



**BEDRIJFSRESULTAAT
GEDAALD**

**AFWAARDERING
BELANG
PROSIEBENSAT.1**

**WINSTVERWACHTING
BIJGESTELD**





Telegraaf Media Groep N.V.

bezoekadres Basisweg 30, Amsterdam **telefoon** 020 - 585 9111 **postadres** Postbus 376, 1000 EB Amsterdam

digitaal Het halfjaarbericht is ook digitaal beschikbaar via: www.tmg.nl **voor meer informatie** corporatecommunication@tmg.nl

English The semi-annual report is available in English in print and at: www.tmg.nl

for more information corporatecommunication@tmg.nl

Inhoud



- 5 Aan de aandeel- en certificaathouders van Telegraaf Media Groep N.V.
- 5 • Doelstellingen
- 6 • Gedrukte media
- 7 • Niet-gedrukte media
- 8 • Overige activiteiten
- 8 • Financiële toelichting
- 9 • Vooruitzichten

- 13 Geconsolideerde winst- en verliesrekening
- 14 Geconsolideerde balans
- 15 Geconsolideerd kasstroomoverzicht
- 16 Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen
- 17 Toelichting op het geconsolideerde halfjaarbericht



Aan de aandeel- en certificaathouders van Telegraaf Media Groep

Het bedrijfsresultaat van TMG is exclusief bijzondere lasten en amortisatie bij een fractioneel lagere omzet gedaald van € 31,8 miljoen naar € 26,2 miljoen. Een daling derhalve van € 5,6 miljoen, vooral door een auto-noom licht gedaalde advertentieomzet, aanloopverliezen van nieuwe activiteiten en een lagere omzet van drukken en verspreiden voor derden.

Inclusief per saldo € 4,1 miljoen bijzondere lasten en € 19,4 miljoen amortisatielasten resteert een bedrijfsresultaat van € 2,8 miljoen ten opzichte van negatief € 7,0 miljoen over het eerste halfjaar 2007.

De **EBITA-marge** (genormaliseerd bedrijfsresultaat vóór amortisatie in procenten van de omzet) over het eerste halfjaar van 2008 bedroeg 7,3%. Over het eerste halfjaar 2007 bedroeg deze marge 8,7%, daarna was er sprake van een daling in de tweede helft van 2007 tot 5,8% waarmee de gemiddelde operationele marge over 2007 uitkwam op 7,2%. De margeverbetering ten opzichte van het tweede halfjaar van 2007 is, ondanks de stagnerende advertentie-omzet en de loon- en energiekostenstijgingen, gerealiseerd door een stringent kostenbeleid en het afstoten van enkele verliesgevendende activiteiten.

De **omzet** daalde met € 5,1 miljoen van € 365,1 miljoen tot € 360,0 miljoen. Tegenover een lagere omzet van drukken en verspreiden van € 9,3 miljoen en een € 2,3 miljoen lagere advertentieomzet stonden € 5,0 miljoen hogere oplage-inkomsten en € 1,5 miljoen hogere overige inkomsten. De omzet van gedrukte media daalde van € 292,5 tot € 287,4 miljoen, daartegenover stond een omzetstijging van 21% van niet-gedrukte media van € 42,5 tot € 51,5 miljoen. De omzet van overige activiteiten daalde van € 30,1 tot € 21,2 miljoen.

De genormaliseerde **kosten** bleven op een nagenoeg gelijk niveau, de gestegen loon- en energiekosten e.d. konden worden gecompenseerd door bezuinigingsmaatregelen.

In het bedrijfsresultaat over het eerste halfjaar zijn per saldo € 4,1 miljoen **bijzondere lasten** verwerkt (waaronder € 6,7 miljoen reorganisatielasten) tegenover € 20,9 miljoen bijzondere lasten over de eerste zes maanden van 2007 (waaronder de winstdeling personeel over de verkoop van het belang in Wegener).

Afschrijving, amortisatie en bijzondere waardeverminderingverliezen namen met € 1,7 miljoen toe. Vorig jaar heeft TMG het 20%-belang in SBS Broadcasting S.à.r.l

voor € 433,0 miljoen verkocht aan Lavena Holding 4 GmbH (Lavena) en is met de koper tegelijkertijd een optiearrangement aangegaan met het oog op het verwerven van 12% van de aandelen met stemrecht (economisch belang: 6%) van **ProSiebenSat.1 Media AG** (ProSiebenSat.1) is. De verwerving van het belang biedt TMG de mogelijkheid te participeren in een internationale mediacombinatie met een sterke marktpositie. In overeenstemming met haar multi-mediastrategie neemt TMG daarnaast deel in de verwachte internationale groei en de benutting van het synergievoordeel dat is gecreëerd door de vorming van de televisiecombinatie ProSiebenSat.1 en SBS.

Als uitvloeisel van dit arrangement heeft Lavena op 1 augustus 2008 de putoptie uitgeoefend tegen een koers van € 28,71 per aandeel. De aankoopssom van € 377,0 miljoen wordt door TMG gefinancierd uit de verkoopopbrengst van het belang in SBS.

Op deze waardering van € 377,0 miljoen is rekening houdend met de huidige macro-economische omstandigheden en de aanhoudende kredietcrisis een bijzondere waardevermindering van € 185,0 miljoen toegepast. Deze is verantwoord onder de financiële baten en lasten.

De **financiële baten en lasten** namen mede hierdoor per saldo af met € 222,6 miljoen. Verder stond tegenover € 8,0 miljoen hogere rentebaten in 2008 (vooral depositorente over verkoopopbrengst deelneming SBS) in het eerste halfjaar van 2007 een boekwinst op de verkoop van de aandelen Wegener van € 44,5 miljoen.

Samen met een € 2,2 miljoen hogere vennootschapsbelasting daalde het **nettoresultaat** van € 39,7 miljoen naar negatief € 175,5 miljoen. Rekening houdend met 2.250.000 ingekochte aandelen daalde de nettowinst per aandeel daarmee van € 0,79 (50.000.000 aandelen) tot negatief € 3,63 (gemiddeld 48.336.886 aandelen).

De **nettokasstroom** uit bedrijfsactiviteiten nam toe van € 14,4 miljoen naar € 17,3 miljoen.

DOELSTELLINGEN

De laatste jaren is de marge bij de uitgeverijen gedaald door economische ontwikkelingen en veranderingen in het mediaveld. Deze daling is deels opgevangen door kostenverlagingen en wijzigingen in de portfolio. Zoals recent aangegeven verwacht TMG over het jaar 2008 daarmee

een genormaliseerde EBITA-marge te realiseren van minimaal 8% (eerste halfjaar 2008: 7,3%). Voor wat betreft de macro-economische ontwikkelingen is duidelijk dat alle



signalen op rood staan. De gevolgen hiervan voor het resultaat van TMG bij ongewijzigd beleid zullen dan ook niet uitblijven: een verdere druk op de (advertentie-)omzet bij een gemiddelde kostenstijging van 3 tot 4% per jaar.

Een verdere discrepantie tussen opbrengsten en kosten wordt niet verantwoord geacht. Daarom zal vanaf de tweede helft van 2008 dieper worden ingegrepen in de kosten. Dit betekent onder meer een reductie van het aantal arbeidsplaatsen.

Op langere termijn houdt TMG de ambitie de 15%-marge te realiseren.

Voor de komende drie jaar heeft TMG de doelstelling om jaarlijks een duidelijke groei van de genormaliseerde EBITA-marge te realiseren. Van invloed hierop zijn de ontwikkelingen aan de inkomstenkant en het tempo waarin het kostenniveau kan worden verlaagd en outsourcing van niet-kernactiviteiten kan worden gerealiseerd. Belangrijk is ook een verdere vormgeving van de multimediale portfolio door acquisities en desinvesteringen.

GEDRUKTE MEDIA

De gezamenlijke omzet van **gedrukte media** daalde fractioneel van € 292,5 miljoen tot € 287,4 miljoen.

Telegraaf Media Nederland B.V. (waaronder Uitgeversmaatschappij De Telegraaf, BasisMedia, HDC Media, Holland Combinatie en Telegraaf Tijdschriften Groep) heeft een duidelijk lager resultaat gerealiseerd ten opzichte van het eerste halfjaar van 2007, vooral door aanloopverliezen van nieuwe activiteiten. Autonoom nam het genormaliseerde EBITA-resultaat toe met 2%.

Ondanks een geringe economische groei in het eerste halfjaar daalde de advertentieomzet met € 8,5 miljoen. De belangrijkste advertentiesector voor TMG, nationale merken en diensten, realiseerde een geringe volumedaling. Het volume in de sector personeelsadvertenties daalde eveneens licht met 6,2%. Op concernniveau daalde het advertentievolume gering.

De oplage-inkomsten stegen met € 2,8 miljoen. Dagblad De Telegraaf zag het aantal betaalde abonnementen fractioneel stijgen in tegenstelling tot de algemene tendens bij landelijke dagbladen. De losse verkoop van landelijke en regionale dagbladen daalde gering.

De advertentie-inkomsten van **dagblad De Telegraaf** daalden licht door een gemiddeld lagere paginaprijs. Het advertentievolume van nationale merken en diensten steeg fractioneel onder andere door activiteiten rondom het EK-voetbal. In de sector personeel was een duidelijke volume-

daling waarneembaar, echter van deze sector is De Telegraaf van oudsher minder afhankelijk. Zowel de oplage in absolute aantallen als het marktaandeel stegen in het eerste halfjaar 2008. Verdere kostenreducties konden de dalende inkomsten uit advertenties grotendeels compenseren, waardoor het genormaliseerde EBITA-resultaat per saldo slechts fractioneel daalde.

Het gratis dagblad **Splts** heeft te maken met een felle concurrentie onder de gratis dagbladen, waardoor zowel volume als prijs onder druk kwamen te staan; de omzet daalde met € 1,2 miljoen.

De **regionale dagbladen** hebben het aantal betaalde abonnementen fractioneel zien dalen. De advertentieomzet daalde gering ten opzichte van 2007, vooral als gevolg van minder personeelsadvertenties. Per saldo bleef de omzet nagenoeg gelijk. De doorgevoerde kostenbesparingen in 2007 zorgden voor een aanzienlijke verbetering van het genormaliseerde EBITA-resultaat.

Bij een gering hogere omzet presteerden de **huis-aan-huis-bladen** fors beter, ook als gevolg van de nieuw verworven titels van Argo Press. De advertentietarieven stegen in de midweekse uitgaven en er was sprake van een lager volume. Tevens zijn verschillende kostenbesparingen doorgevoerd.

Bij een gering hogere omzet hebben de **tijdschriften** door een verbeterd resultaat bij de titels Privé en JAN en verdere kostenbesparingen, een fors hoger resultaat gerealiseerd. Binnen de tijdschriften is tevens opgenomen de succesvolle titel VROUW, het weekendmagazine van dagblad De Telegraaf dat sinds maart 2007 op zaterdag bij de krant wordt gevoegd.

Bij een nagenoeg gelijke omzet zijn de resultaten van de puzzelbladen van **Keesing Media Group** ten opzichte van het eerste halfjaar 2007 fors gestegen, onder invloed van de in juli 2007 overgenomen puzzelportfolio van Sanoma uitgeverij en het afstoten van de verliesgevende activiteiten van de uitgeverij van hobbybladen Editions de Saxe.

Bij een € 1,0 miljoen hogere omzet werd bij de uitgeefactiviteiten in **Zweden** en **Oekraïne** in totaal een negatief bedrijfsresultaat van € 2,0 miljoen behaald, nagenoeg gelijk aan vorig jaar. Hierin zijn begrepen de kosten van beëindiging van Plus Magazine in Zweden, de aanloopverliezen van de gratis krant Obzor en enkele tijdschriften in Oekraïne.

NIET-GEDRUKTE MEDIA

De gezamenlijke omzet van **niet-gedrukte media** nam met 21% toe van € 42,5 miljoen tot € 51,5 miljoen.

RADIO

De netto-omzet van **Sky Radio Group** is met € 24,2 miljoen fractioneel lager dan in het eerste halfjaar 2007. Op de luistermarkt is vooral in het marktsegment van Sky Radio 101FM sprake van toegenomen concurrentie. Het marktaandeel van Radio Veronica is licht gestegen. Inclusief de zenders Classic FM en TMF radio (50%) daalde het marktaandeel van Sky Radio Group per saldo met 0,8% naar 16,9%. Sky Radio Group blijft daarmee ook in dit eerste halfjaar marktleider onder de commerciële radiostations.

Het genormaliseerde EBITA-resultaat is duidelijk gestegen door lagere personeelskosten en door het afstoten van de verliesgevende activiteiten van Sky Radio Hessen eind 2007. De radioactiviteiten zijn belangrijk voor TMG, aangezien radio een sterke positie inneemt in de mediaconsumptie van consumenten en in de mediabestedingen van bedrijven en er bovendien een sterke wisselwerking is tussen radio en digitale media.

INTERNET

De organisatie **Telegraaf Digitale Media Nederland** is in 2008 van start gegaan en is vooral gericht op de ontwikkeling en exploitatie van internetactiviteiten.

De internetomzet steeg van € 14,3 miljoen in het eerste halfjaar 2007 naar € 17,1 miljoen in dezelfde periode in 2008. In 2008 is Webregio.nl (nieuws en informatie uit de regio Noord-Holland) voor 70% verworven en is het aandelenbelang in Nieuwsmedia (GeenStijl) uitgebreid naar 100%.

TELEVISIEPRODUCTIE EN NARROWCASTING

De activiteiten op het gebied van narrowcasting en het Telegraaf Productiehuis realiseerden een omzetstijging van € 0,7 miljoen naar € 3,0 miljoen in het eerste halfjaar 2008. De omzetstijging is voornamelijk te danken aan de acquisitie van Pilarczyk Media Groep en de uitbreiding van het belang in Media Librium B.V.

OVERIGE ACTIVITEITEN

De organisatie van beurzen is een winstgevende activiteit. Van positieve invloed waren de resultaten van de nieuw aangekochte activiteiten van Nobiles. De activiteiten van De Modefabriek behoren niet tot de kernactiviteiten van

TMG en zijn verkocht na de balansdatum. Nog van beperkte invloed waren de in mei 2008 door Keesing Media Group overgenomen aandelen van Himes B.V. (50%-belang) en de in juni 2008 overgenomen activiteiten van de Spill Group Holdings B.V. en Square Grounds B.V. Met deze overnames is een eerste stap gezet in het segment van online gaming.

De omzet van sms-services stabiliseerde ten opzichte van het eerste halfjaar 2007.

OVERIGE ACTIVITEITEN

Onder de omzet van de overige activiteiten is vooral begrepen de druk- en verspeidactiviteiten voor derden. De opbrengsten hieruit daalden met € 9,0 miljoen als gevolg van het uitbesteden van de distributie van huis-aan-huisbladen aan derden en het beëindigen van het distributie- en drukcontract door een derde partij.

Bij de **interne productiebedrijven** is de aandacht in het eerste halfjaar 2008 vooral uitgegaan naar kostenbesparingen en transparantie in de kostenstructuur. Belangrijke aandachtspunten daarbij zijn het optimaliseren van de drukcapaciteit, samenwerking met derden in de distributie en het verder outsourcen van activiteiten. Binnen de **overhead van TMG** was in het eerste halfjaar 2008 sprake van een sterke reductie van het kostenniveau ten opzichte van dezelfde periode in 2007.

FINANCIËLE TOELICHTING

De ontwikkeling van het resultaat is als volgt:

Opbrengsten	in miljoen euro	
	2008	2007
Advertenties	179,9	182,2
Abonnementen en losse verkoop	144,1	139,0
Vervaardiging	3,3	5,0
Distributie	16,0	23,6
Overige opbrengsten	16,7	15,3
Totaal	360,0	365,1

De **advertentieomzet** daalde met € 2,3 miljoen bij een geringe volumedaling. Er was sprake van een geringe daling in het volume van nationale en lokale merken en diensten en een lichte daling in de personeels- en rubrieksadvertenties. De **oplage-omzet** nam toe met € 5,0 miljoen, ofwel 3,7%, ook dankzij de acquisitie van de Puzzelsport bladen. Dagblad

De Telegraaf wist de in het vierde kwartaal van 2007 ingezette lijn van de oplagestijging vast te houden. Bij de regionale dagbladtitels bleef de oplagedaling beperkt tot 1%.

Voorals gevolg van het uitbesteden van de distributie van huis-aan-huisbladen en de beëindiging van het druk- en distributiecontract door een derde partij daalde de **omzet uit vervaardiging en distributie** voor derden met € 9,0 miljoen.

De **omzet uit overige opbrengsten** (waaronder beurzen, narrowcasting en Telegraaf Productiehuis) nam wederom duidelijk toe, namelijk van € 15,3 miljoen tot € 16,7 miljoen.

KOSTEN

De kosten van **grond- en hulpstoffen** daalden met € 0,9 miljoen, vooral door de afname van het aantal gedrukte pagina's.

Onder de **personeelskosten** zijn naast de lonen en salarissen, de sociale lasten en pensioenlasten ook de reorganisatiekosten en de kosten van tijdelijk personeel opgenomen. De totale personeelskosten daalden met € 9,2 miljoen. Tegenover € 1,9 miljoen hogere lonen en sociale lasten en € 4,5 miljoen hogere reorganisatielasten stonden € 1,4 miljoen lagere kosten uitzendkrachten en € 1,2 miljoen lagere overige personeelskosten.

Daarnaast wordt de daling in personeelskosten veroorzaakt door het achterwege blijven van de winstdeling die vorig jaar voor circa € 12 miljoen als last is opgenomen uit hoofde van de verkoop van het Wegener-aandelenpakket. Dit jaar is een vrijval opgenomen uit de reservering winstdeling van € 1,0 miljoen. Tegenover de CAO-verhogingen (gemiddeld 3%) stonden verdere besparingen in het aantal werknemers als gevolg van doorgevoerde reorganisaties en outsourcing van de huis-aan-huisbladendistributie.

De stijging van de **afschrijving, amortisatie en bijzondere waardevermindervingsverliezen** met € 1,7 miljoen is grotendeels toe te schrijven aan hogere amortisatielasten als gevolg van acquisities.

In de amortisatie van 2008 zijn begrepen de kosten van de betaalde licentielasten voor Sky Radio en Veronica van € 4,9 miljoen (2007: € 4,9 miljoen). De **overige bedrijfskosten** daalden met € 5,9 miljoen, waarvan autonoom € 11,3 miljoen, vooral door lagere distributie- en verkoopkosten.

FINANCIËLE BATEN EN LASTEN

Het aandeel in het **resultaat geassocieerde deelnemingen** betreft in hoofdzaak het aandeel in Expomedia Events en de Nationale Regiopers. Vorig jaar was daar ook nog inbegrepen het aandeel in het verlies van SBS Broadcasting S.à.r.l. en Media Librium.

Onder **financiële baten** is € 9,3 miljoen rentebaten opgenomen, bestaande uit rente op de gelden die zijn ontvangen uit de verkoop van SBS aan ProSiebenSat.1. In 2007 waren hierin tevens opgenomen het dividend van Wegener en de gerealiseerde boekwinst op de verkoop van de aandelen Wegener (€ 44,5 miljoen).

Aangaande het belang in ProSiebenSat.1 is een bedrag van € 185,0 miljoen onder **financiële lasten** opgenomen, zijnde een afwaardering als gevolg van de macro-economische ontwikkelingen en de aanhoudende kredietcrisis.

De **vennootschapsbelasting** uitgedrukt in een percentage van het resultaat vóór belasting bedraagt 12%. In 2007 speelden ook de vrijgestelde boekwinsten op verkochte deelnemingen een rol. Het feitelijke belastingpercentage bedroeg toen +/- 2,6%.

VOORUITZICHTEN

In maart van dit jaar is bij de presentatie van de jaarcijfers van TMG over 2007 een aanzienlijke stijging van het genormaliseerde bedrijfsresultaat (EBITA) ten opzichte van 2007 (€ 53 miljoen, of 7,2% van de omzet) in het vooruitzicht gesteld tot een niveau van 9 à 10% van de omzet. Daarbij is een lichte stijging (4-7%) van de advertentieomzet verondersteld.

Over de eerste helft van 2008 is zoals hiervoor vermeld een daling van de advertentieomzet geconstateerd door een minder sterke economie dan verwacht en toenemende concurrentie. Voor de tweede helft van 2008 wordt een verdere druk op de advertentiemarkt verwacht. De effecten van genomen en deels nog te nemen aanvullende bezuinigingsmaatregelen kunnen de tegenvaller op de advertentiemarkt voor een deel opvangen, waarmee het genormaliseerde bedrijfsresultaat over 2008 enigszins lager dan oorspronkelijk verwacht zal uitkomen op ten minste 8% van de omzet. Daarmee is ten opzichte van 2007 nog altijd sprake van een duidelijke stijging van de genormaliseerde EBITA-marge. Van invloed op de nettowinst over 2008 zijn

verder aanvullende reorganisatiekosten en lagere rente-inkomsten als gevolg van de aankoop van het belang in ProSiebenSat.1. In 2009 staat hier een aanspraak op



dividend tegenover. Om een verdere verbetering van de marge op langere termijn te bereiken worden aanvullende reorganisatiemaatregelen getroffen, resulterend in een personeelsreductie van ten minste 425 fte, verdeeld over de

gehele organisatie. Een deel van deze reductie wordt bereikt door natuurlijk verloop en het niet verlengen van tijdelijke contracten. Echter, gezien de omvang van de reductie zijn gedwongen ontslagen onvermijdelijk. Daarom moet rekening worden gehouden met extra reorganisatielasten vanaf de tweede helft van 2008.

Verder blijft gelden dat activiteiten die niet of onvoldoende renderen worden afgestoten. Ook wordt gewerkt aan outsourcing van niet-kernactiviteiten en biedt de nieuwe organisatie Telegraaf Media Nederland extra mogelijkheden tot kostenbesparingen en synergie.

Naar schatting zal hiermee het kostenniveau op jaarbasis dalen met € 40,0 tot € 50,0 miljoen.

Raad van Bestuur
Telegraaf Media Groep N.V.

Amsterdam, 15 augustus 2008







Geconsolideerde winst- en verliesrekening

Bedragen in duizenden euro's	Toelichting	Periode	Periode
		1/1 - 30/6 2008	1/1 - 30/6 2007
Opbrengsten	5	360.046	365.119
Overige bedrijfsopbrengsten		1.704	1.111
Som der bedrijfsopbrengsten		361.750	366.230
Grond- en hulpstoffen		29.415	30.260
Personeelskosten		142.759	151.991
Afschrijving, amortisatie en bijzondere waardevermindervingsverliezen		31.369	29.639
Overige bedrijfskosten		155.453	161.332
Som der bedrijfslasten		358.996	373.222
Bedrijfsresultaat	5	2.754	-6.992
Resultaat geassocieerde deelnemingen	8	-729	-2.555
Financiële baten	8	10.164	54.266
Financiële lasten	8,11	-186.916	-6.604
Financiële baten en lasten		-177.481	45.107
Resultaat vóór belastingen		-174.727	38.115
Vennootschapsbelasting	9	1.235	-986
Nettoresultaat		-175.962	39.101
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van Telegraaf Media Groep N.V.		-175.524	39.699
Minderheidsbelang		-438	-598
Nettoresultaat		-175.962	39.101
Winst per aandeel			
Nettoresultaat toerekenbaar aan houders van gewone aandelen Telegraaf Media Groep N.V.		-175.524	39.699
Gemiddeld aantal geplaatste gewone aandelen		48.336.886	50.000.000
Gewone en verwaterde resultaat per aandeel (EUR)		-3,63	0,79

Geconsolideerde balans

Bedragen in duizenden euro's

Toelichting **30-6-2008** 31-12-2007

ACTIVA

Vaste activa

Immateriële activa		450.416	429.603
Materiële vaste activa		104.201	112.155
Investerings in geassocieerde deelnemingen		21.532	22.626
Overige beleggingen		7.197	7.293
Totaal vaste activa		583.346	571.677

Vlottende activa

Voorraden		9.436	16.401
Belastingvorderingen		718	17.576
Handels- en overige vorderingen		104.033	119.540
Geldmiddelen		391.872	496.025
Activa aangehouden voor verkoop	10	11.871	11.992
Totaal vlottende activa		517.930	661.534

Totaal activa		1.101.276	1.233.211
----------------------	--	------------------	-----------

PASSIVA

Eigen vermogen

Geplaatst kapitaal		12.500	12.500
Overige reserves		584.014	854.315
Toe te rekenen aan Telegraaf Media Groep N.V.	12	596.514	866.815

Minderheidsbelang		3.359	4.021
Totaal eigen vermogen		599.873	870.836

Verplichtingen

Rentedragende leningen en overige langlopende financieringsverplichtingen	13	38.202	38.074
Personeelsbeloningen		27.566	29.684
Reorganisatievoorziening	14	7.456	10.201
Latente belastingverplichtingen		34.292	33.892
Totaal langlopende verplichtingen		107.516	111.851

Rentedragende leningen en overige kortlopende financieringsverplichtingen	13	22.508	21.760
Handelsschulden en overige verplichtingen		184.836	226.630
Financiële verplichting	11	185.000	-
Passiva aangehouden voor verkoop	10	1.543	2.134
Totaal kortlopende verplichtingen		393.887	250.524

Totaal verplichtingen		501.403	362.375
------------------------------	--	----------------	---------

Totaal eigen vermogen en verplichtingen		1.101.276	1.233.211
------------------------------------------------	--	------------------	-----------

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	Toelichting	Periode 1/1 - 30/6 2008	Periode 1/1 - 30/6 2007
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten			
Nettoresultaat		-175.962	39.101
Aanpassingen voor:			
Afschrijvingen materiële vaste activa		11.963	11.794
Amortisatie immateriële activa		18.856	17.845
Bijzondere waardevermindervingsverliezen		550	-
Bijzondere waardevermindering financieel instrument	11	185.000	-
Netto financieringsbatens		-8.250	-3.164
Aandeel in resultaat investeringen verwerkt volgens de "equity" methode	8	-157	2.555
Boekwinst op verkochte materiële vaste activa		-1.004	-1.111
Boekverlies (-winst) op verkochte financiële vaste activa	8	886	-44.498
Vennootschapsbelasting		1.235	-986
		33.117	21.536
Mutatie voorraden		6.965	1.260
Mutatie handels- en overige vorderingen		16.652	17.082
Mutatie vooruitbetalingen		2.575	-5.163
Mutatie handelsschulden en overige verplichtingen		-43.392	1.036
Mutatie voorzieningen en personeelsbeloningen		-5.846	-12.667
		10.071	23.084
Ontvangen (betaalde) rente		436	-5.022
Ontvangen (betaalde) winstbelastingen		6.777	-3.644
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten		17.284	14.418
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
Ontvangen rente		8.228	434
Ontvangen dividend		-	967
Investeringen in immateriële activa		-2.972	-6.604
Investeringen materiële vaste activa		-4.641	963
Verwerving van bedrijfsactiviteit, na aftrek van verworven geldmiddelen	7	-24.305	-22.481
Verwerving joint venture, na aftrek verworven geldmiddelen		-771	-
Desinvestering van minderheidsbelang		-	161.380
Verkoop van bedrijfsactiviteit, na aftrek van afgestoten geldmiddelen		-40	-
Desinvesteringen materiële vaste activa		1.059	6.781
Mutatie overige beleggingen		-	2.272
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		-23.442	143.712
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Betaald dividend		-47.747	-25.000
Inkoop eigen aandelen		-47.030	-
Opname langlopende verplichtingen		121	620
Aflossing langlopende verplichtingen		-2.925	-108.842
Wijziging belang van derden		-187	-779
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-97.768	-134.001
Nettomutatie geldmiddelen		-103.926	24.129
Geldmiddelen per 1 januari		496.025	67.346
Koersverschillen op geldmiddelen		-102	14
Mutatie geldmiddelen opgenomen onder activa aangehouden voor verkoop		-125	-1.901
Geldmiddelen per 30 juni		391.872	89.588

Geconsolideerd mutatieoverzicht Eigen Vermogen

Eigen vermogen toe te rekenen aan Telegraaf Media Groep N.V.

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	Toe-lichting	Aandelen kapitaal	Reserve koersverschillen	Overige wettelijke reserves	Reserve eigen aandelen	Ingehouden winst	Totaal	Minderheidsbelang	Totaal Eigen Vermogen
Stand per 1 januari 2007		13.125	36	1.434	-54.415	537.861	498.041	6.487	504.528
Nettoresultaat		-	-	-	-	39.699	39.699	-598	39.101
Totaal resultaat verslagperiode		-	-	-	-	39.699	39.699	-598	39.101
Dividend aandeelhouders	12	-	-	-	-	-25.000	-25.000	-	-25.000
Wijziging door bedrijfscombinaties		-	-	-	-	-	-	-780	-780
Stand per 30 juni 2007		13.125	36	1.434	-54.415	552.560	512.740	5.109	517.849
Nettoresultaat		-	-	-	-	360.398	360.398	-215	360.183
Valutaomrekenverschillen		-	-159	-	-	-	-159	-	-159
Totaal resultaat verslagperiode		-	-159	-	-	360.398	360.239	-215	360.024
Geactiveerde ontwikkelingskosten		-	-	-1.434	-	1.434	-	-	-
Inkoop eigen aandelen		-	-	-	-6.164	-	-6.164	-	-6.164
Intrekken eigen aandelen		-625	-	-	54.415	-53.790	-	-	-
Wijzigingen door bedrijfscombinaties		-	-	-	-	-	-	-873	-873
Stand per 31 december 2007		12.500	-123	-	-6.164	860.602	866.815	4.021	870.836
Nettoresultaat		-	-	-	-	-175.524	-175.524	-438	-175.962
Totaal resultaat verslagperiode		-	-	-	-	-175.524	-175.524	-438	-175.962
Dividend aan aandeelhouders	12	-	-	-	-	-47.747	-47.747	-	-47.747
Inkoop eigen aandelen	12	-	-	-	-47.030	-	-47.030	-	-47.030
Wijzigingen door bedrijfscombinaties		-	-	-	-	-	-	-224	-224
Stand per 30 juni 2008		12.500	-123	-	-53.194	637.331	596.514	3.359	599.873

Toelichting op het geconsolideerde halfjaarbericht

1. VERSLAGGEVENDE ENTITEIT

Telegraaf Media Groep N.V. (de "Vennootschap") is gevestigd in Amsterdam, Nederland en houdt zich voornamelijk bezig met het uitgeven van gedrukte media en exploitatie van en deelname in digitale media, radio en televisie. De aandelen van de vennootschap zijn genoteerd aan Euronext te Amsterdam. Het geconsolideerde halfjaarbericht van de Vennootschap over het eerste halfjaar van 2008 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 2007 is op aanvraag beschikbaar via het postadres van de Vennootschap, Postbus 376, 1000 EB Amsterdam of via www.tmg.nl

2. OVEREENSTEMMINGSVERKLARING

Dit geconsolideerde halfjaarbericht 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 2007 van TMG te worden gelezen.

3. BELANGRIJKE GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING

De grondslagen voor financiële verslaggeving die TMG in dit geconsolideerde halfjaarbericht heeft toegepast zijn gelijk aan de door de TMG toegepaste grondslagen in de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2007.

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 2007. Een schatting is eveneens gemaakt bij de bepaling van de waarde van niet-genoteerde financiële instrumenten.

5. GESEGMENTEERDE INFORMATIE

Periode 1/1 - 30/6 2008

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	Uitgeven	Radio	Overige activiteiten	Eliminaties	Totaal
Opbrengsten transacties derden	306.301	24.156	29.589	–	360.046
Idem met andere segmenten	754	–	117.454	-118.208	–
Opbrengsten	307.055	24.156	147.043	-118.208	360.046
Resultaat van het segment vóór amortisatie	31.843	11.207	-13.176	–	29.874
Amortisatie en bijzondere waardeverminderingen	5.717	11.845	1.844	–	19.406
Resultaat van het segment	26.126	-638	-15.020	–	10.468
Niet-toegerekende opbrengsten en kosten					-7.714
Bedrijfsresultaat					2.754

Periode 1/1 - 30/6 2007

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	Uitgeven	Radio	Overige activiteiten	Eliminaties	Totaal
Opbrengsten transacties derden	306.831	24.305	33.983	–	365.119
Idem met andere segmenten	785	162	117.446	-118.393	–
Opbrengsten	307.616	24.467	151.429	-118.393	365.119
Resultaat van het segment vóór amortisatie	31.303	9.763	461	–	41.527
Amortisatie	4.517	12.030	1.298	–	17.845
Resultaat van het segment	26.786	-2.267	-837	–	23.682
Niet-toegerekende opbrengsten en kosten					-30.674
Bedrijfsresultaat					-6.992

TMG is opgebouwd uit de volgende hoofdbedrijfssegmenten:

- **Uitgeven:** Het uitgeven van landelijke, regionale dagbladen, tijdschriften, puzzelbladen en huis-aan-huisbladen (inclusief daarmee samenhangende internetactiviteiten).
- **Radio:** De exploitatie van diverse radiostations in Nederland en Duitsland (tot december 2007).
- **Overige:** Overige activiteiten omvatten onder meer het drukken en verspreiden van kranten, het leveren van kantoorruimte en bijbehorende faciliteiten, leveren van (interne) ICT-diensten, het organiseren van beurzen, het produceren van televisieprogramma's, narrowcasting en mobiele telefoondiensten.

6. SEIZOENSGEBONDENHEID VAN BEDRIJFSACTIVITEITEN

Een gedeelte van de bedrijfsactiviteiten van TMG is onderhevig aan seizoensinvloeden. In de vakantieperiode (met name derde kwartaal) is het advertentievolume duidelijk lager dan gedurende de rest van het jaar. De losse verkoop van De Telegraaf (met name buitenland) en Keesing Media Group ligt in deze periode significant hoger. Het vierde kwartaal is voor de advertentieopbrengsten een belangrijk kwartaal.

7. OVERNAME VAN ONDERNEMINGEN

In januari 2008 zijn de huis-aan-huisbladen van Argo Press overgenomen en heeft TMG een belang genomen van 70% in Webregio B.V. Het overnamebedrag van Webregio B.V. was reeds vooruitbetaald in december 2007. Per 16 februari 2008 heeft TMG Nobiles Media B.V. overgenomen. Tegelijkertijd is het 50% belang in Smart Events B.V. en Info Pinnacle B.V. uitgebreid naar 100%. Daarnaast heeft TMG per 28 maart 2008 haar belang in GeenStijl Media B.V. uitgebreid van 40% naar 100%.

Keesing Media Group heeft per 1 juni 2008 activa overgenomen van Spill Group Holdings B.V. en Square Grounds B.V. met als doel het online beschikbaar maken en exploiteren van puzzels. De reële waarde van de identificeerbare activa en passiva van deze overname zijn nog niet bepaald en derhalve niet gepresenteerd in dit verslag. Tevens zijn de boekwaarden van activa en passiva voor acquisitie niet toegelicht, omdat deze niet zijn bepaald op de waarderingsgrondslagen van de Groep. In het eerste halfjaar 2007 heeft de Groep het tijdschrift Segling overgenomen van Nakterhuset Förlag AB in Zweden en het puzzelportfolio van Sanoma uitgevers.

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	Nobiles Media B.V.	Overige acquisities	Totaal eerste halfjaar 2008
Immateriële activa	7.168	5.089	12.257
Materiële vaste activa	166	256	422
Handels- en overige vorderingen	2.528	564	3.092
Geldmiddelen	1.981	733	2.714
Latente belastingen	-1.828	-820	-2.648
Langlopende leningen	-	-1.673	-1.673
Kortlopende verplichtingen	-3.809	-701	-4.510
Netto identificeerbare activa en passiva	6.206	3.448	9.654
Goodwill uit hoofde van acquisities	10.143	7.980	18.123
Totaal overnamebedrag	16.349	11.428	27.777
Kastroom bij acquisitie:			
Totaal overnamebedrag	16.349	11.428	27.777
Vooruitbetaald voor acquisities	-	-2.733	-2.733
Acquisities waardering nog te bepalen	-	7.178	7.178
Betaalde acquisitiebedragen voorgaande jaren	-	995	995
Verkregen geldmiddelen	-1.278	-733	-2.011
Nog te betalen acquisitiebedragen	-3.411	-3.490	-6.901
Netto uitgaande/(ingaaende) kasstroom	11.660	12.645	24.305

Nobiles Media B.V.

Het effect van de overname van Nobiles Media B.V. op de activa en passiva van de Groep is als volgt:

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	Voor acquisitie- datum	Na acquisitie- datum
Immateriële activa	-	7.168
Materiële vaste activa	166	166
Handels- en overige vorderingen	2.528	2.528
Geldmiddelen	1.981	1.981
Latente belastingen	-	-1.828
Kortlopende verplichtingen	-3.809	-3.809
Saldo van identificeerbare activa en verplichtingen	866	6.206
Goodwill uit hoofde van acquisitie	-	10.143
Totaal	-	16.349

De geïdentificeerde immateriële activa met een totale waarde van 7.168 betreffen merknamen en uitgaverechten (2.277), careerevents (2.325) en database (2.566). De amortisatieperiode voor merknamen, uitgaverechten en careerevents is 10 jaar en de database wordt in 5 jaar afgeschreven.

Indien de acquisitie van Nobiles Media B.V. al op 1 januari 2008 zou hebben plaatsgevonden, zouden de opbrengsten en nettoresultaat respectievelijk 286 hoger en 181 lager zijn geweest. De opgenomen goodwill naar aanleiding van de overnames is voornamelijk toe te rekenen aan de expertise en technische kwaliteiten van de medewerkers van de overgenomen ondernemingen en de synergievoordelen die naar verwachting zullen toevloeien uit de integratie van de ondernemingen met de bestaande activiteiten van TMG.

8. FINANCIËLE BATEN EN LASTEN

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	Toelichting	Periode	Periode
		1/1 - 30/6 2008	1/1 - 30/6 2007
Resultaat verkoop geassocieerde deelnemingen		-886	-
Aandeel in resultaat geassocieerde deelnemingen		157	-2.555
Resultaat geassocieerde deelnemingen		-729	-2.555
Rentebaten		10.166	9.236
Dividend niet-geassocieerde deelnemingen		-	526
Boekwinst verkochte beleggingen		-	44.498
Overige financiële baten		-2	6
Financiële baten		10.164	54.266
Rentelasten		-1.916	-6.604
Bijzondere waardevermindering financieel instrument	11	-185.000	-
Financiële lasten		-186.916	-6.604

In 2007 heeft TMG haar belang in Wegener N.V. verkocht. Het resultaat op de verkoop van het belang in Wegener N.V. is verantwoord onder de financiële baten uit boekwinst verkochte beleggingen. In het tweede halfjaar 2007 is een nabetaling op de verkoop van € 1 per certificaat (10.594.763 certificaten) verantwoord.

9. VENNOOTSCHAPSBELASTING

De belastingdruk is vergelijkbaar met het eerste halfjaar 2007 met dien verstande dat de bijzondere waardevermindervingsverliezen met betrekking tot de putoptie van ProSiebenSat.1 Media AG ad 185.000 buiten de belastingdruk valt. In 2007 betrof het bedrag dat buiten de belastingdruk valt, de onbelaste boekwinst op de verkoop van de aandelen Wegener ad 44.498.

10. ACTIVA EN PASSIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP

De materiële vaste activa betreffen bedrijfspanden en hardware.

De deelnemingen beschikbaar voor verkoop betreffen zijn: DataWire B.V., Keesing Reference Systems B.V. en Modefabriek (Ultimo 2007: DataWire B.V. en Keesing Reference Systems B.V.). De verwachting is dat de verkooptransacties nog dit jaar worden afgerond. De verwachte reële waarde van de activa ligt boven de boekwaarde dan wel op boekwaarde.

11. OPTIEARRANGEMENT LAVENA HOLDING 4 GMBH

Bij de verkoop van de aandelen SBS Broadcasting S.à.r.l. in juli 2007 heeft TMG een calloptie verkregen om 12% van de gewone aandelen met stemrechten te kopen van de combinatie ProSiebenSat.1 Media AG-Broadcasting S.à.r.l. TMG heeft het recht van de calloptie per 1 juni 2008 niet uitgeoefend.

Lavena Holding 4 GmbH (meerderheidsaandeelhouder in ProSiebenSat.1 Media AG) heeft een putoptie voor hetzelfde 12%-belang. De putoptie kan worden uitgeoefend in de periode 1 tot en met 15 augustus 2008 tegen een vaste prijs van € 28,71 per aandeel minus bepaalde dividenduitkeringen.

Op 31 december 2007 was de bandbreedte en de waarschijnlijkheid van de verschillende waarderingen te groot en heeft TMG geen betrouwbare inschatting van de reële waarde kunnen vaststellen. Echter de bandbreedte van verschillende waarderingen lag grotendeels boven de uitoefenprijs. De waardering ultimo 2007 heeft op initiële waarde plaatsgevonden, zijnde nihil.

Op 30 juni 2008 was de bandbreedte en waarschijnlijkheid van de verschillende waarderingen te groot om een betrouwbare inschatting van de reële waarde te bepalen. De bandbreedte aan waarderingen ligt per 30 juni 2008 echter significant lager dan de uitoefenprijs van de putoptie. TMG heeft objectieve aanwijzingen dat de lagere waarde langer zal voortduren. De sombere economische verwachtingen in het algemeen en de voortgaande crisis op de financiële markten in het bijzonder zijn hiervoor mede de aanleiding.

Op 1 augustus 2008 heeft Lavena Holding 4 GmbH de putoptie uitgeoefend, waardoor TMG de gewone aandelen met stemrechten van ProSiebenSat.1 Media AG in het tweede halfjaar 2008 zal verwerken voor circa 377.000.

Naar aanleiding van de objectieve aanwijzingen voor een mogelijk bijzondere waardeverminderversverlies heeft TMG de inschatting van de waardevermindering van de putoptie bepaald op basis van het verschil tussen de boekwaarde van het financieel actief en de contante waarde van de door TMG geschatte toekomstige kasstromen van ProSiebenSat.1 Media AG. Als gevolg van verschillende factoren in het eerste halfjaar 2008, waaronder de sombere economische omstandigheden en de aanhoudende kredietcrisis heeft TMG haar verwachtingen voor de kasstromen ProSiebenSat.1 Media AG en de disconteringsvoet bijgesteld ten opzichte van 31 december 2007.

Bij de inschatting van de contante waarde van de kasstromen ProSiebenSat.1 Media AG heeft TMG gebruikt gemaakt van veronderstellingen. Aangezien de door de markt gehanteerde veronderstellingen aanzienlijk variëren, zijn de door TMG gehanteerde veronderstellingen niet alleen gebaseerd op beschikbare waarneembare marktgegevens. De belangrijkste veronderstellingen zijn:

EBITDA 2008:	780.000
Groeivoet 2009 en 2010:	0 - 0,5%
Groeivoet 2011 en verder:	1,5%
Disconteringsvoet:	9,2%

Voor 2008 is rekening gehouden met een kasstroom over het tweede halfjaar 2008.

Indien een of meer van de veronderstellingen worden gewijzigd resulteert dit in een aanzienlijk afwijkende geschatte contante waarde. Bij een 1% hogere disconteringsvoet heeft dit een negatief effect van circa 48.000 (lagere contante waarde) op de TMG inschatting van de contante waarde van de kasstromen ProSiebenSat.1 Media AG. Indien de vrije kasstromen 50.000 per jaar hoger zijn heeft dit een positief effect van circa 30.000 (hogere contante waarde) op de TMG inschatting van de contante waarde van de kasstromen ProSiebenSat.1 Media AG.

Alhoewel de twee eigen-vermogensinstrumenten niet vergelijkbaar zijn heeft TMG bij de berekening een verschil in waardering van de gewone aandelen met stemrechten en de beursgenoteerde preferente aandelen moeten toepassen. Op de beursgenoteerde preferente aandelen is een discountfactor (control premium en marketability discount) toegepast van 25% ten opzichte van de gewone aandelen met stemrechten om een toerekening te maken aan deze twee eigen-vermogensinstrumenten.

Een gewijzigde discountfactor heeft het volgende effect op de TMG inschatting van de contante waarde van de kasstromen ProSiebenSat.1 Media AG:

Toegepaste discountfactor voor preferente versus gewone aandelen	10%	15%	20%	25%	30%	35%	40%
Contante waarde TMG in duizenden euro's	177.000	182.000	187.000	192.000	198.000	204.000	210.000

De gevoeligheid is berekend op het aandeel van de combinatie ProSiebenSat.1 Media AG-SBS Broadcasting dat TMG in het tweede halfjaar 2008 zal verwerven.

De waardevermindering van de put optie bedraagt 185.000 en is als financiële last opgenomen in de resultatenrekening. De waardevermindering van 185.000 zal in mindering worden gebracht op de kostprijs van de aandelen (377.000) ProSiebenSat.1 Media AG in het tweede halfjaar 2008. De boekwaarde van het belang van TMG in ProSiebenSat.1 Media AG zal 192.000 bedragen. De waardevermindering kan niet meer worden teruggenomen onder IFRS regelgeving.

12. EIGEN VERMOGEN EN RESERVE EIGEN AANDELEN

Door de TMG is in het eerste halfjaar van 2008 het dividend over 2007 uitbetaald van € 1,00 (2006: € 0,50) per (certificaat van) gewoon aandeel voor een totaalbedrag van 47.747 (eerste halfjaar 2007: 25.000).

In de periode 1 januari 2008 tot en met 30 april 2008 heeft TMG 1.990.200 (certificaten van) aandelen ingekocht voor een totaal bedrag van 47.030. Deze ingekochte aandelen zijn niet ingetrokken.

13. LENINGEN EN OVERIGE FINANCIERINGSVERPLICHTINGEN

In juni 2007 is de banklening ad 92.981 afgelost. Het restant van de financiering, opgenomen onder kortlopende verplichtingen, is in juli 2007 afgelost. De leningen waren bestemd voor de financiering van de acquisitie van Sky Radio Limited in 2006.

14. REORGANISATIEVOORZIENING

In het eerste halfjaar van 2008 zijn herstructureringen uitgevoerd bij onder meer de bedrijfsonderdelen HDC Media en TMG Distributie voor een totaalbedrag van 6.727. Het langlopende deel zal naar verwachting uiterlijk in 2014 worden besteed.

15. GEBEURTENISSEN NA DE BALANSDATUM

Putoptie ProSiebenSat.1 Media AG

Op 1 augustus 2008 heeft Lavena Holding 4 GmbH, een bedrijf indirect beheerd door fondsen geadviseerd door Kohlberg Kravis Roberts & Co (KKR) en fondsen geadviseerd door Permira (Permira), kenbaar gemaakt de putoptie op 12% van de gewone aandelen met stemrechten ProSiebenSat.1 Media AG uit te oefenen. De transactie van bijna 377.000 zal worden gefinancierd uit bestaande kasmiddelen.

Reorganisatie

Om het resultaat op lange termijn te verbeteren worden reorganisatiemaatregelen getroffen in het tweede halfjaar 2008. De daarmee gepaard gaande reductie van personeel (circa 425 FTE) zal niet geheel via natuurlijk verloop gaan plaatsvinden. De maatregelen zullen invloed hebben op de financiële positie van TMG.

Verkoop deelneming

Per 13 augustus 2008 heeft TMG het 50% belang in Modefabriek B.V. verkocht aan de medeaandeelhouders.



COLOFON

uitgave Telegraaf Media Groep N.V., Amsterdam **redactie** Corporate CommunicationTelegraaf Media Groep N.V., Amsterdam
redactie financiële informatie Concern Financiën en Administratie Telegraaf Media Groep N.V., Amsterdam **concept, ontwerp,**
art-direction en opmaak cover en halfjaarverslag Veldsvorm, Amsterdam **opmaak halfjaarrekening** Reclameafdeling Uitgevers-
maatschappij De Telegraaf B.V., Amsterdam **fotografie** First on Mars, Amsterdam **drukwerk en afwerking** Gravo Groep, Purmerend
papier Cover: Arctic, 200 grams, Binnenwerk: Arctic, 115 grams **lettertypen** Helvetica Neue, Syntax

