

# TMG Halfjaarverslag 2017





## Kerncijfers

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	<b>1/1 - 30/6 2017</b>	1/1 - 30/6 2016
Som der bedrijfsopbrengsten	<b>155.997</b>	171.908
Bedrijfsresultaat	<b>-24.089</b>	-7.043
Financiële baten en lasten	<b>493</b>	-479
<b>Resultaat vóór belastingen</b>	<b>-23.596</b>	-7.522
Winstbelasting	<b>-6.028</b>	-1.755
Resultaat op beëindigde bedrijfsactiviteiten, na belasting	<b>6.175</b>	8.901
<b>Nettoresultaat</b>	<b>-11.393</b>	3.134
<b>EBITDA, excl. reorganisatielasten, overnamekosten en boekverlies</b>	<b>-6.147</b>	-1.611
<b>EBITDA marge</b>	<b>-3,9%</b>	-0,9%
<b>Per aandeel in €</b>		
Resultaat	<b>-0,25</b>	0,07
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	<b>-0,55</b>	-0,52
Aantal personeelsleden ultimo (fte)	<b>1.289</b>	1.497

De cijfers over het eerste halfjaar 2017 zijn opgesteld volgens de IFRS-EU richtlijnen voor het jaar 2017. Presentatie van de resultaten is op basis van voortgezette activiteiten. Het resultaat van beëindigde activiteiten dan wel activiteiten aangehouden voor verkoop is afzonderlijk gepresenteerd. Het betreft de radioactiviteiten van Sky Radio Group die in 2016 zijn ingebracht in de nieuw opgerichte radio-onderneming met Talpa en de voorgenomen verkoop van de activiteiten (uitgeven van puzzelbladen) van Keesing Media Group.

Onder normale economische omstandigheden zijn de bedrijfsactiviteiten van TMG onderhevig aan seizoensinvloeden. In het tweede en vierde kwartaal zijn de advertentie-inkomsten hoger dan in de rest van het jaar. Dat hangt samen met de feestdagen in die perioden. De losse verkoop van De Telegraaf en van de uitgaven van Keesing Media Group is in het derde kwartaal hoger vanwege de vakanties.

## Hoofdpunten

### Dalende advertentie-inkomsten en bijzondere posten beïnvloeden resultaat eerste helft 2017 TMG

**De resultaten van Telegraaf Media Groep ("TMG") over het eerste halfjaar van 2017 zijn fors lager dan over de eerste helft van 2016. Deze ontwikkeling was al zichtbaar bij de rapportage van de resultaten over de eerste vier maanden van 2017 op 26 mei. Exclusief bijzondere en eenmalige posten (vooral reorganisatielasten en de kosten die verband houden met de twee openbare biedingen) realiseert TMG in het eerste halfjaar van 2017 een negatieve EBITDA van EUR 6,1 miljoen, ten opzichte van een negatieve EBITDA van 1,6 miljoen in de eerste helft van 2016. Dit is vooral het gevolg van de verder dalende advertentie-inkomsten, mede ten gevolge van portfoliowijzigingen. Bovenstaande ontwikkeling van de EBITDA betreft de voortgezette bedrijfsactiviteiten en zijn derhalve exclusief de resultaten van Keesing Media Group ("Keesing"), vanwege de aangekondigde verkoop en ook exclusief de resultaten van de in het radiopartnership met Talpa ingebrachte entiteiten. De verkoop van Keesing leidt na afronding tot een fors positieve liquiditeitspositie.**

TMG is recent een nieuwe fase ingegaan. Sinds 2 juli bezit Mediahuis de meerderheid (64,66%) van de aandelen van het bedrijf. Op 21 juni zijn Marc Vangeel (CEO) en Koos Boot (CFO) benoemd tot de nieuwe Raad van Bestuur en is de nieuwe Raad van Commissarissen benoemd (zie: <https://www.tmg.nl/management-structuur>). TMG en Mediahuis bouwen nu samen aan een mediabedrijf met een stevige marktpositie, kwaliteitsredacties en sterke merken. Onder leiding van de nieuwe Raad van Bestuur wordt focus aangebracht op de kernactiviteiten en merken van TMG. De Raad van Bestuur presenteert dit najaar haar plannen om van TMG weer een sterk en leidend mediabedrijf te maken.

Op 18 juli maakte TMG bekend dat de aandelen van Keesing worden verkocht aan een samen met Ergon Capital Partners te vormen partnership, na goedkeuring van de aandeelhouders en het advies van de medezeggenschapsraden. TMG neemt in dit nieuwe partnership een belang van 30%. De hierbij overeengekomen waardering voor 100% van de onderneming Keesing bedraagt EUR 150,0 miljoen (enterprise value, debt and cash free). De netto kasstroom uit de transactie bedraagt naar verwachting circa EUR 130,0 miljoen (rekening houdend met een herinvestering voor het 30% belang, de omvang van de beoogde financiering van het partnership en uitgaande van de bankstand van Keesing per 30 juni). De netto kasstroom wordt aangewend om de kredietfaciliteiten bij de banken volledig af te lossen. Tevens biedt deze kasstroom ruimte voor de financiering van de bedrijfsvoering en de toekomstplannen voor de kernactiviteiten en merken.

# Financiële resultaten H1 2017

	Periode	Periode	%
<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	<b>1/1-30/6 2017</b>	1/1-30/6 2016	
<b>Voortgezette bedrijfsactiviteiten<sup>1</sup></b>			
B2C Abonnementen	<b>84.580</b>	87.571	-3,4%
B2B Advertenties	<b>38.951</b>	49.519	-21,3%
Overige opbrengsten	<b>32.466</b>	34.818	-6,8%
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	<b>155.997</b>	171.908	-9,3%
Personeelskosten	<b>65.353</b>	71.583	-8,7%
Overige kosten	<b>96.791</b>	101.936	-5,0%
<b>Totaal kosten</b>	<b>162.144</b>	173.519	-6,6%
<b>EBITDA, excl. reorganisatielasten, overnamekosten en boekverlies</b>	<b>-6.147</b>	-1.611	
<b>EBITDA-marge</b>	<b>-3,9%</b>	-0,9%	
Reorganisatielasten, overnamekosten en boekverlies	<b>-12.805</b>	-293	
<b>EBITDA, incl. reorganisatielasten, overnamekosten en boekverlies</b>	<b>-18.952</b>	-1.904	
<b>EBITDA-marge</b>	<b>-12,1%</b>	-1,1%	

1 Deze cijfers zijn exclusief de resultaten van Keesing en van de in 2016 in het radiopartnership met Talpa ingebrachte entiteiten.

- De totale opbrengsten inclusief het effect van portfoliowijzigingen dalen met 9,3% van EUR 171,9 miljoen naar EUR 156,0 miljoen, met name als gevolg van lagere advertentie-inkomsten uit print (-27,0%). Exclusief het effect van portfoliowijzigingen dalen de totale opbrengsten met 7,7%, en de advertentie-inkomsten uit print met 22,4%.
- De totale kosten, genormaliseerd voor reorganisatielasten, boekverlies inzake de verkoop van de huis-aan-huisbladen en eenmalige advieskosten in verband met de twee openbare biedingen (inclusief de procedures bij de Ondernemingskamer), dalen met 6,6% van EUR 173,5 miljoen naar EUR 162,1 miljoen als gevolg van doorgevoerde reorganisaties en overige besparingsmaatregelen.
- Genormaliseerd voor reorganisatielasten, eenmalige advieskosten en het boekverlies is een negatieve EBITDA gerealiseerd van EUR 6,1 miljoen ten opzichte van een negatieve EBITDA van EUR 1,6 miljoen vorig jaar.
- De reorganisatielasten en het boekverlies (tezamen EUR 4,6 miljoen) hebben hoofdzakelijk betrekking op de verkoop van de huis-aan-huisbladen en afvloeiingskosten voor de Raad van Bestuur en leden van het Senior Management.
- De eenmalige advieskosten inzake het traject van de openbare biedingen (inclusief de procedures bij de Ondernemingskamer) bedragen in het eerste halfjaar 2017 EUR 8,2 miljoen en betreffen hoofdzakelijk de kosten voor de financiële en juridische adviseurs.
- Het EBITDA-resultaat inclusief reorganisatielasten, eenmalige advieskosten en inclusief het boekverlies daalt van EUR 1,9 miljoen negatief naar EUR 19,0 miljoen negatief.
- Ten gevolge van het aantreden van het nieuwe bestuur en gelet op de resultaatontwikkeling en de aanstaande verkoop van Keesing worden de doelstellingen zoals afgegeven op de Investor Relations dag van 27 september 2016 opnieuw bepaald.

## Toelichting op de financiële resultaten

De daling in de opbrengsten wordt vooral veroorzaakt door de daling van de totale advertentie-inkomsten van EUR 49,5 naar EUR 39,0 miljoen (-21,3%), inclusief het effect van portfoliowijzigingen (het stoppen met Dichtbij, het deels staken van activiteiten in Rotterdam/Utrecht en de verkoop van de huis-aan-huisbladen per 1 juni). Exclusief het effect van portfoliowijzigingen dalen de totale advertentie-inkomsten met 19,2%. Dit betreft een combinatie van een daling van de advertentie-inkomsten uit print met 22,4% en een stijging van de digitale advertentie-inkomsten met 2,4%. Naast de portfoliowijzigingen zijn de belangrijkste oorzaken de dalende markt van printadvertenties en een sterk nadelig effect van reorganisaties bij de sales- en marketingafdelingen.

De inkomsten uit abonnementen dalen gering, van EUR 87,6 miljoen naar EUR 84,6 miljoen (-3,4%), waarbij de afnemende omzet uit aantallen abonnees voor een deel is gecompenseerd met een prijsverhoging. De afname in aantal

abonnees is vooral zichtbaar bij De Telegraaf en in mindere mate bij de regionale dagbladen.

De kosten, exclusief reorganisatielasten, boekverlies en de eenmalige advieskosten dalen van EUR 173,5 naar EUR 162,1 miljoen (-6,6%). Deze kostendaling hangt vooral samen met een afname van de personeelskosten ten gevolge van de in 2016 en 2017 doorgevoerde reorganisaties bij ondermeer de drukkerijen (eerste kwartaal 2016) en de sales- en marketingafdelingen (eind 2016, begin 2017). Daarnaast dalen de transport- en distributiekosten door portfoliowijzigingen en -optimalisaties en lagere oplagevolumes. Ook zijn de kosten voor externe adviseurs (exclusief de eenmalige advieskosten voor de openbare biedingen en de procedures bij de Ondernemingskamer) duidelijk lager. Daar tegenover staan echter aanloopkosten van het nieuwe online video platform Telegraaf VNDG die circa EUR 5,0 miljoen bedragen in het eerste half jaar van 2017.

Het EBITDA-resultaat inclusief bijzondere posten daalt van EUR 1,9 miljoen negatief naar EUR 19,0 miljoen negatief.

De reorganisatielasten over de eerste helft van 2017 bedragen EUR 3,7 miljoen (2016: EUR 0,3 miljoen) en hebben voornamelijk betrekking op de reorganisatie van de afdeling Operations als gevolg van de verkoop van de huis-aan-huisbladen en afvloeiingskosten van de Raad van Bestuur en leden van het Senior Management. De kosten in verband met de openbare biedingen (inclusief de procedures bij de Ondernemingskamer) bedragen EUR 8,2 miljoen en hebben betrekking op kosten voor financieel en juridisch advies. In totaal bedragen deze eenmalige advieskosten over 2016 en de eerste helft van 2017 circa EUR 10,0 miljoen.

Het resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten na belasting bedraagt EUR 6,2 miljoen (2016: EUR 8,9 miljoen) en heeft in 2017 enkel betrekking op de resultaten van Keesing. In 2016 zijn ook de resultaten van de in het radio-partnership met Talpa ingebrachte entiteiten (Sky Radio en Radio Veronica) in deze post opgenomen voor een bedrag van EUR 3,7 miljoen. De opbrengsten van Keesing stijgen van EUR 35,0 miljoen naar EUR 35,4 miljoen (+1,1%), mede als gevolg van een toename van het aantal edities ten opzichte van vorig jaar. De kosten van dit bedrijfsonderdeel, exclusief afschrijvingen en amortisaties, nemen af met 4,0% van EUR 25,1 miljoen naar EUR 24,1 miljoen, hoofdzakelijk door procesoptimalisaties en andere kostenbesparingsmaatregelen. Dit resulteert in een stijging van de EBITDA van Keesing met EUR 1,3 miljoen van EUR 10,0 miljoen naar EUR 11,3 miljoen (+13,0%).

Het nettoresultaat van TMG daalt van EUR 3,1 miljoen winst naar EUR 11,4 miljoen verlies. Zoals eerder beschreven zijn de belangrijkste oorzaken hiervoor de gedaalde omzet, hoge eenmalige advieskosten en aanloopkosten voor Telegraaf VNDG.

Per 30 juni 2017 is de netto liquiditeitspositie EUR 20,1 miljoen negatief (dit betreft de revolverende rekening courant faciliteit van EUR 22,1 miljoen minus EUR 2,0 miljoen kaspositie) ten opzichte van een positieve netto liquiditeitspositie van EUR 14,5 miljoen ultimo 2016. Deze daling wordt vooral veroorzaakt door de negatieve EBITDA, betaalde reorganisatielasten en de betaling van de nieuw vastgestelde waarde van de Radio Veronica licentie voor de periode 2011-2017 (EUR 14,7 miljoen inclusief rente). Daarnaast is er een effect van het presenteren van Keesing als aangehouden voor verkoop waardoor het banksaldo van Keesing onderdeel is van de activa aangehouden voor verkoop (EUR 4,7 miljoen).

Met de banken zijn adequate afspraken gemaakt over de financiering van TMG voor de huidige gang van zaken en voor na de verkoop van Keesing. De netto kasstroom uit de verkoop wordt aangewend om de kredietfaciliteiten bij de banken volledig af te lossen. Tevens biedt deze kasstroom ruimte voor de financiering van de bedrijfsvoering en de toekomstplannen voor de kernactiviteiten en merken.

## Vooruitzichten

Na advies van de medezeggenschapsraden en bij verkregen goedkeuring op de buitengewone aandeelhoudersvergadering van 31 augustus 2017, zal de verkoop van Keesing naar verwachting kort daarna worden afgerond.

De inkomsten uit advertenties en oplagen zullen naar verwachting ook in de tweede helft van 2017 onder druk staan. Het effect hiervan zal deels kunnen worden opgevangen door kostenbesparingen.

Tijdens de Investor Relations dag in september 2016 zijn doelstellingen geformuleerd voor 2019 en daarvan afgeleid ook voor het lopende jaar. Dit is vermeld in het jaarverslag van TMG over het jaar 2016. Ten gevolge van het aantreden van het nieuwe bestuur en gelet op de actuele resultaatontwikkeling en de effecten van de aanstaande verkoop van Keesing, zullen de doelstellingen opnieuw worden geformuleerd. De nieuwe Raad van Bestuur maakt haar plannen voor de toekomst van TMG in het najaar bekend.

# Verantwoordelijkheidsverklaring

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

1. De halfjaarrekening 2017 een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst en of het verlies van Telegraaf Media Groep N.V. en de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen; en
2. Het halfjaarverslag een getrouw beeld geeft omtrent de financiële positie per 30 juni 2017, de gang van zaken gedurende het eerste halfjaar 2017 van Telegraaf Media Groep N.V. en de met haar verbonden ondernemingen waarvan de gegevens in het halfjaarbericht zijn opgenomen en de beschrijving van de verwachte ontwikkeling over het tweede halfjaar van 2017.

Amsterdam, 28 juli 2017

**Raad van Bestuur, Telegraaf Media Groep N.V.**

# TMG halfjaarrekening 2017



Halfjaarverslag 2017



## Geconsolideerde winst- en verliesrekening

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	Toelichting	<b>Periode</b> 1/1 - 30/6 2017	Periode 1/1 - 30/6 2016
<b>Voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>			
Opbrengsten	6,7	<b>155.997</b>	171.896
Overige bedrijfsopbrengsten		-	12
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>155.997</b>	171.908
Grond- en hulpstoffen		<b>9.257</b>	10.734
Personeelskosten		<b>69.045</b>	71.876
Afschrijving, amortisatie en bijzondere waardevermindingsverliezen		<b>5.137</b>	5.139
Overige bedrijfskosten		<b>96.647</b>	91.202
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>180.086</b>	178.951
<b>Bedrijfsresultaat</b>	6	<b>-24.089</b>	-7.043
Resultaat deelnemingen	10	<b>879</b>	55
Financiële baten		-	16
Financiële lasten		<b>-386</b>	-550
<b>Financiële baten en lasten</b>		<b>493</b>	-479
<b>Resultaat uit voortgezette activiteiten vóór belastingen</b>		<b>-23.596</b>	-7.522
Winstbelasting	11	<b>-6.028</b>	-1.755
<b>Nettoresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>		<b>-17.568</b>	-5.767
<b>Beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>			
Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten, na belasting	9	<b>6.175</b>	8.901
<b>Nettoresultaat</b>		<b>-11.393</b>	3.134
<b>Nettoresultaat per aandeel</b>			
Nettoresultaat toerekenbaar aan houders van gewone aandelen Telegraaf Media Groep N.V.		<b>-11.393</b>	3.134
Gemiddeld aantal geplaatste gewone aandelen		<b>46.350.000</b>	46.350.000
Gewoon en verwaterd resultaat voortgezette bedrijfsactiviteiten per aandeel (EUR)		<b>-0,38</b>	-0,12
Gewoon en verwaterd resultaat per aandeel (EUR)		<b>-0,25</b>	0,07

*Geen accountantscontrole toegepast*

## Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

Bedragen in duizenden euro's	Toelichting	Periode	Periode
		1/1 - 30/6 2017	1/1 - 30/6 2016
<b>Nettoresultaat van de geconsolideerde winst- en verliesrekening</b>		<b>-11.393</b>	3.134
<b>Resultaat nooit via de winst- en verliesrekening</b>			
Actuariële resultaten bij toegezegde personeelsregelingen		<b>258</b>	-
Winstbelasting		<b>-74</b>	
<b>Overig resultaat na belasting</b>		<b>184</b>	-
<b>Totaalresultaat, toe te rekenen aan aandeelhouders van Telegraaf Media Groep N.V.</b>		<b>-11.209</b>	3.134

Geen accountantscontrole toegepast

# Geconsolideerd overzicht van de financiële positie

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	Toelichting	<b>30/6 2017</b>	31/12 2016
<b>ACTIVA</b>			
<b>Vaste activa</b>			
Immateriële activa		<b>66.094</b>	181.969
Materiële vaste activa	12	<b>30.235</b>	26.767
Investerings in geassocieerde deelnemingen		<b>46.675</b>	48.143
Latente belastingvorderingen		<b>51.003</b>	44.636
Overige vorderingen		<b>835</b>	719
<b>Totaal vaste activa</b>		<b>194.842</b>	302.234
<b>Viottende activa</b>			
Vorraden		<b>856</b>	1.175
Belastingvorderingen		-	46
Handels- en overige vorderingen		<b>35.386</b>	58.256
Geldmiddelen		<b>2.009</b>	19.485
Activa aangehouden voor verkoop	13	<b>148.411</b>	15.848
<b>Totaal viottende activa</b>		<b>186.662</b>	94.810
<b>Totaal activa</b>		<b>381.504</b>	397.044
<b>PASSIVA</b>			
<b>Eigen vermogen</b>			
Geplaatst kapitaal		<b>11.588</b>	11.588
Overige reserves		<b>204.588</b>	215.797
<b>Toe te rekenen aan aandeelhouders van Telegraaf Media Groep N.V.</b>		<b>216.176</b>	227.385
<b>Verplichtingen</b>			
Personeelsbeloningen		<b>2.776</b>	4.722
Latente belastingverplichtingen		<b>511</b>	10.190
<b>Totaal langlopende verplichtingen</b>		<b>3.287</b>	14.912
Rentedragende leningen en overige kortlopende financieringsverplichtingen	16	<b>22.687</b>	6.200
Handelsschulden en overige verplichtingen		<b>93.589</b>	131.593
Voorzieningen	15	<b>12.744</b>	16.113
Belastingsschulden		<b>88</b>	841
Passiva aangehouden voor verkoop	13	<b>32.933</b>	-
<b>Totaal kortlopende verplichtingen</b>		<b>162.041</b>	154.747
<b>Totaal verplichtingen</b>		<b>165.328</b>	169.659
<b>Totaal passiva</b>		<b>381.504</b>	397.044

Geen accountantscontrole toegepast

## Geconsolideerd kasstroomoverzicht

	Toelichting	Periode	Periode
		1/1 - 30/6 2017	1/1 - 30/6 2016
<i>Bedragen in duizenden euro's</i>			
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>			
<b>Nettoresultaat</b>		<b>-11.393</b>	3.134
<b>Aanpassingen voor:</b>			
Afschrijvingen materiële vaste activa		<b>3.808</b>	3.873
Amortisatie immateriële activa		<b>3.999</b>	3.607
Bijzondere waardevermindingsverliezen op immateriële activa		<b>140</b>	-
Bijzondere waardevermindingsverliezen op materiële vaste activa		<b>433</b>	-
Terugneming bijzondere waardevermindingsverliezen op materiële vaste activa	12	<b>-998</b>	-
Netto financieringslasten	10	<b>414</b>	717
Resultaat op verkochte vaste activa		<b>10</b>	-12
Aandeel in resultaat investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode		<b>-796</b>	-
Overige resultaten deelnemingen		<b>-</b>	-55
Winstbelasting		<b>-3.227</b>	1.622
		<b>-7.610</b>	12.886
Mutatie voorraden		<b>-128</b>	329
Mutatie handels- en overige vorderingen		<b>7.012</b>	5.216
Mutatie handelsschulden en overige verplichtingen		<b>-18.206</b>	-10.237
Mutatie voorzieningen en personeelsbeloningen		<b>-3.203</b>	-28.572
		<b>-22.135</b>	-20.378
Ontvangen rente		<b>2</b>	11
Betaalde rente		<b>-338</b>	-633
Betaalde winstbelastingen		<b>-3.001</b>	-3.142
<b>Nettokasstroom uit operationele bedrijfsactiviteiten</b>		<b>-25.472</b>	-24.142
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>			
Ontvangen dividend		<b>1.575</b>	63
Investeringen in immateriële activa		<b>-3.991</b>	-3.253
Investeringen in materiële vaste activa	12	<b>-1.250</b>	-2.268
Verwerving van bedrijfsactiviteit, na aftrek van verworven geldmiddelen		<b>-</b>	58
Investering in geassocieerde deelnemingen		<b>-145</b>	-414
Desinvesteringen van materiële vaste activa		<b>-</b>	4.480
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		<b>-3.811</b>	-1.334
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Betaald dividend	14	<b>-</b>	-7.416
Opname financieringsverplichtingen	16	<b>17.093</b>	5.000
Aflossing financieringsverplichtingen		<b>-606</b>	-1.669
Wijziging belang van derden	14	<b>-</b>	-5.700
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>16.487</b>	-9.785
<b>Nettomutatie geldmiddelen</b>		<b>-12.796</b>	-35.261
Geldmiddelen per 1 januari		<b>19.485</b>	42.928
Mutatie geldmiddelen opgenomen onder activa aangehouden voor verkoop		<b>-4.680</b>	-3
<b>Geldmiddelen per 30 juni</b>		<b>2.009</b>	7.664

Geen accountantscontrole toegepast

## Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen

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

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	Toelichting	Aandelen kapitaal	Overige reserves	Totaal	Minder- heids- belang	Totaal eigen vermogen
Stand per 1 januari 2016		11.588	223.592	235.180	-7.974	227.206
Nettoresultaat van de winst- en verliesrekening		-	3.134	3.134	-	3.134
Overig resultaat na belasting		-	-	-	-	-
<b>Totaalresultaat</b>		-	<b>3.134</b>	<b>3.134</b>	-	<b>3.134</b>
Dividend aan aandeelhouders	14	-	-7.416	-7.416	-	-7.416
Verwerving minderheidsbelang		-	-1.705	-1.705	7.974	6.269
<b>Stand per 30 juni 2016</b>		<b>11.588</b>	<b>217.605</b>	<b>229.193</b>	-	<b>229.193</b>
Nettoresultaat van de winst- en verliesrekening		-	-1.576	-1.576	-	-1.576
Overig resultaat na belasting		-	-232	-232	-	-232
<b>Totaalresultaat</b>		-	<b>-1.808</b>	<b>-1.808</b>	-	<b>-1.808</b>
<b>Stand per 31 december 2016</b>		<b>11.588</b>	<b>215.797</b>	<b>227.385</b>	-	<b>227.385</b>
Nettoresultaat van de winst- en verliesrekening		-	<b>-11.393</b>	<b>-11.393</b>	-	<b>-11.393</b>
Overig resultaat na belasting		-	<b>184</b>	<b>184</b>	-	<b>184</b>
<b>Totaalresultaat</b>		-	<b>-11.209</b>	<b>-11.209</b>	-	<b>-11.209</b>
<b>Stand per 30 juni 2017</b>		<b>11.588</b>	<b>204.588</b>	<b>216.176</b>	-	<b>216.176</b>

Geen accountantscontrole toegepast

# Toelichting op de geconsolideerde halfjaarrekening

## 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 en radio. De certificaten van de aandelen van de vennootschap zijn genoteerd aan NYSE Euronext te Amsterdam.

De geconsolideerde halfjaarrekening van de Vennootschap over het eerste halfjaar van 2017 omvat de Vennootschap, haar dochterondernemingen en entiteiten waarover gezamenlijke zeggenschap wordt uitgeoefend (samen "TMG") en de belangen van TMG in geassocieerde deelnemingen. De geconsolideerde jaarrekening van TMG over het boekjaar 2016 is op aanvraag beschikbaar via het postadres van de Vennootschap, Postbus 376, 1000 EB Amsterdam of te downloaden via [www.tmg.nl](http://www.tmg.nl).

Het halfjaarbericht, waarop geen accountantscontrole is toegepast, is op 27 juli 2017 goedgekeurd door de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen voor publicatie.

## 2. Overeenstemmingsverklaring

De geconsolideerde halfjaarrekening 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 halfjaarrekening wordt gepresenteerd in euro's, afgerond op het dichtsbijzijnde duizendtal.

De halfjaarrekening is opgesteld conform 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 2016 van TMG te worden gelezen.

## 3. Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

De grondslagen voor financiële verslaggeving die TMG in deze geconsolideerde halfjaarrekening heeft toegepast zijn gelijk aan de door TMG toegepaste grondslagen in de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2016, namelijk door de Europese Commissie goedgekeurde International Financial Reporting Standards (IFRS).

Voor zover relevant, zijn alle IFRS standaarden en interpretaties inclusief amendementen die effectief zijn vanaf 1 januari 2017, toegepast door TMG vanaf 1 januari 2017. Deze wijzigingen hebben geen invloed op de financiële positie en waarderingsgrondslagen en tevens geen invloed met terugwerkende kracht.

## 4. Schattingen en oordeelsvorming door de leiding

De opstelling van tussentijdse berichten vereist oordeelsvorming door de leiding, die schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen voor financiële verslaggeving en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen en de omvang van baten en lasten. De werkelijke uitkomsten kunnen van deze schattingen afwijken. Tussentijdse resultaten voorspellen niet noodzakelijkerwijs de eindejaarsresultaten.

Tenzij hierna anders vermeld, zijn bij het opstellen van dit tussentijdse bericht de gebruikte belangrijke door het management gevormde oordelen bij de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving van Telegraaf Media 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 2016.

## 5. Financieel risicobeheer

De risicocategorieën en -factoren met een materiële impact op de financiële positie van Telegraaf Media Groep zijn uitgebreid beschreven in de jaarrekening 2016. In de eerste zes maanden 2017 zijn geen belangrijke wijzigingen op het risicobeheer opgetreden, waardoor in deze rapportage wordt volstaan met een referentie naar de jaarrekening 2016.

De afgelopen jaren is er structureel een veranderend mediagebruik zichtbaar geweest, waarbij traditionele media onder druk zijn komen te staan en nieuwe media en nieuwe technologieën een groeiend consumentengebruik kennen.

Voor een nadere toelichting op de marktomstandigheden wordt verwezen naar het verslag over de halfjaarresultaten 2017.

## 6. Gesegmenteerde informatie

Bedragen in duizenden euro's

### Voortgezette bedrijfsactiviteiten

Opbrengsten transacties derden

Intercompany transacties

### Som der bedrijfsopbrengsten

Resultaat van het segment vóór afschrijvingen, amortisatie en bijzondere waardevermindervers verliezen

Totaal afschrijvingen, amortisatie en (terugnemingen) bijzondere waardevermindervers verliezen

### Bedrijfsresultaat

Resultaat deelnemingen

Financiële baten

Financiële lasten

Winstbelasting

### Nettoresultaat

### Nettoresultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten, na belasting

### Nettoresultaat

Activa van het segment

Investerings in geassocieerde deelnemingen

### Totaal activa per 30 juni / 31 december 2016

Verplichtingen van het segment

### Totaal verplichtingen 30 juni / 31 december 2016

Investerings van het segment

### Totaal investeringen

Reorganisatiekosten

Bijzondere waardevermindervers verliezen op immateriële activa

Bijzondere waardevermindervers verliezen op materiële vaste activa

### Overige materiële niet-geldelijke posten

### Gemiddeld aantal fte

### Bedrijfssegmenten

TMG is opgebouwd uit de volgende hoofdbedrijfssegmenten:

- **TMG Media:** het uitgeven van landelijke dagbladen, regionale dagbladen, huis-aan-huisbladen, tijdschriften, printgerelateerde internetactiviteiten en videoproducties (bv. Telegraaf VNDG).
- **TMG Digital:** de digitale activiteiten omvatten onder andere GeenStijl, GroupDeal, Dumpert, GasPedaal en Relatieplanet
- **Facilitair bedrijf:** overige activiteiten omvatten onder meer het drukken en verspreiden van kranten, het leveren van kantoorruimte en bijbehorende faciliteiten, voornamelijk voor het segment TMG Media.
- **Hoofdkantoor en overig:** onder het hoofdkantoor vallen de stafafdelingen en TMG Radio, zijnde Classic FM en MyRadio B.V. Daarnaast zijn hierin opgenomen de intercompany eliminaties.



TMG Media		TMG Digital		Facilitair Bedrijf		Hoofdkantoor & overig		Totaal	
2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
<b>131.965</b>	144.733	<b>15.522</b>	17.961	<b>8.296</b>	8.883	<b>214</b>	331	<b>155.997</b>	171.908
-	-	-	-	<b>32.155</b>	35.422	<b>-32.155</b>	-35.422	-	-
<b>131.965</b>	144.733	<b>15.522</b>	17.961	<b>40.451</b>	44.305	<b>-31.941</b>	-35.091	<b>155.997</b>	171.908
<b>30.854</b>	38.404	<b>-11</b>	1.854	<b>-15.763</b>	-16.600	<b>-34.032</b>	-25.562	<b>-18.952</b>	-1.904
<b>-492</b>	487	<b>369</b>	481	<b>2.929</b>	2.731	<b>2.331</b>	1.440	<b>5.137</b>	5.139
<b>31.346</b>	37.917	<b>-380</b>	1.373	<b>-18.692</b>	-19.331	<b>-36.363</b>	-27.002	<b>-24.089</b>	-7.043
-	-	-	55	-	-	<b>879</b>	-	<b>879</b>	55
-	6	-	10	-	-	-	-	-	16
<b>-6</b>	-	<b>-1</b>	-	<b>-1</b>	-	<b>-378</b>	-550	<b>-386</b>	-550
<b>-7.940</b>	-9.505	<b>101</b>	-361	<b>4.585</b>	4.833	<b>9.282</b>	6.788	<b>6.028</b>	1.755
<b>23.400</b>	28.418	<b>-280</b>	1.077	<b>-14.108</b>	-14.498	<b>-26.580</b>	-20.764	<b>-17.568</b>	-5.767
-	-	-	-	-	-	<b>6.175</b>	8.901	<b>6.175</b>	8.901
<b>23.400</b>	28.418	<b>-280</b>	1.077	<b>-14.108</b>	-14.498	<b>-20.405</b>	-11.863	<b>-11.393</b>	3.134
<b>47.694</b>	47.655	<b>12.932</b>	12.100	<b>49.662</b>	51.954	<b>224.541</b>	237.192	<b>334.829</b>	348.901
-	-	<b>374</b>	374	-	-	<b>46.301</b>	47.769	<b>46.675</b>	48.143
<b>47.694</b>	47.655	<b>13.306</b>	12.474	<b>49.662</b>	51.954	<b>270.842</b>	284.961	<b>381.504</b>	397.044
<b>65.041</b>	72.464	<b>3.071</b>	1.511	<b>5.590</b>	-2.965	<b>91.626</b>	98.649	<b>165.328</b>	169.659
<b>65.041</b>	72.464	<b>3.071</b>	1.511	<b>5.590</b>	-2.965	<b>91.626</b>	98.649	<b>165.328</b>	169.659
<b>431</b>	307	<b>282</b>	24	<b>23</b>	1.891	<b>4.608</b>	3.372	<b>5.344</b>	5.594
<b>431</b>	307	<b>282</b>	24	<b>23</b>	1.891	<b>4.608</b>	3.372	<b>5.344</b>	5.594
<b>1.046</b>	330	<b>26</b>	-	<b>1.154</b>	-574	<b>1.466</b>	537	<b>3.692</b>	293
-	-	<b>140</b>	-	-	-	-	-	<b>140</b>	-
<b>-681</b>	-	<b>4</b>	-	<b>112</b>	-	-	-	<b>-565</b>	-
<b>365</b>	330	<b>170</b>	-	<b>1.266</b>	-574	<b>1.466</b>	537	<b>3.267</b>	293
<b>797</b>	944	<b>127</b>	122	<b>260</b>	304	<b>178</b>	157	<b>1.362</b>	1.527

In de eerste helft van 2017 zijn de activiteiten van TMG Landelijke Media en Holland Media Combinatie samengevoegd in een nieuwe business unit TMG Media. De vergelijkende cijfers zijn op deze structuurwijziging aangepast.

Keesing Media Group is gepresenteerd als activa/passiva aangehouden voor verkoop respectievelijk als beëindigde activiteit.

## 7. Seizoensgebondenheid van bedrijfsactiviteiten

Een gedeelte van de bedrijfsactiviteiten van TMG is onderhevig aan seizoensinvloeden. In het eerste en derde kwartaal zijn de advertentieopbrengsten normaliter lager dan gedurende de rest van het jaar. De losse verkoop van De Telegraaf is in het derde kwartaal belangrijk hoger. Het vierde kwartaal is normaliter het belangrijkste kwartaal voor de advertentieopbrengsten.

De kasstroom is het sterkst in het vierde kwartaal als naast kwartaalabbonnementen eveneens halfjaar- en jaarabbonnementen vooruit worden ontvangen.

## 8. Overname van ondernemingen

TMG heeft in het eerste halfjaar van 2017 geen ondernemingen overgenomen. In 2016 werd door TMG Landelijke Media B.V. per 28 april 2016 100% van de aandelen in International Fashion Week B.V. verworven.

## 9. Beëindigde bedrijfsactiviteiten

Op 26 juni 2017 hebben de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen besloten om het proces tot verkoop van Keesing Media Group in gang te zetten. Keesing Media Group heeft de afgelopen jaren binnen de Telegraaf Media Groep een sterke groei in omzet en winstgevendheid doorgemaakt. Naar het oordeel van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen zal een eventuele verkoop Keesing Media Group beter in staat stellen haar internationale groei verder te ontwikkelen. Hiermee is het segment Keesing Media Group als beëindigd aangemerkt in dit halfjaarverslag.

Op 15 januari 2016 hebben TMG en Talpa besloten tot verregaande samenwerking waarbij onder andere de radioactiviteiten zijn samengevoegd. TMG heeft hierbij Sky Radio Group verkocht aan Radio Newco B.V. en hiervoor een 22,85% belang gekregen in Radio Newco B.V. (per 30 juni 2017 bedraagt dit belang 23%). Op 30 september 2016 is de verkoop van Sky Radio Group afgerond. Deze activiteit wordt in de periode 1/1 - 30/6 2016 als beëindigd aangemerkt.

	Periode		
	1/1 - 30/6	1/1 - 30/6	
Bedragen in duizenden euro's	Toelichting	2017	2016
<b>Resultaten beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>			
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>35.434</b>	48.966
Lonen en salarissen		<b>6.786</b>	9.172
Sociale lasten en pensioenlasten		<b>2.137</b>	2.793
Overige personeelskosten		<b>363</b>	1.321
Reorganisatiekosten		<b>61</b>	10
Amortisatie		<b>1.550</b>	1.740
Afschrijving		<b>695</b>	600
Overige bedrijfskosten		<b>14.755</b>	20.868
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>26.347</b>	36.504
<b>Bedrijfsresultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>		<b>9.087</b>	12.462
Resultaat deelnemingen		<b>-83</b>	-
Financiële baten en lasten		<b>-28</b>	-184
Winstbelasting	11	<b>2.801</b>	3.377
<b>Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten, na belasting</b>		<b>6.175</b>	8.901
Boekwinst op verkoop van beëindigde bedrijfsactiviteiten		-	-
Vennootschapsbelasting over de boekwinst op verkoop van beëindigde bedrijfsactiviteiten		-	-
<b>Nettoresultaat</b>		<b>6.175</b>	8.901
Gemiddeld aantal personeelsleden (fte)		<b>259</b>	363
Gewoon en verwaterd resultaat op beëindigde bedrijfsactiviteiten per aandeel (EUR)		<b>0,13</b>	0,19
<b>Kasstroom uit beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>			
Nettokasstroom uit operationele bedrijfsactiviteiten		<b>8.950</b>	9.310
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten		<b>-805</b>	-439
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten		-	-
<b>Nettokasstroom uit beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>		<b>8.145</b>	8.871

## 10. Financiële baten en lasten

Het aandeel in het resultaat van deelnemingen (879) betreft het aandeel van TMG in het resultaat van Radio Newco B.V. (Talpa Radio) over het eerste halfjaar 2017.

## 11. Winstbelasting

De winstbelasting is gebaseerd op de beste inschatting voor het verwachte gemiddelde belastingtarief over 2017 toegerekend naar het resultaat vóór belasting over de eerste zes maanden van 2017. De afwijking van de effectieve belastingdruk in het eerste halfjaar 2017 ten opzichte van het Nederlandse nominale belastingpercentage wordt verklaard door fiscaal onbelaste resultaten in minderheidsdeelnemingen en fiscaal niet aftrekbare kosten.

De effectieve belastingdruk van de beëindigde activiteiten ligt hoger dan het Nederlandse belastingpercentage door de hogere belastingdruk van enkele buitenlandse entiteiten van Keesing Meda Group.

## 12. Materiële vaste activa

Eind 2016 werd besloten de kantoorpanden en bijbehorende parkeerruimten in Amsterdam aan te houden voor verkoop, samen met enkele regiopanden en onroerende zaken van HMC (in totaal 15.510 ultimo 2016). Op dat moment heeft op enkele van deze panden een bijzondere waardevermindering plaats gevonden (2.073). Dit besluit is, voor wat betreft de kantoorpanden in Amsterdam en bijbehorende parkeerruimten, in de eerste helft 2017 herroepen, mede in het licht van de voorgenomen verkoop van Keesing Media Group. Als gevolg hiervan zijn betreffende onroerende zaken gereclassificeerd naar activa in gebruik en heeft er een inhaalafschrijving plaatsgevonden en wordt er weer op afgeschreven.

## 13. Activa en passiva aangehouden voor verkoop

De activa en passiva aangehouden voor verkoop betreffen voornamelijk het segment Keesing Media Group en de bedrijfspanden en drukpersen in Alkmaar (5.616 per 30/6/2017). De verwachte opbrengstwaarde van de panden in Alkmaar wordt inmiddels hoger ingeschat; een deel van eerder geboekte bijzondere waardeverminderingen is teruggenomen (998). Op de drukpersen daarentegen heeft een verdere afwaardering plaats gevonden (429).

## 14. Eigen vermogen

In het eerste halfjaar 2017 heeft TMG geen dividend uitgekeerd aan haar aandeelhouders (eerste halfjaar 2016: 7.416).

De mutatie in het minderheidsbelang in 2016 wordt veroorzaakt door uitbreiding van het belang in Sienna Holding B.V. van 90% naar 100%.

## 15. Voorzieningen

### Reorganisatievoorziening

In het eerste halfjaar 2017 werd 7.148 (2016: 27.905) aan afvloeiingskosten uitgekeerd.

## 16. Rentedragende leningen en overige kortlopende financieringsverplichtingen

TMG heeft voor de afvloeiingskosten van personeel, kosten van de overname en haar seizoensgevoelige liquiditeitsbehoefte in het eerste halfjaar 2017 een aanvullend bedrag van 17.093 opgenomen van de bestaande kredietfaciliteit. Daarmee komt het gebruikte deel van de kredietfaciliteit medio 2017 uit op 22.093. De te betalen interest bedraagt 3 maands Euribor met een opslag van 1,50%.

## 17. Verbonden partijen

In het eerste halfjaar 2017 heeft TMG 3.728 (eerste halfjaar 2016: 4.829) premie afgedragen aan Stichting-Telegraafpensioenfonds 1959. Inclusief werknemersbijdrage bedroeg de premie 5.593 (eerste halfjaar 2016: 7.244).

## 18. Gebeurtenissen na balansdatum

Op 18 juli 2017 heeft TMG bekend gemaakt dat Keesing Media Group B.V. wordt verkocht aan een samen met Ergon Capital Partners III ("Ergon") te vormen partnership. De hierbij overeengekomen waardering voor 100% van de onderneming Keesing bedraagt EUR 150,0 miljoen (enterprise value, debt and cash free). TMG neemt in het nieuwe partnership een belang van 30%. De netto kasstroom uit de transactie wordt aangewend om de kredietfaciliteiten bij de banken volledig af te lossen. Tevens biedt het ruimte voor de financiering van de bedrijfsvoering en de toekomstplannen voor de kernactiviteiten en merken van TMG. De transactie is onder voorbehoud van goedkeuring van de aandeelhouders van TMG en het advies van de medezeggenschapsraden van TMG en wordt naar verwachting in september afgerond.

## Kengetallen per jaar

	2016 <sup>1</sup>	2015	2014 <sup>2</sup>	2013	2012 <sup>3</sup>	2011	2010	2009	2008	2007
Eigen vermogen x € 1.000 <sup>4</sup>	<b>227.385</b>	235.180	258.719	298.786	424.760	465.828	531.075	465.962	411.576	866.815
Eigen vermogen TMG in procenten van het totale vermogen	<b>57,3%</b>	52,7%	54,4%	53,7%	53,1%	55,6%	66,7%	61,1%	54,0%	70,3%
Verhouding vlottende activa TMG : kortlopende schulden	<b>0,61:1</b>	0,61:1	0,72:1	0,7:1	0,45:1	0,50:1	0,72:1	0,78:1	0,7:1	2,64:1
Verhouding eigen vermogen TMG : vreemd vermogen	<b>1,34:1</b>	1,12:1	1,19:1	1,16:1	1,13:1	1,25:1	2,00:1	1,57:1	1,17:1	2,37:1
Opbrengsten TMG x € 1.000	<b>420.370</b>	481.333	512.701	542.230	555.850	577.200	592.297	611.840	684.204	738.795
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten x € 1.000	<b>-2.851</b>	16.312	24.129	-15.465	21.977	17.485	59.569	49.252	64.962	62.130
Nettoresultaat x € 1.000	<b>1.558</b>	-22.760	-33.806	177.597	-10.602	-32.590	81.826	70.505	-359.988	400.097
Nettowinst TMG in procenten van de opbrengsten	<b>0,4%</b>	-4,7%	-6,6%	32,8%	-1,9%	-5,6%	13,8%	11,5%	-52,6%	54,2%
Bedrijfsresultaat in procenten van de opbrengsten	<b>-2,0%</b>	-4,4%	-6,1%	-1,9%	2,9%	-14,3%	3,8%	-0,5%	-5,4%	-3,8%
Gemiddelde opbrengst per werknemer (fte)	<b>234.844</b>	227.366	219.009	209.760	204.658	204.536	207.751	204.743	207.272	201.590
Personeel ultimo (fte)	<b>1.766</b>	2.049	2.259	2.459	2.745	2.940	2.851	2.988	3.278	3.594
Rentabiliteit eigen vermogen	<b>0,7%</b>	-9,7%	-13,1%	59,4%	-2,5%	-7,0%	15,4%	15,1%	-87,5%	46,2%
Uitkeringspercentage	<b>p.m.</b>	p.m.	p.m.	169,6%	p.m.	p.m.	26,3%	23,7%	p.m.	11,9%
Per aandeel TMG van € 0,25 nominaal (afgerond op hele eurocenten):										
Eigen vermogen	<b>4,91</b>	5,07	5,58	6,45	9,16	9,99	11,12	9,76	8,62	17,43
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	<b>-0,06</b>	0,35	0,52	-0,33	0,47	0,37	1,25	1,03	1,35	1,24
Resultaat	<b>0,03</b>	-0,49	-0,73	3,83	-0,23	-0,69	1,71	1,48	-7,49	8,00
Dividend	<b>0,00</b>	0,16	0,00	6,50	0,00	0,47	0,45	0,35	0,35	1,00
Laagste slotkoers	<b>3,36</b>	3,60	5,61	7,92	6,60	9,10	14,52	8,95	8,86	19,69
Hoogste slotkoers	<b>5,00</b>	6,49	9,11	14,85 <sup>5</sup>	10,49	16,45	16,45	14,80	24,86	26,87
Slotkoers per 31 december	<b>4,75</b>	3,75	6,09	9,11	8,00	9,95	14,95	13,14	12,45	25,00

1 Exclusief Sky Radio Group

2 Exclusief Relatieplanet.nl (in 2014 en 2013 aangehouden voor verkoop)

3 Aangepast door stelselwijziging IAS19R.

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

5 Vóór uitkering € 6,00 interim-dividend.



## Telegraaf Media Groep N.V.

### Bezoekadres

Basisweg 30, Amsterdam

### Postadres

Postbus 376, 1000 EB Amsterdam

Telefoon 088 824 0800

### E-mail

corporatecommunicatie@tmg.nl



Onze (half)jaarverslagen zijn online beschikbaar via [www.tmg.nl](http://www.tmg.nl).

This Semi-Annual Report is available in English via [www.tmg.nl](http://www.tmg.nl).

Wanneer u opmerkingen of vragen heeft over ons halfjaarverslag verzoeken wij u contact met ons op te nemen.