



Het mediagebruik van consumenten en adverteerders verandert door nieuwe vormen van informatie en de verspreiding daarvan.

Telegraaf Media Groep N.V. (TMG) richt zich op exploitatie van mediaconsumptie, in Nederland en tegenwoordig ook daarbuiten, zowel met gedrukte als met andere media.

Om het aandeel in de veranderende mediaconsumptie te behouden en uit te breiden en de bedrijfsresultaten te verbeteren volgt TMG als belangrijkste beleidslijnen: kosten besparen, investeren in bestaande merken / producten, maximaliseren van synergiemogelijkheden, verbreden van de productportfolio en benutten van de uitgeefexpertise in andere landen.

Beleid



TELEGRAAF MEDIA GROEP N.V.

Bezoekadres

Basisweg 30, Amsterdam
020 - 585 9111

Postadres

Postbus 376, 1000 EB Amsterdam

Het halfjaarbericht is digitaal beschikbaar via
www.tmg.nl

Voor meer informatie:
concerncommunicatie@tmg.nl

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

For more information:
corporatecommunication@tmg.nl

INHOUD

4 HALFJAARBERICHT

- 4 Aan de aandeel- en certificaathouders van Telegraaf Media Groep N.V.
- 4 • Markt en beleid
- 6 • Financieel
- 9 • Vooruitzichten
- 10 Geconsolideerde winst- en verliesrekening
- 12 Geconsolideerde balans
- 14 Geconsolideerd kasstroomoverzicht
- 16 Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen
- 17 Toelichting op het geconsolideerde bericht

AAN DE AANDEEL- EN CERTIFICAATHOUDERS VAN TELEGRAAF MEDIA GROEP N.V.

Telegraaf Media Groep N.V. (TMG) heeft over de periode van 1 januari 2006 tot en met 16 juli 2006 een nettowinst behaald van € 52,9 miljoen tegen € 23,8 miljoen over de vergelijkbare periode van 2005. De gerealiseerde omzet kwam uit op € 418,2 miljoen, tegen € 385,3 miljoen in de vergelijkbare periode van 2005. Per aandeel steeg de nettowinst tot € 1,03 (2005: € 0,45). Exclusief bijzondere invloeden daalde de nettowinst van € 19,5 miljoen tot € 17,4 miljoen, voornamelijk door een lager resultaat uit deelnemingen.

MARKT EN BELEID

TMG richt zich op de exploitatie van media-consumptie, met name in de consumentenmarkt. De kern van de bedrijfskennis en de passie van betrokkenen bestaat uit het creëren en exploiteren van mediaproducten. Voorheen betrof dat alleen gedrukte media in Nederland. Er zijn echter vele nieuwe vormen van informatie ontstaan. TMG anticipeert met haar beleid op die ontwikkeling, waarmee TMG niet langer uitsluitend een dagbladbedrijf is.

Samengevat vormen de volgende punten de kern van het beleid:

- verbeteren van de resultaten door versterking van en verschuivingen binnen de productportfolio,
- investeren in bestaande merken/producten,
- doorvoeren van kostenbesparingen,
- maximaliseren van synergie,
- benutten van bestaande uitgeefexpertise in andere landen dan Nederland.

Uiteraard is dit alles gericht op de winstgevendheid

op de lange termijn en daarmee op het behartigen van de belangen van alle 'stakeholders'.

Productportfolio

Op de dalende relevantie van de (traditionele) printproducten in Nederland is met de volgende investeringen en desinvesteringen geanticipeerd.

De acquisitie van Sky Radio Limited is afgerond. Het betreft een investering in de meest succesvolle groep van commerciële radiostations in Nederland bestaande uit de zenders Sky Radio 101FM, Radio Veronica en Classic FM. In Duitsland is de groep eigenaar van Sky Radio Hessen. TMG verwerft in de groep voorlopig een belang van 28% en Veronica Holding 10%. Het merendeel van de aandelen wordt gehouden door financiële partijen tegen een vaste rentevergoeding. TMG neemt de belangen van de financiële partijen over zodra dat mogelijk is binnen de grenzen van de Nederlandse mediawetgeving. Sky Radio Groep levert vanaf half april een positieve bijdrage aan de EBITA.

Aan het einde van het eerste halfjaar is de overname afgerond van Keesing Group B.V., een multinationale uitgeverij voornamelijk op het gebied van puzzelbladen. Keesing heeft vestigingen in 4 landen in Europa en geeft circa 300 gedrukte en digitale publicaties uit. Deze overname levert met ingang van het tweede halfjaar 2006 eveneens een positieve bijdrage aan de EBITA.

Medio juni is de verkoop afgerond van Media Groep Limburg (inclusief het grafisch bedrijf) en Uitgeversmaatschappij De Trompetter voor een ondernemingswaarde van € 200 miljoen. De Limburgse-activiteiten boden binnen TMG

onvoldoende uitzicht op het bereiken van de noodzakelijke schaalgrootte en synergie met andere bedrijven binnen de Groep.

Begin 2006 heeft TMG via het bedrijfs onderdeel Telegraaf Classified Media B.V. een 70%-belang verworven in de internet datingwebsites Relatieplanet.nl en Iwannadate.nl. Ook deze activiteiten zorgen voor het verhogen van de EBITA.

Investeren in bestaande merken/producten

Gedrukte media vormen een onmisbaar deel van de markt van consumenteninformatie en daarmee ook van TMG. Het concern is met gerenommeerde en winstgevende merken als De Telegraaf, Sp!ts en Privé marktleider. Om deze positie te versterken wordt geïnvesteerd in zowel digitale als gedrukte producten. Introductie van de zondagkrant bij dagblad De Telegraaf en investeringen in de aanscherping van de positionering van Sp!ts versterken de positie van de dagbladen. Door aanpassingen in en introductie van lokale nieuwsbladen investeert TMG in verbreding van het aanbod in de regio. Daarnaast wordt geïnvesteerd in digitale media, onder meer in marktplaatsen als Speurders.nl en Telegraaftickets.nl alsmede in lokale internet-activiteiten en sms-services.

Kostenbesparingen

Concernbreed wordt het uitgeefproces soberder, efficiënter en dus tegen lagere kosten uitgevoerd. Een belangrijk onderdeel daarvan is kostentransparantie in alle geledingen van de organisatie en de eis om per onderdeel tegen marktconforme kosten te werken. Dit leidt tot aanpassingen en kostenverlagingen over de volle breedte van de

organisatie, zowel bij uitgeverijen als facilitaire bedrijven.

Efficiëntieslagen in en aanpassing van de personeelsbezetting aan de veranderde marktvraag leiden in 2006 tot een aanzienlijke verlaging van de personeelsbezetting bij zowel de drukkerij in Amsterdam als de distributieorganisatie. Op distributiegebied is daarnaast onderzoek gaande naar de mogelijkheid tot samenwerking met PCM Uitgevers. De beoogde te realiseren schaalvergroting moet leiden tot belangrijke besparingen. De resultaten van het onderzoek worden binnenkort verwacht.

Op ICT-gebied wordt outsourcing onderzocht van zogenoemde infrastructurele diensten.

Er wordt meer gebruikgemaakt van digitale technieken, wat heeft geresulteerd in bezuinigingen bijvoorbeeld op het gebied van paginaopmaak en bij de verwerking van gerubriceerde advertenties.

Synergie versterken

Met de aanstelling van een Chief Synergy Officer die rechtstreeks rapporteert aan de raad van bestuur, wordt op hoog niveau in de organisatie systematisch aandacht besteed aan verbetering van het benutten van synergievoordelen binnen de organisatie. Synergie tussen de diverse uitingsvormen (print, mobiel en online), tussen producten en markten (merkenbeleid), tussen ondersteunende activiteiten (verkoop) en ook synergie tussen de verschillende producten per regio om het rendement binnen geografische gebieden te maximaliseren. De bundeling van zogenoemde 'back office'-activiteiten valt tevens binnen de scope van het project van de Chief Synergy Officer.

Internationalisering

De internationalisering heeft een impuls gekregen door de aanstelling in januari van dit jaar van een President International die de expansie op de markten buiten Nederland zal aansturen. Telegraaf Media Ukraine LLC heeft in januari 2006 een belang van 80% verworven in LLC Telegraaf News Media. Deze deelneming geeft 3 keer per week het blad 'Obzor' uit, een Oekraïense variant van de Nederlandse Sp!ts.

TMG is nu als mediabedrijf zelfstandig actief in Nederland, België, Frankrijk, Denemarken, Zweden en de Oekraïne en via deelnemingen ook in een aantal andere -voornamelijk Europese- landen.

FINANCIËEL

De halfjaarcijfers van zowel 2006 als 2005 zijn opgesteld volgens de (thans geldende) IFRS-grondslagen.

Met de verkoop van de Limburgse-activiteiten (per 13 juni 2006), de aankoop van Sky Radio Groep (per 13 april 2006) en van Keesing Group (per 30 juni 2006) is een verdere wijziging in de samenstelling van de portefeuille tot stand gebracht. De effecten hiervan op het exploitatieresultaat zullen vooral vanaf de tweede helft van 2006 zichtbaar zijn. De aankoop van Relatieplanet/Iwannadate per begin januari 2006, alsmede de omwisseling van het 27%-belang in SBS Broadcasting B.V. in een 20%-belang in SBS S.à.r.l. zijn over het gehele eerste halfjaar 2006 in de cijfers opgenomen.

In de gerapporteerde **nettowinst** van € 52,9 miljoen over de eerste zeven perioden van 2006 is per saldo € 20,8 miljoen begrepen aan incidentele baten (boekwinsten minus reorganisatielasten e.d.) alsmede een positieve herwaardering van € 14,7 miljoen inzake het belang in Wegener. Overeenkomstig de IFRS-grondslagen is dit belang gewaardeerd tegen de koers per balansdatum (€ 11,39 per aandeel). Exclusief deze bijzondere invloeden daalde de 'normale' nettowinst van € 19,5 miljoen in het eerste halfjaar 2005 tot € 17,4 miljoen in 2006, voornamelijk door een lager resultaat uit deelnemingen (voornamelijk IFRS-invloeden).

Het **bedrijfsresultaat** daalde met € 44,3 miljoen van € 20,5 miljoen over de eerste 28 weken van 2005 tot negatief € 23,8 miljoen over nagenoeg dezelfde periode van 2006. Exclusief de invloed van € 44,5 miljoen hogere incidentele lasten, waaronder € 32,3 miljoen hogere reorganisatielasten, circa € 4 miljoen hogere winstdeling en circa € 1,2 miljoen lagere overige bedrijfsopbrengsten, steeg het 'normale' bedrijfsresultaat fractioneel met € 0,2 miljoen van € 18,8 miljoen naar € 19,0 miljoen.

In de krantensector presteerden de HDC Media, Holland Combinatie en BasisMedia (Sp!ts) beter dan vorig jaar, deels vanwege hogere advertentie-inkomsten, deels vanwege verdere kostenreducties. Bij Uitgeversmaatschappij De Telegraaf en De Telegraaf Tijdschriften Groep (TTG) stonden de resultaten verder onder druk vanwege dalende advertentie-inkomsten (bij een gestegen marktaandeel) en bij TTG eveneens vanwege minder oplage-inkomsten.

De samenstelling van het resultaat over het eerste halfjaar kan als volgt worden toegelicht.

De **netto-omzet** nam toe van € 385,3 miljoen tot € 418,2 miljoen, te weten:

| <i>x € 1 miljoen</i> | 2006 | 2005 |
|----------------------------------|--------------|-------|
| Advertenties | 215,4 | 198,1 |
| Abonnementen en losse verkoop | 149,3 | 153,6 |
| Vervaardiging | 8,1 | 8,9 |
| Distributie | 20,3 | 18,2 |
| Overige opbrengsten | 25,1 | 6,5 |
| Totaal | 418,2 | 385,3 |

Van de omzet is in de eerste helft van 2006 inmiddels circa € 13 miljoen afkomstig uit internet, tegenover ruim € 6 miljoen over de eerste helft van 2005. Zowel de inkomsten uit buttons en banners, Speurders.nl en Habbo Hotel droegen naast de omzet uit Relatieplanet in belangrijke mate bij aan deze groei.

Van de stijging van de **advertentieomzet** heeft € 16,8 miljoen betrekking op nieuw verworven activiteiten (waaronder Sky Radio Groep en Relatieplanet) en € 5,0 miljoen op barteromzet (vorig jaar gesaldeerd met barterkosten). De omzet uit internetadvertenties groeide met € 2,8 miljoen. Daarentegen daalde de advertentieomzet uit print met ruim € 7 miljoen waarvan € 3,5 miljoen vanwege de verkoop van de Limburgse-activiteiten. Dagblad De Telegraaf moest een volumedaling incasseren bij de rubrieksadvertenties (-14%).

De personeelsadvertenties en de Nationale Merken en Diensten groeiden licht. Bij HDC Media, Sp!ts en Holland Combinatie was er sprake van een

lichte advertentietoename, met name in de sector personeelsadvertenties. Bij de tijdschriften daalde de advertentieomzet licht.

Het marktaandeel van de uitgaven van TMG in de advertentiemarkt (print) is per saldo toegenomen.

De daling van de **oplage-inkomsten** is vooral beïnvloed door de verkoop van de Limburgse-activiteiten (- € 3,8 miljoen) en de daling bij TTG. Bij dagblad De Telegraaf stabiliseerden de inkomsten van lezers, mede dankzij de groei in de weekendabonnementen en de invloed van het WK-voetbal.

De stijging van de **overige opbrengsten** heeft voornamelijk te maken met de consolidatie van All Connected Media (v/h Mobillion).

De **kosten van grond- en hulpstoffen** stegen per saldo met € 2,9 miljoen door de papierprijstijging, die van invloed was vanaf 1 april 2006 en onder aftrek van de effecten van het afstoten van de Limburgse-activiteiten.

De **lonen en salarissen** daalden met € 0,2 miljoen. Tegenover circa € 2,4 miljoen lagere lasten bij HDC Media, DistriQ en de drukkerijen alsmede het effect van de verkoop van de Limburgse-activiteiten (- € 3,4 miljoen) stonden behalve de loonkostenstijging, hogere lasten vanwege nieuwe activiteiten en de winstdeling.

Het aantal fte bedroeg per medio 2006 3.869 versus 4.360 fte medio 2005. De vermindering met per saldo 491 fte vindt haar oorzaak in de verkoop van de Limburgse-activiteiten (-682), nieuwe activiteiten waaronder Sky Radio Groep, TTG, All Connected Media, internationale activiteiten en de reductie ingevolge reorganisaties.

De **sociale lasten en pensioenlasten** stegen met € 5,7 miljoen, waarvan € 3,7 miljoen het gevolg is van het toepassen van IAS-19.

De stijging van de **afschrijving en amortisatie** van circa € 5 miljoen betreft met name de afschrijving op de licentie van Sky Radio Groep en Relatieplanet. Van de bij de overname van Sky Radio Groep betaalde meerwaarde is via een purchase price allocation (ppa) een waarde vastgesteld van de trademark en licentie van € 119,4 miljoen, bestaande uit € 71,6 miljoen licenties af te schrijven in 5 jaar en € 47,8 miljoen trademark waarop niet wordt afgeschreven. Bij Relatieplanet/Iwanadate is een waarde vastgesteld van € 6,6 miljoen, af te schrijven in 10 tot 15 jaar. Op de resterende goodwill mag ingevolge IFRS niet worden afgeschreven.

De **overige bedrijfskosten** stegen per saldo met € 62,5 miljoen, waarin begrepen € 34 miljoen hogere incidentele lasten (in hoofdzaak reorganisatiekosten) en circa € 22 miljoen kosten nieuwe activiteiten (Sky Radio Groep, ACM, Relatieplanet e.d.).

Onder **opbrengst uit deelnemingen** is in 2006 onder meer opgenomen een nettoverlies van € 3,3 miljoen in 2006 inzake het 20%-belang in SBS S.à.r.l. Vorig jaar bracht het 27%-belang in SBS Broadcasting BV een bate op van circa € 3,5 miljoen.

Deze netto-daling met € 6,8 miljoen wordt grotendeels gecompenseerd door een onder de rentebaten opgenomen (bruto) bate van € 6,2 miljoen over de aan SBS S.à.r.l. verstrekte aandeelhoudersleningen.

De boekwinst van de verkochte bedrijfsactiviteiten ad € 50,9 miljoen betreft de verkoop van Limburgse-activiteiten en is in gevolge IFRS apart in de resultatenrekening verantwoord.

Het **netto financieringsresultaat** steeg met € 5,6 miljoen. Tegenover de eerdergenoemde rentebaten uit de leningen aan SBS S.à.r.l. en de rente over de verkoopopbrengsten van de Limburgse-activiteiten stonden rentelasten ingevolge de financiering van Sky Radio Groep ad € 1,6 miljoen.

De inkoop van eigen aandelen is gefinancierd uit de opbrengst van de desinvesteringen tot een bedrag van € 54,4 miljoen (2.499.200 aandelen). Naar verwachting zal dit jaar niet verder worden ingekocht.

VOORUITZICHTEN

In de periode na de verslaglegging (vanaf 17 juli 2006 tot heden) is er wederom sprake van een dalend advertentievolume bij nagenoeg alle dagbladen. De grote vraag blijft wanneer en in welke mate de groei van de economie en het toenemend consumentenvertrouwen zich zullen vertalen in een aantrekkende advertentiemarkt bij gedrukte media.

In ieder geval geldt dat verdere kostenreducties bij zowel de facilitaire bedrijven als de uitgeverijen onvermijdelijk zijn. Verdere personeelsreducties zullen leiden tot een aanvullende bezuiniging van minimaal € 15 miljoen per jaar. Hiervoor zijn reeds voorzieningen getroffen.

Voor de tweede helft van dit jaar geldt een positieve invloed op de resultatenontwikkeling door:

- de aankoop van Sky Radio Groep en Keesing Group,
- de groei uit internet-activiteiten (Relatieplanet, Speurders.nl e.d.),
- kostenbesparingen uit reorganisaties,
- hogere financiële baten,
- een hoger resultaat uit de deelneming SBS S.à.r.l.

Van negatieve invloed zullen zijn:

- het effect van de verkoop van de Limburgse-activiteiten,
- het doorwerken van de papierprijsverhoging,
- mogelijke lasten in het kader van reorganisaties,
- afschrijvingen op licenties e.d. ingevolge de ppa van Sky Radio Groep, Keesing Group en Relatieplanet.

De operationele kasstroom zal, mede vanwege het feit dat er geen grote investeringen worden verwacht in materiele vaste activa, toenemen. Voor wat betreft de positie in Wegener geldt dat ingevolge IFRS een beurskoers van dit aandeel hoger of lager dan € 11,39 (de huidige waardering tegen de koers per 14 juli jl.) leidt tot een positieve respectievelijk negatieve herwaardering.

Het is met name de onzekere ontwikkeling op de advertentiemarkt voor dagbladen en tijdschriften die TMG er ook nu nog van weerhoudt een resultaatverwachting voor geheel 2006 af te geven.

Raad van Bestuur Telegraaf Media Groep N.V.

Amsterdam, 23 augustus 2006

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

| | Toelichting | Periode 1/1 - 16/7 2006 | | | Periode 1/1 - 17/7 2005 | | |
|---|-------------|-----------------------------------|---------------------------------|---------------------|-----------------------------------|---------------------------------|---------------------|
| | | Voort- gezette activiteiten | Afge- stoten activiteiten | Gecon- solideerd | Voort- gezette activiteiten | Afge- stoten activiteiten | Gecon- solideerd |
| <i>In duizenden euro's.</i> | | | | | | | |
| Netto-omzet | | 363.612 | 54.617 | 418.229 | 322.413 | 62.934 | 385.347 |
| Overige bedrijfsopbrengsten | | 1.406 | - | 1.406 | 2.555 | - | 2.555 |
| Som der bedrijfsopbrengsten | | 365.018 | 54.617 | 419.635 | 324.968 | 62.934 | 387.902 |
| Grond- en hulpstoffen | | 37.647 | 7.657 | 45.304 | 33.677 | 8.722 | 42.399 |
| Lonen en salarissen | | 99.621 | 13.705 | 113.326 | 96.400 | 17.163 | 113.563 |
| Sociale lasten en pensioenlasten | | 24.249 | 3.568 | 27.817 | 17.615 | 4.494 | 22.109 |
| Afschrijving en amortisatie | | 23.400 | 2.519 | 25.919 | 17.504 | 3.307 | 20.811 |
| Overige bedrijfskosten | | 210.021 | 21.063 | 231.084 | 144.162 | 24.400 | 168.562 |
| Som der bedrijfslasten | | 394.938 | 48.512 | 443.450 | 309.358 | 58.086 | 367.444 |
| Bedrijfsresultaat | | -29.920 | 6.105 | -23.815 | 15.610 | 4.848 | 20.458 |
| Aandeel in resultaat geassocieerde deelnemingen | | -3.822 | 165 | -3.657 | 8.049 | 194 | 8.243 |
| Netto financieringsresultaat | 8 | 9.762 | -573 | 9.189 | 4.142 | -589 | 3.553 |
| Herwaardering financiële vaste activa | | 14.727 | | 14.727 | - | | - |
| Financiële baten en lasten | | 20.667 | -408 | 20.259 | 12.191 | -395 | 11.796 |
| Resultaat vóór belastingen | | -9.253 | 5.697 | -3.556 | 27.801 | 4.453 | 32.254 |
| Vennootschapsbelasting | 11 | -6.559 | 1.560 | -4.999 | 6.628 | 1.659 | 8.287 |
| Netto resultaat vóór boekwinst op verkochte bedrijfsactiviteiten (transporteren) | | -2.694 | 4.137 | 1.443 | 21.173 | 2.794 | 23.967 |

| | Periode 1/1 - 16/7 2006 | | | Periode 1/1 - 17/7 2005 | | |
|---|-----------------------------------|---------------------------------|---------------------|-----------------------------------|---------------------------------|---------------------|
| | Voort- gezette activiteiten | Afge- stoten activiteiten | Gecon- solideerd | Voort- gezette activiteiten | Afge- stoten activiteiten | Gecon- solideerd |
| <i>In duizenden euro's.</i> | Toelichting | | | | | |
| Netto resultaat vóór boekwinst op verkochte bedrijfsactiviteiten (transport) | -2.694 | 4.137 | 1.443 | 21.173 | 2.794 | 23.967 |
| Boekwinst op verkochte bedrijfsactiviteiten, na belasting | | 50.937 | 50.937 | | | |
| Netto resultaat | -2.694 | 55.074 | 52.380 | 21.173 | 2.794 | 23.967 |
| Toe te rekenen aan: aandeelhouders van Telegraaf Media Groep N.V. ¹⁾ | -2.195 | 55.074 | 52.879 | 20.958 | 2.794 | 23.752 |
| Minderheidsbelang | -499 | | -499 | 215 | | 215 |
| Netto resultaat | -2.694 | 55.074 | 52.380 | 21.173 | 2.794 | 23.967 |
| Winst per aandeel Netto resultaat toerekenbaar aan houders van gewone aandelen Telegraaf Media Groep N.V. | -2.195 | 55.074 | 52.879 | 20.958 | 2.794 | 23.752 |
| Gewone en verwaterde winst per aandeel ²⁾ (EUR) | -€ 0,04 | € 1,07 | € 1,03 | € 0,40 | € 0,05 | € 0,45 |
| ¹⁾ Netto resultaat toe te rekenen aan aandeelhouders van Telegraaf Media Groep N.V. | -2.195 | 55.074 | 52.879 | 20.958 | 2.794 | 23.752 |
| Boekwinsten minus reorganisatielasten e.d. | 26.875 | -47.640 | -20.765 | -6.878 | 2.661 | -4.217 |
| Herwaardering financiële vaste activa | -14.727 | - | -14.727 | - | - | - |
| Genormaliseerd netto resultaat | 9.953 | 7.434 | 17.387 | 14.080 | 5.455 | 19.535 |

²⁾ Vooruitlopend op de intrekking van de ingekochte aandelen is de winst over het eerste halfjaar 2006 berekend op basis van het gemiddelde aantal uitstaande aandelen.

GECONSOLIDEERDE BALANS

Bedragen in duizenden euro's.

Toelichting 16-07-2006 31-12-2005

ACTIVA

Vaste activa

| | | |
|--|----------------|---------|
| Materiële vaste activa | 136.895 | 167.163 |
| Immateriële vaste activa | 303.186 | 178.531 |
| Investerings in geassocieerde deelnemingen | 140.630 | 99.069 |
| Overige financiële vaste activa | 180.295 | 132.382 |
| Totaal vaste activa | 761.006 | 577.145 |

Vlottende activa

| | | |
|---------------------------------------|----------------|---------|
| Vorraden | 4.021 | 8.498 |
| Overige beleggingen | 2.340 | 2.361 |
| Belastingvorderingen | 23.869 | 29.995 |
| Handels- en overige vorderingen | 115.112 | 103.128 |
| Geldmiddelen en kasequivalenten | 67.029 | 43.334 |
| Vaste activa aangehouden voor verkoop | 9 | 6.906 |
| Totaal vlottende activa | 218.968 | 194.222 |

| | | |
|----------------------|----------------|---------|
| Totaal activa | 979.974 | 771.367 |
|----------------------|----------------|---------|

Bedragen in duizenden euro's.

Toelichting 16-07-2006 31-12-2005**PASSIVA****Eigen vermogen**

| | | | |
|---|----|----------------|---------|
| Toe te rekenen aan Telegraaf Media Groep N.V. | 12 | 500.401 | 530.468 |
| Aandeel derden | | 6.333 | 688 |
| | | 506.734 | 531.156 |

Verplichtingen

| | | | |
|---|----|----------------|--------|
| Rentedragende leningen en overige langlopende financieringsverplichtingen | 13 | 182.244 | 3.078 |
| Voorziening voor personeelsbeloningen | 14 | 28.247 | 18.029 |
| Reorganisatievoorziening | 15 | 46.299 | 27.699 |
| Latente belastingverplichtingen | | 44.720 | 11.213 |
| Totaal langlopende verplichtingen | | 301.510 | 60.019 |

| | | | |
|---|--|----------------|---------|
| Rentedragende leningen en overige kortlopende financieringsverplichtingen | | - | 432 |
| Handelsschulden en overige te betalen posten | | 171.730 | 179.760 |
| Totaal kortlopende verplichtingen | | 171.730 | 180.192 |

| | | | |
|------------------------------|--|----------------|---------|
| Totaal verplichtingen | | 473.240 | 240.211 |
|------------------------------|--|----------------|---------|

| | | | |
|--|--|----------------|---------|
| Totaal eigen vermogen en verplichtingen | | 979.974 | 771.367 |
|--|--|----------------|---------|

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

| <i>Bedragen in duizenden euro's.</i> | Toelichting | Periode 1/1 - 16/7 2006 | Periode 1/1 - 17/7 2005 |
|--|-------------|-----------------------------------|----------------------------|
| Kasstroom uit operationele activiteiten | | | |
| Som der bedrijfsopbrengsten | | 419.635 | 387.902 |
| Som der bedrijfslasten | | 443.450 | 367.444 |
| Bedrijfsresultaat | | -23.815 | 20.458 |
| Aanpassingen voor: | | | |
| - afschrijvingen | | 25.882 | 21.138 |
| - mutatie kortlopende vorderingen | | -7.226 | -2.801 |
| - mutatie voorraden | | 3.803 | 9.516 |
| - mutatie schulden aan leveranciers en overige kortlopende schulden | | 3.564 | -7.605 |
| - mutatie voorzieningen en personeelsbeloningen | | 34.305 | -6.721 |
| Kasstroom uit bedrijfsoperaties | | 36.513 | 33.985 |
| Ontvangen dividend van geassocieerde deelnemingen | | 2.725 | 2.098 |
| Overige financiële lasten | | 991 | 1.456 |
| Betaalde vennootschapsbelasting | | 10.513 | -13.890 |
| Kasstroom uit operationele activiteiten | | 50.742 | 23.649 |

| <i>Bedragen in duizenden euro's.</i> | Toelichting | Periode 1/1 - 16/7 2006 | Periode 1/1 - 17/7 2005 |
|---|-------------|-----------------------------------|----------------------------|
| Kasstroom uit investeringsactiviteiten | | | |
| Investerings in immateriële vaste activa | | -113.932 | -24.423 |
| Desinvestering groepsmaatschappijen | 7 | 170.378 | - |
| Verwerving overige financiële vaste activa | | -178.265 | -5.228 |
| Investerings in materiële vaste activa | | -8.685 | -12.572 |
| Mutatie in investeringscrediteuren | | 114 | 2.289 |
| Desinvesteringen materiële vaste activa | | 987 | 2.250 |
| Mutatie effecten | | 22 | -24.756 |
| Kasstroom uit investeringsactiviteiten | | -129.381 | -62.440 |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | | |
| Betaald dividend | 12 | -23.098 | -15.749 |
| Inkoop van eigen aandelen | | -54.415 | - |
| Mutaties langlopende schulden | 13 | 179.846 | 2.036 |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | 102.333 | -13.713 |
| Nettotoename van geldmiddelen en kasequivalenten | | 23.694 | -52.504 |
| Geldmiddelen en kasequivalenten op 1 januari | | 43.334 | 91.268 |
| Valutakoers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen | | 1 | 3 |
| Geldmiddelen en kasequivalenten op 16 juli 2006 respectievelijk 17 juli 2005 | | 67.029 | 38.767 |

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

| <i>Bedragen in duizenden euro's.</i> | Aandelen- kapitaal | Reserve omrekenings- verschillen | Ingehouden winsten* | Totaal eigen vermogen |
|--|-----------------------|--|------------------------|--------------------------|
| Stand per 1 januari 2006 | 13.125 | 268 | 517.075 | 530.468 |
| Correctie openingsbalans IFRS | - | - | -5.432 | -5.432 |
| | 13.125 | 268 | 511.643 | 525.036 |
| Netto resultaat over de verslagperiode | - | - | 52.879 | 52.879 |
| Valutaomrekeningverschillen | - | 1 | - | 1 |
| Dividend aan aandeelhouders | - | - | -23.100 | -23.100 |
| Ingekochte eigen aandelen | - | - | -54.415 | -54.415 |
| Stand per 16 juli 2006, toe te rekenen aan Telegraaf Media Groep N.V. | 13.125 | 269 | 487.007 | 500.401 |
| Minderheidsbelang | | | | 6.333 |
| Totaal eigen vermogen per 16 juli 2006 | | | | 506.734 |
| Stand per 1 januari 2005 | 13.125 | 73 | 467.397 | 480.595 |
| Correctie openingsbalans IFRS | - | - | -5.432 | -5.432 |
| | 13.125 | 73 | 461.965 | 475.163 |
| Netto resultaat over de verslagperiode | - | - | 23.752 | 23.752 |
| Valutaomrekeningverschillen | - | - | - | - |
| Dividend aan aandeelhouders | - | - | -15.750 | -15.750 |
| Stand per 17 juli 2005, toe te rekenen aan Telegraaf Media Groep N.V. | 13.125 | 73 | 469.967 | 483.165 |
| Minderheidsbelang | | | | 703 |
| Totaal eigen vermogen per 17 juli 2005 | | | | 483.868 |

* In de bedragen van de ingehouden winsten per 16-07-2006 is een bedrag van 54.415 opgenomen t.b.v. de reserve van de eigen aandelen i.v.m. de inkoop van 2.499.200 gewone aandelen.

TOELICHTING OP HET GECONSOLIDEERDE BERICHT

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 Amsterdam.

Het geconsolideerde tussentijdse bericht van de Vennootschap over het eerste halfjaar van 2006 omvat de Vennootschap en haar dochterondernemingen (tezamen te noemen de "Groep") en de belangen van de Groep in geassocieerde deelnemingen en entiteiten waarover gezamenlijke zeggenschap wordt uitgeoefend.

De geconsolideerde jaarrekening van de Groep over het boekjaar 2005 is op aanvraag beschikbaar via het postadres van de Vennootschap, Postbus 376, 1000 EB Amsterdam of via www.tmg.nl

2. OVEREENSTEMMINGSVERKLARING

Dit geconsolideerde tussentijdse bericht is opgesteld in overeenstemming met Internationale 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 2005 van de Groep te worden gelezen.

3. BELANGRIJKE GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING

De geconsolideerde jaarrekening van de Groep is opgesteld in overeenstemming met de door de International Accounting Standards Board (IASB) vastgestelde en door de Europese Commissie goedgekeurde International Financial Reporting Standards (IFRS) en de interpretaties daarvan door de IASB. De grondslagen voor financiële verslaggeving die de Groep in dit geconsolideerde tussentijdse bericht heeft toegepast zijn gelijk aan de door de Groep toegepaste grondslagen in de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2005.

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.

Tenzij hierna anders wordt vermeld, zijn bij het opstellen van dit geconsolideerde tussentijdse bericht de gebruikte belangrijke, door het management gevormde oordelen bij de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Groep en de gebruikte belangrijkste schattingsbronnen gelijk aan de oordelen en bronnen die zijn toegepast bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2005.

5. GESEGMENTEERDE INFORMATIE

| 2006 | | | Overige bedrijfs- activiteiten | Eliminaties | Gecon- solideerd |
|--|-----------------|---------------|--------------------------------------|-----------------|---------------------|
| <i>Bedragen in duizenden euro's.</i> | <u>Uitgeven</u> | <u>Radio</u> | | | |
| Netto-omzet | 357.397 | 14.423 | 201.330 | -154.921 | 418.229 |
| Resultaat van het segment | 9.054 | -957 | -18.210 | - | -10.113 |
| Niet-toegerekende kosten | | | | | -13.702 |
| Bedrijfsresultaat | | | | | -23.815 |
| Af: - resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten | | | | | 6.105 |
| Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten | | | | | -29.920 |
| 2005 | | | Overige bedrijfs- activiteiten | Eliminaties | Gecon- solideerd |
| <i>Bedragen in duizenden euro's.</i> | <u>Uitgeven</u> | <u>Radio</u> | | | |
| Netto-omzet | 357.322 | - | 186.533 | -158.508 | 385.347 |
| Resultaat van het segment | 23.739 | - | 2.863 | - | 26.602 |
| Niet-toegerekende kosten | | | | | -6.144 |
| Bedrijfsresultaat | | | | | 20.458 |
| Af: - resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten | | | | | 4.848 |
| Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten | | | | | 15.610 |

De Groep is opgebouwd uit de volgende bedrijfssegmenten:

- **Uitgeven**

Het uitgeven van landelijke en regionale dagbladen, tijdschriften en huis-aan-huisbladen.

- **Radio**

De exploitatie van diverse radiostations in Nederland en Duitsland.

- **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 en exploiteren van internetsites en mobiele-telefoondiensten.

De in juni 2006 verkochte activiteiten (zie noot 7) betreffen:

- in het segment uitgeven de activiteiten van Media Groep Limburg, De Trompetter, Kempen Pers en Bongers;
- in het segment overig de activiteiten van Nieuwsdruk Limburg.

6. SEIZOENGEBONDENHEID VAN BEDRIJFSACTIVITEITEN

Een gedeelte van de bedrijfsactiviteiten van de Groep 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) ligt in deze periode significant hoger.

7. BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN

In juni 2006 heeft de Groep haar belang in Media Groep Limburg, Nieuwsdruk Limburg, De Trompetter, Kempen Pers en Bongers verkocht. Deze bedrijfsactiviteiten waren per 31 december 2005 niet aangemerkt als beëindigde bedrijfsactiviteiten noch als aangehouden voor verkoop. Ter vergelijking zijn in de winst- en verliesrekening de beëindigde bedrijfsactiviteiten getoond ten opzichte van de voortgezette bedrijfsactiviteiten. Het effect van de verkoop was een afname van de netto-activa van de Groep met € 15.521 exclusief de ontvangen verkoopopbrengst (ná aftrek van verkoopkosten) van € 179.938. De netto-instroom van kasmiddelen bij verkoop bedroeg € 170.378 na aftrek van de kasmiddelen van de verkochte entiteiten.

8. FINANCIËLE BATEN EN LASTEN

| <i>Bedragen in duizenden euro's.</i> | 2006 | 2005 |
|--|---------------|--------|
| Aandeel in resultaat geassocieerde deelnemingen | -3.657 | 8.243 |
| Rentebaten | 8.948 | 1.720 |
| Dividend niet-geassocieerde deelnemingen | 2.004 | 2.097 |
| Resultaat effecten | 48 | 128 |
| Rentelasten | -1.811 | -392 |
| Totaal netto financieringsresultaat | 9.189 | 3.553 |
| Herwaardering financiële vaste activa | 14.727 | - |
| Totaal financiële baten en lasten | 20.259 | 11.796 |

9. ACTIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP

In 2005 zijn enkele bedrijfspanden in het segment uitgeverijen aangemerkt als aangehouden voor verkoop; de betreffende bedrijfsonderdelen verhuizen in de loop van 2006 naar een andere locatie. De verwachting is dat de verkooptransacties in 2006 worden afgerond.

10. OVERNAME VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

In 2006 heeft de Groep belangen verworven in Sky Radio Limited, Relatieplanet Nederland B.V., IWD Nederland B.V. en Keesing Group B.V.:

| <i>In duizenden euro's.</i> | Acquisitie | Percentage | Koopsom¹⁾ | Saldo | Overige | Goodwill |
|-----------------------------|-------------------|-------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|-----------------|
| | datum | aandelen verworven | | activa verworven | vaste activa | |
| Relatieplanet/Iwannadate | 1-1-2006 | 100%* | 20.526 | -2.347 | 6.571 | 16.302 |
| Sky Radio Group | 12-4-2006 | 90%* | 189.176 | -27.324 | 117.600 | 98.900 |
| Keesing /Media Groep | 30-6-2006 | 100%* | 82.656 | ** | *** | *** |
| | | | 292.358 | -29.671 | 124.171 | 115.202 |

¹⁾ Bestaande uit aankoopprijs plus kosten voor financieel- en juridisch advies bij de acquisitie.

De bijdrage van de hieronder genoemde acquisities aan de geconsolideerde netto winst over het eerste halfjaar van 2006 vanaf de datum van overname bedraagt -1.781. Indien de overnames op 1 januari 2006 zouden hebben plaatsgevonden, zouden de opbrengsten en de netto winst respectievelijk 9.435 en -150 méér zijn geweest.

* *Inclusief managementaandelen*

** *Boekwaarden voor activa en passiva voor Keesing zijn nog niet weergegeven, aangezien deze nog niet in overeenstemming met IFRS zijn bepaald.*

*** *De reële waarde van de identificeerbare activa en passiva van Keesing zijn nog niet bepaald.*

Sky Radio Limited

In februari 2006 heeft een consortium onder leiding van de Vennootschap overeenstemming bereikt over de overname van Sky Radio Limited van News International Limited. De onderneming is in Nederland en Duitsland actief met enkele radiostations.

Omdat de crossownership regeling in de Nederlandse Mediawet niet toelaat dat de Groep een belang groter dan 33,33% houdt in een nationale commerciële omroepinstelling, verkrijgt de Groep een minderheidsbelang van 28,1% in Sky Radio Limited. De Groep heeft een optie om het 56,9% belang van ING Corporate Investment Participaties B.V. en Stichting Windwaeker over te nemen indien het aandeel van de Groep in de totale oplage van de Nederlandse dagbladen onder de 25% daalt of indien de huidige mediaregelgeving versoepeld wordt. Op basis van de cijfers per 2005 komt de Groep thans uit op een aandeel van 25,2% in de Nederlandse dagbladenmarkt (na de verkoop van de Limburgse activiteiten). Rekening houdend met deze koopoptie plus de koopoptie van de aandelen van het management (zie hieronder) heeft de Groep een economisch belang in Sky Radio Limited van 90% en wordt de onderneming als groepsmaatschappij verwerkt in de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.

De Vennootschap is overeengekomen met het management van de Sky Radio Group dat voor 5% participeert, dat de managementaandelen vanaf 2010 c.q. 2011, en onder bepaalde voorwaarden eerder, kunnen worden gekocht door de Vennootschap.

| <i>Bedragen in duizenden euro's.</i> | <u>Voor</u> <u>acquisitiedatum</u> | <u>Na</u> <u>acquisitiedatum</u> |
|---|---------------------------------------|-------------------------------------|
| Materiële vaste activa | 2.733 | 2.733 |
| Immateriële activa | 132 | 117.732 |
| Goodwill voor acquisitiedatum | - | - |
| Financiële vaste activa | - | - |
| Voorraden | | - |
| Handels- en overige vorderingen | 11.631 | 16.427 |
| Geldmiddelen en kasequivalenten | 2.462 | 6.339 |
| Handelsschulden en overige te betalen posten | -8.810 | -12.687 |
| Latente belastingen | - | -34.440 |
| Pensioenverplichtingen | | -1.000 |
| Rentedragende leningen en overige financieringsverplichtingen | -10.966 | -134.043 |
| Saldo van identificeerbare activa en verplichtingen | -2.818 | -38.939 |
| Goodwill bij overname | | 98.900 |
| Totaal | | 59.961 |

De geïdentificeerde immateriële vaste activa met een totale waarde van 117.700 betreffen de merknamen Sky (37.300) en Radio Veronica (8.900), de FM licenties (70.500), kabelcontracten en de "order backlog" (1.000). De amortisatieperiode voor de merknamen is voor onbepaalde tijd, de licenties worden in 5 jaar afgeschreven. De kabelcontracten en de order backlog hebben een looptijd van minder dan één jaar.

Relatieplanet Nederland B.V. en IWD Nederland B.V.

Op 1 januari 2006 heeft de Groep via Telegraaf Classified Media B.V. een 70% belang verworven in de internet datingwebsites Relatieplanet.nl en Iwannadate.nl. Met de verwerving van het 70%-belang heeft de Groep de zeggenschap gekregen in Relatieplanet Nederland B.V. en IWD Nederland B.V.. Daarnaast heeft de Groep een optie tot aankoop van het resterende 30%-belang in de onderneming eind 2007. Rekening houdend met deze optie heeft de Groep een belang van 100% in Relatieplanet Nederland B.V. en IWD Nederland B.V.

De geïdentificeerde immateriële activa met een totale waarde van 6.571 betreffen customer relationships (647), merk- en domeinnamen (4.429), software (887) en een concurrentiebeding voor het management. Deze worden geamortiseerd in respectievelijk 3 maanden, 10 jaar, 3 jaar en 5 jaar.

Het effect van de overnames van Relatieplanet/Iwannadate op de activa en verplichtingen van de Groep was als volgt:

| <i>Bedragen in duizenden euro's.</i> | <u>Voor</u> <u>acquisitiedatum</u> | <u>Na</u> <u>acquisitiedatum</u> |
|---|---------------------------------------|-------------------------------------|
| Materiële vaste activa | 123 | 123 |
| Immateriële activa | 95 | 6.571 |
| Goodwill voor acquisitiedatum | 16 | - |
| Financiële vaste activa | 4 | 4 |
| Voorraden | | |
| Handels- en overige vorderingen | 40 | 40 |
| Geldmiddelen en kasequivalenten | 183 | 183 |
| Handelsschulden en overige te betalen posten | -403 | -232 |
| Latente belastingen | | -1.885 |
| Vooruitontvangen opbrengsten | | -580 |
| Rentedragende leningen en overige financieringsverplichtingen | | |
| Saldo van identificeerbare activa en verplichtingen | 58 | 4.224 |
| Goodwill bij overname | | 16.302 |
| Totaal | | 20.526 |

De naar aanleiding van de overnames opgenomen goodwill 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 voortvloeien uit de integratie van de ondernemingen met de bestaande papieractiviteiten van de Groep.

Keesing Group B.V.

Op 30 juni 2006 heeft de Groep een 100%-belang verkregen in Keesing Group B.V. De onderneming is actief in het uitgeven van puzzelbladen in Nederland, Frankrijk, België en Denemarken.

De reële waarde van de identificeerbare activa en passiva van Keesing zijn nog niet bepaald en derhalve niet gepresenteerd in dit verslag. Tevens zijn de boekwaarden van de activa en passiva vóór acquisitie niet toegelicht, omdat deze nog niet waren bepaald in overeenstemming met IFRS.

11. WINSTBELASTINGEN

De belastingdruk is vergelijkbaar met het eerste halfjaar 2005 met dien verstande dat van het resultaat van de verkoop van de Limburgse activiteiten ad 58.165 (2005:0) buiten de belastingdruk valt, evenals de ongegerealiseerde boekwinst Wegener ad 14.727 (2005:5.827).

12. EIGEN VERMOGEN EN RESERVE EIGEN AANDELEN

In 2006 zijn in totaal 2.499.200 (certificaten van) gewone aandelen van TMG ingekocht voor een totaalbedrag van 54.415. Deze aandelen worden aangehouden in de reserve eigen aandelen.

Door de Groep is in het eerste halfjaar van 2006 het dividend over 2005 uitbetaald van € 0,44 (2004: € 0,30) per (certificaat van) gewoon aandeel voor een totaalbedrag van 23.100 (eerste halfjaar 2005: 15.750).

13. LENINGEN EN OVERIGE FINANCIERINGSVERPLICHTINGEN

Per 13 april 2006 is de overname van Sky Radio Limited afgerond. De Groep heeft zijn financieel belang in Sky Radio Limited van € 95,3 miljoen volledig met vreemd vermogen gefinancierd, grotendeels via een banklening. Daarnaast is ter financiering van de overname € 50 miljoen bankschuld aangetrokken op Sky Radio Limited (waarvan € 9,2 miljoen kortlopend is) alsmede een langlopende schuld van € 8,4 miljoen aan derden.

Met de verkoop van de Limburgse activiteiten is ook de langlopende lening aan Bongers (2005: 1.527) komen te vervallen.

De overname van Keesing Group B.V. per 30 juni 2006 is volledig gefinancierd met eigen middelen.

14. VOORZIENING VOOR PERSONEELSBELONINGEN

In de voorziening voor personeelsbeloningen is tevens een voorziening voor jubileumuitkeringen opgenomen van 5.432. Deze post was niet opgenomen in de voorziening voor personeelsbeloning ultimo 2005. Indien deze voorziening zou zijn opgenomen in de jaarrekening 2005, dan zou deze als correctie in het openingsvermogen per 1 januari 2004 zijn verwerkt, in overeenstemming met IFRS 1. Het resultaat over de jaren 2004 en 2005 zou door deze wijziging niet materieel zijn beïnvloed.

15. HERSTRUCTURERINGSVOORZIENING

In het eerste halfjaar van 2006 zijn nieuwe herstructureringen aangekondigd bij de bedrijfsonderdelen Drukkerij, DistriQ en Uitgeversmaatschappij De Telegraaf voor een totaalbedrag van 36.866. Het langlopende deel zal naar verwachting uiterlijk in 2014 worden besteed.

COLOFON

uitgave

Telegraaf Media Groep N.V., Amsterdam

redactie

Concerncommunicatie -

Telegraaf Media Groep N.V., Amsterdam

redactie financiële informatie

Concernfinanciën en Administratie -

Telegraaf Media Groep N.V., Amsterdam

tekstadvies

Smink, van der Ploeg & Jongma, Amsterdam

concept, ontwerp en art-direction

Veldsvorm, Amsterdam

opmaak binnenwerk en realisatie

Reclameafdeling Uitgeversmaatschappij

De Telegraaf B.V., Amsterdam

fotografie

Victor E. Nieuwenhuijs, Amsterdam

drukwerk en afwerking

Vandenberg Drukwerken, Maarn

papier

Cover: Muncken Lynx 240 grams

Binnenwerk: Muncken Lynx 130 grams

lettertype

LinotypeSyntax



STRATEGIE / BELEID

INPUT

MANAGEMENTINFORMATIE

DEBIJEN EN
EVENEMENTEN

VERKOOPLIEDMATE

OUTPUT

