

ONLINE
FOCUS

TOMORROW

TV
SPIELFILM

AMICA

max
www.max.de

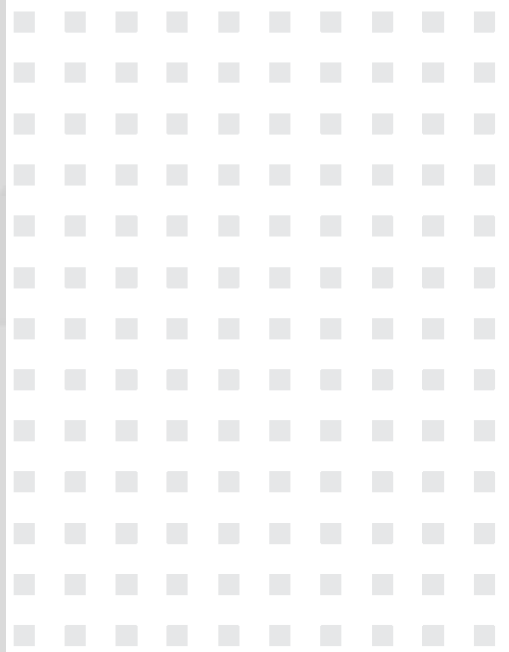
cinema

fit
FOR FUN
playboy.de

BELLEVUE
EUROPA'S GRÖSSTES IMMOBILIEN-MAGAZIN

QUARTERLY REPORT 3/2003

QUARTALSBERICHT 3/2003



**TOMORROW
FOCUS | AG**



INHALT

Vorwort des Vorstands	01
Finanzdaten	03
Konzernbilanz	15
Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung	17
Konzern-Kapitalflussrechnung	18
Konzern-Eigenkapitalentwicklung	20
Aktienbestände der Organe	20
Unternehmenskalender/Kontakt	21

CONTENTS

Editorial	08
Financial Data	10
Consolidated Balance Sheet	15
Consolidated Income Statement	17
Consolidated Cash Flow Statement	18
Changes in Group Equity	20
Number of shares for members of the board	20
Corporate Calender/Contact	21

LIEBE AKTIONÄRINNEN UND AKTIONÄRE DER TOMORROW FOCUS AG,

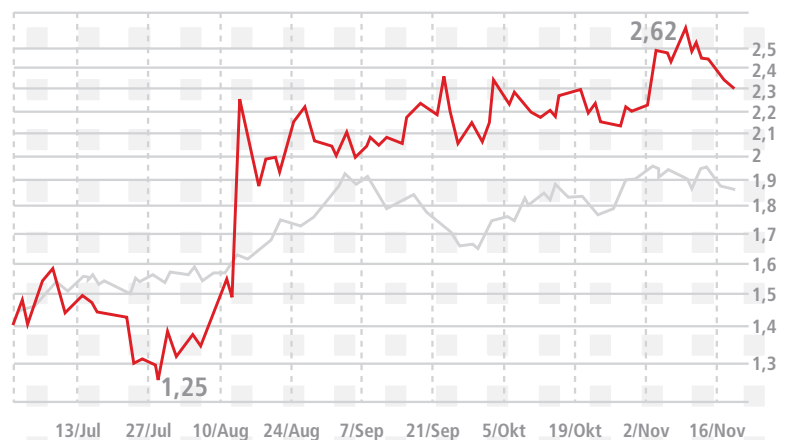
die Geschäftsentwicklung der TOMORROW FOCUS AG war in den ersten neun Monaten positiv und wir gehen davon aus, dass wir als digitales Medienhaus von der erwarteten konjunkturellen Aufhellung und den davon ausgehenden Impulsen für den Werbemarkt profitieren. So konnten in den ersten neun Monaten des laufenden Geschäftsjahres 33,4 Millionen Euro Umsatz verbucht werden. Gegenüber dem Vorjahr bedeutet der Umsatzzuwachs eine deutliche Steigerung von 65,3 Prozent. Trotz des saisonbedingt schwachen dritten Quartals, konnte auch hier ein positiver Geschäftsverlauf aufgezeigt werden. Der Umsatz stieg im dritten Quartal dieses Jahres auf 9,9 Millionen Euro, was eine Verbesserung von 74 Prozent bedeutet – verglichen mit 5,7 Millionen Euro im vergangenen Jahr.

Das laufende Geschäftsjahr war durch die weitere Stärkung der Kerngeschäfte geprägt. Somit stieg das Ergebnis vor Steuern (EBT) in den ersten neun Monaten um 88 Prozent auf –2,1 Millionen Euro nach einem hohen Verlust im Vorjahr von –16,9 Millionen Euro. Auf Quartalsebene verbesserte sich das Ergebnis vor Steuern von –6,7 Millionen Euro auf –0,8 Millionen Euro.

In den ersten neun Monaten stieg der Umsatz im Produkt-Bereich mit der Realisierung von umfangreichen Kundenkampagnen auf den Marken-Portalen der TOMORROW FOCUS AG von 8,3 Millionen Euro im Vorjahr auf 17,9 Millionen Euro (+116 Prozent). Die Umsätze im Segment Konzern-Beteiligungen legten in den ersten neun Monaten um 76 Prozent zu. Mit der Erstkonsolidierung der Playboy Deutschland Publishing GmbH in diesem Jahr stiegen die Umsätze auf 10,5 Millionen Euro nach 6,0 Millionen Euro im Vergleichszeitraum des Vorjahres. Auf Grund der verstärkten Aktivitäten im Zuge der Partnerschaft mit Microsoft MSN hat bei den Projektleistungen vor allem der Innenumsatz zugenommen. Der Außenumsatz lag bei den Projektleistungen zum Stichtag 30. September 2003 bei 5,0 Millionen Euro gegenüber rund 6 Millionen Euro im Vorjahr.

Nachdem sich der Aktienmarkt in den letzten Monaten stetig erholt hat, konnte auch die TOMORROW-FOCUS-Aktie deutliche Kurszuwächse verzeichnen. Im dritten Quartal stieg die Aktie von 1,46 Euro auf 2,10 Euro am 30. September 2003 und stieg somit um 44 Prozent – deutlicher als der Gesamtmarkt. Angetrieben durch mehrere positive Erwähnungen stieg die TFAG-Aktie im August auf 2,64 Euro und gewann damit seit dem Low **266 Prozent!** Das Niveau von 2,64 Euro konnte zwar nicht gehalten werden, jedoch hält die Marke von 2 Euro nachhaltig. Wir gehen davon aus, dass wir in den kommenden Monaten eine weiterhin positive Entwicklung sehen werden.

**KURSVERLAUF DER
TOMORROW FOCUS AKTIE
01.07.2003 BIS 21.11.2003**



Im Portalbereich wurden in den vergangenen Monaten verschiedene Relaunches der Markenportale vorgenommen. Als erstes wurde TOMORROW mit mehr Übersicht und einem neuen Download-Center, News und Produkttests ausgestattet. Zum Vorteil der Nutzer warten alle überarbeiteten Seiten mit deutlich schnelleren Ladezeiten auf.

Im September wurden die Seiten von MAX Online mit neuen Lifestyle-Angeboten positioniert. Mit einem erweiterter Musik-Bereich und einer Kontaktbörse in Kooperation mit

match.com wird hier das Thema Liebe & Erotik klar in den Vordergrund gestellt. Die ersten Zahlen im September zeigen bereits deutliche Steigerungen – die monatlichen Seitenzugriffe erhöhten sich um mehr als 20 Prozent auf rund 12 Millionen. Auch AMICA Online ist in einem neuen Look gestartet. Eingebunden in das Netzwerk von MSN startete das Frauenmagazin im Internet mit einer deutlich verbesserten Benutzerführung. Darüber hinaus wurden für die beliebte AMICA-Singlebox die Daten der FriendScout24-Gruppe integriert, um den Usern nunmehr ein Dating-Netzwerk von 1,4 Millionen Mitgliedern zur Verfügung stellen zu können.

Bei FOCUS Online gibt es nicht nur aktuelle News und Datenbanken, sondern demnächst auch viel „Wissenswertes“. Als exklusiver Medienpartner von Microsoft wird FOCUS Online sein Bildungsnetzwerk in Zusammenarbeit mit dem FOCUS Magazin, Experten aus Wissenschaft, Wirtschaft und Politik in den nächsten Monaten deutlich ausbauen.

Große Pläne treibt die TOMORROW FOCUS AG im Bereich Technik voran. Auf der Systems in München wurde ein neues Cross-Media-Publishing-Tool vorgestellt, das bereits beim Outdoor-Hersteller Vaude in diesen Tagen installiert wird. Die auf Content-Management-Systeme und Web-/IT-Dienstleistungen spezialisierte TOMORROW FOCUS Technologies GmbH, schlägt für ihre Kunden eine Brücke zwischen bislang getrennten Welten: Online und Print. Möglich wird dies durch ein neues Produktdaten- und Katalog-Management-Tool, das die TOMORROW FOCUS Technologies in seine Cross-Media-Publishing-Plattform HPS integriert hat und mit dem sich die Kosten für die Druckvorstufe von Katalogen um bis zu 70 Prozent reduzieren lassen. Die Erweiterung von HPS ist der strategische Ausbau der bestehenden Geschäftsfelder in Richtung Cross-Media-Publishing.

Dass redaktionelle Kooperationen nicht nur bei unseren Portalen erfolgreich eingegangen werden können, sondern sich auch bei den mobilen Applikationen erfreulich entwickeln, verdanken wir unserem Geschäftsbereich next media. Die auf mobile Anwendungen und redaktionelle Inhalte für Breitband spezialisierte Einheit ist nunmehr mit sämtlichen Telekommunikationsanbietern im Geschäft. Darüber hinaus startete T-Mobile mit MAX-Cityguide den ersten Feldversuch für den neuen Standard UMTS.

Verehrte Aktionärinnen und Aktionäre, wir blicken erwartungsvoll auf das laufende vierte Quartal. Da immer mehr Unternehmen das Internet zur gezielten Ansprache ihrer Zielgruppe nutzen, zeigt sich eine ähnliche Entwicklung der Internet-Werbung wie in USA: weg vom Ad-Placement hin zur Content-Integration. Unsere Kunden erwarten intelligente und vernetzte Kommunikationskonzepte und spannende Zielgruppen. Durch das starke Wachstum an Breitbandzugängen werden wir den Werbetreibenden in Zukunft attraktive Werbeformen anbieten können. Durch kampagnenbegleitende Werbewirkungsforschungen haben wir unseren namhaften Kunden HEXAL, Masterfoods, Nissan und debitel die Steigerung der Markenbekanntheit, Werbeerinnerung und Kaufbereitschaft durch Online-Werbung ganz deutlich nachweisen können. Mit starken Marken und integrierten Konzepten im Direktmarketing und Mobile-Marketing erreichen wir auf 18 Titeln in den Medien Print und Online rund 24 Millionen Leser und 10 Millionen Online-Nutzer. Diese Basis werden wir nutzen, um auch zukünftig unseren Marktanteil weiter auszubauen und unseren Kunden spannende Werbeumfelder bieten zu können.

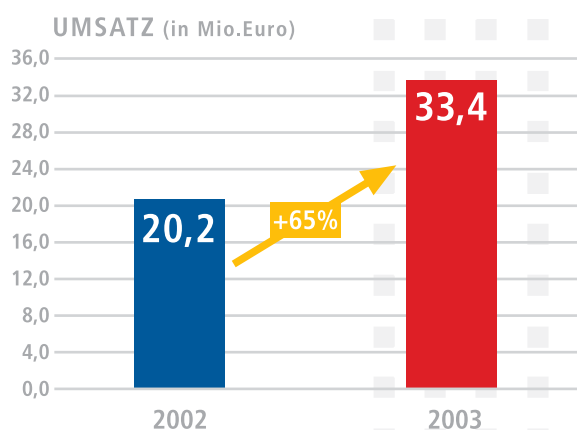
Wir bedanken uns an dieser Stelle für das entgegengebrachte Vertrauen. Wir haben einen enormen Schritt nach vorne gemacht und werden hart arbeiten, um die TOMORROW FOCUS AG in Ihrem Sinne weiter auszubauen und profitabel zu machen.

Der Vorstand der TOMORROW FOCUS AG
München, im November 2003

FINANZDATEN PER 30. SEPTEMBER 2003

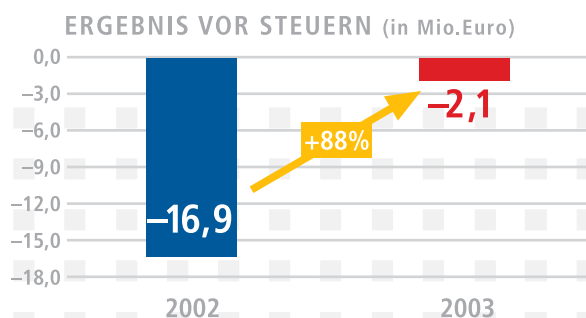
Ertrags- und Umsatzentwicklung

Die TOMORROW FOCUS AG hat in den ersten neun Monaten des laufenden Geschäftsjahres Umsätze in Höhe von 33,4 Millionen Euro erzielt, was einem Zuwachs gegenüber dem Vorjahr (20,2 Millionen Euro) von 65,3 Prozent entspricht. Im saisonal bedingt üblicherweise schwachen dritten Quartal verbuchte die Gesellschaft deutlich steigende Umsätze gegenüber dem Vorjahr – hier wurden 9,9 Millionen Euro erwirtschaftet. Verglichen mit 5,7 Millionen Euro im Q3 2003 liegen die Zuwächse bei 74 Prozent.

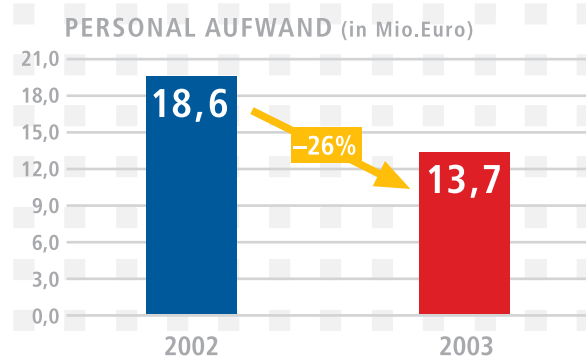


Ergebnisse, Kosten und Investitionen

Im laufenden Geschäftsjahr ist es gelungen, die Verluste deutlich zu reduzieren und das Geschäftsmodell mit steigenden Ergebnissen zu unterlegen. In den ersten neun Monaten wurde ein operatives Ergebnis (EBIT) von –3,0 Millionen Euro erzielt (Vorjahr: –18,2 Millionen Euro). Auf Quartalsebene beträgt das Ergebnis –1,1 Millionen Euro, verglichen mit –6,9 Millionen Euro konnte hier eine deutliche Verbesserung von 84 Prozent erreicht werden. Das Ergebnis vor Steuern (EBT) stieg in den ersten neun Monaten um 88 Prozent auf –2,1 Millionen Euro nach einem Verlust im Vorjahr von –16,9 Millionen Euro. Auf Quartalsebene verbesserte sich das Ergebnis vor Steuern von –6,7 Millionen Euro auf 0,8 Millionen Euro. Der Konzernjahresfehlbetrag zum Stichtag 30. September 2003 beziffert –2,1 Millionen Euro verglichen mit –16,9 Millionen Euro in 2003. In Q3 2003 reduzierten sich die Verluste auf –0,9 Millionen Euro nach –4,9 Millionen Euro im Q3/2003.



Nach dem Zusammenschluss der TOMORROW Internet AG mit der FOCUS Digital AG hat der Vorstand die Reduzierung der Kostenbasis deutlich vorangetrieben und somit die Ergebnis­marge deutlich verbessern können. In den ersten neun Monaten lagen die Personalkosten bei 13,7 Millionen Euro und konnten gegenüber dem Geschäftsjahr 2002 um 26 Prozent reduziert werden. Der Materialaufwand erhöhte sich im gleichen Zeitraum von 7,3 Millionen Euro auf 15,4 Millionen Euro. Die Steigerung ist, wie schon in den Vorquartalen beschrieben, auf die Konsolidierung der Playboy Deutschland Publishing GmbH zurückzuführen. In den Materialkosten spiegeln sich die Druck-, Papier- und Lithokosten wider. Zusätzlich wird der Versand der Printmagazine im Materialaufwand dargestellt.



In den ersten neun Monaten des Geschäftsjahres 2003 investierte die TOMORROW FOCUS AG insgesamt 3,7 Millionen Euro. Hiervon wurden 2,7 Millionen Euro für Immaterielle Vermögensgegenstände aufgewendet. Für Investitionen sowohl in Sach- als auch in Finanzanlagen wurden jeweils 0,5 Millionen aufgewendet.

Da die TOMORROW FOCUS AG die Redaktion und die Vermarktung des Microsoft MSN Portals betreibt, werden die sogenannten Einkaufsleistungen für Werbung im Aufwand verbucht. In den vorangegangenen Berichten wurde bereits aufgezeigt, dass die TOMORROW FOCUS AG die kompletten Umsätze aus der Vermarktung der MSN-Homepage ausweist und die an MSN abzuführenden Beträge in den bezogenen Leistungen verbucht werden.

Konsolidierungskreis und Konsolidierungsmethode

Im für den Zeitraum 1. Januar bis 30. September 2003 aufgestellten Konzernabschluss der TOMORROW FOCUS AG sind dies fünf inländische Tochterunternehmen sowie zwei Gemeinschaftsunternehmen.

Gemäß Vertrag vom 5. November 2003 wurde die IMP Interactive Marketing Partner GmbH an die Scholz & Friends Group verkauft. Ab dem 1. Januar 2004 gehört die IMP damit nicht mehr zum Konsolidierungskreis der TOMORROW FOCUS AG. Die Erträge und Aufwendungen bis zum 31. Dezember 2003 gehen zu 100 % in das Konzernergebnis der TFAG ein und sind gemäß Ergebnisabführungsvertrag von der TFAG zu übernehmen.

Gemäß IAS 35.8 e) handelt es sich beim Verkauf der IMP nicht um eine „discontinuing operation“ im Sinne des IAS 35.

Der Kapitalkonsolidierung liegt die Erwerbsmethode zugrunde. Dabei werden die Anschaffungswerte der Beteiligungen mit dem anteiligen beizulegenden Wert ihres Eigenkapitals zum Erwerbszeitpunkt aufgerechnet. Die Vermögensgegenstände und Schulden werden dabei mit dem Zeitwert zum Erwerbszeitpunkt angesetzt.

Konzerninterne Gewinne und Verluste, Umsätze, Aufwendungen und Erträge sowie die zwischen den konsolidierten Unternehmen bestehenden Forderungen und Verbindlichkeiten werden eliminiert.

ART DER EINBEZIEHUNG IN DEN KONZERNABSCHLUSS

Gesellschaft	Anteil am Kapital in %	Art der Einbeziehung in den Konzernabschluss der TFAG
TOMORROW FOCUS AG	–	–
TOMORROW FOCUS Technologies GmbH	100	Vollkonsolidierung
Netguide GmbH	100	Vollkonsolidierung
IMP Interactive Marketing Partner GmbH	100	Vollkonsolidierung
TOMORROW Technologies GmbH	100	Vollkonsolidierung
TOMORROW Ventures GmbH	100	Vollkonsolidierung
BELLEVUE AND MORE AG	50	Quotal
Playboy Deutschland Publishing GmbH	50	Quotal

Segmentbericht

Auf Grund der in den bisherigen Quartalsberichten bereits beschriebenen Neustrukturierung innerhalb der TOMORROW FOCUS AG sowie der damit veränderten Außerdarstellung wurden die Segmente teilweise umbenannt bzw. kleinere Segmente fielen weg. Die Veränderungen wurden im Einzelnen bereits im Quartalsbericht für das 1. Quartal dargestellt. Bereits im Quartalsbericht zum 30. Juni 2003 wurde der Segmentbericht erweitert und mit einem Vorjahresvergleich versehen. Für die Zahlen des Vorjahres wurden die Segmente der heutigen Struktur angepasst.

Diese über IAS 34 hinausgehende Darstellung behält die Gesellschaft in den Quartalsberichten bei, um eine bessere Vergleichbarkeit und Analyse zu ermöglichen.

In den ersten neun Monaten stieg der Umsatz im Produktbereich mit der Realisierung von umfangreichen Kundenkam-

pagnen auf den Portalen der TOMORROW FOCUS AG von 8,3 Millionen Euro im Vorjahr auf 17,9 Millionen Euro zum Stichtag 30. September 2003 (+116 Prozent). Die Umsätze im Segment Konzern-Beteiligungen legten im gleichen Zeitraum um 76 Prozent zu. Hier stieg der Umsatz auf 10,5 Millionen Euro nach 6,0 Millionen Euro im Vergleichszeitraum des Vorjahres. Auf Grund der verstärkten internen Aktivitäten im Zuge der Partnerschaft mit Microsoft MSN lag der Außenumsatz bei den Projektleistungen zum Stichtag 30. September 2003 bei 5,0 Millionen Euro, gegenüber rund 6,0 Millionen Euro im Vorjahr.

Mitarbeiter

Zum Stichtag 30. September 2003 beschäftigte die TOMORROW FOCUS AG 256 Mitarbeiter. Die Mitarbeiter der BELLEVUE AND MORE AG und der Playboy Deutschland Publishing GmbH sind hierbei quotal mit 50 Prozent berücksichtigt.

SEGMENTBERICHT 1. JANUAR BIS 30. SEPTEMBER 2003

	Produkt*		Projektleistungen		Beteiligungen**		Konsolidierung		Konzern	
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003
Außenumsatz	8.252	17.851	5.978	4.988	5.965	10.516	0	0	20.195	33.355
Innenumsatz	3.150	1.573	5.816	5.706	117	127	-9.083	-7.406	0	0
	11.402	19.424	11.794	10.694	6.082	10.643	-9.083	-7.406	20.195	33.355
Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit vor:										
Abschreibungen (EBITDA)	-10.375	-342	-3.409	201	-1.842	-23	-318	-1.073	-15.944	-1.237
Abschreibungen	1.958	1.087	646	494	331	435	-701	-211	2.234	1.805
Segmentergebnis (EBIT)	-12.333	-1.429	-4.055	-293	-2.173	-458	383	-862	-18.178	-3.042
Finanzergebnis	1.799	884	-128	12	58	88	-457	0	1.272	984
Ergebnis vor Steuern (EBT)	-10.534	-545	-4.183	-281	-2.115	-370	-74	-862	-16.906	-2.058
Steuerergebnis	5.633	-95	-191	-388	-159	-63	0	0	5.283	-546
Periodenergebnis	-4.901	-640	-4.374	-669	-2.274	-433	-74	-862	-11.623	-2.604

* Anpassung der Vorjahreszahlen - Vermarktung, Mobile und Verwaltung ab 2003 im Segment Produkt

** Segment Print im Vorjahr ist 2003 komplett im Segment Beteiligungen aufgegangen

Sachverhalte von wesentlicher Bedeutung für die Finanz- und Ertragslage

In der Kapitalflussrechnung ist es üblich, den Erwerb von Wertpapieren als Cashflow aus Investitionstätigkeit zu zeigen. Des Weiteren hat die TFAG ein kurzfristig kündbares Darlehen an ein verbundenes Unternehmen gewährt, welches den Zahlungsmittelbestand in der Kapitalflussrechnung zusätzlich mindert.

Der tatsächliche Bestand an liquiden Mitteln setzt sich wie folgt zusammen:

Bezeichnung	TEUR
Zahlungsmittelbestand in Kapitalflussrechnung	1.882
Bestand an Wertpapieren	3.774
Bilanzausweis	5.656
Kurzfristig kündbares Darlehen	10.600
Summe liquide Mittel	16.256

Die Gesellschaft nutzt ab dem 1. Januar 2003 das Wahlrecht der Übergangsvorschriften innerhalb der IFRS. Danach ist es gemäß ED 3.84 möglich, die Regelungen früher als dem Tag der Wirksamkeit des endgültigen IFRS anzuwenden (ED 3.77), wenn zeitgleich die Neuregelungen des ED IAS 36 und des ED IAS 38 angewendet werden. Allerdings muss der Standard verabschiedet sein, was bis zum heutigen Tag noch nicht passiert ist.

Die Firmenwerte aus einem Unternehmenszusammenschluss wären dann nicht mehr verpflichtend planmäßig abzuschreiben, sondern einem regelmäßigen Impairment-Test zu unterziehen. Die nicht planmäßige Abschreibung führt konzernweit zu einem Ergebniseffekt von 267 TEuro per 30. September 2003.

Bei unserer 50%igen Tochtergesellschaft BELLEVUE AND MORE AG wurde im Juli eine Restrukturierungsmaßnahme vollzogen, um den verminderten Erlösen Rechnung zu tragen. Durch die rechtzeitige Durchführung der Maßnahme wurde das Konzernergebnis nur unwesentlich belastet. Der in der Kapitalflussrechnung dargestellte Verkauf von Wertpapieren in Höhe von 4,8 Mio. Euro betrifft die Rückzahlung eines Commercial Paper mit einer 1-jährigen Laufzeit.

Die Einzahlungen aus Abgängen des Finanzanlagevermögens betrifft hauptsächlich eine Darlehensrückzahlung der BELLEVUE AND MORE AG.

Kapitalbeteiligungsprogramm und Wandelschuldverschreibungen

Gegenüber dem Jahresabschluss am 31. Dezember 2002 ergab sich aus dem laufenden Programm der TOMORROW FOCUS AG sowie den ehemaligen Kapitalbeteiligungsprogrammen der FOCUS Digital AG und TOMORROW Internet AG noch leichte Veränderungen.

Die TOMORROW FOCUS AG hat in diesem Jahr keine weitere Tranche an Optionen an die Mitarbeiter ausgegeben.

	Ausgabe- datum	Aus- gegebene Stückzahl	Im Umlauf befindliche Stückzahl	Nennwert in Euro	Bezugs- verhältnis in Euro	Wand- lungspreis
I. Tranche	29.11.1999	301.700	4.400	4.400	1:2	20,00
II. Tranche	08.02.2000	96.400	0	0	1:2	44,48
III. Tranche	06.06.2000	134.600	0	0	1:2	44,15
IV. Tranche	05.03.2001	242.300	0	0	1:1	6,32
		775.000	4.400	4.400		

Grundsätze der Rechnungslegung

Der Quartalsbericht wurde in Übereinstimmung mit IAS 34 erstellt. Gemäß den Regelungen des IASC wurde zum 30. September 2003 ein Konzernabschluss in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (IFRS), aufgestellt.

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Die Einzelabschlüsse der Beteiligungsunternehmen sind auf den Stichtag des Konzernabschlusses aufgestellt.

Der Vorstand muss zur Erstellung des konsolidierten Konzernabschlusses bestmögliche Schätzungen und Annahmen nach dem derzeitigen Kenntnisstand treffen, die Einfluss auf die ausgewiesenen Werte der Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten und die Angaben über Eventualforderungen und -verbindlichkeiten am Bilanzstichtag haben sowie die bilanzierten Erlöse und Aufwendungen des Berichtszeitraums beeinflussen. Die später tatsächlich eintretenden Ergebnisse können von diesen Schätzungen abweichen. Umsatzabgrenzungen in Höhe von 298 TEuro wurden gemäß IFRS in den Passiven Rechnungsabgrenzungsposten ausgewiesen.

Ausblick

Die Kerngeschäftsfelder der TOMORROW FOCUS AG wurden in den ersten neun Monaten des laufenden Geschäftsjahres weiter ausgebaut und zeigen in den jeweiligen Segmenten, dass noch deutliches Steigerungspotenzial besteht. Bereits im laufenden Quartal konnte eine große Kooperation mit Lufthansa eingegangen werden.

Nach einer erfolgreichen Pilotphase im Frühjahr dieses Jahres wird die Deutsche Lufthansa als weltweit erste Airline ab Frühjahr 2004 sämtliche 80 Langstreckenjets sukzessive mit einem Onboard-Internet-Portal ausrüsten. Die TOMORROW FOCUS AG hat nun den Zuschlag für die Realisierung und den Betrieb der technischen Plattform erhalten und ist auch gleichzeitig verantwortlich für die redaktionellen Inhalte und die Vermarktung des FlyNet-Portals.

Der Vorstand der TOMORROW FOCUS AG erwartet in diesem Jahr einen deutlichen Anstieg der Erträge im vierten Quartal und bestätigt das für das Geschäftsjahr 2003 avisierte Ziel, den Break-Even auf der Ebene Ergebnis vor Steuern und Abschreibungen (EBITDA) zu erreichen.

DEAR TOMORROW FOCUS AG SHAREHOLDERS,

Business developed positively at TOMORROW FOCUS AG in the first nine months, and we assume that as a digital media enterprise we will benefit from the anticipated economic recovery and from the resulting stimulus for the advertising market. In the first nine months of the financial year in progress we booked EUR 33.4 million in sales, so year-on-year sales growth was a clear 65.3 %. Despite a seasonally poor third quarter, business improved in the reporting period, too. Third-quarter sales at EUR 9.9 million were up 74 % on the year, compared with last year's EUR 5.7 million.

The current financial year has been characterised by a further improvement in core business. Nine-month earnings before taxes (EBT) were up 88 % to EUR –2.1 million against heavy losses totalling EUR –16.9 million last year. Third-quarter EBT improved to EUR –0.8 million from EUR –6.7 million year on year.

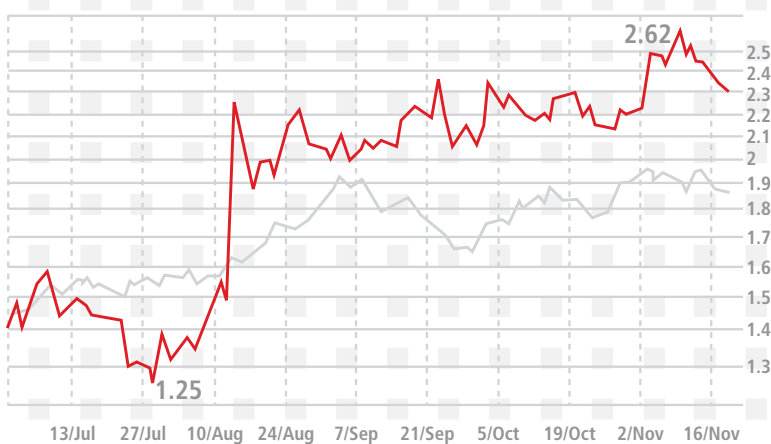
In the first nine months, sales in the Product segment were up 116 % to EUR 17.9 million from EUR 8.3 million last year due to the realisation of extensive advertising campaigns on TOMORROW FOCUS AG's brand portals. Sales in the Participations segment increased by 76 % in this period. With the initial consolidation this year of Playboy Deutschland Publishing GmbH, sales increased to EUR 10.5 million from EUR 6.0 million in the same period last year. Due to increased activities in partnership with Microsoft MSN, intra-group sales mainly accounted for the increase in Project Services revenues. External sales in the Project Services segment to 30 September 2003 totalled EUR 5.0 million, compared with around EUR 6 million last year.

After the stock market's steady recovery in recent months, the TOMORROW FOCUS share price showed clear growth as well. In the third quarter the share's price increased from EUR 1.46 to EUR 2.10 as at 30 September 2003. This 44 % growth was well ahead of the market average. Driven by several posi-

tive mentions, the TFAG share price increased to EUR 2.64 in August, or a 266 % increase since its low point. It was unable to maintain this price level, but the EUR 2.00 level proved sustainable. Our assumption is that the trend will continue to be positive in the months ahead.

In the Portal segment, several brand portals have been relaunched in recent months, starting with TOMORROW, which was given a clearer layout with a new download centre, news and product tests. Users benefit from a significant increase in download speed on all the pages that were revised.

CHART OVERVIEW OF THE TOMORROW FOCUS SHARE JULY 1, 2003 UNTIL NOVEMBER 21, 2003



In September, the MAX Online pages were positioned with new lifestyle offerings. The emphasis here is clearly on love and eroticism, with an enlarged music section and a dating and personals section maintained in cooperation with match.com. The first figures for September show clear growth, with page impressions per month up by more than 20 % to around 12 million. AMICA Online is back with a new look, too. Incorporated in the MSN network, the women's magazine website was launched with a much improved user guidance. In addition, FriendScout24 Group data has been integrated into the popular

AMICA singles' box so as to offer members a dating network with 1.4 million members.

At FOCUS Online, users will soon find not only up-to-the-minute news and databases but also a lot that is worth knowing. As an exclusive Microsoft media partner, FOCUS Online will be enlarging its educational network substantially in the months ahead in collaboration with FOCUS magazine and experts from the fields of science and research, business and politics.

TOMORROW FOCUS AG is pressing ahead with major technology plans. At the Systems trade fair in Munich a new cross-media publishing tool was unveiled that is already being installed for outdoor wear manufacturer Vaude at the time of writing. TOMORROW FOCUS Technologies GmbH, which specialises in content management systems and Web/IT services, has bridged two worlds for its customers, that used to be completely separate: the online world and the print world. It does so with a new product data and catalogue management tool that TOMORROW FOCUS Technologies has integrated into its HPS cross-media publishing platform and that can reduce catalogue costs by up to 70 % at the pre-print stage. This HPS add-on is the strategic extension of existing business segments in the direction of cross-media publishing.

We have our media business segment, next, to thank for editorial cooperation arrangements not only being possible for our portals but also making promising headway in mobile applications. This business unit, which specialises in mobile applications and broadband editorial content, is now in business with all telecommunications providers. In addition, T-Mobile has launched in the MAX Cityguide its first field trial for the new UMTS standard.

Dear shareholders, we are looking forward expectantly to the results for the current fourth quarter. With more and more companies using the internet to address their target groups directly, the internet advertising trend in Germany is similar to the trend in the United States, abandoning ad placement in favour of content integration. Our customers expect smart, networked communication concepts and exciting target groups. With the powerful growth in numbers of new broadband users,

we will in future be able to offer advertisers attractive forms of advertising. By means of research into the effect of advertising conducted in the course of campaigns we have been able to demonstrate quite clearly to our well-known customers HEXAL, Master-foods, Nissan and debitel that online advertising boosts brand awareness, brand recall and readiness to buy. With strong brands and integrated concepts in direct and mobile marketing we reach in 18 print and online titles around 24 million readers and 10 million online users. We will be using this basis to continue to increase our market share and to be able to offer our customers exciting advertising environments.

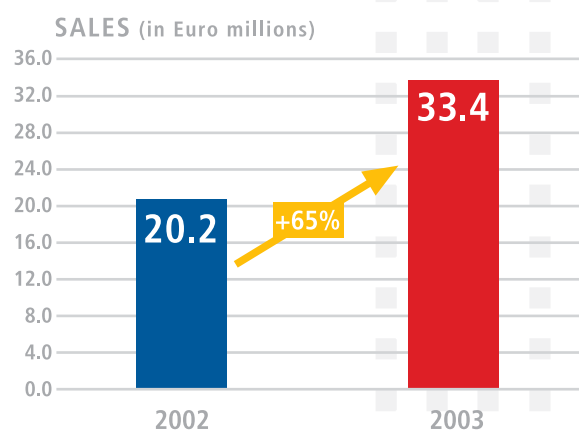
We would here like to say thank you for the trust and confidence that you have shown in us. We have made enormous progress and will be working hard to make TOMORROW FOCUS AG larger and profitable, as you would want.

The Management Board
of TOMORROW FOCUS AG
Munich, November 2003

FINANCIAL DATA AS OF SEPTEMBER 30, 2003

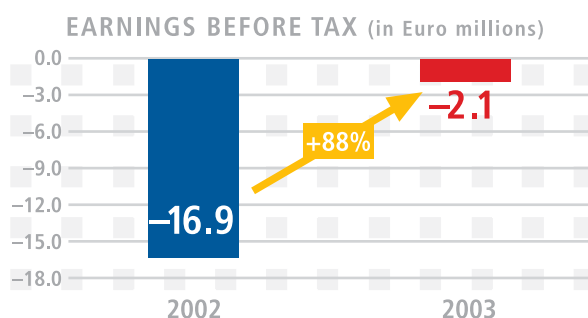
Earnings and sales trends

In the first nine months of the current financial year, TOMORROW FOCUS AG totalled EUR 33.4 million in sales, equivalent to a 65.3 % increase on last year's EUR 20.2 million. In the seasonally poor third quarter, sales at EUR 9.9 million were clearly up on the year. Compared with EUR 5.7 million in the third quarter of 2003, sales growth was 74 %.

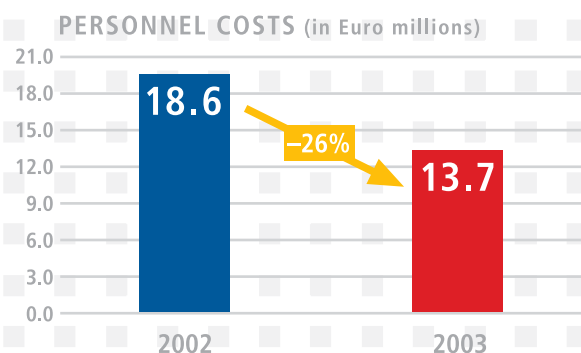


Results, costs and investments

In the current financial year we have succeeded in significantly reducing losses and underpinning the business model with increasingly positive results. In the first nine months, earnings before interest and taxes (EBIT) were EUR –3.0 million (previous year: EUR –18.2 million). Operating result for the quarter was EUR –1.1 million, compared with EUR –6.9 million, or a marked 84 % improvement. Earnings before taxes (EBT) were up 88 % year on year in the first nine months to EUR –2.1 million from EUR –16.9 million. EBT for the quarter improved to EUR 0.8 million from EUR –6.7 million. Consolidated net loss for the year as at 30 September 2003 was EUR –2.1 million as against EUR –16.9 million in 2002. The net loss in the third quarter of 2003 was down to EUR –0.9 million from EUR –4.9 million in the third quarter of 2003.



After the merger of TOMORROW Internet AG and FOCUS Digital AG the Management Board pressed ahead with reducing the cost base, thereby improving the earnings margin considerably. In the first nine months, personnel costs totalled EUR 13.7 million and were therefore 26 % down on the previous year. Cost of materials increased in the same period to EUR 15.4 million from EUR 7.3 million. This increase was due, as mentioned in previous quarterly reports, to the consolidation of Playboy Deutschland Publishing GmbH. Cost of materials reflects the cost of printing, paper and lithos. The cost of mailing print magazines is also included in cost of materials.



In the first nine months of 2003, TOMORROW FOCUS AG invested a total EUR 3.7 million. This figure included EUR 2.7 million in intangible assets and EUR 0.5 million each for investment in fixed and financial assets.

With TOMORROW FOCUS AG handling the editorial and marketing activities for the Microsoft MSN portal, so-called purchases for advertising are booked as expenditure. As noted in previous reports, TOMORROW FOCUS AG reports sales revenues from MSN home page marketing in full and shows contributions payable to MSN as purchased services.

Consolidated companies and consolidation method

In the consolidated financial statement prepared for the period from 1 January to 30 September 2003 of TOMORROW FOCUS AG the consolidated Group now includes eight domestic subsidiary companies and two joint undertakings.

By the terms of a contract dated 5 November 2003, IMP Interactive Marketing Partner GmbH was sold to the Scholz &

Friends Group. From 1 January 2004, IMP will accordingly cease to form part of the TOMORROW FOCUS AG consolidation entity. Income and expenditure to 31 December 2003 will contribute in full toward TFAG's consolidated results and must be taken on by TFAG in accordance with the profit and loss transfer agreement.

As per IAS 35.8 e), the sale of IMP is not a "discontinuing operation" as meant in IAS 35.

The company's capital consolidation is based on the acquisition method. In this case the acquisition costs of the investments are setoff with the proportionate associated value of their equity capital at the time of acquisition. The assets and debts are thus shown with the current market value at the time of acquisition.

Internal group profits and losses, sales, expenditures and earnings as well as the receivables and liabilities existing between the consolidated companies are eliminated.

METHOD OF INCLUSION IN THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT

Company	Share of capital in %	Method of inclusion in the consolidated financial statement of TFAG
TOMORROW FOCUS AG	–	–
TOMORROW FOCUS Technologies GmbH	100	Full consolidation
Netguide GmbH	100	Full consolidation
IMP Interactive Marketing Partner GmbH	100	Full consolidation
TOMORROW Technologies GmbH	100	Full consolidation
TOMORROW Ventures GmbH	100	Full consolidation
BELLEVUE AND MORE AG	50	On a quota basis
Playboy Deutschland Publishing GmbH	50	On a quota basis

Segment report

On account of restructuring at TOMORROW FOCUS AG as described in previous quarterly reports and the resulting changes in external representation, some business segments have been renamed and other, smaller segments have been discontinued. These changes were outlined in detail in the first-quarter report. In the first-half report to 30 June 2003 the segment report was enlarged to include year-on-year comparisons. The previous year's figures were adjusted to correspond to the present structure.

This reporting, which goes beyond what is required by IAS 34, is retained by the company in its quarterly reports for the purpose of better comparability and analysis.

In the first nine months, sales in the Product segment were up 116 % to EUR 17.9 million from EUR 8.3 million last year

due to the realisation of extensive advertising campaigns on TOMORROW FOCUS AG's brand portals. Sales in the Participations segment increased by 76 % in this period to EUR 10.5 million from EUR 6.0 million in the same period in the previous year. Due to increased activities in partnership with Microsoft MSN, external sales in the Project Services segment to 30 September 2003 totalled EUR 5.0 million, compared with around EUR 6 million last year.

Employees

As at 30 September 2003, TOMORROW FOCUS AG employed 256 staff, with BELLEVUE AND MORE AG and Playboy Deutschland Publishing GmbH accounting for 50 % of this figure.

SEGMENT REPORT FROM JANUARY, 1 TO SEPTEMBER 30, 2003

	Product*		Project Services		Investments**		Consolidation		Group	
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003
External sales	8.252	17.851	5.978	4.988	5.965	10.516	0	0	20.195	33.355
Inter-company sales	3.150	1.573	5.816	5.706	117	127	-9.083	-7.406	0	0
	11.402	19.424	11.794	10.694	6.082	10.643	-9.083	-7.406	20.195	33.355
Result of operating activities before:										
Depreciation (EBITDA)	-10.375	-342	-3.409	201	-1.842	-23	-318	-1.073	-15.944	-1.237
Depreciation	1.958	1.087	646	494	331	435	-701	-211	2.234	1.805
Segment result (EBIT)	-12.333	-1.429	-4.055	-293	-2.173	-458	383	-862	-18.178	-3.042
Financial result	1.799	884	-128	12	58	88	-457	0	1.272	984
Pre-tax profit (EBT)	-10.534	-545	-4.183	-281	-2.115	-370	-74	-862	-16.906	-2.058
Tax result	5.633	-95	-191	-388	-159	-63	0	0	5.283	-546
Period result	-4.901	-640	-4.374	-669	-2.274	-433	-74	-862	-11.623	-2.604

*Prior-year figures have been adjusted from Marketing, Mobile and Administration in the Products segment as of 2003.

**The Print segment has, in 2003, been absorbed by the Participations segment.

Matters of special importance for the financial and earnings situation

In the cash flow statement it is usual to carry securities acquired as cash flow from investment activity. In addition, T FAG has also granted a loan redeemable at short notice to an affiliated company, that further reduces the cash in hand shown in the cash flow statement.

A break down of actual liquid assets held can be seen as follows:

Designation	KEUR
Cash in the cash flow statement	1,882
Securities held	3,774
Balance sheet total	5,656
Loans subject to short notice	10,600
Total liquid assets	16,256

Since January 1, 2003, the company has opted for the transitional IFRS arrangements. It is entitled, according to ED 3.84, to make use of these provisions earlier than on the day of publication of the final IFRS (ED 3.77) provided that the new provisions of ED IAS 36 and ED IAS 38 are applied at the same time. That said, the standard has yet to be approved, which at the time of writing was still not the case.

Goodwill resulting from a corporate merger would then no longer be subject to mandatory scheduled depreciation. Instead, it would be subject to a regular impairment test. Non-scheduled depreciation would lead throughout the Group to a EUR 267,000 effect on the result to 30 September 2003.

At our 50%-owned subsidiary Bellevue and more AG, restructuring was undertaken in July to take reduced income into account. As this measure was implemented in good time, the burden it imposed on the consolidated financial result was negligible. The sale of securities worth EUR 4.8 million listed in the flow of funds statement refers to the repayment of commercial paper with a one-year term.

Inpayments from financial asset disposals consist mainly of a loan repaid by BELLEVUE AND MORE AG.

Equity programmes and convertible bonds

There were slight changes in relation to the financial statement on 31 December 2002 from the current programme of TOMORROW FOCUS AG and the former equity programmes of FOCUS Digital AG and TOMORROW Internet AG.

TOMORROW FOCUS AG has issued no further option tranche to members of staff this year.

	Date of issue	Number issued in Euro	Number in circulation	Nominal value	Exchange ratio	Conversion price
I. Tranche	29.11.1999	301,700	4,400	4,400	1:2	20.00
II. Tranche	08.02.2000	96,400	0	0	1:2	44.48
III. Tranche	06.06.2000	134,600	0	0	1:2	44.15
IV. Tranche	05.03.2001	242,300	0	0	1:1	6.32
		775,000	4,400	4,400		

Accounting principles

The quarterly report was prepared in accordance with IAS 34. In accordance with IASC regulations a consolidated financial statement was prepared as of 30 September 2003 in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS).

Accounting and valuation methods

The individual accounts of associated companies are prepared in accordance with the cut-off date of the consolidated financial statement.

In order to prepare the consolidated financial statement the Management Board is required to make the best possible estimates and assumptions based on the present state of knowledge which, in turn, has an impact on the reported values of assets and liabilities as well as information on contingent claims and liabilities at the balance sheet cut-off and the balanced proceeds and expenditures of the period under review. Actual subsequent results may deviate from these estimates.

Sales deferrals in the amount of EUR 298,000 were shown as deferred items in accordance with IFRS.

Outlook

In the first nine months of the current financial year, TOMORROW FOCUS AG's core business segments expanded and show in their respective segment a definite potential for yet more growth. In the current quarter, for example, a major cooperative venture with Lufthansa was launched.

After a successful pilot stage last spring, Lufthansa will from spring 2004 be the world's first airline to equip all 80 of its long-haul jets, one after another, with an on-board internet portal. TOMORROW FOCUS AG has now been commissioned to realise and operate the technical platform and is at the same time responsible for editorial content and for marketing the FlyNet portal.

The Management Board of TOMORROW FOCUS AG anticipates a clear increase in fourth-quarter earnings this year and reconfirms its target for the financial year 2003 of reaching break-even on the basis of earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation (EBITDA).

TOMORROW FOCUS AG
 KONZERNBILANZ ZUM 30. SEPTEMBER 2003
 CONSOLIDATED BALANCE SHEET
 AS OF SEPTEMBER 30, 2003

	30.09.2003	30.09.2002	31.12.2002
	TEUR/KEUR	TEUR/KEUR	TEUR/KEUR
VERMÖGENSWERTE / ASSETS			
LANGFRISTIGE VERMÖGENSWERTE / FIXED ASSETS			
Sachanlagen / Property, plant and equipment			
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung / Other equipment, office and operating equipment	1.035	1.441	1.015
Immaterielle Vermögensgegenstände / Intangible assets			
Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten / Concessions, industrial and similar rights and assets and licenses in such rights and assets	3.827	4.802	4.673
Intern entwickelte Software / Internally generated software	2.781	373	491
Geschäfts- oder Firmenwert / Goodwill	4.187	6.784	4.089
Geleistete Anzahlungen / Advanced payment made	110	309	39
	10.905	12.268	9.292
Finanzanlagen / Financial assets			
Beteiligungen / Investment holdings	6	6	6
Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht / Loans to companies in which participations are held	931	1.091	1.196
Wertpapiere des Anlagevermögens / Securities of the fixed assets	2	20	7
Darlehen / Loans	155	324	281
	1.094	1.441	1.490
Aktive latente Steuern / Deferred tax assets	7.125	48.687	7.666
	20.159	63.837	19.463
KURZFRISTIGE VERMÖGENSWERTE / CURRENT ASSETS			
Vorräte / Inventories			
Roh-, Hilfs-, und Betriebsstoffe / Raw materials, consumables and supplies	47	35	49
Unfertige Erzeugnisse und Leistungen / Work in progress	255	15	540
Handelswaren / Merchandise	103	43	69
	405	93	658
Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände / Receivables and other assets			
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen / Trade receivables	4.269	3.265	6.721
Forderungen aus langfristigen Fertigungsaufträgen / Receivables on long-term contracts	52	783	79
Forderungen gegen verbundene Unternehmen / Receivables from affiliated companies	11.803	15.255	14.974
Forderungen gegen Unternehmen, mit denen ein Beteiligungs- verhältnis besteht / Receivables from companies in which participations are held	55	40	82
Steuererstattungsansprüche / Tax refund claim	192	834	736
Übrige sonstige Vermögensgegenstände / Remaining other assets	926	1.544	1.067
	17.297	21.721	23.659
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente / Currency and equivalent currency	5.656	16.021	11.025
Rechnungsabgrenzungsposten / Prepaid expenses	400	599	194
	43.917	102.271	54.999

TOMORROW FOCUS AG
 KONZERNBILANZ ZUM 30. SEPTEMBER 2003
 CONSOLIDATED BALANCE SHEET
 AS OF SEPTEMBER 30, 2003

	30.09.2003	30.09.2002	31.12.2002
	TEUR/KEUR	TEUR/KEUR	TEUR/KEUR
EIGENKAPITAL UND SCHULDEN / EQUITY AND LIABILITIES			
EIGENKAPITAL UND RÜCKLAGEN / EQUITY AND RESERVES			
Grundkapital / Subscribed capital	38.807	38.807	38.807
Kapitalrücklage / Capital reserve	94.480	94.480	94.480
Bilanzgewinn / Bilanzverlust / Retained earnings / Accumulated deficit	-102.897	-49.103	-100.293
	30.390	84.184	32.994
LANGFRISTIGE SCHULDEN / NON-CURRENT LIABILITIES			
Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen / Provisions for pensions and similar commitments	6	6	5
Verzinsliche Anleihen / Interest bearing loans	8	12	11
	14	18	16
KURZFRISTIGE SCHULDEN / CURRENT LIABILITIES			
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten / Liabilities to banks	0	499	10
Erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen / Payments received on account of orders	408	590	166
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen / Trade payables	6.245	6.727	8.831
Sonstige Rückstellungen / Other accruals	1.864	6.956	5.781
Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen / Liabilities to affiliated enterprises	1.638	1.427	1.216
Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht / Liabilities to companies in which participations are held	0	1	0
Steuerschulden / Tax liabilities	169	939	961
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten / Other current liabilities	2.891	715	4.895
	13.215	17.854	21.860
Rechnungsabgrenzungsposten / Deferred income	298	215	129
	43.917	102.271	54.999

TOMORROW FOCUS AG
 KONZERNGEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG
 VOM 1. JANUAR BIS 30. SEPTEMBER 2003
 CONSOLIDATED INCOME STATEMENT
 FROM JANUARY 1 TO SEPTEMBER 30, 2003

	01.01.2003 — 30.09.2003 TEUR/KEUR	01.01.2002 — 30.09.2002 TEUR/KEUR	01.07.2003 — 30.09.2003 TEUR/KEUR	01.07.2002 — 30.09.2002 TEUR/KEUR
Umsatzerlöse / Sales revenue	33.355	20.195	9.856	5.680
Sonstige betriebliche Erträge / Other operating income	4.434	3.361	1.481	504
Bestandsveränderung an fertigen und unfertigen Erzeugnissen / Increase/decrease in finished goods and work-in-process	-285	16	2	-45
Andere aktivierte Eigenleistungen / Own work capitalized	2.558	187	992	118
Materialaufwand / Cost of materials	-15.355	-7.353	-4.939	-2.738
Personalaufwand / Personnel expenses	-13.731	-18.620	-4.389	-5.567
Abschreibungen auf Sachanlagen und immaterielle Vermögens- gegenstände des Anlagevermögens / Depreciation of property, plant and equipment and intangible assets	-1.630	-1.599	-523	-678
Abschreibungen auf Firmenwerte / Amortization of goodwill	-175	-635	-58	-209
Sonstige betriebliche Aufwendungen / Other operating expenses	-12.212	-13.771	-3.545	-3.928
Operatives Ergebnis / Operating result	-3.041	-18.219	-1.123	-6.863
Abschreibungen auf Finanzanlagevermögen und auf Wertpapiere des Um- laufvermögens / Amortization of financial assets and marketable securities	-5	-521	0	11
Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge / Other interest and similar income	646	1.304	149	400
Zinsen und ähnliche Aufwendungen / Interest and similar expenses	-68	-64	4	-29
Unrealisierte Kursgewinne / Unrealised gains of securities	413	598	129	-183
Währungsgewinne und -verluste / Gains and losses of exchange rate	-3	-4	0	-10
Ergebnis vor Steuern und Minderheitenanteilen / Earnings before taxes and minority interests	-2.058	-16.906	-841	-6.674
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag / Income taxes	-538	5.288	-89	1.732
Sonstige Steuern / Other taxes	-8	-5	-2	-1
Konzernjahresfehlbetrag / Consolidated net loss for the year	-2.604	-11.623	-932	-4.943
Ergebnis je Aktie / Earnings per share (Euro)	-0,07	-0,30	-0,02	-0,13
Durchschnittlich im Umlauf befindliche unverwässerte Aktien / Average number of undiluted shares in circulation	38.806.500	38.806.500	38.806.500	38.806.500
Durchschnittlich im Umlauf befindliche verwässerte Aktien / Average number of diluted shares in circulation	38.806.500	38.806.500	38.806.500	38.806.500

TOMORROW FOCUS AG
 KONZERNKAPITALFLUSSRECHNUNG
 VOM 1. JANUAR BIS 30. SEPTEMBER 2003
 CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT
 FROM JANUARY 1 TO SEPTEMBER 30, 2003

	01.01.2003	01.01.2002
	30.09.2003	30.09.2002
	TEUR/kEUR	TEUR/kEUR
Cash Flow aus betrieblicher Tätigkeit / Cash flow from operating activities		
Jahresfehlbetrag / -überschuss / Net loss for the year	-2.604	-11.623
Berichtigungen zur Überleitung des Jahresüberschusses / -fehlbetrags zu den Einnahmen / Ausgaben / Adjustments to reconcile the net income / net loss for the year to income / expenses:		
Zinserträge / Unearned interest	-646	-1.304
Zinsaufwendungen / Interest payable	68	64
Abschreibungen auf Vermögensgegenstände des Sachanlagevermögens und immaterielle Vermögensgegenstände / Depreciation of property, plant and equipment and amortization of intangible assets	1.805	2.234
Auflösung Badwill / Release of Badwill	-272	0
Abschreibungen auf Finanzanlagevermögen / Amortization of financial assets	5	20
Zuschreibungen auf immaterielle Wirtschaftsgüter / Appreciation on intangible assets	0	-200
Unrealisierte Kursgewinne / Unrealized exchange gains	-414	-608
Veränderung der latenten Steuern / Change in deferred taxes	541	-5.021
Zunahme der langfristigen Rückstellungen / Increase in long-term accruals	1	2
Betriebsergebnis vor Änderungen des Nettoumlaufvermögens / Operating result before changes to net current assets:	-1.516	-16.436
Gewinne aus dem Abgang von Gegenständen des Anlagevermögens / Gains from the disposal of fixed assets	-17	-255
Abnahme der Aktiva, die nicht der Investitions- oder der Finanzierungstätigkeit zuzuordnen ist / Decrease in assets that cannot be allocated to investing or financing activities	3.354	-468
Zunahme der Passiva, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen ist / Increase in liabilities that cannot be allocated to investing or financing activities	-8.907	-12.680
Veränderung der Forderungen / Verbindlichkeiten gegenüber Gesellschaftern und verbundenen Unternehmen / Changes in receivables from / liabilities to shareholders and affiliated companies	3.620	-1.228
Aus laufender Geschäftstätigkeit erwirtschaftete Zahlungsmittel / Cash flow from ordinary trading activities	-1.950	-14.631
Auszahlungen für Zinsen / Expenditure for tax	-59	-20
Nettozahlungsmittel aus betrieblicher Tätigkeit / Net cash flow from operating activities	-3.525	-31.087

TOMORROW FOCUS AG
 KONZERNKAPITALFLUSSRECHNUNG
 VOM 1. JANUAR BIS 30. SEPTEMBER 2003
 CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT
 FROM JANUARY 1 TO SEPTEMBER 30, 2003

	01.01.2003	01.01.2002
	30.09.2003	30.09.2002
	TEUR/KEUR	TEUR/KEUR
Cash Flow aus Investitionstätigkeit / Cash flow from investing activities		
Einzahlungen aus Abgängen von Gegenständen des Sachanlagevermögens / immaterielles Anlagevermögen / Payments in disposal items of intangible fixed assets / intangible assets	28	26
Auszahlungen für Investitionen in das Sachanlagevermögen / immaterielles Anlagevermögen / Payments made for investments in property, plant and equipment and intangible assets	-3.177	-202
Erwerb / Verkauf von kurzfristigen Wertpapieren / Acquisition / Disposal of short-term securities	5.533	-6.785
Auszahlungen für Investitionen in das Finanzanlagevermögen / Pay offs in capital assets	-509	0
Tilgung von Dritten gewährte Darlehen / Redemption of loans to third parties	131	832
Einzahlungen aus Zinsen / Payments in Tax	503	917
Einzahlungen aus dem Abgang von Finanzanlagen / Incoming payments from disposals of financial assets	769	-243
Für Investitionstätigkeit eingesetzte Nettozahlungsmittel / Net cash for investing activities	3.278	-5.455
Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit / Cash flow from financing activities		
Auszahlung aus dem Rückerwerb von verzinslichen Anleihen / Repayments of convertible bonds	-3	-219
Ablöse Minderheitsgesellschafter / Replacement of minority shareholder	0	-10
Für Finanzierungstätigkeit eingesetzte Nettozahlungsmittel / Net cash used for financing activities	-3	-229
Nettozunahme von Zahlungsmitteln / Net increase in cash and cash equivalents	-250	-36.771
Zahlungsmittel zu Beginn des Geschäftsjahrs / Cash and cash equivalents at beginning of fiscal year	2.132	43.422
Zahlungsmittel am Ende des Geschäftsjahrs ⁽¹⁾ / Cash and cash equivalents at end of fiscal year ⁽¹⁾	1.882	6.651
Zusätzliche Angaben zum Cash Flow / Additional disclosures for cash flow		
Auszahlungen für Ertragssteuern / Payments for profit tax	0	0

(1): Die Zahlungsmittel am Ende des Geschäftsjahrs sind ohne den Bestand an kurzfristigen Wertpapieren und vor Abzug der kurzfristigen Bankverbindlichkeiten ermittelt. /
Cash and cash equivalents at end of fiscal year are without the balance of current securities and before deduction of current liabilities from banks.

TOMORROW FOCUS AG
AUFSTELLUNG ÜBER DIE VERÄNDERUNG DES EIGENKAPITALS
VOM 1. JANUAR BIS 30. SEPTEMBER 2003
STATEMENT OF CHANGES IN GROUP EQUITY
FROM JANUARY 1 TO SEPTEMBER 30, 2003

	Gezeichnetes Kapital / Subscribed capital TEUR/kEUR	Kapitalrücklage / Capital reserves TEUR/kEUR	Bilanzgewinn / Retained earnings TEUR/kEUR	Stand nach Kapital- veränderung / Total after changes to equity TEUR/kEUR
1. Januar 2003 / January 1, 2003	38.807	94.480	-100.293	32.994
Ergebnis des 1. Quartal 2003 / First-Quarter 2003 results	0	0	-1.151	31.843
Ergebnis des 2. Quartal 2003 / Second-Quarter 2003 results	0	0	-521	31.322
Ergebnis des 3. Quartal 2003 / Third-Quarter 2003 results	0	0	-932	30.390
30. September 2003 / September 30, 2003	38.807	94.480	-102.897	30.390
1. Januar 2002 / January 1, 2002	38.807	94.480	-37.218	96.069
Abgang aus Verschmelzung / Disposal of consolidation	0	0	8	96.077
Abgang aus der 50%igen Abquotierung einer Tochtergesellschaft / Reduction/decrease of investment in joint venture companies	0	0	-270	95.799
Ergebnis des 1. Quartal 2002 / First-Quarter 2002 results	0	0	-2.859	93.210
Ergebnis des 2. Quartal 2002 / Second-Quarter 2002 results	0	0	-3.821	89.389
Ergebnis des 3. Quartal 2002 / Third-Quarter 2002 results	0	0	-4.943	84.446
30. September 2002 / September 30, 2002	38.807	94.480	-49.103	84.184

TOMORROW FOCUS AG
AKTIENBESTÄNDE DER ORGANE AM 30. SEPTEMBER 2003
NUMBER OF SHARES FOR MEMBERS OF THE BOARD,
SEPTEMBER 30, 2003

Vorstände / Management Board Members	Aktienbestand / Shareholdings
Jörg Bueröbe, Vorstandsvorsitzender / Chief Executive Officer	630.250
Enrico Just, Vorstand Finanzen / Chief Financial Officer	27.850
Christoph Schuh, Vorstand Marketing & Sales / Chief Marketing Officer	46.792
Aufsichtsräte / Supervisory Board Members	Aktienbestand / Shareholdings
Helmut Markwort, Vorsitz	1.616.550
Dr. Andreas Rittstieg	–
Jean-Paul Schmetz	78.172
Prof. Dr. Stefan Leberfinger	–
Dr. Paul-Bernhard Kallen	–
Martin Weiss	3.000

UNTERNEHMENSKALENDER / CORPORATE CALENDAR

18. November 2003: IR-Konferenz mit IR-Consult / Frankfurt
November 18, 2003: IR-Conference with IR-Consult / Frankfurt

26. November 2003: IR-Konferenz mit Haubrok / Frankfurt
November 26, 2003: IR-Conference with Haubrok / Frankfurt

26. November 2003: Deutsches Eigenkapitalforum / Frankfurt
November 26, 2003: Deutsches Eigenkapitalforum / Frankfurt

März 2004: Jahresbericht für das Geschäftsjahr 2003
March 2004: Annual Report 2003

18. Mai 2004 Hauptversammlung
May 18, 2004 Annual Shareholder Meeting

KONTAKT / CONTACT

TOMORROW FOCUS AG

Investor Relations

Ariane Meynert
Telefon: 089/92 50-12 56
Telefax: 089/92 50-15 15
E-Mail: ameynert@tomorrow-focus.de

Postfach 81 01 64
81901 München / Munich
Besucheradresse / Address for visitors:
Steinhauserstr. 1-3
81677 München

WWW.TOMORROW-FOCUS.DE