



N.V. Holdingmaatschappij De Telegraaf

Jaarverslag 1993

Raad van commissarissen	3
Directie	3
Bericht van de raad van commissarissen aan aandeelhouders	4
Geconsolideerde kerncijfers	5
Verslag van de Stichting Administratiekantoor van aandelen N.V. Holdingmaatschappij De Telegraaf	6

Jaarverslag

Concern	7
Dagbladbedrijf	12
De Telegraaf Tijdschriften Groep	14
Huis-aan-huisbladen	14
Audiovisuele activiteiten	15
Overige activiteiten	15
Deelnemingen	16
Vooruitzichten	17

Jaarrekening

Geconsolideerde balans	18
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	19
Grondslagen van consolidatie, balanswaardering en resultaatbepaling	20
Toelichting op de geconsolideerde balans	22
Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening	26
Staat van herkomst en besteding der middelen	29
Balans N.V. Holdingmaatschappij De Telegraaf	30
Winst- en verliesrekening N.V. Holdingmaatschappij De Telegraaf	31
Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening	32

Overige gegevens

Pro forma geconsolideerde winst- en verliesrekening	37
Inventarisatie uitgaven en activiteiten van het Telegraaf-concern	38
Accountantsverklaring	40
Dividendvoorstel	40
Statutaire bepalingen omtrent de bestemming van de winst	41
Bijzondere statutaire rechten	42
English summary	43
Kengetallen per balansdatum	46
Structuur Telegraaf-concern	48

Raad van commissarissen

	(jaar van aftreden)
M. E. Borrius Broek, voorzitter	(1995)
mevrouw J. A. Brewer-de Koster	(1994)
L. Opheikens	(1997)
A. J. van Puijenbroek	(1995)
ir. H. L. Weenen	(1996)

Directie

L. G. van Aken	
mr. E. F. M. Kok	(tot 1-11-1994)
H. Schor	
drs. A. J. Swartjes	

Bericht van de raad van commissarissen aan aandeelhouders

Hierbij bieden wij u aan het verslag, de balans per 31 december 1993 en de winst- en verliesrekening over 1993 met de toelichtingen, zoals deze door de directie zijn samengesteld.

De jaarrekening is door ons vastgesteld.

De jaarrekening is gecontroleerd en akkoord bevonden door Deloitte & Touche, registeraccountants te Leiden, zoals blijkt uit de in dit verslag opgenomen verklaring.

Zoals in de agenda, die bij deze jaarrekening is gevoegd, staat vermeld, zijn wij voornemens mevrouw J. A. Brewer-de Koster te herbenoemen en de heer W. H. Charles te benoemen tot commissaris als door de aandeelhoudersvergadering tegen deze benoemingen geen bezwaar wordt gemaakt en geen andere personen worden aanbevolen. De ondernemingsraden van het concern hebben verklaard geen bezwaar te maken tegen deze benoemingen.

Gaarne willen wij onze erkentelijkheid betuigen aan directie en medewerkers voor de wijze waarop zij in 1993 hun taak hebben verricht.

Wij stellen u voor:

1. De jaarrekening over 1993 overeenkomstig de aangeboden stukken goed te keuren.
2. Het dividend over het boekjaar 1993 per aandeel van *f* 4,— nominaal vast te stellen op *f* 4,92 in contanten (1992: *f* 3,92 in contanten), zijnde het gewone dividend, groot *f* 3,92 benevens honderd cent (*f* 1,—), zijnde het jubileumdividend, bij gelegenheid van het honderdjarig bestaan van De Telegraaf.
3. De betaalbaarstelling van het dividend te bepalen op 6 juni 1994 bij de ABN AMRO Bank N.V. te Amsterdam.

De raad van commissarissen

M. E. Borrius Broek, voorzitter
mevrouw J. A. Brewer-de Koster
L. Opheikens
A. J. van Puijenbroek
ir. H. L. Weenen

Amsterdam, 27 april 1994.

N.V. Holdingmaatschappij De Telegraaf

Geconsolideerde kerncijfers

(Bedragen zijn in duizenden guldens,
tenzij anders vermeld)

1992		1993
803.589	Netto-omzet	1.048.712
81.563	Bedrijfsresultaat	97.042
19.172	Financiële baten en lasten	13.022
100.735	Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen	110.064
30.813	Vennootschapsbelasting (ná aftrek WIR-bate)	35.103
135	Buitengewone baten en lasten, ná belastingen	2.045
70.057	Winst ná belastingen	77.006
	Winstbestemming:	
1.897	Dotatie wettelijke reserves	—
42.436	Dotatie overige reserves	44.719
25.724	Winstuitkering	32.287
128.964	Cash-flow	172.137
36,7%	Uitkeringspercentage	41,9%
	Per aandeel van f 4,—:	
f 10,68	Winst	f 11,73
f 19,65	Cash-flow	f 26,23
f 3,92	Dividend	f 4,92
3.079	Aantal personeelsleden ultimo	4.573

**Verslag over het jaar 1993
van de Stichting Administratiekantoor van aandelen
N.V. Holdingmaatschappij De Telegraaf**

In het jaar 1993 nam het aantal door onze stichting uitgegeven royeerbare certificaten van aandelen N.V. Holdingmaatschappij De Telegraaf af met 7.003 en bedroeg 3.023.072 per 31 december 1993, overeenkomend met een nominaal bedrag van f 12.092.288,—. Tegenover deze certificaten werd een gelijk aantal aandelen in administratie gehouden.

De jaarlijkse vergadering van aandeelhouders van de N.V. Holdingmaatschappij De Telegraaf werd op 26 mei 1993 in Amsterdam gehouden. Onze stichting, vertegenwoordigd door haar voorzitter, de heer H. J. M. van Steijn, heeft gestemd vóór de door de raad van commissarissen gedane voorstellen tot goedkeuring van de balans per 31 december 1992, de winst- en verliesrekening over 1992 en tot bepaling van de winstbestemming.

Onze stichting steunde de verlenging van de statutaire bevoegdheden van de prioriteit en de directie van de vennootschap. Ook stemde onze stichting voor de herbenoemingen van de heren M. E. Borrius Broek en L. Opheikens, leden van de raad van commissarissen, overeenkomstig het voorstel van deze raad.

Stichting Administratiekantoor van aandelen
N.V. Holdingmaatschappij De Telegraaf

H. J. M. van Steijn, voorzitter
mevrouw J. A. Brewer-de Koster, secretaris
M. E. Borrius Broek
A. Harms
G. A. van Hasselt

Amsterdam, april 1994.

Concern

Het dagblad De Telegraaf, de basis van het concern, bestond op 1 januari 1993 exact 100 jaar. Bij de viering van deze mijlpaal werden lezers, adverteerders, personeel en bezorgers op een gepaste wijze betrokken, onder andere door een extra-jubileumkrant, een prijsvraag en festiviteiten.

Het nettoconcernresultaat over 1993 is toegenomen, ondanks een voor dagbladen onaantrekkelijk economisch klimaat. In 1993 vertoonden zowel de opbrengsten- als de kostenontwikkelingen van het dagbladbedrijf grote overeenkomsten met die van 1992.

De betaalde oplage van De Telegraaf/De Courant Nieuws van de Dag groeide in 1993 met 1,6% in een toegenomen oplagemarkt, waarvan de landelijke ochtendbladen de groei meer dan volledig opeisten. Het advertentievolume daalde in 1993 opnieuw; evenals vorig jaar was de daling minder dan die van de totale markt. De papierprijs was in 1993 weer lager dan in 1992.

Het resultaat van de Amsterdamse huis-aan-huisbladengroep verbeterde ten opzichte van 1992. De winst van B.V. Reclame 't Gooi te Hilversum handhaafde

zich op het gebruikelijke, hoge niveau. De winst van de 75%-deelneming in de huis-aan-huisbladenuitgeverij Handelspost Beheer B.V. te Hoevelaken ontwikkelde zich goed.

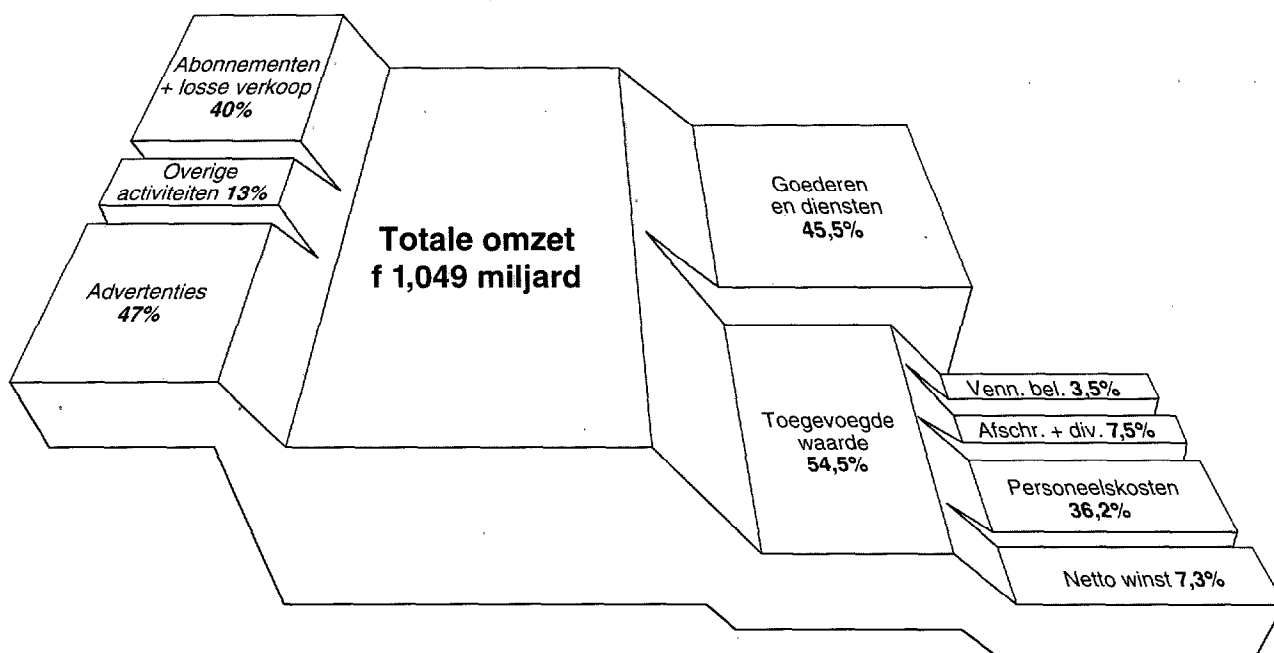
Het resultaat van De Telegraaf Tijdschriften Groep B.V. werd in hoge mate beïnvloed door de kosten van herintroductie na de formaatwijziging van TrosKompas. Zonder deze kosten zou de winst van de tijdschriftenactiviteiten duidelijk zijn verbeterd.

De winst van B.V. Gemeenschappelijk Bezit van Aandelen Uitgeversmaatschappij Limburgs Dagblad te Heerlen nam bevredigend toe.

De winst van Biegelaar en Jansen B.V. te Maarssen en Franken B.V. te Deventer daalde, voornamelijk door hogere afschrijvingen en lagere interestinkomsten ten gevolge van investeringen.

De winst van de Hollandse Dagbladcombinatie B.V. (HDC) te Haarlem, die vanaf 1993 wordt meegeconsolideerd, was lager dan begroot en lager dan over 1992.

Omzet, goederen en diensten en toegevoegde waarde 1993



Pro forma

Het over 1993 voor het eerst meeconsolideren van HDC beïnvloedt de concerncijfers sterk in vergelijking met 1992. Ter verbetering van het inzicht is een pro forma geconsolideerde winst- en verliesrekening over 1992 opgenomen op pagina 37 van dit verslag.

Bij deze pro-formaconsolidatie dient er rekening mee te worden gehouden dat:

- onder opbrengst deelnemingen in 1992 het proportionele deel van de nettowinst van HDC was opgenomen;
- de aankoopsom van de aandelen HDC contant werd betaald, zodat een gemis aan rente-inkomsten moet worden geschat.

Een reële schatting van het pro-forma-nettorente- teverlies 1992, over een zelfde periode als in 1993, leidt ertoe dat de nettoconcernwinst over 1992 f 70,894 miljoen zou zijn geweest. De berekening is als volgt: (x f 1.000)

Nettowinst 1992 gepubliceerd	f 70.056	
Bij: Nettowinst 1992 HDC	<u>f 7.706</u>	
		f 77.762
Af: Proportioneel deel winst HDC in geconsolideerd resultaat	f 3.368	
Pro-forma-rente- gemis van f 88,6 miljoen gedurende 1992 minus vennoot- schapsbelasting	<u>f 3.500</u>	
		<u>f 6.868</u>
		<u><u>f 70.894</u></u>

Uitgaand van vorenstaande pro-formaconsolidatie van het resultaat over 1992 is de nettoconcernomzet aan derden met 1% toegenomen van f 1,038 miljard over 1992 tot f 1,049 miljard over 1993. De bedrijfslasten zijn met f 2,4 miljoen (0,3%) gestegen van f 949,3 miljoen in 1992 tot f 951,7 miljoen in 1993. De toeneming van de bedrijfslasten is het saldo van een daling van de grond- en hulpstoffen — voornamelijk ten gevolge van de papierprijsdaling — met 11,4%, een daling van de loonkosten met 0,9%, een stijging van de overige bedrijfslasten met 3,8% en de afschrijvingen met 20,7%.

De afschrijvingen op materiële vaste activa zijn toegevoegd door het volledig in de afschrijvingen opnemen van de in 1992 in gebruik genomen tweede offsetrota-

tiedrukkerij in Amsterdam, de nieuwe diepdrukpers in Maarssen en de nieuwe bedrijfshal met inventaris in Deventer. In Alkmaar is de uitbreiding van de krantenoffsetpers in 1993 gereedgekomen.

Aan de afschrijvingen op immateriële vaste activa is toegevoegd de afschrijving op de door HDC betaalde goodwill aan Sijthoff Pers B.V. in Rijswijk voor overname van de abonnees van de Leidse Courant en voor enige huis-aan-huisbladen in Zuid-Holland. De bij de consolidatie van activa en passiva van HDC ontstane verschillen — merendeels ten gevolge van verschillen in waarderingsnormen — zijn als consolidatiegoodwill geactiveerd en worden op de gebruikelijke wijze afgeschreven.

In mindering op de bedrijfslasten werden in 1993 onder andere gebracht de tweede helft van de voorziening voor bedrijfsreorganisatie met betrekking tot het invoeren van elektronische pagina-opmaak.

Het bedrijfsresultaat nam toe van f 81,6 miljoen, exclusief HDC, in 1992 tot f 97,0 miljoen, inclusief HDC, in 1993.

In de financiële baten en lasten zijn onder opbrengst deelnemingen verantwoord het van Wegener N.V. te Apeldoorn ontvangen contante dividend en het tegen intrinsieke waarde gewaardeerde dividend in certificaten. De daling van deze post ten opzichte van 1992 wordt vooral veroorzaakt door het niet meer opnemen van het proportionele deel van de winst van HDC, wegens consolidatie over 1993.

Het saldo van rentebaten en -lasten daalde vooral door de in geheel 1993 aanzienlijk lagere rentestand en de gedurende een deel van het jaar lagere liquide middelen ten gevolge van de begin april betaalde aankoopsom voor de aandelen HDC. Toegevoegd werd het saldo interest van HDC.

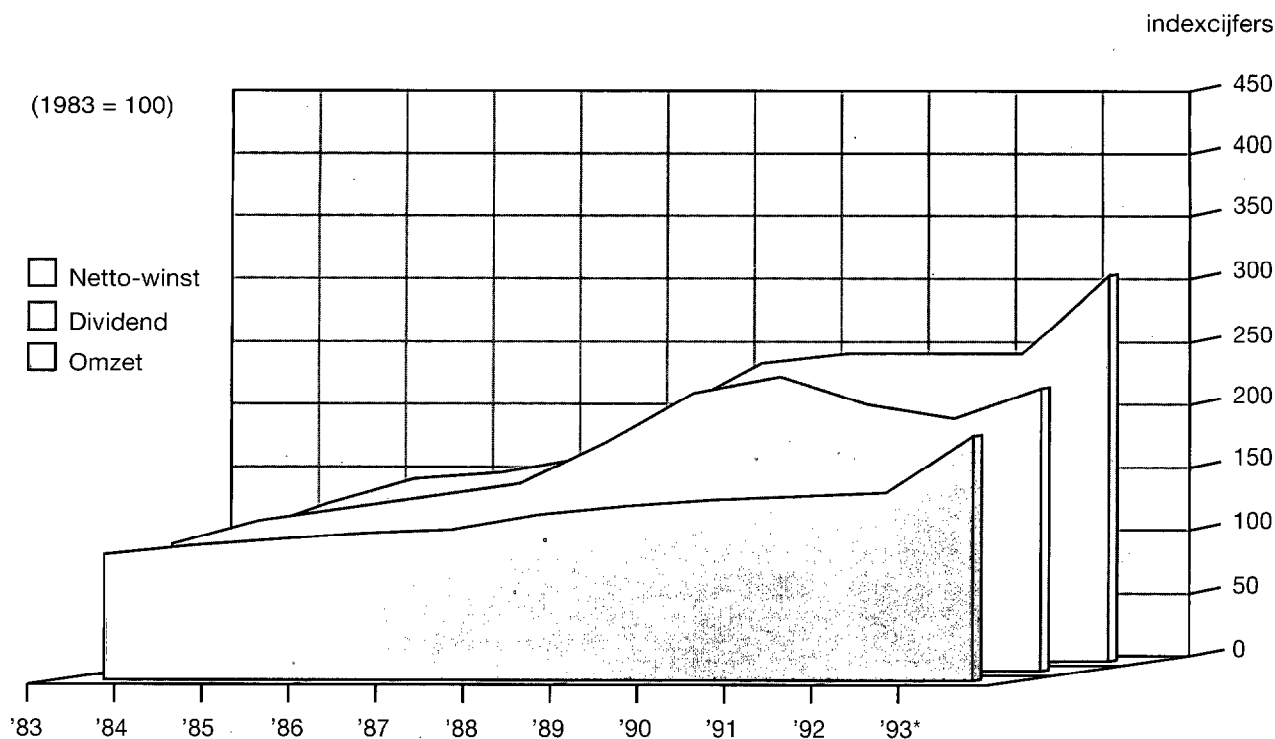
De uitkomst der financiële baten en lasten daalde van f 19,2 miljoen in 1992 tot f 13,0 miljoen in 1993.

Het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen nam toe van f 100,7 miljoen in 1992 tot f 110,1 miljoen in 1993.

De procentuele vennootschapsbelastingdruk nam fractioneel toe. De WIR-egaliseringsreserve van HDC was bij de fusie van de Verenigde Noordhollandse Dagbladen B.V. en Dagbladuitgeverij Damiate B.V. in 1992 in het vermogen opgenomen en voegt derhalve geen vrijval toe. Herstel van de egaliseringsreserve bij HDC ten laste van het vermogen is onder andere wegens de korte looptijd niet overwogen. Het in 1992 onder opbrengst deelnemingen opgenomen proportionele deel van het resultaat van HDC was ná belastingen.

Het gewone bedrijfsresultaat ná belastingen is toegevoegd van f 69,9 miljoen over 1992 tot f 75,0 miljoen over 1993.

Verloop omzet, dividend en nettowinst



*1993: Omzet en netto-winst: inclusief Hollandse Dagbladcombinatie
Dividend: inclusief Jubileum-dividend

In 1993 zijn onder andere als buitengewone baten en lasten verantwoord:

- de boekwinst behaald bij de verkoop van de certificaten VNU;
- de boekwinsten en -verliezen behaald bij de verkoop van grond, panden en inventaris, voornamelijk bij HDC, dagblad De Telegraaf en Handelspost;
- het restant afschrijvingen van de bij HDC buiten gebruik gestelde drukpersen;
- het minderheidsbelang van derden in de winst van Handelspost.

Het per saldo voordelig buitengewoon resultaat ná belastingen bedraagt over 1993 f 2,0 miljoen, f 1,9 miljoen hoger dan over 1992.

Na verrekening van het buitengewoon resultaat is de nettowinst toegenomen van f 70,1 miljoen over 1992 tot f 77,0 miljoen over 1993. De nettowinst per aandeel van f 4,— nominaal is toegenomen van f 10,68 in 1992 tot f 11,73 in 1993.

De cash-flow bedraagt over 1993 f 172,1 miljoen, in 1992 werd (exclusief HDC) een cash-flow bereikt van f 129,0 miljoen, HDC behaalde in 1992 een cash-flow van f 25,6 miljoen.

Eigen vermogen

Het ultimo 1992 onder wettelijke reserves opgenomen bedrag ad f 25,7 miljoen, bestaande uit niet-uitgekeerde winst van HDC, is in 1993 overgebracht naar de overige reserves.

Na de voorgestelde winstverdeling, waaronder een toevoeging aan de overige reserves van f 44,7 miljoen, bedraagt het eigen vermogen ultimo 1993 f 658,5 miljoen. Eind 1992 bedroeg het eigen vermogen f 610,8 miljoen.

Per aandeel van f 4,— nominaal neemt het eigen vermogen toe van f 93,07 per eind 1992 tot f 100,35 per 31 december 1993.

Ultimo 1993 waren 3.023.072 certificaten van aandelen in omloop, zijnde 46,1% van het geplaatste aandelenkapitaal. Eind 1992 was 46,2% van het aandelenkapitaal gecertificeerd.

Dividendvoorstel

Wij stellen voor het dividend over 1993 vast te stellen op f 4,92 in contanten per aandeel van f 4,— nominaal, bestaande uit een normaal dividend van f 3,92 en een eenmalig dividend ter gelegenheid van het 100-jarig bestaan van Dagblad De Telegraaf van f 1.00. Het uitkeringspercentage van het gewone dividend bedraagt 33,4% en van het extra-dividend 8,5% van de nettowinst over 1993. Over 1992 bedroeg het uitkeringspercentage 36,7%.

(Des)investeringen

Per 31 maart 1993 is volgens plan de hoogdrukpers aan de Donauweg te Amsterdam, die in 1976 in gebruik was genomen, stilgezet. De pers is in 1993 geheel in eigen beheer ontmanteld en verschroot. De

productie is overgenomen door de beide offsetdrukkerijen aan de Plimsollweg.

In augustus is de kleine offsetrotatiepers te Wieringerwerf tot stilstand gekomen en afgebroken. De productie is grotendeels overgenomen door Drukkerij Van Ketel te Schagen (HDC).

In oktober is de hoogdrukpers van Damiate te Haarlem volgens planning uit de productie genomen. De op deze pers gedrukte dagbladen, Haarlems Dagblad en Leidsch Dagblad, worden sinds 12 oktober 1993 op de daartoe aangepaste en uitgebreide offsetrotatiepers in Alkmaar geproduceerd.

Eind 1993 is de kleine offsetrotatiepers van Uitgeverij Van Groenigen Beheer B.V. te Nieuw-Vennep (HDC) gestopt met produceren. De productie van deze pers, bestaande uit de huis-aan-huisbladen de Witte Weekbladen en drukorders voor derden, is grotendeels verplaatst naar de grote offsetrotatiepersen in Amsterdam.

In 1993 heerste er, uitgezonderd de aankoop van de aandelen HDC, een betrekkelijke rust op het gebied van investeringen. De in de voorafgaande jaren genomen grote investeringsbeslissingen ten behoeve van de bedrijven in Amsterdam, Maarssen en Deventer zijn in 1992 en 1993 geëffectueerd. In Alkmaar werd het, mede door de fusie VND/Damiate, ingezette investeringsprogramma afgemaakt.

Verplichtingen

In 1993 werden investeringsverplichtingen (exclusief de aankoop van de aandelen HDC) aangegaan voor een bedrag van in totaal f 44,1 miljoen, nagenoeg geheel bestaand uit de normale jaarlijkse vervangingen.

Betalingen op de in 1993 en eerdere jaren aangegane verplichtingen bedroegen (exclusief BTW) f 51,8 miljoen.

Omzet

De geconsolideerde concernomzet aan derden (inclusief HDC) bedraagt over 1993 f 1.048,7 miljoen. Over 1992 bedroeg de concernomzet (exclusief HDC) f 803,6 miljoen, HDC boekte in 1992 een omzet van f 239,3 miljoen. Na pro-formaconsolidatie bedroeg de concernomzet over 1992 f 1.038,2 miljoen.

Autonoom groeide de omzet met 2,0% tot f 820,0 miljoen.

De samenstelling van de concernomzet was in 1992 en 1993 als volgt:

	1992	1993
Advertenties	47%	47%
Abonnementen en losse verkoop	40%	40%
Overige activiteiten, waaronder drukwerk en verspreidingen voor derden	13%	13%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

De invloed van de consolidatie van HDC in 1993 blijkt uit de samenstelling van de bronnen van de omzet, te weten:

	1992	1993
Dagbladen	68%	67%
Huis-aan-huisbladen	7%	9%
Tijdschriften	12%	10%
Overige activiteiten	13%	14%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

In 1993 is van de omzet van f 1.048,7 miljoen 2,5% naar andere EU-landen geëxporteerd, in 1992 was dit 2,8% van de concernomzet van f 803,6 miljoen.

Omgerekend naar man/vrouwjaren waren in 1993 gemiddeld 4.157 personen in dienst van het concern. De gemiddelde omzet per werknemer bedroeg f 252.300. Over 1992, vóór consolidatie van HDC, bedroeg het gemiddeld aantal man/vrouwjaren 2.851 en de gemiddelde omzet per werknemer f 281.900. De groei van de omzet per werknemer zonder HDC nam in 1993 toe met 2,1% tot f 287.700.

De afgelopen vijf jaar ontwikkelden de omzet, het gemiddeld aantal werknemers op basis van man/vrouwjaren en de gemiddelde omzet per werknemer zich als volgt:

	1989	1990	1991	1992	1993
Concernomzet (x f 1 miljoen)	748	775	790	804	1.049
Gemiddeld aantal man/vrouwjaren	2.761	2.791	2.844	2.851	4.157
Omzet per werknemer (x f 1.000)	270,9	277,7	277,8	281,9	252,3

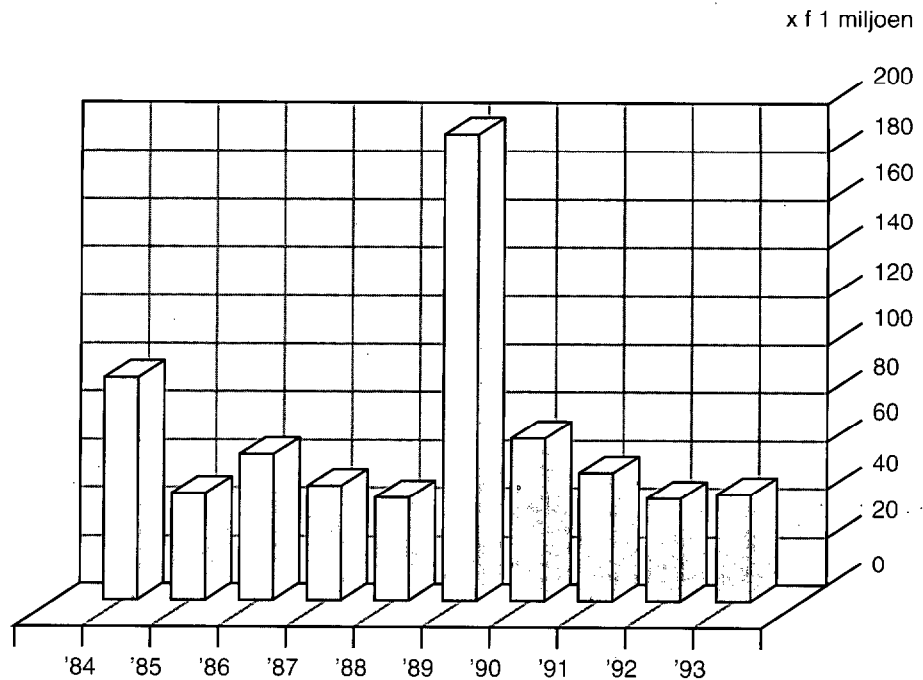
Werkgelegenheid

Per 31 december 1993 waren in het gehele concern 4.573 personen in dienst, van wie 7 in België. Het aantal deeltijdkrachten bedroeg in totaal 934. In deze totalen waren eind 1993 1.558 personen in dienst van het HDC-concern, van wie 475 deeltijdkrachten. Na omrekening van de deeltijdkrachten tot volledige werktijd bedroeg de werkgelegenheid bij het gehele concern per eind 1993 4.109 man/vrouwjaren.

Per eind 1992 waren 3.079 personen in dienst van het toenmalige concern en 1.590 bij HDC; in man/vrouwjaren in totaal 4.205 volledige banen, waarvan 1.370 bij HDC.

In 1993 is in het gehele concern een ingetogen personeelsbeleid gevoerd, waarbij vacatures bij voorkeur uit eigen geledingen werden vervuld. Ter voorkoming van ontslagen kan met dit beleid boventallig personeel van het HDC-concern in Amsterdam worden geplaatst en vice versa. In Amsterdam is de reorganisatie ten gevolge van de invoering van het elektronisch pagina-opmaakstelsel voltooid. Van de

Investerings in vaste activa in de jaren 1984 t/m 1993



gesloten drukkerijen is het personeel herplaatst binnen het concern.

Het personeel van HDC is met ingang van 1993, met een overgangsregeling, opgenomen in de concernwinstdelingsregeling.

CAO's

De CAO's voor het grafisch-technisch en administratief personeel kenden per 1 februari 1993 een structurele loonsverhoging van 1,75% en per 1 oktober van ½%. Voor de dagbladjournalisten bedroeg de verhoging per 1 april 1993 2% en voor de huis-aan-huisbladjournalisten per 1 juli 1% en per 31 december 1,2%.

Het WAO-hiaat werd collectief verzekerd via de bedrijfstakregeling, de premie komt vanaf 1 augustus respectievelijk 1 september ten laste van de werknemers.

Pensioenfondsen

Het belegd vermogen van de Stichting-Telegraafpensioenfondsen 1959, ten behoeve van de niet-grafische

medewerkers van de Amsterdamse bedrijven, steeg in 1993 met f 55 miljoen tot f 385 miljoen. Door de sterke stijging van de beurskoersen nam de reserve niet gerealiseerde koersverschillen toe van f 14 miljoen tot f 48 miljoen.

De pensioenen en pensioenaanspraken werden verhoogd met 2,6% wegens de inflatie over 1992.

De pensioenpremie bleef gelijk op het lage niveau van 4%. De gepensioneerden zullen in 1994 een buitengewone uitkering ontvangen groot 16% van het jaarpensioen.

Ondernemingsraad

Het overleg met de ondernemingsraad van de Amsterdamse bedrijven was in het derde zittingsjaar onveranderd constructief. Tegen het eind van 1993 werden verkiezingen gehouden, waarbij vrijwel alle herkiesbaar gestelde leden werden herkozen.

Het contact en overleg met de andere in het concern functionerende ondernemingsraden werd gestructureerd met betrekking tot zaken, die het gehele concern betreffen.

Dagbladbedrijf

Betaalde oplage

Per eind september 1993 bedroeg de betaalde oplage — bij de oplagepublicatie ten behoeve van de advertentiemarkt — van De Telegraaf en De Courant Nieuws van de Dag te zamen 799.600, een toeneming van 1,6% ten opzichte van september 1992.

De oplage van De Telegraaf nam toe met 12.750 (1,7%) tot 743.000. Deze toeneming was te danken aan zowel de ontwikkeling van de abonnementen als van de losse verkoop. De Telegraaf boekte de grootste oplagestijging van de Nederlandse dagbladen. Per 31 december 1993 was de betaalde oplage hoger dan die per eind 1992 en september 1993.

De betaalde oplage van De Courant Nieuws van de Dag, ochtend- en middageditie te zamen, was per september 50 hoger dan vorig jaar, dank zij een licht verbeterd abonnementenbestand.

De betaalde oplage van de Nederlandse dagbladen te zamen nam volgens de publicatie van het CEBUCO per september 1993 toe met 35.950 (0,8%) tot 4.728.304. De landelijke dagbladen te zamen groeiden met 55.457 (2,2%).

Bezorging

De collectieve campagne van de NDP ter verbetering van het imago van de dagbladbezorgers beantwoordt volgens onderzoek in de doelgroep aan het gestelde doel. De leden van de NDP hebben besloten de campagne in 1994 en 1995 voort te zetten.

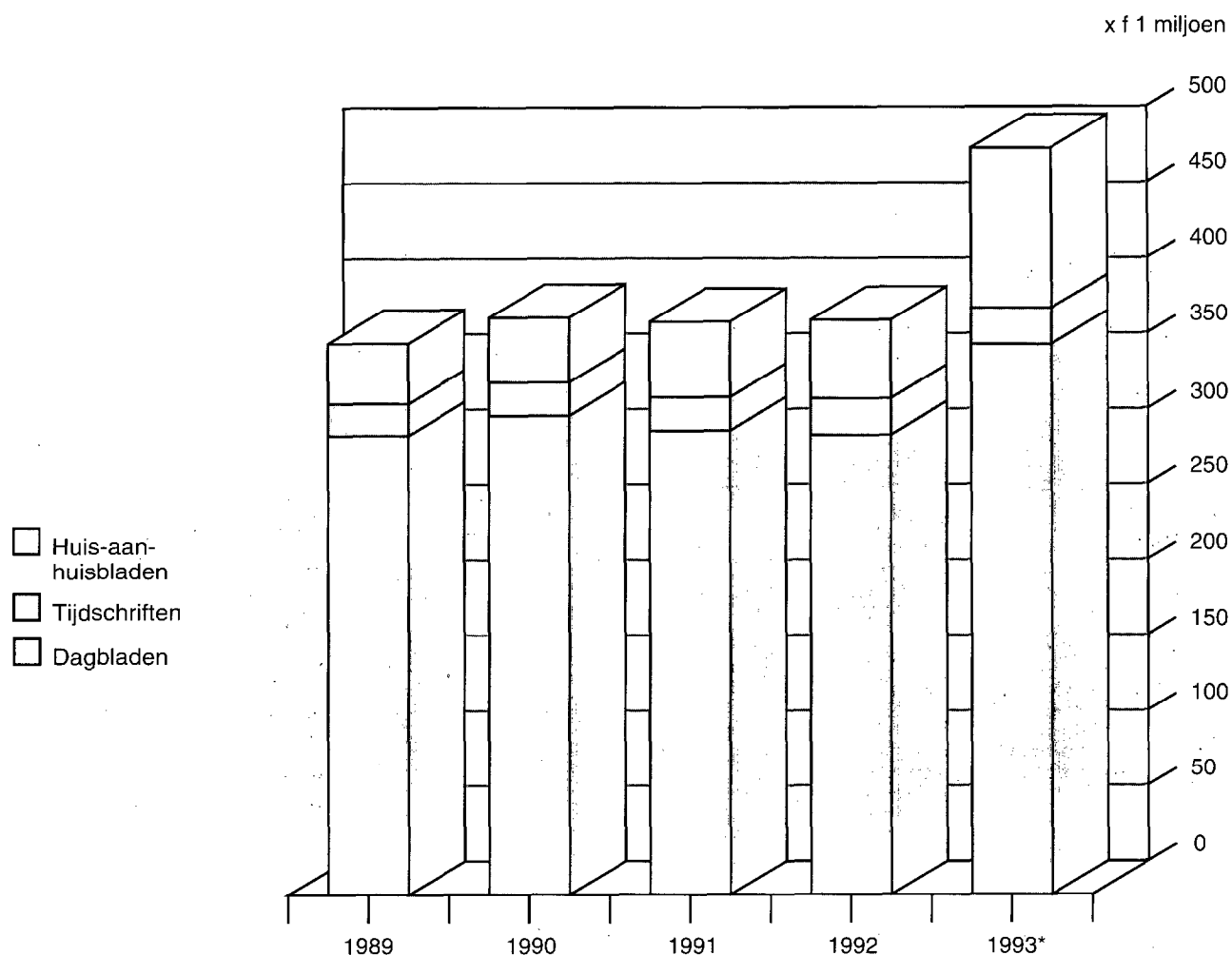
In 1994 zal de snelheidsbegrenzer op vrachtwagens wettelijk moeten worden afgesteld op een maximumsnelheid van 85 km per uur, hetgeen voor het vervoer naar de verst van Amsterdam gelegen agentschappen problemen kan opleveren. Er wordt een onderzoek ingesteld naar organisatorische oplossingen.

Ontwikkeling betaalde oplage 1973 t/m 1993 van De Telegraaf en De Courant Nieuws van de Dag



- Abonnements De Telegraaf
- Abonnements + Losse verkoop De Telegraaf
- Betaalde oplage De Telegraaf + De Courant Nieuws van de Dag

Advertentieomzetten concern van 1989 t/m 1993



*1993: Inclusief Hollandse Dagbladcombinatie

Advertenties

De netto-advertentieomzet van De Telegraaf/De Courant Nieuws van de Dag is met 2,7% gedaald van f 278,3 miljoen in 1992 tot f 270,7 miljoen in 1993.

Het advertentievolume van De Telegraaf daalde in 1993 met 5,7%, het volume van de landelijke dagbladen daalde evenals in 1992 met 8,2%.

Het (markt)aandeel in de landelijke advertentiemarkt van De Telegraaf nam toe van 29,8% in 1992 tot 30,6% in 1993.

Evenals in de twee voorgaande jaren waren de personeelsadvertenties de belangrijkste oorzaak van de daling van de advertentiehoeveelheid. In 1993 daalde De Telegraaf in deze sector met 33,9% ten opzichte van 1992, de daling in de landelijke dagbladen bedroeg 31,9%. In vergelijking met 1990 is het totale advertentievolume in De Telegraaf in 1993 gedaald met 14,3%. De personeelsadvertenties daalden in deze periode met 63,1%, hetgeen 61,4% uitmaakte van de totale volumedaling.

In de landelijke dagbladen te zamen daalde het advertentievolume sinds 1990 met 20,1%. De perso-

neelsadvertenties namen in deze periode af met 57,7%. Het aandeel van De Telegraaf in het totale advertentievolume van 1990 bedroeg 28,5%.

Het aantal Speurders — inclusief die van de deelkranten — nam met 0,6% toe tot 925.336 plaatsingen, het aantal geplaatste pagina's daalde met 1,8%. De omzet bleef gelijk. Het aantal Speurder-pagina's nam toe tot 52,3% van het totaal in De Telegraaf geplaatste advertentievolume.

Zowel het volume als het aantal full-color advertenties groeide, vooral ten koste van het aantal advertenties met steunkleur.

De daling van de advertentiehoeveelheid in De Courant Nieuws van de Dag bedroeg 3,5%.

Het advertentievolume van alle Nederlandse — landelijke en regionale — dagbladen te zamen daalde met 7,8%. De bruto-advertentie-omzet van de dagbladen daalde in 1993 volgens raming van de Vereniging De Nederlandse Dagbladpers met 4,5% tot f 1,474 miljard. Over 1992 bedroeg de gezamenlijke bruto-advertentie-omzet f 1,543 miljard.

Redactie

Ter gelegenheid van het 100-jarig bestaan van het dagblad De Telegraaf werd op 1 januari bij de abonnees een jubileumkrant bezorgd.

Het buitenlandse nieuws werd in 1993 voor een belangrijk deel bepaald door de oorlog in voormalig Joegoslavië. Met eigen verslaggevers en correspondenten werd verslag gedaan van de dramatische gebeurtenissen in Moskou, het VN-ingrijpen in Somalië en de afschaffing van de apartheid in Zuid-Afrika.

Bij het binnenlandse nieuws trok het interview met één van de PvdA-voorzitters sterk de aandacht van de media. Over de carpool-wisselstrook op de A1 en de watersnoodramp in Zuid-Nederland werd naast tal van andere perikelen uitvoerig bericht.

In september 1993 is op dinsdag de pagina "In de smaak" geïntroduceerd, op vrijdag is de krant verrijkt met de pagina "Auto" en op zaterdag met het katern "Vrouw".

De Telegraaf Tijdschriften Groep

Exclusief de kosten van herintroductie na de formaatwijziging van TrosKompas nam de winst van De Telegraaf Tijdschriften Groep toe. De extra-kosten van TrosKompas werden ten laste van het bedrijfsresultaat gebracht.

TrosKompas/TV-krant

Het formaat van TrosKompas werd na 27 jaar gewijzigd, vooral het steeds groter wordende aantal Nederlandstalige zenders maakte dit noodzakelijk. Aan de wijziging is uitvoerig marktonderzoek voorafgegaan en de herintroductie is met een ruime publiciteitscampagne begeleid. Het succes van de re-styling ligt voornamelijk in het behoud van abonnees.

De TV-krant groeit met grote regelmaat, eind 1993 werd de betaalde oplage van 100.000 exemplaren per week gepasseerd.

Programmabladen zijn wettelijk het eigendom van de publieke omroepen, die uitsluitend het recht tot publiceren van de programmeergegevens hebben. De resterende looptijd van het contract met TROS is mede in verband met genoemde formaatwijziging met één jaar ongewijzigd verlengd.

Privé

De totaalmarkt voor entertainment-bladen bleef in

1993 stabiel, Privé moest in de losse verkoop enige oplage afstaan.

Het advertentievolume handhaafde zich in dit marktsegment op de eerste plaats.

Sportbladen

De formule van Hockey Magazine werd in overleg met de KNHB met ingang van het seizoen 1993/1994 sterk gewijzigd, waarbij naast het aan alle KNHB-leden toegezonden magazine, de abonnees gedurende het seizoen 22 maal actueel worden geïnformeerd; mede hierdoor nam het aantal abonnees toe.

De andere sportbladen, Surf Magazine, Tennis Magazine en Voetbal, leden aan een gebrek aan grote evenementen in 1993. Dank zij enige speciale uitgaven nam de advertentie-omzet toe. Ten behoeve van de oplage-ontwikkeling waren forse inspanningen noodzakelijk, waardoor het uitgeversresultaat van de sportbladen opnieuw negatief was.

Basis Media

Basis Media heeft zich een hechte positie verworven in de markt voor gesponsorde media. Basis Media coördineert ten behoeve van deze orders de concernactiviteiten. Het resultaat ontwikkelt zich naar behoren.

Huis-aan-huisbladen

B.V. Echo Pers geeft door middel van B.V. Uitgeverij De Echo te Amsterdam en B.V. Reclame 't Gooi te Hilversum huis-aan-huisbladen uit in Amsterdam,

Purmerend, Amstelveen, Amstelland, 't Gooi, de Vechtstreek en Almere, alsmede nieuwsbladen in de Wieringermeerpolder. Voorts worden een kleine ka-

belkrant en het horecablad Horeca Treffen geëxploiteerd en een 75%-deelneming in Handelspost Beheer B.V. te Hoevelaken gehouden.

De omzet van de door B.V. Echo Pers uitgegeven bladen handhaafde zich en de winst nam verder toe, onder andere doordat de huis-aan-huisbladen in 1993 konden profiteren van de opnieuw lagere papierprijs.

De reeds bestaande samenwerking met de huis-aan-huisbladen van HDC in de Holland Combinatie,

waarmee een gebied wordt bestreken van Den Helder tot en met Leiden, werd geïntensiveerd. Begin 1994 resulteerde dit in een gezamenlijke advertentietarievenbrochure.

De huis-aan-huisbladen van Handelspost in de provincies Utrecht en Gelderland boekten een bevredigende omzetsijging. Het resultaat nam uitstekend toe, mede door een buitengewone baat behaald bij verkoop van een stuk grond dat voor de bedrijfsuitoefening niet meer nodig was.

Audiovisuele activiteiten

De audiovisuele activiteiten in de regio Amsterdam werden met ingang van 1 januari 1993 wegens noodzakelijke terugdringing van kosten in één organisatie samengevoegd. Het negatieve resultaat van deze activiteiten werd hierdoor sterk beperkt.

Zowel het KabelNieuws van de Dag als Radio Amsterdam opereert voor zijn advertentie-inkomsten op de moeilijke lokale advertentiemarkt in Amsterdam. In de tweede helft van 1993 trad mede dank zij sterk verhoogde verkoopinspanningen herstel in. Uit een in december gehouden onderzoek blijkt de belangstelling voor beide uitingen te zijn toegenomen.

De gebeurtenissen op de voetbalvelden zijn van directe invloed op de omzet van de 06-voetballijnen. De omzet was in 1993 hoger dan verwacht.

Regionale omroep

In de provincies Noord- en Zuid-Holland, Limburg en Flevoland hebben de regionale omroepen en de regionale dagbladuitgevers in ons concern overeenkomsten gesloten voor de exploitatie van reclameboodschappen op deze zenders.

Van de oorspronkelijke vijf in de provincie Noord-Holland gevestigde dagbladuitgevers behoren er, na de overname van de aandelen HDC, thans drie tot het concern. Deze uitgevers hebben de verkoopmaatschappij Omroep Reclame Nederland opgericht ten behoeve van de landelijke reclame-acquisitie voor de regionale verkoopmaatschappijen in Nederland.

Overige activiteiten

Biegelaar en Jansen

De omzet van diepdrukkerij Biegelaar en Jansen B.V. te Maarssen herstelde zich ruim na de lichte daling in 1992. Een deel van dat jaar was een beperkte capaciteit voor derden beschikbaar in verband met het plaatsen van de nieuwe pers. In 1993 kon het gehele jaar voluit worden geproduceerd, waardoor de omzet op de markt voor derden kon toenemen.

De toegevoegde waarde in de totale omzet nam toe, de afschrijvingen waren hoger doordat de nieuwe pers het gehele jaar in produktie was. De totale winst daalde vooral door lagere rente-opbrengsten.

Franken

De naam van B.V. Boekbinderij v/h J.D. Franken & Zn. te Deventer is gewijzigd in Franken B.V. De huidige bedrijfsactiviteiten zijn gericht op een moderne after-press-verzorging. Franken B.V. heeft zich, naast de traditionele afwerkingswerkzaamheden, toegelegd op de technische afhandeling van direct-mail-activiteiten.

De omzet bij Franken nam in 1993 toe, de winst daalde ten gevolge van hogere afschrijvingen en lagere rente-inkomsten dan in 1992.

Limburgs Dagblad

Het gezamenlijk resultaat over 1993 van de activiteiten van B.V. Gemeenschappelijk Bezit van Aandelen Uitgeversmaatschappij Limburgs Dagblad te Heerlen nam ruim toe.

Het advertentievolume van het Limburgs Dagblad daalde met 9,7%, de betaalde oplage moest de in 1992 behaalde toeneming weer prijsgeven. Dank zij intensieve kostenbewaking, personeelsreductie en papierbeheersing nam het gezamenlijk resultaat van de krantendrukkerij en -uitgeverij toe. Tevens speelde de lagere papierenprijs een belangrijke rol. De buitenlandse drukopdrachten voor The Wall Street Journal-Europe en de Japanse kranten Nihon Keizai Shimbun en Asahi Shimbun zijn van groot belang voor de exploitatie van de krantendrukkerij. Inmiddels is bekend geworden dat de activiteiten van The Wall Street Journal-Europe in Heerlen met ingang van 1995 om strategische redenen sterk worden verminderd.

De omzet van Eldee Offset nam af, het resultaat daalde dientengevolge. Tegen het eind van 1993 is besloten de positie van Eldee Offset te heroverwegen. Vooruitlopend op de resultaten van het onderzoek, dat in de loop van 1994 zal worden voltooid, is een voorziening getroffen.

De omzet van Uitgeversmaatschappij De Trompetter B.V. (huis-aan-huisbladen) nam bevredigend toe. De kosten namen echter sterker toe, waardoor het resultaat enigszins terugliep.

Van het Reclameverspreidbureau Spiral B.V. namen omzet en resultaat weer toe.

HDC

De Hollandse Dagbladcombinatie B.V. (HDC) te Haarlem wordt met ingang van 1993 volledig meegeconsolideerd.

Per 1 januari 1993 bedroeg onze deelneming in HDC 39,75%, per 12 januari ontstond de situatie dat de

verwachting gewettigd was dat tot overeenstemming zou worden gekomen over de overname van de overige 60,25% van het aandelenkapitaal. Na de inspraakprocedures heeft in de eerste week van april de overname formeel plaatsgevonden en is de koopsom van f 88,6 miljoen voldaan.

HDC is houdstermaatschappij van onder andere Dagbladuitgeverij Damiate, met de uitgaven Haarlems Dagblad, IJmuider Courant en Leidsch Dagblad, en de Verenigde Noordhollandse Dagbladen, uitgever van het Noordhollands Dagblad. Voorts worden huis-aan-huisbladen uitgegeven in een gebied van Texel tot en met Leiden en wordt handelsdrukwerk vervaardigd zowel in rotatie- als vellendruk.

Het advertentievolume van de dagbladen daalde met circa 10%.

Vanaf begin oktober 1993 verschijnen alle edities van het Noordhollands Dagblad in de ochtend en worden de Damiate-dagbladen 's middags op de nieuwe, en daarvoor uitgebreide, offsetrotatiepers in Alkmaar gedrukt.

De betaalde oplage heeft zich als voorzien ontwikkeld. De belangrijkste groei deed zich voor bij het Leidsch Dagblad door de overname van de abonnees van de Leidse Courant. De meeste titels leden enig oplageverlies.

Naast de integratie van de HDC-bedrijven, die nog in de beginfase stond, worden maatregelen genomen tot verdergaande samenwerking met de Amsterdamse bedrijven op het gebied van drukken, huis-aan-huisbladen en personeelsbeleid.

Omzet en bedrijfsresultaat van de handelsdrukkerijen B.V. Drukkerij Noordholland te Hoorn, Drukkerij Van Ketel B.V. te Schagen en de huis-aan-huisbladenbedrijven B.V. Noorderpers te Hoorn en Uitgeverij Van Groenigen Behcer B.V. te Nieuw-Vennep ontwikkelden zich tot tevredenheid.

De totale winst van HDC bleef in 1993 achter op het resultaat van 1992 en op de verwachting.

Deelnemingen

Wegener

Per 31 december 1993 bedraagt het bezit Wegener N.V. 1.256.426 certificaten, zijnde 22,1% van het geplaatste aandelenkapitaal. Ultimo 1992 bedroeg de deelneming 1.231.790 certificaten, de uitbreiding van het aantal certificaten is uitsluitend tot stand gekomen

door het opnemen van het dividend over 1992 in certificaten.

In 1993 werd een contant dividend ontvangen van f 973.114,—.

Talentendatabank

In 1993 is een deelneming van 50% genomen in de Talentendatabank, een geavanceerd personeelsselectiesysteem. Dit systeem richt zich op vraag en aanbod in pas afgestudeerden van hogere beroepsopleidingen

en universiteiten. Het werkkterrein van de Talentendatabank wordt uitgebreid naar andere personeelssegmenten.

De Talentendatabank bevindt zich nog in de aanloopfase.

Vooruitzichten

Het volume van de voor de landelijke dagbladen belangrijke personeelsadvertenties daalt ook in de eerste maanden van 1994. Ondanks enige toeneming in andere advertentiesectoren is er nog geen sprake van een significante ombuiging van de advertentietrend.

De oplage-ontwikkeling van De Telegraaf is onverminderd gunstig, waardoor in de loop van 1994 een nieuwe mijlpaal in de gezamenlijke betaalde oplage van De Telegraaf en De Courant Nieuws van de Dag zal kunnen worden gepubliceerd.

In 1994 is door middel van de "Kennismakingslijn" de eerste stap gezet op de weg naar de "Electronic Highway".

De integratie van HDC in het concern zal in 1994 met kracht worden voortgezet, onder andere door concen-

tratie van de huis-aan-huisbladen. Zorgvuldigheid met mensen en markten is daarbij uitgangspunt.

De algehele economische situatie en de beoogde integratie-activiteiten maken voor 1994 een ingetogen personeelsbeleid onvermijdelijk.

In het eerste kwartaal van 1994 heeft het bedrijfsresultaat zich opnieuw positief ontwikkeld.

Het resultaat over geheel 1994 zal de buitengewone baat inzake de verkoop van effecten missen en worden beïnvloed door de vermindering van de vrijval uit de WIR-egalisatierekening. Een gelijkblijvend normaal dividend van f 3,92 per aandeel hoort tot de reële verwachtingen.

De directie

L. G. van Aken
mr. E. F. M. Kok
H. Schor
drs. A. J. Swartjes

Amsterdam, mei 1994.

N.V. Holdingmaatschappij De Telegraaf

Geconsolideerde balans (na winstverdeling)

<u>31 december 1992</u>		<u>31 december 1993</u>
	Vaste activa	
7.518.400	Immateriële vaste activa	16.493.235
475.011.152	Materiële vaste activa	527.000.172
<u>106.830.000</u>	Financiële vaste activa	<u>55.292.198</u>
589.359.552	Som der vaste activa	598.785.605
	Vlottende activa	
18.487.175	Vorraden	19.628.291
77.911.517	Vorderingen	121.984.062
8.797.500	Effecten	2.517.000
<u>162.784.333</u>	Liquide middelen	<u>222.358.394</u>
267.980.525	Som der vlottende activa	366.487.747
<u>201.881.568</u>	Kortlopende schulden	<u>257.009.014</u>
	Uitkomst vlottende activa min kortlopende schulden	<u>109.478.733</u>
<u>66.098.957</u>		<u>708.264.338</u>
<u>655.458.509</u>		
	Langlopende schulden	1.242.433
1.927.153	Voorzieningen	44.608.233
35.210.728	WIR-egalisatierekening	3.877.616
7.565.433	Eigen vermogen	<u>658.536.056</u>
<u>610.755.195</u>		<u>708.264.338</u>
<u>655.458.509</u>		

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

1992		1993
803.271.053	Omzet	1.047.800.783
<u>317.799</u>	Mutatie onderhanden werk	<u>911.294</u>
803.588.852	Netto-omzet	1.048.712.077
150.261.981	Grond- en hulpstoffen	169.954.145
234.483.181	Lonen en salarissen	322.949.058
43.609.971	Sociale lasten	56.655.992
60.804.419	Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa	95.131.565
<u>232.866.393</u>	Overige bedrijfskosten	<u>306.979.869</u>
<u>722.025.945</u>	Som der bedrijfslasten	<u>951.670.629</u>
81.562.907	Bedrijfsresultaat	97.041.448
4.896.790	Opbrengst deelnemingen	2.151.994
15.741.872	Rentebaten	12.968.218
459.000	Opbrengst effecten	269.094
<u>- 1.925.610</u>	Rentelasten	<u>- 2.367.229</u>
<u>19.172.052</u>	Uitkomst der financiële baten en lasten	<u>13.022.077</u>
100.734.959	Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen	110.063.525
<u>30.813.408</u>	Belastingen over resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	<u>35.103.387</u>
69.921.551	Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening ná belastingen	74.960.138
1.431.356	Buitengewone baten	5.067.497
<u>1.223.105</u>	Buitengewone lasten	<u>1.920.612</u>
208.251	Buitengewoon resultaat vóór belastingen	3.146.885
<u>72.888</u>	Belastingen over buitengewoon resultaat	<u>1.101.410</u>
<u>135.363</u>	Buitengewoon resultaat ná belastingen	<u>2.045.475</u>
<u><u>70.056.914</u></u>	Resultaat ná belastingen	<u><u>77.005.613</u></u>
	Winstverdeling:	
42.435.520	Overige reserves	44.718.581
1.896.762	Wettelijke reserves	—
<u>25.724.632</u>	Dividend	<u>32.287.032</u>
<u><u>70.056.914</u></u>		<u><u>77.005.613</u></u>

Grondslagen van consolidatie, balanswaardering en resultaatbepaling

1. Consolidatiecriteria

In de consolidatie worden betrokken de financiële gegevens van de N.V. Holdingmaatschappij De Telegraaf en haar dochtermaatschappijen.

De consolidatie geschiedt volgens de grondslagen van balanswaardering en resultaatbepaling van de moedermaatschappij, voor zover van toepassing wordt het aandeel van derden in het eigen vermogen afzonderlijk tot uiting gebracht.

Vennootschappen waarin de N.V. Holdingmaatschappij De Telegraaf voor minder dan 50% deelneemt, worden niet meegeconsolideerd.

2. Omrekening vreemde valuta

De balansposten en de resultaten betrekking hebbend op Belgische franken worden voor wat betreft de vlottende activa en kortlopende schulden per 31 december van enig jaar gewaardeerd op de koers per die datum.

1993: B.frs. 100 = f 5,38

1992: B.frs. 100 = f 5,47.

Bij de omrekening van de vaste activa c.q. langlopende schulden wordt de omrekenkoers in het jaar van ontstaan gehanteerd:

De koersverschillen worden verwerkt in de winst- en verliesrekening.

3. Balanswaardering

Immateriële vaste activa

De bij acquisitie van deelnemingen betaalde goodwill, zijnde hetgeen betaald is boven de volgens de waarderingsgrondslagen van De Telegraaf bepaalde nettovermogenswaarde, wordt in (maximaal) vijf jaar afgeschreven ten laste van het resultaat.

Op deze afschrijvingen wordt de vermogensaanwas van de betreffende deelneming in mindering gebracht, voor zover deze betrekking heeft op de ingehouden winsten.

Materiële vaste activa

De waardering van deze activa geschiedt tegen de aanschafwaarde, verminderd met de lineaire afschrij-

vingen, in het algemeen berekend op basis van fiscaal toegestane afschrijvingspercentages.

Deze percentages luiden als volgt:

Op gebouwen wordt afhankelijk van aard of bestemming 4% of 5% per jaar afgeschreven.

De afschrijvingspercentages op machines en installaties variëren van 10% tot 20% per jaar.

Voor de andere vaste bedrijfsmiddelen is het algemene afschrijvingspercentage 20% per jaar. Produktiemiddelen met een snelle technische of economische veroudering worden in 3 jaar afgeschreven.

De afgekochte erfpachtcanon van de terreinen wordt overeenkomstig de looptijd van het desbetreffende erfpachtcontract afgeschreven.

Op grond wordt niet afgeschreven.

Vaste activa in uitvoering:

Deze post betreft de gecontracteerde bedragen inzake nieuwbouw, machines en installaties.

Financiële vaste activa

Deelnemingen waarop de N.V. Holdingmaatschappij De Telegraaf invloed van betekenis kan uitoefenen worden gewaardeerd tegen de nettovermogenswaarde, berekend volgens de grondslagen van de moedermaatschappij.

Deelnemingen waarop geen invloed van betekenis kan worden uitgeoefend, doch waarmee een strategisch belang is gemoeid, worden gewaardeerd tegen de zichtbare waarde op basis van historische kostprijs volgens de laatst beschikbare gegevens van deze deelneming, ook daarbij worden, voor zover mogelijk, de grondslagen van de moedermaatschappij toegepast.

De langlopende vorderingen worden tegen nominale waarde onder aftrek van de noodzakelijk geachte voorzieningen opgenomen.

Voorraden

De papiervoorraden worden, voor zover het betreft reeds in voorgaande jaren aanwezige hoeveelheden, gewaardeerd tegen de inkoopprijs van die jaren of lagere marktprijs per balansdatum en voor het meer-

dere tegen de laagste van inkoopprijs en marktprijs. De overige voorraden worden gewaardeerd tegen inkoopprijs of lagere marktwaarde.

Voor incurante voorraden wordt een voorziening getroffen.

De post onderhanden werk betreft het onderhanden drukwerk, tegen voorcalculatorische kostprijs gewaardeerd. In deze kostprijs worden opgenomen de arbeidskosten, het materiaalverbruik, de machinekosten, alsmede een toeslag voor indirecte kosten.

Vorderingen

De vorderingen worden opgenomen voor het nominale bedrag, voor zover nodig verminderd met voorzieningen.

Effecten

De effecten worden gewaardeerd tegen de aanschafwaarde of lagere beurskoers per balansdatum.

Liquide middelen

Deze worden voor het nominale bedrag opgenomen.

Kort- en langlopende schulden

Deze verplichtingen worden opgenomen voor het nominale bedrag.

Voorzieningen

Latente belastingverplichtingen: Deze post betreft de uitgestelde belastingverplichting over het verschil tussen de commerciële en fiscale waardering van activa en passiva. De uitgestelde belastingvorderingen worden gecompenseerd met de uitgestelde belastingschulden. De berekening van deze nominale verplichting geschiedt tegen het actuele vennootschapsbelastingpercentage.

Vervroegd uittreden (VUT):

Deze post betreft de actuariel op basis van 7% (1992: 7%) rekenrente berekende contante waarde ter zake van de verplichting tot suppletie van boven de VUT-uitkeringsgrens uit te betalen bedragen, voor degenen die minder dan 15 jaar van de VUT-leeftijd verwijderd zijn. Dit betreft een periode van 3 tot 5 jaar tot de 65-jarige leeftijd.

Suppletie pensioenen:

Deze voorziening betreft de actuariel op basis van 4% rekenrente berekende contante waarde van toegeken-

de pensioenen en pensioenpremies van langdurig zieken, alsmede het door de onderneming te dragen aandeel — op basis van een rekenrente van 7% (1992: 7%) — in de ziektekostenverzekering van gepensioneerden.

Suppletie WAO-uitkeringen:

Deze post betreft een voorziening inzake een toeslag op het salaris van werknemers met wie in verband met een definitieve arbeidsongeschiktheidsuitkering het dienstverband wordt beëindigd.

WIR-egalisatierekening

De bijdrage ingevolge de Wet op de investeringsrekening is op deze rekening gepassiveerd en zal in termijnen — analoog aan de afschrijvingsduur, maar niet langer dan tot aan het moment dat bij verkoop geen terugbetalingsverplichting meer bestaat — ten gunste van de winst- en verliesrekening worden gebracht.

4. Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de netto-omzet en de kosten hiervan over het jaar, met inachtneming van de hiervoor vermelde waarderingssystemen.

De netto-omzet is de aan derden berekende opbrengst van prestaties geleverd in het boekjaar na aftrek van de omzetbelasting en verleende kortingen en aangepast met de mutatie voor onderhanden werk.

Winsten worden slechts genomen voor zover zij op de balansdatum zijn verwezenlijkt. Kosten en risico's, die hun oorsprong vinden vóór het einde van het boekjaar, worden in acht genomen voor zover ze voorzienbaar zijn.

Onder opbrengst deelnemingen wordt voor wat betreft deelnemingen waarop invloed van betekenis wordt uitgeoefend het aandeel in het nettoresultaat opgenomen. Voor de overige deelnemingen wordt het ontvangen dividend verantwoord; het aandeel in de niet uitgekeerde winst wordt in de wettelijke reserves opgenomen.

De vennootschapsbelasting wordt berekend over het resultaat, rekening houdend met fiscale faciliteiten, waaronder de deelnemingsvrijstelling. Het verschil met de verschuldigde belasting volgens de fiscale winstberekening wordt tot uitdrukking gebracht in de voorziening latente belastingverplichtingen.

Toelichting op de geconsolideerde balans

Vaste activa

Immateriële vaste activa

<u>31 december 1992</u>		<u>31 december 1993</u>
<u>7.518.400</u>	Goodwill	<u>16.493.235</u>
	Het verloop van de immateriële vaste activa is als volgt:	
—,—	Stand begin boekjaar	7.518.400
	Bij:	
	Boekwaarde goodwill Hollandse	
—,—	Dagbladcombinatie B.V. per 1 januari 1993	11.127.366
9.398.000	Goodwill Wegener N.V.	—,—
	Betaalde goodwill bij aankoop aandelen Hollandse	
—,—	Dagbladcombinatie B.V.	2.521.543
	Af:	
- 1.879.600	Afschrijving ten laste van het resultaat	- 2.794.474
—,—	Afschrijving ten laste van de wettelijke reserves	- 1.879.600
<u>7.518.400</u>	Stand einde boekjaar	<u>16.493.235</u>

Materiële vaste activa

Deze post is als volgt samengesteld:

Boekjaar 1992

	Aanschafwaarde t/m 1992	Afschrijvingen t/m 1992	Boekwaarde 31-12-1992
Bedrijfsgebouwen en -terreinen*	325.048.102	137.194.725	187.853.377
Machines en installaties	493.159.906	235.566.489	257.593.417
Andere vaste bedrijfsmiddelen	109.376.143	83.980.312	25.395.831
Vaste activa in uitvoering	4.168.527	—,—	4.168.527
	<u>931.752.678</u>	<u>456.741.526</u>	<u>475.011.152</u>

Boekjaar 1993

	Aanschafwaarde t/m 1993	Afschrijvingen t/m 1993	Boekwaarde 31-12-1993
Bedrijfsgebouwen en -terreinen*	407.553.325	188.991.172	218.562.153
Machines en installaties	590.614.406	318.935.345	271.679.061
Andere vaste bedrijfsmiddelen	144.509.563	112.639.232	31.870.331
Vaste activa in uitvoering	4.888.627	—,—	4.888.627
	<u>1.147.565.921</u>	<u>620.565.749</u>	<u>527.000.172</u>

* Onder deze posten is opgenomen de afgekochte erfpachtcanon van de terreinen van de vestigingen in Amsterdam. De boekwaarde hiervan bedraagt per 31 december 1993 f 13.354.652,— (vorig jaar f 13.738.814,—).

Het verloop van de materiële vaste activa
is als volgt:

	Bedrijfs- gebouwen en -terreinen	Machines en installaties	Andere vaste bedrijfs- middelen	Vaste activa in uitvoering	Totaal
Boekwaarde					
1-1-1993	187.853.377	257.593.417	25.395.831	4.168.527	475.011.152
Acquisities	47.330.693	36.140.490	7.977.610	18.875.706	110.324.499
Investerings	5.830.649	18.167.322	16.570.215	3.534.882	44.103.068
Desinvesteringen	- 2.575.747	- 2.198.965	- 5.228.854	- 97.890	- 10.101.456
Afschrijvingen	- 22.061.224	- 52.594.125	- 17.681.742	—,—	- 92.337.091
In gebruik ge- nomen activa in uitvoering	2.184.405	14.570.922	4.837.271	- 21.592.598	—,—
Boekwaarde 31-12-1993	<u>218.562.153</u>	<u>271.679.061</u>	<u>31.870.331</u>	<u>4.888.627</u>	<u>527.000.172</u>

De bedrijfsgebouwen zijn verzekerd op basis van herbouwwaarde en de overige activa op basis van nieuwwaarde. Het verzekerde bedrag, inclusief nieuwe persen, is groot f 1.344 miljoen (vorig jaar: f 1.199 miljoen).

De jaarlijks verschuldigde erfpachtcanon bedraagt voor twee terreinen f 28.999,—, met nog een looptijd van circa 23 jaar.

De post vaste activa in uitvoering betreft machines en installaties bij B.V. Rotatiedrukkerij Voorburgwal, Uitgeversmaatschappij Limburgs Dagblad B.V., Biegelaar en Jansen B.V., Franken B.V. en gebouwen en installaties bij Hollandse Dagbladcombinatie B.V.

Financiële vaste activa

31-12-1992		31-12-1993
	Niet-geconsolideerde deelnemingen	
45.969.890	Wegener N.V., Apeldoorn (22,1%)	51.930.000
—,—	Regionale Uitgevers Zuid-Holland West (17%)	59.500
	Hollandse Dagbladcombinatie B.V., Haarlem	
56.812.000	(39,75%)	—,—
	Regionale Uitgevers Noord-Holland B.V., Amsterdam (20%)	—,—
10.000	Regionale Omroepexploitatie maatschappij C.V., Amsterdam (20%)	—,—
10.000		—,—
<u>102.801.890</u>		<u>51.989.500</u>
	Overige vorderingen	
	6½%-lening aan N.V. Exploitatie Maatschappij Van Puijenbroek te Goirle. Voor deze lening zijn zekerheden gesteld. De jaarlijkse aflossing bedraagt f 1.250.000,—	2.500.000
3.750.000	Overige langlopende vorderingen	802.698
278.110		<u>3.302.698</u>
<u>4.028.110</u>		<u>3.302.698</u>
<u>106.830.000</u>	Totaal der financiële vaste activa	<u>55.292.198</u>

Het verloop van de financiële vaste activa is als volgt:

Stand per 1 januari 1993	106.830.000
Bij:	
– Het aandeel in de niet uitgekeerde nettowinst van Wegener N.V., inclusief stockdividend	5.960.110
– Regionale Uitgevers Zuid-Holland West	59.500
– Mutaties in overige vorderingen	524.588
Af:	
– Aflossing lening N.V. Exploitatie Maatschappij Van Puijenbroek, Goirle	– 1.250.000
– In 1993 meegeconsolideerde ondernemingen, t.w. Hollandse Dagbladcombinatie B.V., Regionale Uitgevers Noord-Holland B.V. en Regionale Omroepexploitatie­maatschappij C.V.	– 56.832.000
Stand per 31 december 1993	<u>55.292.198</u>

Vlottende activa

Voorraden

<u>31-12-1992</u>		<u>31-12-1993</u>
	Deze zijn als volgt samengesteld:	
14.668.297	Grondstoffen	14.308.223
1.312.120	Hulpstoffen	2.135.344
2.196.133	Onderhanden werk	3.181.036
310.625	Gereed produkt	3.688
<u>18.487.175</u>		<u>19.628.291</u>

De aanschafwaarde van de voorraad grondstoffen bedraagt f 15.687.600,— (vorig jaar: f 17.423.941,—)

Vorderingen

<u>31-12-1992</u>		<u>31-12-1993</u>
	De specificatie hiervan luidt:	
65.050.126	Handelsdebiteuren	104.424.669
2.883.922	Overige vorderingen	4.570.496
9.791.225	Overlopende activa	12.942.790
186.244	Minderheidsbelang	46.107
<u>77.911.517</u>		<u>121.984.062</u>

Effecten

<u>31-12-1992</u>		<u>31-12-1993</u>
8.797.500	N.V. Verenigd Bezit VNU, Haarlem,	—,—
—,—	Diverse staatsobligaties	2.517.000
<u>8.797.500</u>		<u>2.517.000</u>

Liquide middelen

<u>31-12-1992</u>		<u>31-12-1993</u>
80.991.298	Kas- en banksaldi	184.260.024
73.311.178	Deposito's op korte termijn	38.098.370
8.481.857	Deposito's op middellange termijn	—,—
<u>162.784.333</u>		<u>222.358.394</u>

Het vrij beschikbare bedrag bedraagt f 222.358.394,— (vorig jaar f 154.302.476,—)

Kortlopende schulden

31-12-1992	Hieronder zijn opgenomen:	31-12-1993
53.925.410	Vooruit ontvangen abonnementsgelden	58.407.454
28.322.414	Leveranciers	26.293.165
14.520.288	Belastingen en premies sociale verzekeringen	26.100.308
11.006.054	Vennootschapsbelasting	20.286.288
1.607.355	Pensioenschulden	3.547.653
25.724.632	Dividend	32.287.032
450.796	Deelnemingen	—.—
66.324.619	Overlopende passiva	90.087.114
<u>201.881.568</u>		<u>257.009.014</u>

Langlopende schulden

31-12-1992		31-12-1993
646.217	Overige schulden	1.242.433
1.280.936	Deelnemingen	—.—
<u>1.927.153</u>		<u>1.242.433</u>

Voorzieningen

31-12-1992	Deze bestaan uit:	31-12-1993
6.872.502	Latente belastingverplichtingen	9.968.077
17.343.282	Vervroegd uittreden	19.647.902
5.571.822	Suppletie pensioenen	8.967.167
5.423.122	Suppletie WAO-uitkeringen	6.025.087
<u>35.210.728</u>		<u>44.608.233</u>

De op korte termijn te betalen verplichtingen bedragen circa f 5.106.000,— (vorig jaar f 4.227.000,—)

De post latente belastingverplichtingen bestaat uit naar de toekomst verschoven verschuldigde vennootschapsbelasting ter zake van:

1.043.700	Voorziening assurantie eigen risico	1.113.000
2.794.108	Vaste activa	3.652.209
3.034.694	Voorraden	3.096.240
—.—	Pensioenen	672.128
—.—	Diversen	1.434.500
<u>6.872.502</u>		<u>9.968.077</u>

WIR-egalisatierekening

1992	Het verloop van deze rekening is als volgt:	1993
11.559.277	Stand begin boekjaar	7.565.433
— 13.025	Te restitueren over desinvesteringen in het boekjaar	— 21.602
— 3.980.819	Vrijval ten gunste van de winst- en verliesrekening	— 3.666.215
<u>7.565.433</u>	Stand einde boekjaar	<u>3.877.616</u>

Eigen vermogen

Voor de toelichting op het eigen vermogen wordt verwezen naar de balans van de N.V. Holding-maatschappij De Telegraaf.

Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening

1992	Netto-omzet	1993
	1. De verdeling van de netto-omzet naar bedrijfstak is als volgt:	
549.945.438	Dagbladen	701.296.524
52.476.508	Huis-aan-huisbladen	108.661.028
100.254.862	Tijdschriften	99.288.888
100.912.044	Overige activiteiten	139.465.637
<u>803.588.852</u>		<u>1.048.712.077</u>
	2. De verdeling van de netto-omzet naar geogra- fisch gebied luidt:	
780.718.852	Binnenland	1.022.509.077
22.870.000	EU-landen	26.203.000
<u>803.588.852</u>		<u>1.048.712.077</u>
1992	Grond- en hulpstoffen	1993
139.277.463	Papier en inkt	155.905.156
10.984.518	Hulpstoffen	14.048.989
<u>150.261.981</u>		<u>169.954.145</u>
1992	Lonen en salarissen	1993
<u>234.483.181</u>	Gemiddeld waren er in 1993 4.621 en in 1992 3.091 personen werkzaam in het concern. De ver- deling van de personeelssterkte per het einde van het jaar over de verschillende vestigingen is als volgt:	<u>322.949.058</u>
2.122	Amsterdamse vestigingen	2.078
—	Hollandse Dagbladcombinatie B.V. te Haarlem	1.558
584	Limburgs Dagblad-concern te Heerlen	572
207	Biegelaar en Jansen B.V. te Maarssen	203
80	Franken B.V. te Deventer	80
39	B.V. Reclame 't Gooi te Hilversum	40
7	De Telegraaf België te Brussel	7
40	Handelspost Beheer B.V. te Hoevelaken	35
<u>3.079</u>		<u>4.573</u>

De in de salarissen begrepen bezoldigingen (inclusief pensioen- en VUT-voorzieningen) van bestuurders bedroegen in 1993 f 3.062.161,— (vorig jaar: f 3.922.890,—).

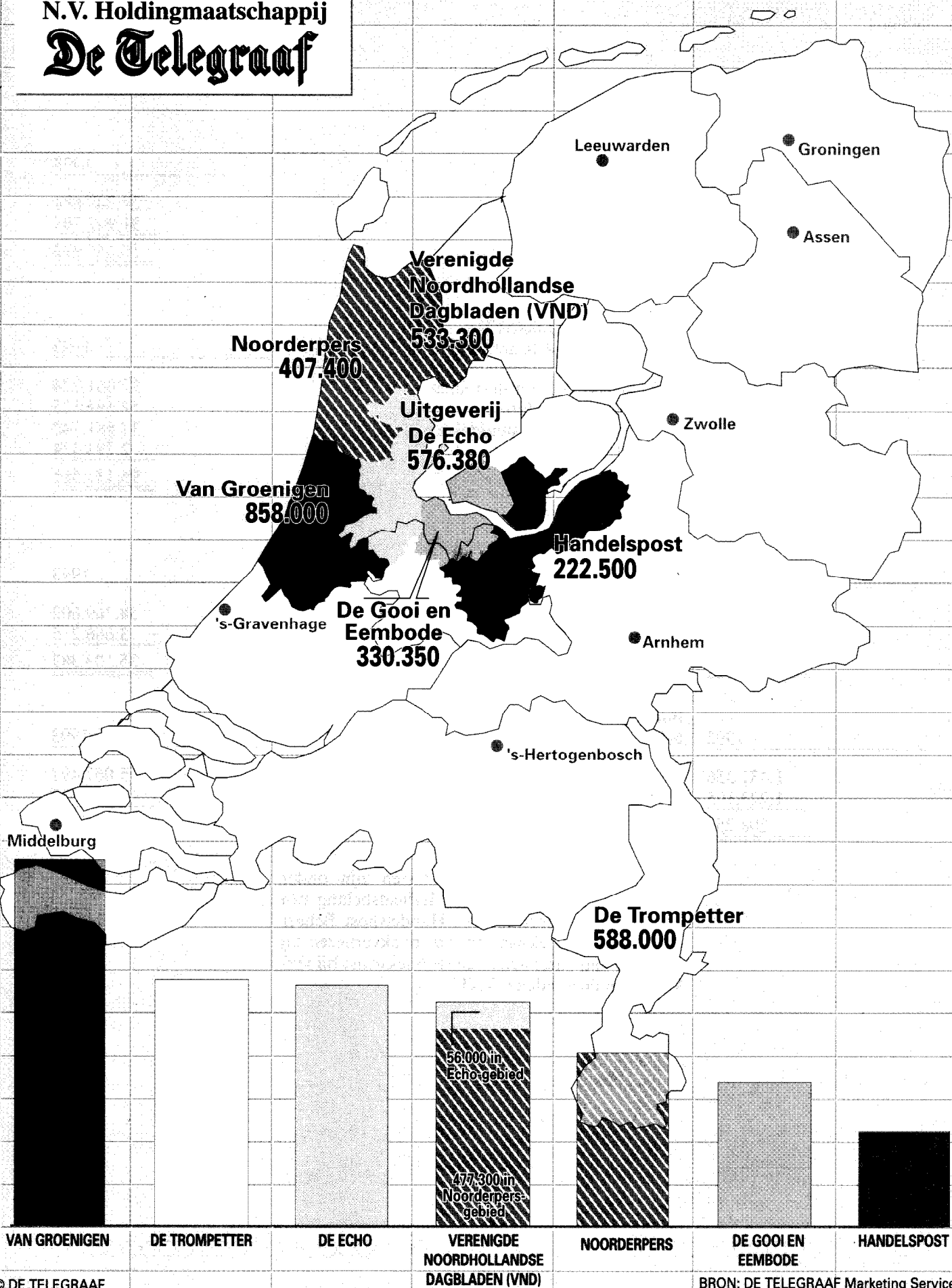
Onder dit hoofd zijn mede opgenomen de vergoedingen voor commissarissen in 1993 van f 148.135,— (vorig jaar: f 148.162,—).

1992	Sociale lasten	1993
23.022.691	Pensioenlasten	24.708.684
<u>20.587.280</u>	Overige sociale lasten	<u>31.947.308</u>
<u>43.609.971</u>		<u>56.655.992</u>
Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa		
1992		1993
14.013.013	Bedrijfsgebouwen en -terreinen	22.061.224
31.576.866	Machines en installaties	52.594.125
13.334.940	Andere vaste bedrijfsmiddelen	17.681.742
<u>1.879.600</u>	Immateriële vaste activa	<u>2.794.474</u>
<u>60.804.419</u>		<u>95.131.565</u>
Belastingen over resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		
1992		1993
34.794.227	Vennootschapsbelasting	38.769.602
<u>- 3.980.819</u>	Vrijgevallen uit WIR-egalisatierekening	<u>- 3.666.215</u>
<u>30.813.408</u>		<u>35.103.387</u>
Buitengewoon resultaat vóór belastingen		
1992		1993
1.431.356	Buitengewone baten	5.067.497
<u>1.223.105</u>	Buitengewone lasten	<u>1.920.612</u>
<u>208.251</u>		<u>3.146.885</u>

Als buitengewone baten en lasten zijn onder andere verantwoord: het minderheidsbelang van derden in het resultaat van Handelspost Beheer B.V., diverse boekwinsten c.q. boekverliezen bij verkoop van vaste activa en de boekwinst bij verkoop van de aandelen VNU.

concernoplage huis-aan-huisbladen

N.V. Holdingmaatschappij
De Telegraaf



Staat van herkomst en besteding der middelen

(Bedragen zijn in duizenden guldens)

1992	Herkomst:	1993
70.057	Winst	77.006
60.804	Afschrijvingen	95.131
— 1.897	Dotatie wettelijke reserves	—
128.964	Cash-flow	172.137
— 25.725	Te betalen dividend	— 32.287
103.239		139.850
—	Afneming effecten	6.280
5.714	Toeneming voorzieningen	6.302
— 69.362	Toeneming kortlopende schulden	55.127
1.321	Boekwaarde verkochte activa	10.101
— 23.805	Afneming financiële vaste activa	54.602
— 1.203	Toeneming latente belastingverplichtingen	3.095
— 87.335		135.507
15.904		275.357
	Besteding:	
— 6.075	Toeneming vorderingen	44.072
2.747	Afneming langlopende schulden	685
42.425	Investerings in materiële vaste activa	44.103
—	Toeneming vaste activa door acquisitie HDC	121.452
— 7.299	Toeneming voorraden	1.141
9.398	Toeneming in immateriële vaste activa	642
3.994	Afneming WIR-egalisatierekening	3.688
45.190		215.783
— 29.286	Mutatie liquide middelen	59.574
192.070	Liquide middelen:	162.784
162.784	per 1 januari	222.358
— 29.286	per 31 december	59.574
162.784		59.574

Balans van N.V. Holdingmaatschappij De Telegraaf

<u>31 december 1992</u>		<u>31 december 1993</u>
	Vaste activa	
	Financiële vaste activa	
632.258.917	Groepsmaatschappijen	752.339.481
56.812.000	Deelnemingen	—
<u>3.750.000</u>	Overige vorderingen	<u>2.500.000</u>
692.820.917	Som der vaste activa	754.839.481
	Vlottende activa	
	Vorderingen	
1.250.000	Overige vorderingen	1.250.000
<u>200.392</u>	Overlopende activa	<u>143.000</u>
<u>1.450.392</u>	Som der vlottende activa	<u>1.393.000</u>
	Kortlopende schulden	
11.006.054	Vennootschapsbelasting	17.796.290
1.826.075	Belastingen en premies sociale verzekeringen	2.143.722
430.000	Pensioenschulden	532.000
25.724.632	Dividend	32.287.032
<u>17.582.274</u>	Overlopende passiva	<u>20.383.355</u>
<u>56.569.035</u>		<u>73.142.399</u>
— 55.118.643	Uitkomst vlottende activa min kortlopende schulden	— 71.749.399
<u>637.702.274</u>		<u>683.090.082</u>
	Voorzieningen	
3.653.631	Latente belastingverplichtingen	4.437.663
<u>17.343.282</u>	Vervroegd uittreden	<u>17.230.490</u>
20.996.913		21.668.153
5.950.166	WIR-egalisatierekening	2.885.873
	Eigen vermogen	
26.250.080	Geplaatst kapitaal	26.250.080
33.768.209	Wettelijke reserves	11.145.087
<u>550.736.906</u>	Overige reserves	<u>621.140.889</u>
610.755.195		658.536.056
<u>637.702.274</u>		<u>683.090.082</u>

Winst- en verliesrekening

<u>1992</u>		<u>1993</u>
87.232.448	Nettoresultaat deelnemingen	92.842.161
– 17.175.534	Overige nettobaten en -lasten	– 15.836.548
<u>70.056.914</u>	Resultaat ná belastingen	<u>77.005.613</u>

N.V. Holdingmaatschappij De Telegraaf

Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening

Voor de algemene grondslagen alsmede voor de grondslagen van de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening.

De waardering van groepsmaatschappijen geschiedt volgens de nettovermogensmutatiemethode.

Ten aanzien van de winst- en verliesrekening van de N.V. Holdingmaatschappij De Telegraaf is gebruik gemaakt van de vrijstelling ex B.W. 2 art. 402.

Vaste activa

Financiële vaste activa

Groepsmaatschappijen

Deze post omvat de volgende groepsmaatschappijen en de vorderingen op deze groepsmaatschappijen.

B.V. Rotatiedrukkerij Voorburgwal,
Amsterdam
B.V. Dagblad De Telegraaf, Amsterdam
B.V. De Courant Nieuws van de Dag,
Amsterdam
B.V. Beleggingsmaatschappij
Voorburgwal, Amsterdam
B.V. Echo Pers, Amsterdam
B.V. Uitgeverij De Echo, Amsterdam
B.V. Reclame 't Gooi, Hilversum
Handelspost Beheer B.V., Hoevelaken (75%)
Handelspost B.V., Hoevelaken (75%)
Uitgeverij Zeist B.V., Zeist (75%)
Keistad B.V., Amersfoort (75%)
Handelspost Arnhem B.V., Arnhem (75%)
Uitgeversmaatschappij Hollands
Noorderkwartier B.V., Amsterdam
B.V. Gemeenschappelijk Bezit
van Aandelen Uitgeversmaatschappij
Limburgs Dagblad, Heerlen
Uitgeversmaatschappij Limburgs Dagblad B.V.,
Heerlen
Uitgeversmaatschappij De Trompetter B.V.,
Roermond
Reclameverspreidbureau Spiral B.V., Horst
Eolus B.V., Heerlen
Biegelaar en Jansen B.V., Maarssen
De Telegraaf Tijdschriften Groep B.V.,
Amsterdam
De Telegraaf Transport B.V., Amsterdam
Franken Beleggingsmaatschappij B.V., Deventer
Franken B.V., Deventer
Adwire B.V., Amsterdam

B.V. Agentenadministratiekantoor 't Gooi,
 Hilversum
 Hollandse Dagbladcombinatie B.V., Haarlem
 Verenigde Noordhollandse Dagbladen B.V.,
 Alkmaar
 Dagbladuitgeverij Damiate B.V., Haarlem
 B.V. Drukkerij Noordholland, Hoorn
 B.V. Noorderpers, Hoorn
 Drukkerij Van Ketel B.V., Schagen
 InterHolland Verspreiders B.V., Alkmaar
 Uitgeverij Van Groenigen Beheer B.V.,
 Haarlemmermeer
 Drukkerij Van Groenigen B.V.,
 Haarlemmermeer
 Drukkerij en Uitgeverij De Kennemer B.V.,
 Beverwijk
 Omroep Reclame Nederland C.V.*, Amsterdam
 (60%)
 Regionale Uitgevers Noord-Holland B.V.,
 Amsterdam (60%)
 v.o.f. Het Talent, Delft (50%)
 * Voorheen: Regionale
 Omroepexploitatie maatschappij C.V.

De jaarrekeningen van deze groepsmaatschappijen zijn begrepen in de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening.

<u>31-12-1992</u>	Groepsmaatschappijen	<u>31-12-1993</u>
92.364.987	Zichtbaar vermogen	252.557.612
<u>539.893.930</u>	Vorderingen en schulden per saldo	<u>499.781.869</u>
<u>632.258.917</u>		<u>752.339.481</u>

PM-verplichtingen

De vennootschap heeft zich op grond van artikel 403, lid 1, sub f van het Burgerlijk Wetboek aansprakelijk gesteld voor de uit rechtshandelingen voortvloeiende schulden van vorenstaande geconsolideerde groepsmaatschappijen, exclusief de vennootschappen behorende bij de Handelspostgroep, de Regionale Omroep en Adwire B.V.

Deelnemingen

Deze post betreft:

<u>56.812.000</u>	Hollandse Dagbladcombinatie B.V., Haarlem	-----
<u>3.750.000</u>	Overige vorderingen	<u>2.500.000</u>
	Dit betreft een 6½%-lening aan N.V. Exploitatie Maatschappij Van Puijenbroek te Goirle. Voor deze lening zijn zekerheden gesteld.	
	De jaarlijkse aflossing bedraagt f 1.250.000.	
<u>692.820.917</u>	Totaal der financiële vaste activa	<u>754.839.481</u>

Het verloop van de financiële vaste activa is als volgt:

Stand per 1 januari 1993	692.820.917
Bij: – Nettoresultaat groepsmaatschappijen	92.842.161
– Aankoop aandelen Hollandse Dagbladcombinatie B.V.	<u>88.634.207</u>
	874.297.285
Af: – Aflossing lening N.V. Exploitatie Maatschappij Van Puijenbroek	– 1.250.000
– Het saldo van door de groepsmaatschappijen betaalde en ontvangen bedragen, waarvan de vorderingen en schulden in de N.V. Holdingmaatschappij De Telegraaf zijn opgenomen, exclusief verrekening resultaten.	– 118.207.804
Stand per 31 december 1993	<u><u>754.839.481</u></u>

Flottende activa

<u>31-12-1992</u>	Overige vorderingen	<u>31-12-1993</u>
	Dit betreft de in het komend jaar vervallende aflossing van de lening aan N.V. Exploitatie Maatschappij Van Puijenbroek te Goirle	
<u>1.250.000</u>		<u>1.250.000</u>

Voorzieningen

<u>31-12-1992</u>	Latente belastingverplichtingen	<u>31-12-1993</u>
	Deze post bestaat uit de naar de toekomst verschoven verschuldigde vennootschapsbelasting ter zake van:	
1.043.700	Voorziening assurantie eigen risico	1.113.000
571.173	Vaste activa	847.581
2.038.758	Voorraden	1.905.177
<u>—</u>	Voorziening vervroegd uittreden	<u>571.905</u>
<u>3.653.631</u>		<u>4.437.663</u>

WIR-egalisatierekening

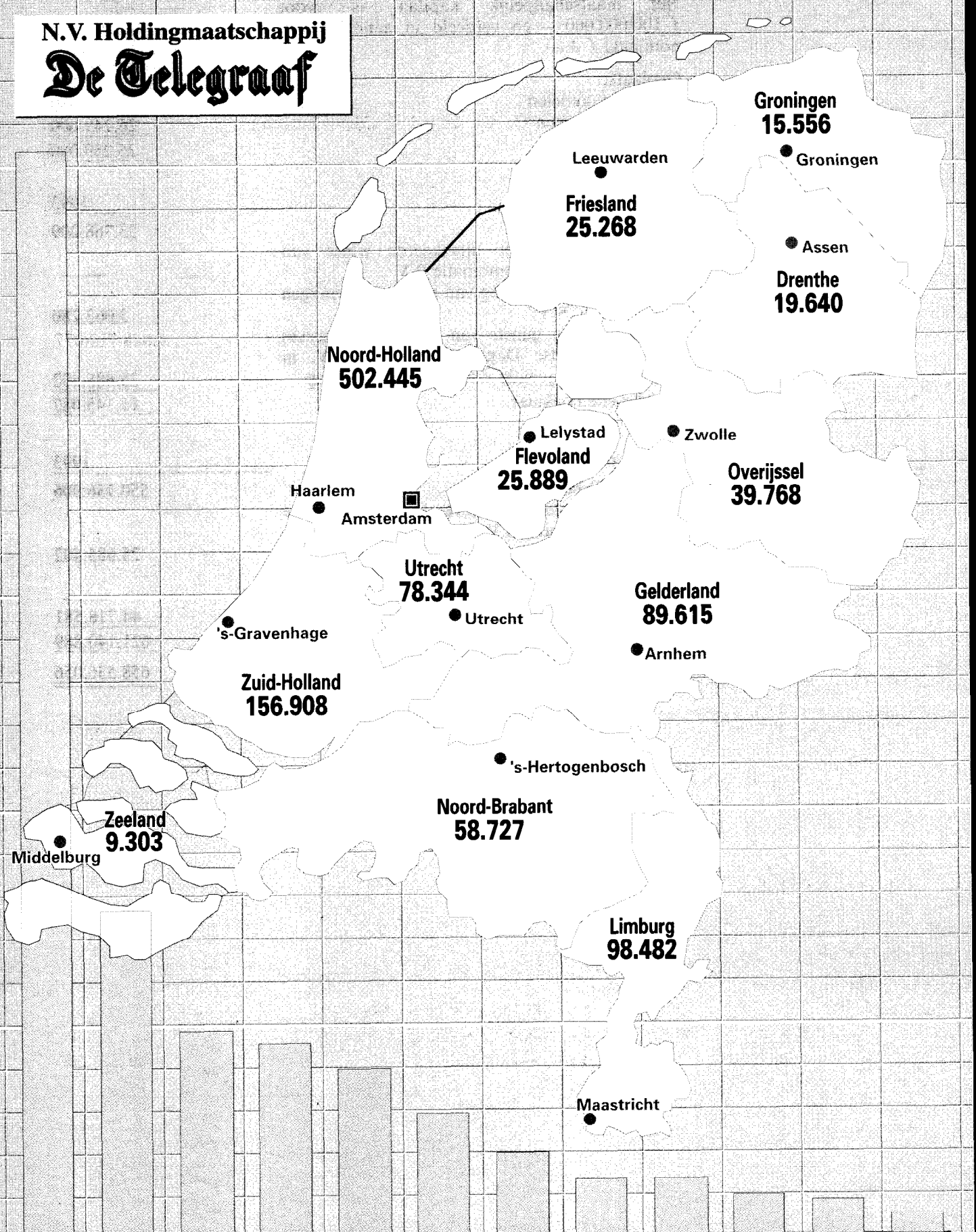
<u>1992</u>	Het verloop luidt als volgt:	<u>1993</u>
9.055.523	Stand begin boekjaar	5.950.166
<u>8.650</u>	Te restitueren over desinvesteringen	<u>10.951</u>
9.046.873		5.939.215
<u>– 3.096.707</u>	Vrijval ten gunste van de winst- en verliesrekening	<u>– 3.053.342</u>
<u>5.950.166</u>	Stand einde boekjaar	<u>2.885.873</u>

Eigen vermogen

<u>31-12-1992</u>	Geplaatst kapitaal	<u>31-12-1993</u>
	Het maatschappelijk kapitaal is groot <i>f</i> 100.000.000,— en verdeeld in aandelen van nominaal <i>f</i> 4,—.	
	Geplaatst:	
480	Prioriteitsaandelen	480
<u>26.249.600</u>	Gewone aandelen	<u>26.249.600</u>
<u>26.250.080</u>		<u>26.250.080</u>
<u>1992</u>	Wettelijke reserves	<u>1993</u>
28.482.447	Stand begin boekjaar	33.768.209
1.896.762	Aandeel in de niet uitgekeerde winst van Hollandse Dagbladcombinatie B.V.	—,—
3.389.000	Aandeel in de toeneming van het eigen vermogen van Wegener N.V.	3.062.280
—,—	Vrijgevallen ten gunste van de overige reserves inzake Hollandse Dagbladcombinatie B.V. in verband met acquisitie van deze vennootschap	<u>— 25.685.402</u>
<u>33.768.209</u>	Stand einde boekjaar	<u>11.145.087</u>
<u>1992</u>	Overige reserves	<u>1993</u>
508.754.168	Stand begin boekjaar	550.736.906
—,—	Vrijval uit wettelijke reserves inzake Hollandse Dagbladcombinatie B.V. in verband met acquisitie van deze vennootschap	25.685.402
— 452.782	Overige mutaties inzake Hollandse Dagbladcombinatie B.V.	—,—
<u>42.435.520</u>	Dotatie uit de winst	<u>44.718.581</u>
<u>550.736.906</u>	Stand einde boekjaar	<u>621.140.889</u>
<u>610.755.195</u>	Totaal eigen vermogen	<u>658.536.056</u>

concernoplage dagbladen

N.V. Holdingmaatschappij
De Telegraaf



NOORD-HOLLAND	ZUID-HOLLAND	LIMBURG	GELDERLAND	UTRECHT	NOORD-BRABANT	OVERIJSEL	FLEVO-LAND	FRIES-LAND	DRENTHE	GRONINGEN	ZEELAND
502.445	156.908	98.482	89.615	78.344	58.727	39.768	25.889	25.268	19.640	15.556	9.303

OVERIGE GEGEVENS

Pro forma geconsolideerde winst- en verliesrekening

(inclusief Hollandse Dagbladcombinatie B.V.)

<u>1992</u>		<u>1993</u>
1.037.889.053	Omzet	1.047.800.783
<u>317.799</u>	Mutatie onderhanden werk	<u>911.294</u>
1.038.206.852	Netto-omzet	1.048.712.077
191.870.981	Grond- en hulpstoffen	169.954.145
323.964.181	Lonen en salarissen	322.949.058
58.891.971	Sociale lasten	56.655.992
78.802.419	Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa	95.131.565
<u>295.755.393</u>	Overige bedrijfskosten	<u>306.979.869</u>
<u>949.284.945</u>	Som der bedrijfslasten	<u>951.670.629</u>
88.921.907	Bedrijfsresultaat	97.041.448
1.528.790	Opbrengst deelnemingen	2.151.994
14.448.872	Rentebaten	12.968.218
459.000	Opbrengst effecten	269.094
<u>- 2.535.610</u>	Rentelasten	<u>- 2.367.229</u>
<u>13.901.052</u>	Uitkomst der financiële baten en lasten	<u>13.022.077</u>
102.822.959	Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen	110.063.525
<u>33.058.908</u>	Belastingen over resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	<u>35.103.387</u>
69.764.051	Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening ná belastingen	74.960.138
3.173.356	Buitengewone baten	5.067.497
<u>1.435.105</u>	Buitengewone lasten	<u>1.920.612</u>
1.738.251	Buitengewoon resultaat vóór belastingen	3.146.885
<u>608.388</u>	Belastingen over buitengewoon resultaat	<u>1.101.410</u>
<u>1.129.863</u>	Buitengewoon resultaat ná belastingen	<u>2.045.475</u>
<u><u>70.893.914</u></u>	Resultaat ná belastingen	<u><u>77.005.613</u></u>

Inventarisatie uitgaven en activiteiten van het Telegraaf-concern

(Ultimo 1993)

<u>Dagbladen</u>		: De Telegraaf De Courant Nieuws van de Dag Limburgs Dagblad Haarlems Dagblad IJmuider Courant Leidsch Dagblad Noordhollands Dagblad waarin begrepen: Alkmaarsche Courant Schager Courant Enkhuizer Courant Dagblad voor West-Friesland Helderse Courant Dagblad Kennemerland Dagblad Zaanstreek Nieuwe Noordhollandse Courant
<u>Tijdschriften</u>	Radio/TV	: TrosKompas TV-krant
	Ontspanning	: Privé
	Gerichte-interessebladen	: Surf Magazine Tennis Magazine Hockey Magazine Voetbal
<u>Huis-aan-huisbladen en nieuwsbladen</u>		
	Groot Amsterdam	: De Echo Amstelveens Nieuwsblad Horeca Treffen
	Aalsmeer en omgeving	: Amstellands Nieuwsblad Witte Weekbladen Autojournaal
	't Gooi en omgeving	: De Gooi- en Eembode Laarder Courant De Bel Nieuwsblad voor Huizen Woonbode Handelspost Weesper Weekblad Baarns Weekblad
	Flevoland Zaanstreek/Purmerend	: De Almare : Onze Krant Zaanse Gezinsbode Het Gezinsblad Zondagochtendblad De Krommenieër
	West-Friesland	: Westfries Weekblad Onze Krant
	Alkmaar en omgeving	: Alkmaars Weekblad de Koerier Weekblad De Duinstreek Nieuwsblad Heiloo Onze Krant Nieuwsblad Castricum CTR/De Polderbode

Noord-Holland Noord	: Helders Weekblad Schager Weekblad Onze Krant Wieringer Courant Wieringermeerbode
Haarlem en omgeving	: Heemstedse Courant De Koerier Nieuwsblad De Kennemer Haarlems Nieuwsblad Nieuwsblad IJmuiden Nieuwsblad Santpoort
Leiden en omgeving	: Leidse Post Zuid-Holland Post Het Weekblad Nieuwsweek Witte Weekblad Weekend
Limburg	: De Trompetter
<u>Audiovisuele activiteiten</u>	: KabelNieuws van de Dag Radio Amsterdam 06-telefoondiensten Regionale Omroep in: - Noord-Holland (60%) - Zuid-Holland (17%) - Flevoland (25%) - Limburg (14½%)
<u>Drukkerijen</u>	: B.V. Rotatiedrukkerij Voorburg Biegelaar en Jansen B.V. Eldee Offset B.V. Drukkerij Noordholland Drukkerij Van Ketel B.V.
<u>Afterpress</u>	: Franken B.V.
<u>Verspreiding/distributie</u>	<u>Nederland</u> Advertentiebijlagen (stuffers) in dagbladen, zowel bij abonnees als bij losse verkoop en in aparte deelgebieden. Huis-aan-huisverspreiding in geheel of in delen van Nederland. Bezorging van bladen bij abonnees, alsook verspreiding via circa 14.500 losse-verkoopadressen. Tweemaal per week tijdschriftendistributie bij circa 10.000 losse-verkooppunten. <u>Noord- en Zuid-Holland</u> : InterHolland Verspreiders B.V. Reclameverspreiders 't Gooi <u>Limburg</u> : Spiral B.V.
<u>Overige activiteiten</u>	Basis-Media: Redactionele assistentie, marketing (markt- en lezersonderzoek), promotie, ontwerp, lay-out, zetten, drukwerk, advertentiewerving, abbonementenwerving, losse verkoop, abbonementenadministratie, inclusief incasso.
<u>Deelnemingen</u>	Wegener N.V., (22,1%), v.o.f. Het Talent 50% (Talentendatabank).

Accountantsverklaring

Wij hebben de jaarrekening 1993 van de N.V. Holdingmaatschappij De Telegraaf te Amsterdam gecontroleerd. Dit onderzoek is verricht in overeenstemming met algemeen aanvaarde controlegrondslagen.

Op grond van dit onderzoek zijn wij van oordeel dat de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en samenstelling van het vermogen van de vennootschap op 31 december 1993 en van het resultaat over 1993 en tevens in overeenstemming is met de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening.

Deloitte & Touche,
registeraccountants
w.g. H. P. van Leeuwen
drs. F. Th. J. Arp.

Leiden, 27 april 1994.

Dividendvoorstel

Wij stellen voor het dividend over 1993 vast te stellen op *f* 4,92 in contanten per aandeel van *f* 4,— nominaal, bestaande uit een normaal dividend van *f* 3,92 en een eenmalig dividend ter gelegenheid van het 100-jarig bestaan van Dagblad De Telegraaf van *f* 1,—.

Over 1992 bedroeg het dividend per aandeel *f* 3,92 in contanten.

Het uitkeringspercentage bedraagt over 1993 41,9%, over 1992 was dit 36,7%.

1992	Winstverdeling:	1993
42.435.520	Overige reserves	44.718.581
1.896.762	Wettelijke reserves	—,—
<u>25.724.632</u>	Dividend	<u>32.287.032</u>
<u>70.056.914</u>		<u>77.005.613</u>

Statutaire bepalingen omtrent de bestemming van de winst

Met betrekking tot de winstverdeling bepaalt artikel 34 van de statuten van de N.V. Holdingmaatschappij De Telegraaf het volgende:

1. Jaarlijks wordt door de directie onder goedkeuring van de raad van commissarissen en de prioriteit vastgesteld welk deel van de winst — het positieve saldo van de winst- en verliesrekening — wordt gereserveerd.
2. Uit de winst na reservering volgens het voorgaande lid wordt over het op de preferente aandelen gestorte bedrag een dividend uitgekeerd, waarvan het percentage gelijk is aan het gemiddeld rendement van Nederlandse staatsleningen met een middellange looptijd per de aanvang van het boekjaar waarop de uitkering betrekking heeft, verhoogd met één procent. De hoogte van dit gemiddeld rendement wordt vastgesteld door de directie onder goedkeuring van de raad van commissarissen.
3. Vervolgens wordt aan de houders van gewone aandelen en prioriteitsaandelen een primair dividend uitgekeerd ten belope van vijf procent van het nominaal bedrag hunner aandelen of — indien de winst daartoe niet voldoende is — van een zo hoog mogelijk percentage. Het percentage van vorenbedoeld dividend mag voor zover het prioriteitsaandelen betreft niet hoger zijn dan het percentage van de wettelijke rente op de laatste dag van het betreffende boekjaar.
4. De daarna overblijvende winst staat ter beschikking van de algemene vergadering. Hieruit mag evenwel geen verdere uitkering op de prioriteitsaandelen en de preferente aandelen geschieden.

Bijzondere statutaire rechten

Prioriteits aandelen:

De prioriteits aandelen zijn in handen van de Stichting Beheer van prioriteits aandelen N.V. Holdingmaatschappij De Telegraaf, waarvan het bestuur wordt gevormd door mevrouw J. A. Brewer-de Koster en de heren M. E. Borrius Broek, mr. E. F. M. Kok, A. J. van Puijenbroek en E. H. van Puijenbroek.

Het doel der stichting is het verkrijgen en beheren van de prioriteits aandelen in de vennootschap en, onder andere daarmede, het verzekeren van de continuïteit in de leiding van de vennootschap, het weren van invloeden in die leiding, welke de zelfstandigheid van de vennootschap in strijd met haar belang zouden kunnen aantasten en het bevorderen van een goed beleid in het belang van de vennootschap.

De bevoegdheden verbonden aan de prioriteits aandelen bestaan onder andere uit het besluiten tot uitgifte van aandelen, vaststelling van het aantal directeuren en hun bezoldiging, vaststelling van het aantal commissarissen van de vennootschap en het recht om een statutenwijziging of ontbinding van de vennootschap voor te stellen alvorens de algemene vergadering van aandeelhouders hierover zou kunnen besluiten.

Preferente aandelen:

1. De Stichting Preferente Aandelen De Telegraaf heeft ten doel:
 - a. het verzekeren van de continuïteit en de identiteit van de naamloze vennootschap N.V. Holdingmaatschappij De Telegraaf, gevestigd te Amsterdam, hierna ook te noemen de vennootschap, en van de met haar verbonden onderneming, daaronder begrepen de ondernemingen die in stand worden gehouden door de vennootschappen waarmee zij in een groep is verbonden;
 - b. het weren van invloeden van derden welke de redactionele onafhankelijkheid alsmede de beginselen van waaruit opinievormende uitgaven van ondernemingen binnen de groep worden geredigeerd, zouden kunnen aantasten.
2. De stichting tracht dit doel te bereiken door het verkrijgen van preferente aandelen in de vennootschap en door het uitoefenen van de rechten die aan die aandelen zijn verbonden. De stichting neemt daarbij het doel in acht waarvoor preferente aandelen kunnen worden uitgegeven.
3. Buiten het doel valt het vervreemden, bezwaren of op andere wijze beschikken over aandelen, behalve:
 - vervreemding aan de vennootschap zelf of aan een door deze aan te wijzen met haar in een groep verbonden vennootschap en
 - medewerking aan de intrekking van aandelen;
 - cessie van de rechten voortvloeiende uit de intrekking onder terugbetaling van preferente aandelen in de vennootschap.

Het recht tot uitgifte van preferente aandelen van de N.V. Holdingmaatschappij De Telegraaf is door de Stichting Beheer van prioriteits aandelen N.V. Holdingmaatschappij De Telegraaf verleend.

Het bestuur wordt gevormd door de heren M. E. Borrius Broek, J. A. van Buul, mr H. de Groot, A. J. van Puijenbroek en Jhr. G. G. Witsen Elias.

Per balansdatum waren geen preferente aandelen uitgegeven.

Summary

1 January 1993 marked the exact centenary of the newspaper De Telegraaf. The readers, advertisers, employees and delivery staff were duly involved in the celebration of this milestone.

Financial performance

In January 1993 it was announced that our holding in Hollandse Dagbladcombinatie B.V. (HDC) would be increased from 39.75% to 100%. This was effected in April 1993. The purchase price of the 60.25% stake in HDC was NLG 88.6 million. HDC has been consolidated with effect from 1993.

The consolidation of HDC means that the group figures for 1993 differ markedly from those for 1992. To make comparison easier, a pro forma consolidated profit and loss account for 1992 has been included on page 37 of the report. As regards this pro forma consolidation it should be remembered that:

- the proceeds of holdings in 1992 included the proportionate part of the net profit in HDC;
- since the purchase price of the HDC shares was funded out of cash-flow, allowance must be made for loss of interest income.

A true estimate of the pro forma net interest loss over the same period as in 1993 means that the net group profit for 1992 would have been NLG 70,894 million. This figure has been calculated as follows (x NLG 1000):

1992 published net profit	NLG 70,056
1992 HDC net profit	<u>NLG 7,706</u>
	NLG 77,762
Less: Proportionate part of HDC profit in consolidated result	NLG 3,368
Pro forma loss of interest of NLG 88.6 million in 1992 less corporation tax	<u>NLG 3,500</u>
	<u>NLG 6,868</u>
	<u><u>NLG 70,894</u></u>

Turnover

The consolidated group turnover (including HDC) was NLG 1,048.7 million in 1993. The group turnover (excluding HDC) in 1992 was NLG 803.6 million. In 1992 HDC achieved a turnover of NLG 239.3 million. After pro forma consolidation, the group turnover in 1992 was NLG 1,038.2 million.

The turnover grew organically in 1993 to NLG 820.0 million.

In terms of full-time equivalents, 4,157 people were employed on average by the group in 1993. The average turnover per employee was NLG 252,300. In 1992, before consolidation of HDC, the average number of FTE was 2,851 and the turnover per employee was NLG 281,900. Turnover per employee grew organically in 1993 by 2.1% to NLG 287,700.

Costs

On the basis of the pro forma consolidated profit and loss account, operating costs increased by 0.3%. This increase in operating costs is the net result of a fall of 11.4% in the costs of raw materials (mainly the drop in the price of paper), a fall of 0.9% in labour costs, a rise of 3.8% in other operating costs and 20.7% in depreciation.

The depreciation of tangible assets increased as a result of the 100% inclusion in the calculation of depreciation of the second rotary printing press in Amsterdam, commissioned in 1992, the new rotogravure printing press in Maarssen and the upgrading of the newspaper offset press in Alkmaar in 1993.

The goodwill paid by HDC for the acquisition of the subscribers to the Leidse Courant and some door-to-door papers in the province of Zuid-Holland has been added to the depreciation of the intangible fixed assets.

The pre-tax result from ordinary trading increased from NLG 100.7 million in 1992 to NLG 110.1 million in 1993.

After inclusion of an extraordinary result of NLG 2.0 million in 1993, which included the book profit on the sale of the VNU certificates, the net profit in 1993 is NLG 77.0 million.

Net earnings per share increased from NLG 10.68 in 1992 to NLG 11.73 in 1993.

Newspapers

De Telegraaf/De Courant Nieuws van de Dag had a circulation of 799,600 in September 1993, which was 1.6% higher than in the same month in 1992. De Telegraaf increased its circulation by 12,750 (+ 1.7%) to 743,000, due to a rise in both subscriptions and single-copy sales.

De Telegraaf achieved the largest increase in circulation of all Dutch newspapers. Owing to a fractional increase in the number of subscribers, circulation of De Courant Nieuws van de Dag rose by 50.

Paid circulation of the Dutch newspapers, on aggregate, rose by 0.8% to 4.728 million.

The advertising revenue of De Telegraaf/De Courant Nieuws van de Dag fell by 2.7% from NLG 278.3 million to NLG 270.7 million. The advertising volume of De Telegraaf declined by 5.7% and that of De Courant Nieuws van de Dag by 3.5%.

The combined advertising volume of the Dutch national newspapers dropped by 8.2% in 1993, while the market share of De Telegraaf increased from 29.8% in 1992 to 30.6% in 1993. Once again, the main reason for the fall in advertising volume was the decline in staff advertising. In 1993 this decline was 31.9% for the national newspapers and 33.9% for De Telegraaf. Since 1990 the volume of staff advertisements in De Telegraaf has fallen by 63.1%, which accounts for 61.4% of the total decline in advertising volume of 14.3%. For the combined national newspapers, the volume of advertising has dropped by 20.1% since 1990. The market share of De Telegraaf was 28.5% in 1990.

The gross estimated advertising turnover of all Dutch newspapers declined by 4.5% to NLG 1.474 billion in 1993.

Magazines

The operating result of De Telegraaf Tijdschriften Groep B.V. was influenced to a large extent by the costs of relaunching the TrosKompas radio and television programme guide after the change of format. Without these costs the profit of the magazine operations would have improved significantly.

The format of TrosKompas has been altered after 27 years mainly because of the increasing number of Dutch-language television stations. The contract with the TROS broadcasting organisation for the publication of TrosKompas has been extended without alteration for one year.

The circulation of TV-krant, which is also a TROS radio and television programme guide, reached 100,000 at the end of 1993.

The entertainment magazine Privé lost some share of a market in which circulation remained stable, but it held on to its first position in this segment in terms of circulation and advertisements.

The advertising turnover of the sports magazines increased as a result of some special publications. Circulation developments demanded considerable efforts. The number of issues of Hockey Magazine has been increased so as to cover actual sports events far more intensively.

Door-to-door papers

The turnover of the Amsterdam door-to-door paper

division was sustained and profits rose still further. The cooperation with HDC's door-to-door papers was intensified. There was an excellent increase in the profit from the 75% holding in Handelspost, partly due to an item of extraordinary income.

TV/radio

The TV/radio activities in the Amsterdam region were merged to form a single organisation with effect from 1 January 1993 because of the need to cut costs. As a result, the loss generated by this activity was sharply reduced.

Other activities

The combined operating result of the activities in the province of Limburg rose substantially in 1993, partly due to intensive cost control and the low price of paper. The circulation of the newspaper Limburgs Dagblad dropped back to its level before the 1992 increase. The paper's advertising volume fell by 9.7%.

Early in 1994 it became known that the activities of The Wall Street Journal-Europe, which is a major customer of the newspaper printing press in Heerlen, would be greatly reduced for strategic reasons from 1995 onwards.

The turnover and operating result of the contract printing press declined in 1993. It was decided at the end of 1993 that the position of Eldee Offset should be reassessed; the relevant study will be completed in 1994. A provision has been made pending the results of this study.

The profits of the Limburg door-to-door paper De Trompetter dipped slightly and those of Reclameverspreidbureau Spiral B.V. rose.

The turnover of the rotogravure printing works of Biegelaar en Jansen B.V. recovered from the slight dip in 1992. The depreciation was higher because the printing press was in operation throughout the year. The profit declined due to lower interest income.

The business operations of Franken B.V. in Deventer include not only traditional finishing work but also modern after-press services and direct mail activities. Franken's profits were down owing to higher depreciation and lower interest income.

HDC's profits in 1993 were lower than both the 1992 level and the projected profits. HDC is the publisher of the regional newspapers Haarlems Dagblad, IJmuiders Courant, Leidsch Dagblad and Noordhollands Dagblad. It also publishes door-to-door papers in the area stretching from Den Helder to Leiden and does contract printing for third parties.

The advertising volume of the newspapers fell by around 10%. The circulation of Leidsch Dagblad increased, mainly due to the acquisition of the

subscribers to Leidse Courant. The other titles suffered a slight loss of circulation, partly because all editions of Noordhollands Dagblad have been published in the morning since October 1993.

Participating interests

The participating interest in Wegener N.V. in Apeldoorn amounted to 1,256,426 certificates (22.1%) on 31 December 1993. The increase in the number of certificates is solely attributable to the optional 1992 dividend, which was partly taken in the form of certificates.

In 1993 the group acquired a 50% interest in Talentendatabank, a firm which operates an advanced personnel selection system aimed mainly at coordinating supply and demand in the market for young graduates. Talentendatabank is still in the start-up phase.

The VNU shares were sold early in 1993 and the book profit has been included under extraordinary results.

Prospects

The volume of staff advertising relevant to the national newspapers continued to fall during the first months of 1994. Notwithstanding a slight increase in other advertising sectors, the advertising trend did not show a significant turnaround.

Circulation of De Telegraaf continued to develop favourably. As a result, we will be able to publish a new milestone in the combined paid circulation of De Telegraaf and De Courant Nieuws van de Dag in the course of 1994.

In 1994, introduction of the "Voice personals" marked our first step on the way to the "Electronic Highway".

HDC's integration in the company will be continued energetically, amongst other things through concen-

Shareholders' equity

After the proposed appropriation of profit, the shareholders' equity increased from NLG 610.8 million at year-end 1992 to NLG 658.5 million at year-end 1993. The shareholders' equity per share of NLG 4.00 par value has risen from NLG 93.07 to NLG 100.35.

At the end of 1993 3,023,072 shares were certificated, representing 46.1% of the issued share capital. The corresponding figure at end-1992 was 46.2%.

Dividend proposal

We propose that a cash dividend of NLG 4.92 be fixed per share of NLG 4.00 par value for 1993. This dividend consists of a normal annual dividend of NLG 3.92 and a non-recurrent dividend of NLG 1.00 to mark the centenary of De Telegraaf. The ordinary dividend accounts for 33.4% and the extra dividend for 8.5% of the net profit for 1993. The distribution percentage in 1992 was 36.7%.

tration of the door-to-door papers. Due consideration for staff and markets will be our guiding principle in this process.

In 1994, the overall economic situation and the contemplated integration will make a restrained staffing policy imperative.

In the first quarter of 1994, the operating result again developed positively.

The result for the whole of 1994 will be without extraordinary revenue generated by the sale of securities and will be affected by the reduction in the release from the investment facilities equalization account. A normal dividend of NLG 3.92 a share, equal to last year's figure, may be realistically expected.

The Board

L. G. van Aken
E. F. M. Kok
H. Schor
A. J. Swartjes

Amsterdam, May 1994

Kengetallen per balansdatum

	1984	1985	1986	1987	1988
Eigen vermogen x f 1.000	250.340	281.395	320.016	355.473	401.395
Eigen vermogen in procenten van het totale vermogen	45,6%	50,1%	54,1%	58,2%	61,2%
Verhouding vlottende activa: kortlopende schulden	1,13 : 1	1,13 : 1	1,18 : 1	1,30 : 1	1,31 : 1
Verhouding eigen vermogen: vreemd vermogen	0,84 : 1	1,01 : 1	1,18 : 1	1,39 : 1	1,57 : 1
Netto-omzet x f 1.000	573.621	600.698	629.018	645.338	709.011
Cash-flow x f 1.000	69.843	73.284	83.175	87.318	110.298
Nettowinst x f 1.000	40.676	44.085	47.564	51.002	62.218
Nettowinstmarge in procenten van de netto-omzet	7,1%	7,3%	7,6%	7,9%	8,8%
Gemiddelde netto-omzet per werknemer	233.400	237.900	240.200	237.300	257.300
Personeel ultimo	2.644	2.684	2.868	2.931	2.984
Rentabiliteit eigen vermogen	16,3%	15,7%	14,9%	14,3%	15,5%
Uitkeringspercentage	29,3%	31,3%	30,0%	31,7%	32,0%
Per aandeel van f 4,— nominaal:					
Eigen vermogen	42,05	47,27	53,75	57,05	64,42
Cash-flow	11,73	12,31	13,97	14,01	17,70
Winst	6,83	7,41	7,99	8,19	9,99
Dividend	2,00	2,32	2,40 **	2,60	3,20 **
Laagste koers	40,60	47,00	60,00	39,90	41,00
Hoogste koers	53,80	60,60	76,00	67,40	79,00

1989	1990	1991	1992	1993
458.676	516.590	563.487	610.755	658.536
55,4%	59,6%	63,9%	71,2%	68,2%
1,07 : 1	1,15 : 1	1,11 : 1	1,33 : 1	1,43 : 1
1,24 : 1	1,47 : 1	1,77 : 1	2,48 : 1	2,15 : 1
748.088	774.957	790.058	803.589	1.048.712
121.617	126.557	125.657	128.964	172.137
75.717	80.074	72.621	70.057	77.006
10,1%	10,3%	9,2%	8,7%	7,3%
270.900	277.700	277.800	281.900	252.300
2.990	3.067	3.103	3.079	4.573
16,5%	15,5%	12,9%	11,5%	11,7%
32,9%	32,1%	35,4%	36,7%	41,9%
69,89	78,72	85,87	93,07	100,35
18,53	19,28	19,15	19,65	26,23
11,54	12,20	11,07	10,68	11,73
3,80	3,92	3,92	3,92	4,92 *
78,00	77,00	78,00	81,00	92,00
99,90	107,00	103,50	94,50	159,00

* Inclusief jubileumdividend van f 1,00.

** Exclusief een bonus van 5% in aandelen ten laste van de overige reserves.

Structuur Telegraafconcern april 1994



N.V. Holdingmaatschappij De Telegraaf

