groepsaankopen met sociale media. Op die manier biedt GroupDeal aan kopers de laagste prijzen bij de beste lokale bedrijven.

Informatie over de ontwikkelingen van digitale activiteiten bij **radio, puzzels en sociale netwerken** treft u hierna aan onder de respectievelijke paragrafen Sky Radio Group, Keesing Media Group en Overige activiteiten.

Sky Radio Group

Na een stabilisatie in het eerste kwartaal van 2012 zijn de advertentiebestedingen in de radiomarkt in het tweede kwartaal van 2012 duidelijk gedaald ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. Sky Radio Group presteerde beter dan de markt en behaalde, vooral gedreven door de positieve ontwikkeling van de luistercijfers van Sky Radio 101 FM en Radio Veronica, hogere advertentie-inkomsten.

Het marktaandeel van Sky Radio 101 FM in de luistermarkt is in de meetperiode mei - juni 2012 in de belangrijke doelgroep van personen van 20 tot 49 jaar gestegen naar 9,3%, ten opzichte van 8,3% in dezelfde periode van 2011. In dezelfde periode en doelgroep lieten ook Radio Veronica en Classic FM een duidelijk groei in marktaandeel zien naar respectievelijk 10,3% en 0,6% (2011 respectievelijk 8,1% en 0,3%). In totaal behaalde Sky Radio Group derhalve een marktaandeel van boven de 20 procent. Buiten de meetperiodes rond de Kerstdagen scoorde Sky Radio Group in september -oktober 2008 voor de laatste maal boven de 20 procent (20,6%) marktaandeel.

In het eerste halfjaar stegen de opbrengsten van Sky Radio Group tegen de marktontwikkeling in met € 0,5 miljoen. Het EBITDA-resultaat bleef, ook als gevolg van aanloopverliezen van MyRadio (zie hierna), met € 5,3 miljoen nagenoeg gelijk aan dat van het eerste halfjaar van 2011.

Onder meer door de in september 2011 volledig afgeschreven waardering van de FM-licentievergunningen en de verlaging van de FM-licentievergoedingen aan de Nederlandse overheid nam de post amortisaties bij Sky Radio Group af met € 7,7 miljoen. Sky Radio Group heeft bezwaar gemaakt tegen de waardering van het FM-kavel van Radio Veronica op basis waarvan de overheid de hoogte van de te betalen licentievergoeding

heeft vastgesteld. De rechtbank in Rotterdam heeft onlangs de bezwaren van Sky Radio Group afgewezen. Inmiddels is beroep aangetekend bij het College van Beroep voor het bedrijfsleven.

Ook bij radio spelen digitale ontwikkelingen een belangrijke rol in de markt. Sky Radio Group speelt daarop in door lancering van digitale radiostations en heeft onlangs ook MyRadio in de markt gezet. MyRadio verbindt de beste zaken van de traditionele en de digitale radiowereld met elkaar. Luisteraars kunnen via MyRadio overal en altijd naar hun eigen persoonlijke radiostation luisteren. Het legaal onbeperkt gratis muziek luisteren wordt mogelijk gemaakt door middel van advertenties. MyRadio bevat standaard meer dan 20 radiostations die elke muziekstijl vertegenwoordigen. Gebruikers kunnen een station selecteren of een combinatie van stations maken en het resultaat delen met vrienden via sociale media. Door bij een track aan te geven dat deze goed of slecht is en/of een track te beëindigen worden playlists snel gepersonaliseerd. Het gevolg is radio die beter bij de wensen van de luisteraar aansluit dan traditionele radio. Het is ook mogelijk om op elk gewenst moment nieuws, weer en verkeersinfo op te vragen. Daarnaast bestaat een eenvoudige mogelijkheid om tracks te kopen.

Keesing Media Group

De strategie van Keesing Media Group (KMG) is gericht op versterking van de kernactiviteiten, expansie naar nieuwe platformen en naar andere landen. De acquisitie van de Franse puzzeluitgever Megastar past binnen de strategie van KMG, die daarmee in Frankrijk marktleider is geworden.

Mede als gevolg van deze acquisitie realiseerde KMG fors hogere opbrengsten en resultaten. De opbrengsten stegen in het eerste halfjaar met 47% naar € 33,4 miljoen en het EBITDA-resultaat steeg met 95% naar € 8,0 miljoen. In de tweede helft van 2012 wordt verdere synergie gerealiseerd uit de overname van Megastar.

Recent is in Nederland de iPad-applicatie van Denksport live gegaan. Deze is inmiddels meer dan 150.000 keer gedownload. De app is gratis en biedt van alle soorten puzzels die gekocht kunnen worden er één gratis aan per moeilijkheidsgraad. Op deze wijze kan een gebruiker eerst ervaren welk niveau van een specifiek soort puzzel bij hem past alvorens tot een aankoop over te gaan. Iedere maand publiceert Denksport nieuwe puzzels. Ook in Frankrijk, België en Denemarken zijn iPad apps gelanceerd voor respectievelijk Sport Cérébral, Denksport en Tankesport.

overige activiteiten

In de strategieplannen van TMG spelen bij online de vaardigheden, technische kennis en verworvenheden van **Hyves**-medewerkers een belangrijke rol bij de verdere ontwikkeling van de online-positie van TMG. Dit is een denk- en ontwikkelwijze die



‘TMG: relevante content, 24 uur per dag.’

bij de acquisitie van Hyves bij TMG al een belangrijke rol speelde. Inmiddels wordt de kennis van Hyves-medewerkers gebruikt bij meerdere TMG-onderdelen en zijn de ontwikkelafdelingen van Dichtbij.nl en ook Jaap.nl op dezelfde locatie als Hyves gehuisvest.

Een paar jaar geleden heeft Hyves bewust gekozen om zich te richten op de lokale, Nederlandse markt. Hyves moet -als sociaal netwerk- met de komst en groei van de bekende internationale netwerken de positie in de Nederlandse markt met anderen delen maar staat qua bereik nog altijd in de top-vier van meest bezochte websites (bron: STIR juni 2012). Recent is Hyves een richting ingeslagen die de organisatie minder afhankelijk moet maken van 'Hyves als sociaal netwerk'. Hyves geeft invulling aan een verandering van vriendennetwerk naar contentnetwerk door met het sociale netwerk als motor over de assen games, video, muziek en nieuws een draai te maken richting content. De eerste resultaten op dat gebied zijn bemoedigend. In het eerste halfjaar van 2012 heeft Hyves desondanks verlies geleden. De inzet van Hyves-medewerkers bij andere TMG-onderdelen, het niet verlengen van tijdelijke contracten en andere kostenreducties zullen leiden tot een verbetering van het resultaat in de tweede jaarhelft.

In april 2012 hebben De Persgroep Nederland BV (Persgroep), NDC Mediagroep BV (NDC), Telegraaf Media Groep NV (TMG) en Koninklijke Wegener NV (Wegener) een intentieverklaring getekend over een in te voeren **distributiemodel** voor gezamenlijke verspreiding naar abonnees en losse verkooppunten van de ochtenddagbladen, die nu niet al gezamenlijk worden gedistribueerd. De doelstelling is om met behoud van bezorgkwaliteit een verlaging van de distributiekosten van de betreffende dagbladen te realiseren. Ook is het streven om toe te groeien naar één gemeenschappelijke bezorgorganisatie.

De gezamenlijke distributie van dagbladen van NDC, Wegener en TMG is in de verspreidingsgebieden van NDC en Wegener sinds december 2010 al een feit en in een gebied in de provincie Utrecht wordt ook samengewerkt met Persgroep. Voor het derde kwartaal 2012 staat een verdere samenwerking gepland van TMG met Persgroep in Rotterdam en omgeving en in het vierde kwartaal in Limburg. Vanaf september worden derhalve synergievoordelen verwacht. In de overige gebieden, onder meer in Noord- en Zuid-Holland, wordt in 2013 gestart. De gezamenlijke bezorgorganisatie van de dagbladuitgevers wordt naar de huidige verwachting vervolgens in 2014 opgericht.

financiële toelichting

De ontwikkeling van het resultaat over de eerste zes maanden van 2012 was als volgt:

opbrengsten

| <i>Bedragen in duizenden euro's</i> | Periode | Periode |
|-------------------------------------|----------------------|---------------|
| | 1/1-30/6 2012 | 1/1-30/6 2011 |
| Advertenties | 111.263 | 124.179 |
| Oplage | 142.381 | 132.693 |
| Drukwerk voor derden | 1.692 | 1.820 |
| Distributie | 5.063 | 5.133 |
| Overige opbrengsten | 21.580 | 20.061 |
| Totaal | 281.979 | 283.886 |

Vooraf het tweede kwartaal is (evenals het vierde kwartaal) voor TMG een belangrijk kwartaal met betrekking tot **advertentie-opbrengsten** en juist dat kwartaal heeft een grillig verloop laten zien in de inkomsten: april viel tegen, mei was een goede maand en juni viel weer tegen. De sportprestaties van de Nederlanders, zoals die van het nationale voetbalelftal op het Europese Kampioenschap, droegen niet positief bij aan de realisatie van goede resultaten in juni. Per saldo daalden de advertentieopbrengsten in het eerste halfjaar met € 12,9 miljoen (-10,4%). Vooral de economische ontwikkelingen en het als gevolg daarvan dalen van de consumptieve bestedingen van consumenten hebben een direct effect op producenten in de advertentie-categorie Nationale merken en diensten en het midden- en kleinbedrijf. Dit laatste is vooral merkbaar geweest in de inkomsten van de huis-aan-huisbladen.

Dankzij de positieve ontwikkeling van luistercijfers stegen bij Sky Radio Group de advertentie-inkomsten.

Keesing Media Group heeft eind 2011 de activiteiten van puzzeluitgever Megastar geacquireerd. Mede als gevolg hiervan zijn de **oplage-inkomsten** in de eerste zes maanden gestegen met bijna € 9,7 miljoen. Ook autonoom stegen de inkomsten uit puzzelbladen fractioneel. De oplage-inkomsten van de krantenactiviteiten van TMG stonden fractioneel onder druk.

Inkomsten uit **distributieactiviteiten en drukwerk voor derden** daalden respectievelijk fractioneel en licht.

De **overige opbrengsten** stegen met € 1,5 miljoen door hogere inkomsten uit E-commerce-activiteiten.

De in de opbrengsten begrepen inkomsten uit **digitale activiteiten** (inclusief games en e-commerce) namen in totaliteit fractioneel toe en hadden eveneens hinder van het grillige bestedingspatroon.

Vanaf januari 2012 zijn de activiteiten van het Nederlandse GroupDeal overgenomen en deze worden derhalve sindsdien mee geconsolideerd.

kosten

De kosten voor **grond- en hulpstoffen** zijn in het eerste halfjaar 2012 met 18% gestegen (€ 3,6 miljoen) voornamelijk als gevolg van de acquisitie Megastar. Daarnaast zijn de papierprijzen voor kranten gestegen; in de tweede helft van 2012 is ten opzichte van dezelfde periode van vorig jaar sprake van lagere papierprijzen.

De **personeelskosten** stegen met € 2,4 miljoen (2,3%) naar € 110,6 miljoen. Op 30 juni bedroeg het aantal fte 2.925 ten opzichte van 2.812 eind juni 2011. De verklaring voor de stijging ligt vooral in de acquisitie van Megastar en de uitrol van Dichtbij.nl. Megastar heeft 126 personeelsleden en circa € 3 miljoen aan personeelskosten. In de totale post personeelskosten zijn zowel lonen, salarissen, sociale lasten en pensioenlasten als de kosten van tijdelijk personeel opgenomen. Ondanks een stijging van de inzet van tijdelijk personeel, voor onder andere de ontwikkeling van nieuwe internetproducten, zijn op autonome basis de personeelskosten gedaald. Dit is voornamelijk een direct gevolg van de stappen in de integratie van de regionale en lokale krantenactiviteiten.

De **overige bedrijfskosten** zijn in het eerste halfjaar 2012 met € 6,3 miljoen gestegen. Circa € 2,5 miljoen werd veroorzaakt door de acquisitie en consolidatie van Megastar per 1 januari 2012. Ook leidden groeiende e-commerceverkoop tot stijgende inkoopkosten. Voorts zijn de verkoopkosten gestegen vanwege promotiecampagnes en verhoogde oplage-acties in het kader van onder meer het Europees Kampioenschap voetbal in Polen en Oekraïne en zijn kosten gemaakt voor de lancering van MyRadio door Sky Radio Group.

Daartegenover staan verdere besparingen die werden gerealiseerd op distributiekosten onder meer door de distributiesamenwerking met NDC en Wegener en door verlaging van de automatiseringskosten.

De **afschrijving- en amortisatielasten** zijn gedaald met € 8,7 miljoen voornamelijk als gevolg van de in september 2011 volledig afgeschreven waardering van de FM-licentievergunningen van Sky Radio Group en de verlaagde vergoedingen aan de Nederlandse overheid aangaande de FM-licenties. Ook zijn de huidige in gebruik zijnde drukpersen bijna volledig afgeschreven.

financiële baten en lasten

In het resultaat van **geassocieerde deelnemingen** is begrepen het 6% -belang van TMG in het resultaat van ProSiebenSat.1 Media AG (ProSiebenSat.1) over het eerste halfjaar 2012, zijnde € 8,1 miljoen (eerste halfjaar 2011: € 10,3 miljoen).

Het resultaat over de eerste zes maanden 2012 was lager dan in de vergelijkbare periode 2011 maar in de vergelijkbare periode van vorig jaar was ProSiebenSat.1 nog actief in de Nederlandse en Belgische markt. De verkoop van de Belgische activiteiten is in juni 2011 geëffectueerd en die van de Nederlandse activiteiten in juli 2011.

Ondanks de verkoop van deze activiteiten in 2011 bedroeg het genormaliseerde EBITDA-resultaat in 2012 € 385 miljoen (eerste halfjaar 2011: € 369 miljoen). Op basis van voortgezette activiteiten bedroeg de omzet € 1.358 miljoen (eerste zes maanden 2011: € 1.288 miljoen). Het nettoresultaat van ProSiebenSat.1 is afgenomen van € 172 miljoen over het eerste halfjaar 2011 (inclusief de Nederlandse en Belgische activiteiten) naar € 135 miljoen over het eerste halfjaar 2012.

Per 30 juni bedroeg de boekwaarde van het belang (na uitkering van het dividend over 2011), € 221,1 miljoen, dat is circa € 16,85 per gewoon aandeel ProSiebenSat.1 met stemrecht.

belastingen

Het verschil tussen de effectieve belastingdruk (-63%) en de nominale belastingdruk (25%) is in hoofdzaak het gevolg van de vrijgestelde resultaten van de geassocieerde deelneming ProSiebenSat.1 zowel voor 2011 als voor 2012; verder viel een belastingreservering vrij van € 2,5 miljoen.

aandelen

Gedurende het eerste halfjaar zijn 191.981 (certificaten van) aandelen ingekocht. De gemiddelde prijs per aandeel bedroeg € 9,70 resulterend in een uitgaande kasstroom van € 1,9 miljoen. Per saldo waren tot en met 30 juni jl. in het kader van een inkoopprogramma 1.313.513 (certificaten van) aandelen ingekocht voor een gemiddelde prijs van € 9,92 per stuk. Het betreft 2,75% van het geplaatste kapitaal.

liquiditeiten

De liquiditeitspositie bedroeg per 30 juni 2012 € 11,6 miljoen positief, hetgeen bijna € 3,4 miljoen lager is dan de stand per 31 december 2011.

De netto kasstroom uit operationele bedrijfsactiviteiten was € 9,6 miljoen lager dan over de vergelijkbare periode in 2011 door een lager bedrijfsresultaat in de eerste zes maanden van 2012.

In het eerste halfjaar 2012 hebben deelbetalingen plaatsgevonden voor investeringen in de flexibilisering van drukmogelijkheden in de drukkerij in Amsterdam en Alkmaar. Voorts heeft grootonderhoud en modernisering van een van de panden op de Amsterdamse Campus plaatsgevonden. In totaal is een bedrag van € 14,8 miljoen geïnvesteerd in materiële vaste activa.

Op het belang in de geassocieerde deelneming ProSiebenSat.1 werd over het boekjaar 2011 een dividend ontvangen van € 1,15 per aandeel met stemrecht (2010: € 1,12). Rekeninghoudend met een teruggave bronbelasting over het dividend 2010 van circa € 2,6 miljoen, werd in totaal een dividendstroom ontvangen van € 13,7 miljoen. Het ontvangen bedrag is in mindering gebracht op de boekwaarde van ProSiebenSat.1.

In het tweede kwartaal 2012 heeft een dividenduitkering plaatsgevonden aan certificaat- en aandeelhouders van TMG van € 0,47 per nominaal aandeel, met een bijbehorende uitgaande kasstroom van € 21,8 miljoen (2011: € 21,5 miljoen).

De daling in de kasstroom is voor ruim € 37 miljoen gefinancierd met bestaande kredietfaciliteiten.

genormaliseerde EBITDA

| <i>Bedragen in duizenden euro's</i> | Periode 1/1-30/6 2012 | Periode 1/1-30/6 2011 |
|-------------------------------------|--|---------------------------------|
| Opbrengsten | 281.979 | 283.886 |
| Overige bedrijfsopbrengsten | 3 | 157 |
| Grond- en hulpstoffen | -23.814 | -20.174 |
| Personeelskosten | -110.632 | -108.189 |
| Overige bedrijfskosten | -131.274 | -124.965 |
| EBITDA | 16.262 | 30.715 |

Normalisaties

| | | |
|-----------------------------|--------------|-------|
| Reorganisatiekosten | - | 41 |
| Overig | 238 | 963 |
| Totaal normalisaties | 1.004 | 1.004 |

| | | |
|------------------------------|---------------|--------|
| Genormaliseerd EBITDA | 16.500 | 31.719 |
|------------------------------|---------------|--------|

| | | |
|--------------------------|----------------|---------|
| Afschrijving | -5.456 | -6.093 |
| Amortisatie | -12.006 | -20.108 |
| Bedrijfsresultaat | -1.200 | 4.514 |

| | | |
|-------------------------------------|-------------|-------|
| Genormaliseerde EBITDA-Marge | 5,9% | 11,2% |
|-------------------------------------|-------------|-------|

| | | |
|--|--------------|-------|
| Aantal personeelsleden ultimo (fte) | 2.925 | 2.812 |
|--|--------------|-------|

Genormaliseerde EBITDA = resultaat voor interest, belastingen, afschrijvingen, amortisatie (incl. bijzondere waardeverminderingen) en reorganisatiekosten.

voorzichten

Tijdens de presentatie van de nieuwe strategie eind vorig jaar is aangegeven dat TMG zich in de komende vijf jaar wil transformeren naar een leidend crossmediaal bedrijf door acceleratie van online groei. Naast exploitatie van puzzelactiviteiten richt TMG zich daarbij op de platformen print, online en radio, bundelt de krachten binnen het portfolio, realiseert acquisities in print en online, en bespaart kosten.

Het jaar 2012 is daarbij aangemerkt als een transitiejaar, waarin naast de transformatie van de organisatie ook rekening moet worden gehouden met weinig rooskleurige economische omstandigheden en aanloopkosten van nieuwe online activiteiten. Daarom is aangegeven dat voor 2012 een genormaliseerd EBITDA-resultaat werd verwacht dat circa 20% lager zou liggen dan de € 62,5 miljoen die in 2011 werd gerealiseerd.

Gezien de sterk tegenvallende advertentieomzet bij de print- en online-activiteiten in het eerste halfjaar van 2012 en de sombere economische vooruitzichten in Nederland voor de rest van het jaar, wordt de verwachting van een genormaliseerd EBITDA-resultaat voor 2012 van rond de € 50 miljoen losgelaten. Wegens de onzekerheid over de verdere ontwikkelingen van de advertentieomzet gedurende de rest van het jaar wordt geen concrete nieuwe verwachting uitgesproken. Wel kan de volgende guidance worden gegeven. Over de eerste zes maanden van 2012 is, inclusief circa € 4 miljoen aanloopverliezen van nieuwe online activiteiten, een genormaliseerd EBITDA-resultaat gerealiseerd van € 16,5 miljoen.

Het bedrijfsresultaat in het tweede halfjaar zal, naast het voor advertentie-inkomsten belangrijke vierde kwartaal, ten opzichte van de eerste helft van het jaar vooral beïnvloed worden door de volgende maatregelen:

- lagere autonome personeelskosten onder meer door integratie van Holland Combinatie en HDC Media,
- lagere distributiekosten vanwege de start van de gezamenlijke dagbladbezorging met De Persgroep per september 2012
- lagere kosten bij Hyves.nl

Daarnaast zijn van invloed:

- lagere aanloopverliezen bij Dichtbij.nl
- lagere papierprijzen

verantwoordelijkheidsverklaring

Overeenkomstig Artikel 5:25d lid 2c van de Wft, verklaart de Raad van Bestuur, naar beste geweten dat:

1. De halfjaarrekening 2012 een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst en of het 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 2012, de gang van zaken gedurende het eerste halfjaar 2012 van Telegraaf Media Groep N.V. en de met haar verbonden ondernemingen waarvan de gegevens in de halfjaarrekening zijn opgenomen en een beschrijving van de verwachte ontwikkeling over het tweede halfjaar van 2012.

Raad van Bestuur Telegraaf Media Groep N.V.

mr. H.M.P. van Campenhout – CEO

drs. F.Th.J. Arp RA – CFO

Amsterdam, 16 augustus 2012



'TMG een wereld aan media.'

TMG halfjaarrekening 2012

geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

| <i>Bedragen in duizenden euro's</i> | Toelichting | Periode 1/1 - 30/6 2012 | Periode 1/1 - 30/6 2011 |
|--|-------------|----------------------------|----------------------------|
| Opbrengsten | 6,7 | 281.979 | 283.886 |
| Overige bedrijfsopbrengsten | | 3 | 157 |
| Som der bedrijfsopbrengsten | | 281.982 | 284.043 |
| Grond- en hulpstoffen | | 23.814 | 20.174 |
| Personeelskosten | | 110.632 | 108.189 |
| Afschrijving en amortisatie | | 17.462 | 26.201 |
| Overige bedrijfskosten | | 131.274 | 124.965 |
| Som der bedrijfslasten | | 283.182 | 279.529 |
| Bedrijfsresultaat | 6 | -1.200 | 4.514 |
| Resultaat deelnemingen | 8,12 | 8.195 | 10.205 |
| Financiële baten | 8 | 92 | 134 |
| Financiële lasten | 8 | -1.777 | -560 |
| Financiële baten en lasten | | 6.510 | 9.779 |
| Resultaat vóór belastingen | | 5.310 | 14.293 |
| Vennootschapsbelasting | 9 | -3.352 | 1.061 |
| Nettoresultaat (gerealiseerd) | | 8.662 | 13.232 |
| Niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode, na winstbelasting | | - | - |
| Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten | | 8.662 | 13.232 |
| Nettoresultaat toe te rekenen aan: | | | |
| Aandeelhouders van Telegraaf Media Groep N.V. | | 9.171 | 13.987 |
| Minderheidsbelang | | -509 | -755 |
| Nettoresultaat (gerealiseerd) | | 8.662 | 13.232 |
| Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten toe te rekenen aan: | | | |
| Aandeelhouders van Telegraaf Media Groep N.V. | | 9.171 | 13.987 |
| Minderheidsbelang | | -509 | -755 |
| Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten | | 8.662 | 13.232 |
| Nettoresultaat per aandeel | | | |
| Nettoresultaat toerekenbaar aan houders van gewone aandelen Telegraaf Media Groep N.V. | | 9.171 | 13.987 |
| Gemiddeld aantal geplaatste gewone aandelen | | 46.458.970 | 47.750.000 |
| Gewoon en verwaterd resultaat per aandeel (EUR) | | 0,20 | 0,29 |
| Gewoon en verwaterd resultaat voortgezette bedrijfsactiviteiten per aandeel (EUR) | | 0,20 | 0,29 |

geconsolideerd overzicht van de financiële positie

Bedragen in duizenden euro's

| | Toelichting | 30/6 2012 | 31/12 2011 |
|---|-------------|----------------|----------------|
| ACTIVA | | | |
| Vaste Activa | | | |
| Immateriële activa | | 393.135 | 402.891 |
| Materiële vaste activa | 10 | 64.790 | 59.545 |
| Investerings in geassocieerde deelnemingen | 12 | 221.824 | 225.703 |
| Latente belastingvorderingen | | 14.677 | 13.237 |
| Overige vorderingen | | 3.639 | 3.716 |
| Totaal vaste activa | | 698.065 | 705.092 |
| Vlottende activa | | | |
| Vorraden | | 15.585 | 19.035 |
| Belastingvorderingen | | 429 | 2.598 |
| Handels- en overige vorderingen | | 77.684 | 85.540 |
| Geldmiddelen | | 11.587 | 14.972 |
| Activa aangehouden voor verkoop | 11 | 10.808 | 10.808 |
| Totaal vlottende activa | | 116.093 | 132.953 |
| Totaal activa | | 814.158 | 838.045 |
| PASSIVA | | | |
| Eigen Vermogen | | | |
| Geplaatst kapitaal | | 11.938 | 11.938 |
| Overige reserves | | 439.369 | 453.890 |
| Toe te rekenen aan aandeelhouders van Telegraaf Media Groep N.V. | | 451.307 | 465.828 |
| Minderheidsbelang | | -3.009 | -2.815 |
| Totaal eigen vermogen | 13 | 448.298 | 463.013 |
| Verplichtingen | | | |
| Rentedragende leningen en overige langlopende financieringsverplichtingen | | 48.563 | 48.641 |
| Personeelsbeloningen | 14 | 11.163 | 17.257 |
| Reorganisatievoorziening | 15 | 12.177 | 14.670 |
| Latente belastingverplichtingen | | 31.278 | 31.012 |
| Totaal langlopende verplichtingen | | 103.181 | 111.580 |
| Rentedragende leningen en overige kortlopende financieringsverplichtingen | 16 | 85.078 | 47.631 |
| Handelsschulden en overige verplichtingen | | 147.527 | 173.810 |
| Reorganisatievoorziening | 15 | 28.415 | 33.134 |
| Belastingenschulden | | 1.659 | 8.877 |
| Totaal kortlopende verplichtingen | | 262.679 | 263.452 |
| Totaal verplichtingen | | 365.860 | 375.032 |
| Totaal eigen vermogen en verplichtingen | | 814.158 | 838.045 |

Geen accountantscontrole toegepast

geconsolideerd kasstroomoverzicht

| <i>Bedragen in duizenden euro's</i> | Toelichting | Periode 1/1 - 30/6 2012 | Periode 1/1 - 30/6 2011 |
|---|-------------|----------------------------|----------------------------|
| Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten | | | |
| Nettoresultaat | | 8.662 | 13.232 |
| Aanpassingen voor: | | | |
| Afschrijvingen materiële vaste activa | | 5.456 | 6.093 |
| Amortisatie immateriële activa | | 12.006 | 20.108 |
| Netto financieringslasten | 8 | 1.685 | 426 |
| Aandeel in resultaat investeringen verwerkt volgens de "equity" methode | | -7.631 | -9.938 |
| Boekwinst op verkochte materiële vaste activa | | -3 | -157 |
| Boekwinst op verkochte financiële vaste activa | | -564 | - |
| Boekwinst op verkoop van beëindigde bedrijfsactiviteiten, na belasting | | - | -267 |
| Vennootschapsbelasting | | -3.352 | 1.061 |
| | | 16.259 | 30.558 |
| Mutatie voorraden | | 3.450 | -8.354 |
| Mutatie handels- en overige vorderingen | | 7.970 | 6.362 |
| Mutatie vooruitbetalingen | | -1.679 | -4.452 |
| Mutatie handelsschulden en overige te betalen posten | | -23.650 | -15.956 |
| Mutatie voorzieningen en personeelsbeloningen | 15 | -13.306 | -11.617 |
| | | -10.956 | -3.459 |
| Ontvangen rente | | 103 | 153 |
| Betaalde rente | | -646 | -18 |
| Betaalde winstbelastingen | | -3.015 | -1.567 |
| Nettokasstroom uit operationele bedrijfsactiviteiten | | -14.514 | -4.891 |
| Kasstroom uit investeringsactiviteiten | | | |
| Ontvangen dividend | 12 | 13.686 | - |
| Investeringen in immateriële activa | | -893 | -2.672 |
| Investeringen materiële vaste activa | 10 | -14.848 | -6.878 |
| Verwerving van bedrijfsactiviteit, na aftrek van verworven geldmiddelen | | 183 | -2.076 |
| Verwerving van geassocieerde deelnemingen | | -60 | -646 |
| Desinvestering van overige beleggingen | | 5 | - |
| Verkoop van bedrijfsactiviteit, na aftrek van afgestoten geldmiddelen | | - | 312 |
| Desinvesteringen materiële vaste activa | | 267 | 106 |
| Kasstroom uit investeringsactiviteiten | | -1.660 | -11.854 |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | | |
| Betaald dividend | 13 | -21.830 | -21.488 |
| Inkoop eigen aandelen | | -1.862 | - |
| Opname rentedragende leningen | 16 | 37.135 | - |
| Aflossing rentedragende leningen | | -654 | - |
| Wijziging belang van derden | | - | -36 |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | 12.789 | -21.524 |
| Nettomutatie geldmiddelen | | -3.385 | -38.269 |
| Geldmiddelen per 1 januari | | 14.972 | 39.584 |
| Geldmiddelen per 30 juni | | 11.587 | 1.315 |

Geen accountantscontrole toegepast

geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen

| <i>Bedragen in duizenden euro's</i> | Toelichting | Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van Telegraaf Media Groep N.V. | | | | | Totaal eigen vermogen |
|---|-------------|--|---------------------------|---------------------|----------------|------------------------|--------------------------|
| | | Aandelen- kapitaal | Reserve eigen aandelen | Ingehouden winst | Totaal | Minderheids- belang | |
| Stand per 1 januari 2011 | | 11.938 | - | 519.137 | 531.075 | 2.477 | 533.552 |
| Gerealiseerde resultaten | | - | - | 13.987 | 13.987 | -755 | 13.232 |
| Niet-gerealiseerde resultaten | | - | - | - | - | - | - |
| Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten verslagperiode | | - | - | 13.987 | 13.987 | -755 | 13.232 |
| Dividend aan aandeelhouders | 13 | - | - | -21.488 | -21.488 | - | -21.488 |
| Wijzigingen door bedrijfscombinaties | | - | - | - | - | -36 | -36 |
| Stand per 30 juni 2011 | | 11.938 | - | 511.636 | 523.574 | 1.686 | 525.260 |
| Gerealiseerde resultaten | | - | - | -46.577 | -46.577 | -4.501 | -51.078 |
| Niet-gerealiseerde resultaten | | - | - | - | - | - | - |
| Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten verslagperiode | | - | - | -46.577 | -46.577 | -4.501 | -51.078 |
| Inkoop eigen aandelen | | - | -11.169 | - | -11.169 | - | -11.169 |
| Stand per 31 december 2011 | | 11.938 | -11.169 | 465.059 | 465.828 | -2.815 | 463.013 |
| Gerealiseerde resultaten | | - | - | 9.171 | 9.171 | -509 | 8.662 |
| Niet-gerealiseerde resultaten | | - | - | - | - | - | - |
| Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten verslagperiode | | - | - | 9.171 | 9.171 | -509 | 8.662 |
| Dividend aan aandeelhouders | 13 | - | - | -21.830 | -21.830 | - | -21.830 |
| Inkoop eigen aandelen | | - | -1.862 | - | -1.862 | - | -1.862 |
| Wijzigingen door bedrijfscombinaties | | - | - | - | - | 315 | 315 |
| Stand per 30 juni 2012 | | 11.938 | -13.031 | 452.400 | 451.307 | -3.009 | 448.298 |



'TMG verbindt merken met mensen.'

toelichting op de geconsolideerde halfjaarrekening

1. verslaggevende entiteit

Telegraaf Media TMG 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 2012 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 2011 is op aanvraag beschikbaar via het postadres van de Vennootschap, Postbus 376, 1000 EB Amsterdam of te downloaden via www.tmg.nl.

Het halfjaarbericht, waarop geen accountantscontrole is toegepast, is op 16 augustus 2012 goedgekeurd door de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen voor publicatie.

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 2011 van de 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 2011, namelijk door de Europese Commissie goedgekeurde International Financial Reporting Standards (IFRS).

Op verschillende standaarden (IFRS 1 en 7 en IAS 12) hebben geringe aanpassingen plaatsgevonden, deze hebben echter vooralsnog geen gevolgen voor de toegepaste waarderingsgrondslagen van TMG.

Een aantal nieuwe standaarden wordt naar verwachting effectief vanaf 1 januari 2013. Geen van deze nieuwe standaarden heeft naar verwachting een materieel effect op de financiële positie van

TMG. Voor TMG heeft IAS 19R met name invloed op de gehanteerde corridor-methode. De corridor-methode is onder de nieuwe standaard niet meer toegestaan en actuariële resultaten zullen moeten worden verwerkt in de niet gerealiseerde resultaten (other comprehensive income). In 2012 worden deze resultaten nog verwerkt in het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.

Op deze geconsolideerde halfjaarrekening is geen accountantscontrole toegepast.

4. 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 2011.

5. financieel risicobeheer

De risicocategorieën en -factoren met een materiële impact op de financiële positie van TMG zijn uitgebreid beschreven in de jaarrekening 2011. In de eerste zes maanden 2012 zijn geen belangrijke wijzigingen op het risicobeheer opgetreden, waardoor in deze rapportage wordt volstaan met een referentie naar de jaarrekening 2011.

De Europese economische ontwikkeling heeft vooral een drukkend effect op de netto mediabestedingen, welke conjunctuurgevoelig zijn. Voorts is sprake van een structureel veranderend mediagebruik, waarbij traditionele media onder druk komen te staan en nieuwe media en nieuwe technologieën een groeiend consumentengebruik kennen.

Voor een nadere toelichting op de marktomstandigheden wordt verwezen naar de toelichting op de halfjaarresultaten 2012.

6. gesegmenteerde informatie

| <i>Bedragen in duizenden euro's</i> | Telegraaf Media Nederland | | Sky Radio Group | |
|---|---------------------------|---------|-----------------|---------|
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| Opbrengsten transacties derden | 216.019 | 225.733 | 17.573 | 17.022 |
| Idem met andere segmenten | 16 | - | -61 | 34 |
| Opbrengsten | 216.035 | 225.733 | 17.512 | 17.056 |
| Resultaat van het segment vóór afschrijvingen en amortisatie | 9.243 | 25.012 | 5.284 | 5.405 |
| Totaal afschrijvingen, amorisatie en bijzondere waardeverminderingverliezen | 4.054 | 4.196 | 4.439 | 12.188 |
| Bedrijfsresultaat | 5.189 | 20.816 | 845 | -6.783 |
| Resultaat geassocieerde deelnemingen | -404 | 109 | - | - |
| Financiële baten | 38 | 6 | - | 6 |
| Financiële lasten | -34 | -343 | -1.038 | -236 |
| Vennootschapsbelasting | -1.233 | -4.608 | -13 | 1.776 |
| Nettoresultaat | 3.556 | 15.980 | -206 | -5.237 |
| Totaal activa per 30 juni | 166.880 | 171.208 | 141.786 | 151.739 |
| Gemiddeld aantal fte | 1.749 | 1.756 | 102 | 102 |

¹⁾ Vanaf 29 december 2011 wordt Megastar (Frankrijk) in de cijfers meegeconsolideerd

TMG is opgebouwd uit de volgende hoofdbedrijfssegmenten:

- **Telegraaf Media Nederland:** Het uitgeven van landelijke en regionale dagbladen, tijdschriften, huis-aan-huisbladen, internetactiviteiten 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:** omvat onder meer een social media platform, mobiele telefoondiensten, drukken en verspreiden van kranten, leveren van kantoorruimte plus bijbehorende faciliteiten en (interne) ICT-diensten.

| Keesing Media Group | | Overige activiteiten | | Hoofdkantoor / Eliminaties | | Totaal | Totaal |
|---------------------|--------------------|----------------------|---------|----------------------------|---------|---------|---------|
| 2012 ¹⁾ | 2011 ¹⁾ | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| 33.406 | 22.681 | 14.981 | 18.450 | - | - | 281.979 | 283.886 |
| 39 | 67 | 83.752 | 84.894 | -83.746 | -84.995 | - | - |
| 33.445 | 22.748 | 98.733 | 103.344 | -83.746 | -84.995 | 281.979 | 283.886 |
| 7.969 | 4.086 | 316 | 3.117 | -6.550 | -6.905 | 16.262 | 30.715 |
| 3.116 | 2.317 | 5.681 | 7.171 | 172 | 329 | 17.462 | 26.201 |
| 4.853 | 1.769 | -5.365 | -4.054 | -6.722 | -7.234 | -1.200 | 4.514 |
| - | -152 | 516 | -77 | 8.083 | 10.325 | 8.195 | 10.205 |
| 50 | 46 | 3 | 30 | 1 | 46 | 92 | 134 |
| -22 | -6 | -1 | - | -682 | 25 | -1.777 | -560 |
| -1.126 | -465 | 483 | 742 | 5.241 | 1.494 | 3.352 | -1.061 |
| 3.755 | 1.192 | -4.364 | -3.359 | 5.921 | 4.656 | 8.662 | 13.232 |
| 166.084 | 118.033 | 94.344 | 118.990 | 245.064 | 198.354 | 814.158 | 758.324 |
| 336 | 206 | 639 | 652 | 110 | 106 | 2.936 | 2.822 |

7. seizoengebondenheid 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 zijn in het derde kwartaal belangrijk hoger. Het vierde kwartaal is normaliter het belangrijkste kwartaal voor de advertentieopbrengsten.

De kasstroom is het sterkste in het vierde kwartaal als naast kwartaal abonnementen eveneens jaar abonnementen vooruit worden ontvangen.

8. financiële baten en lasten

| <i>Bedragen in duizenden euro's</i> | Periode 1/1 - 30/6 2012 | Periode 1/1 - 30/6 2011 |
|--|------------------------------------|----------------------------|
| Resultaat deelnemingen | | |
| Resultaat verkoop deelnemingen | 564 | 267 |
| Aandeel in resultaat geassocieerde deelnemingen | 7.631 | 9.938 |
| | 8.195 | 10.205 |
| Rentebaten | 92 | 134 |
| Rentelasten | -1.777 | -560 |
| Totaal | 6.510 | 9.779 |

9. vennootschapsbelasting

De vennootschapsbelasting is gebaseerd op de beste inschatting voor het verwachte gemiddelde belastingtarief over 2012 toegerekend naar het resultaat vóór belasting over de eerste zes maanden van 2012.

De belastingdruk in het eerste halfjaar 2012 en 2011 wijkt af van het nominale belastingtarief van 25% als gevolg van vrijgestelde resultaten van de geassocieerde deelneming ProSiebenSat.1 Media AG en een vrijval uit de belastingvoorziening.

10. materiële vaste activa

In 2011 en 2012 zijn investeringverplichtingen aangegaan van in totaal circa € 25 miljoen voor een technische ombouw van de krantendrukpersen bij de drukkerijen in Amsterdam en Alkmaar, hetgeen zal leiden tot meer flexibilisering (full colour en tabloid) in de kranten. De technische ombouw vindt gefaseerd plaats. Per 30 juni 2012 is een bedrag van € 14,4 miljoen geïnvesteerd. Finale oplevering wordt in 2014 verwacht.

11. activa en passiva aangehouden voor verkoop

De activa aangehouden voor verkoop betreffen bedrijfspanden. Er heeft een bieding plaatsgevonden op een van de bedrijfspanden, echter dit heeft nog niet geleid tot een transactie.

12. ProSiebenSat.1 Media AG

TMG heeft een 12% aandelenbelang in de aandelen met stemrecht van 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:

Bedragen in duizenden euro's

| | |
|---|----------------|
| Boekwaarde geassocieerde deelneming | |
| ProSiebenSat.1 Media AG per 31 december 2011 | 226.745 |
| Aandeel in het resultaat geassocieerde deelneming | 8.082 |
| Uitgekeerd dividend | -13.686 |
| Boekwaarde geassocieerde deelneming | |
| ProSiebenSat.1 Media AG per 30 juni 2012 | 221.141 |

In het ontvangen dividend is een teruggave bronbelasting opgenomen van 2.156 over het dividend 2010.

13. eigen vermogen

Door TMG is in het eerste halfjaar van 2012 het dividend over 2011 uitbetaald van € 0,47 (2010: € 0,45) per (certificaat van) gewoon aandeel voor een totaalbedrag van 21.830 (eerste halfjaar 2011: 21.488).

14. personeelsbeloningen

In het eerste halfjaar van 2012 heeft TMG een aanvullende bijdrage gedaan aan een toegezegde pensioenregeling (aanvullend pensioen voor een deel van het personeel), ondergebracht bij Stichting-Telegraafpensioenfonds 1959. Daarnaast nam de verplichting personeelsbeloningen af door periodieke uitkeringen aan vervroegd gepensioneerden.

15. reorganisatievoorziening

In het najaar 2011 zijn bij de strategievorming reorganisatieplannen ontwikkeld voor TMG. De reorganisatieplannen hebben op de hoofdlijnen de instemming van de COR.

In het eerste halfjaar 2012 is een bedrag van 7.212 (eerste halfjaar 2011: 9.290) onttrokken aan de reorganisatievoorziening.

16. rentedragende leningen en overige kortlopende financieringsverplichtingen

TMG heeft voor haar seizoensgevoelige liquiditeitsbehoefte voor een bedrag van ruim € 37.000 gebruik gemaakt van bestaande kredietfaciliteiten bij ING Bank en Rabobank. De te betalen interest voor beide faciliteiten bedraagt Euribor met een opslag van 0,75%.

17. verbonden partijen

Transacties met verbonden partijen hebben betrekking op geassocieerde deelnemingen (omzet 2012: nihil; omzet 2011: 6.460). In het eerste halfjaar 2012 heeft TMG 10.359 (eerste halfjaar 2011: 6.186) premie afgedragen aan Stichting Telegraaf pensioenfonds 1959. Inclusief werknemersbijdrage bedroeg de premie 13.462 (2011: 9.279).

18. gebeurtenissen na de balansdatum

Er zijn geen significante gebeurtenissen na balansdatum.

over TMG

kengetallen per jaar

| | 2011* | 2010* | 2009* | 2008* | 2007* | 2006* | 2005* | 2004* | 2003 | 2002 |
|--|-----------------------------|---------|---------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Eigen vermogen x € 1.000 ** | 465.828 | 531.075 | 465.962 | 411.576 | 866.815 | 498.041 | 530.468 | 444.643 | 428.333 | 454.079 |
| Eigen vermogen TMG in procenten van het totale vermogen | 55,6% | 66,7% | 61,1% | 54,0% | 70,3% | 47,8% | 68,8% | 65,2% | 64,5% | 62,5% |
| Verhouding vlottende activa TMG : kortlopende schulden | 0,5:1 | 0,72:1 | 0,78:1 | 0,7:1 | 2,64:1 | 1,04:1 | 1,08:1 | 1,23:1 | 1,06:1 | 0,98:1 |
| Verhouding eigen vermogen TMG : vreemd vermogen | 1,25:1 | 2,00:1 | 1,57:1 | 1,17:1 | 2,37:1 | 0,91:1 | 2,20:1 | 1,87:1 | 1,81:1 | 1,67:1 |
| Opbrengsten TMG x € 1.000 | 577.200 | 592.297 | 611.840 | 684.204 | 738.795 | 784.460 | 736.686 | 686.853 | 683.556 | 704.462 |
| Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten x € 1.000 | 17.485 | 59.569 | 49.252 | 64.962 | 62.130 | 60.195 | 73.600 | 64.970 | 62.172 | 33.059 |
| Nettoresultaat x € 1.000 ** | -32.590 | 81.826 | 70.505 | -359.988 | 400.097 | 49.599 | 65.428 | 22.125 | -25.765 | -4.913 |
| Nettowinst TMG in procenten van de opbrengsten | -5,6% | 13,8% | 11,5% | -52,6% | 54,2% | 6,3% | 8,9% | 3,2% | -3,8% | -0,7% |
| Bedrijfsresultaat in procenten van de opbrengsten | -14,3% | 3,8% | -0,5% | -5,4% | -3,8% | -2,1% | 7,2% | 1,1% | 3,5% | 3,1% |
| Gemiddelde opbrengst per werknemer (fte) | 204.536 | 207.751 | 204.743 | 207.272 | 201.590 | 188.981 | 170.632 | 157.752 | 153.298 | 150.205 |
| Personeel ultimo (fte) | 2.940 | 2.851 | 2.988 | 3.278 | 3.594 | 3.782 | 4.362 | 4.316 | 4.357 | 4.553 |
| Rentabiliteit eigen vermogen Uitkeringspercentage | -7,0% p.m. | 15,4% | 15,1% | -87,5% | 46,2% | 9,9% | 12,3% | 5,0% | -6,0% | -1,1% |
| Per aandeel TMG van € 0,25 nominaal (afgerond op hele eurocenten) | | | | | | | | | | |
| Eigen vermogen | 9,99 | 11,12 | 9,76 | 8,62 | 17,43 | 9,96 | 10,10 | 8,47 | 8,16 | 8,65 |
| Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten | 0,37 | 1,25 | 1,03 | 1,35 | 1,24 | 1,20 | 1,40 | 1,24 | 1,18 | 0,63 |
| Resultaat | -0,68 | 1,71 | 1,48 | -7,49 | 8,00 | 0,99 | 1,25 | 0,42 | -0,49 | -0,09 |
| Dividend | 0,47 | 0,45 | 0,35 | 0,35 | 1,00 | 0,50 | 0,44 | 0,30 | 0,11 | 0,11 |
| Laagste koers | 9,10 | 14,52 | 8,95 | 8,86 | 19,69 | 19,00 | 17,06 | 16,05 | 13,00 | 13,00 |
| Hoogste koers | 16,45 | 16,45 | 14,80 | 24,86 | 26,87 | 23,00 | 20,64 | 18,90 | 19,00 | 24,47 |
| Slotkoers per 31 december | 9,95 | 14,95 | 13,14 | 12,45 | 25,00 | 19,85 | 18,25 | 18,25 | 17,99 | 15,44 |

* Op IFRS-grondslag

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



'TMG weet wat speelt in Nederland.'

colofon

uitgave: Telegraaf Media Groep N.V., Amsterdam

redactie: Investor Relations

redactie financiële informatie: Concern Financiën en Administratie

realisatie: RadeMakkers

lettertype: Gotham, Bodoni

drukwerk en afwerking: SDA Print + Media

papier: Hello Fat Matt 1.1 (FSC Mixed Credit), cover: 250 grams | binnenwerk: 135 grams



Amsterdam, augustus 2012

