



7:00 8:00 9:00 10:00 11:00 12:00 13:00 14:00 15:00 16:00 17:00 18:00 19:00 20:00 21:00 22:00

RADIO VERONICA VROUW PRIVÉ De Telegraaf DFT De Gooi- en Eemlander CLASSIC FM
Haarlems Dagblad metro telesport Leidsch Dagblad autovisie Skyradio Noordhollands Dagblad



Jaarverslag 2015

TMG Jaarrekening 2015



Jaarverslag 2015

Geconsolideerde jaarrekening 83

Geconsolideerde winst- en verliesrekening	83
Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat	84
Geconsolideerd overzicht van de financiële positie	85
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	86
Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen	87

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening 88

1. Grondslagen voor consolidatie, balanswaardering en resultaatbepaling	88
2. Gesegmenteerde informatie	100
3. Overname van ondernemingen	102
4. Opbrengsten	103
5. Overige bedrijfsopbrengsten	103
6. Grond- en hulpstoffen	103
7. Personeelskosten	104
8. Afschrijving, amortisatie en bijzondere waardeverminderingverliezen	104
9. Overige bedrijfskosten	105
10. Financiële baten en lasten	105
11. Winstbelasting	106
12. Belastingvorderingen en -verplichtingen	107
13. Beëindigde bedrijfsactiviteiten	107
14. Immateriële activa	108
15. Materiële vaste activa	111
16. Investerings in geassocieerde deelnemingen	112
17. Overige vorderingen	112
18. Voorraden	113
19. Handels- en overige vorderingen	113
20. Geldmiddelen	114
21. Activa en passiva aangehouden voor verkoop	114
22. Eigen vermogen	115
23. Dividend	115
24. Winst per aandeel	116
25. Minderheidsbelang	116
26. Rentedragende leningen en overige financieringsverplichtingen	117
27. Personeelsbeloningen	118
28. Voorzieningen	123
29. Latente belastingvorderingen en -verplichtingen	125
30. Handelsschulden en overige verplichtingen	126
31. Financieel risicobeheer	127
32. Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen	129
33. Investeringsverplichtingen	131
34. Voorwaardelijke verplichtingen	131
35. Verbonden partijen	131
36. Gebeurtenissen na balansdatum	131

Vennootschappelijke jaarrekening 2015 132

Vennootschappelijke winst- en verliesrekening	132
Vennootschappelijk overzicht van de financiële positie	133

Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening 134

1. Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving	134
2. Immateriële activa	134
3. Financiële vaste activa	135
4. Eigen vermogen	136
5. Langlopende verplichtingen	136
6. Kortlopende verplichtingen	137
7. Niet in de balans opgenomen verplichtingen	137
8. Beloning van bestuurders en commissarissen	137
9. Honoraria externe accountant	139

Overige gegevens 141

Gebeurtenissen na balansdatum	141
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	142
Statutaire bepalingen omtrent de bestemming van de winst	148
Stichting Preferente Aandelen TMG en Stichting Beheer van Prioriteitsaandelen TMG	149
Jaarverslag van de Stichting Administratiekantoor van aandelen Telegraaf Media Groep N.V.	151
Kengetallen per jaar	153

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	Toelichting	2015	2014
Opbrengsten	4	481.333	515.547
Overige bedrijfsopbrengsten	5	999	2.165
Som der bedrijfsopbrengsten		482.332	517.712
Grond- en hulpstoffen	6	28.879	38.263
Personeelskosten	7	202.043	182.519
Afschrijving, amortisatie en bijzondere waardevermindingsverliezen	8	35.449	77.475
Overige bedrijfskosten	9	236.961	250.875
Som der bedrijfslasten		503.332	549.132
Bedrijfsresultaat		-21.000	-31.420
Resultaat deelnemingen	10	-40	-5.137
Financiële baten	10	247	240
Financiële lasten	10	-2.005	-2.261
Financiële baten en lasten		-1.798	-7.158
Resultaat vóór belastingen		-22.798	-38.578
Winstbelasting	11	841	-491
Nettoresultaat		-23.639	-38.087
Nettoresultaat toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van Telegraaf Media Groep N.V.		-22.760	-33.806
Minderheidsbelang		-879	-4.281
Nettoresultaat		-23.639	-38.087
Nettoresultaat per aandeel			
Nettoresultaat toerekenbaar aan houders van gewone aandelen Telegraaf Media Groep N.V.	24	-22.760	-33.806
Gemiddeld aantal geplaatste gewone aandelen	24	46.350.000	46.350.000
Gewoon en verwaterd resultaat per aandeel (EUR)		-0,49	-0,73

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	Toelichting	2015	2014
Nettoresultaat van de geconsolideerde winst- en verliesrekening		-23.639	-38.087
Resultaat nooit via de winst- en verliesrekening			
Actuariële resultaten bij toegezegde personeelsregelingen	27	-881	-1.850
Winstbelasting		220	463
Overig resultaat na belasting		-661	-1.387
Totaalresultaat		-24.300	-39.474
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van Telegraaf Media Groep N.V.		-23.421	-35.145
Minderheidsbelang		-879	-4.329
Totaalresultaat		-24.300	-39.474

Geconsolideerd overzicht van de financiële positie

per 31 december

Bedragen in duizenden euro's	Toelichting	2015	2014
ACTIVA			
Vaste activa			
Immateriële activa	14	237.432	249.431
Materiële vaste activa	15	49.726	58.103
Investerings in geassocieerde deelnemingen	16	24	159
Latente belastingvorderingen	29	38.397	38.862
Overige vorderingen	17	1.077	2.279
Totaal vaste activa		326.656	348.834
Viottende activa			
Vorraden	18	1.859	6.651
Belastingvorderingen	12	623	2
Handels- en overige vorderingen	19	73.811	69.703
Geldmiddelen	20	42.928	41.260
Activa aangehouden voor verkoop	21	62	8.806
Totaal viottende activa		119.283	126.422
Totaal activa		445.939	475.256
PASSIVA			
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal		11.588	11.588
Overige reserves		223.592	247.131
Toe te rekenen aan aandeelhouders van Telegraaf Media Groep N.V.	22	235.180	258.719
Minderheidsbelang	25	-7.974	-8.018
Totaal eigen vermogen		227.206	250.701
Verplichtingen			
Rentedragende leningen en overige langlopende financieringsverplichtingen	26	472	21.623
Personeelsbeloningen	27	5.183	8.703
Voorzieningen	28	216	274
Latente belastingverplichtingen	29	18.023	19.132
Totaal langlopende verplichtingen		23.894	49.732
Rentedragende leningen en overige kortlopende financieringsverplichtingen	26	25.546	8.986
Handelsschulden en overige verplichtingen	30	131.943	132.499
Voorzieningen	28	36.209	28.279
Belastingsschulden	12	1.141	4.143
Passiva aangehouden voor verkoop	21	-	916
Totaal kortlopende verplichtingen		194.839	174.823
Totaal verplichtingen		218.733	224.555
Totaal passiva		445.939	475.256

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	Toelichting	2015	2014
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten			
Nettoresultaat		-23.639	-38.087
Aanpassingen voor:			
Afschrijvingen materiële vaste activa	15	9.498	10.691
Amortisatie immateriële activa	14	19.143	17.829
Bijzondere waardevermindervingsverliezen op immateriële activa	14	-	42.906
Bijzondere waardevermindervingsverliezen op materiële vaste activa	15	6.117	6.049
Bijzondere waardevermindervingsverliezen op financiële vaste activa	15	691	-
Netto financieringslasten	10	1.758	2.021
Boekwinst op verkochte vaste activa	5	-999	-2.165
Overige resultaten deelnemingen	10	40	5.137
Winstbelasting	11	841	-491
		13.450	43.890
Mutatie voorraden		4.792	437
Mutatie handels- en overige vorderingen		514	14.145
Mutatie handelsschulden en overige verplichtingen		-79	-17.236
Mutatie voorzieningen en personeelsbeloningen		3.362	-13.307
		22.039	27.929
Ontvangen rente		244	232
Betaalde rente		-923	-893
Betaalde winstbelastingen		-5.048	-3.139
Nettokasstroom uit operationele bedrijfsactiviteiten		16.312	24.129
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
Ontvangen dividend		142	-
Investeringen in immateriële activa	14	-3.966	-5.613
Investeringen in materiële vaste activa	15	-7.640	-7.403
Verwerving van geassocieerde deelnemingen		-153	-299
Desinvestering van geassocieerde deelnemingen		106	-
Verkoop van bedrijfsactiviteit, na aftrek van afgestoten geldmiddelen		-	-1.449
Desinvesteringen van immateriële activa	14	-	2.975
Desinvesteringen van materiële vaste activa		1.406	1.160
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		-10.105	-10.629
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Aflossing langlopende verplichtingen		-5.635	-9.316
Wijziging belang van derden		-	-3.831
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-5.635	-13.147
Nettomutatie geldmiddelen			
		572	353
Geldmiddelen per 1 januari		41.260	41.311
Mutatie geldmiddelen opgenomen onder activa aangehouden voor verkoop		1.096	-404
Geldmiddelen per 31 december		42.928	41.260

Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen

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

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	Toelichting	Aandelen kapitaal	Reserve eigen aandelen	Overige reserves	Totaal	Minder- heids- belang	Totaal eigen vermogen
Stand per 1 januari 2014		11.588	-	287.198	298.786	-2.164	296.622
Nettoresultaat van de winst- en verliesrekening		-	-	-33.806	-33.806	-4.281	-38.087
Overig resultaat na belasting		-	-	-1.339	-1.339	-48	-1.387
Totaalresultaat		-	-	-35.145	-35.145	-4.329	-39.474
Verwerving minderheidsbelang	25	-	-	-4.922	-4.922	-927	-5.849
Wijzigingen door verkoop groepsmaatschappijen		-	-	-	-	-598	-598
Stand per 31 december 2014		11.588	-	247.131	258.719	-8.018	250.701
Nettoresultaat van de winst- en verliesrekening		-	-	-22.760	-22.760	-879	-23.639
Overig resultaat na belasting		-	-	-661	-661	-	-661
Totaalresultaat		-	-	-23.421	-23.421	-879	-24.300
Verwerving minderheidsbelang	25	-	-	-118	-118	923	805
Stand per 31 december 2015		11.588	-	223.592	235.180	-7.974	227.206

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

1. Grondslagen voor consolidatie, balanswaardering en resultaatbepaling

Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

Telegraaf Media Groep N.V. (de Vennootschap) is gevestigd in Amsterdam, Nederland, en houdt zich voornamelijk bezig met het uitgeven van gedrukte media en de exploitatie van en deelname in digitale media en radio. De aandelen van de Vennootschap zijn genoteerd aan NYSE Euronext te Amsterdam.

De geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap over het boekjaar 2015 omvat de Vennootschap, haar dochterondernemingen (samen TMG), entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend en het belang van TMG in geassocieerde deelnemingen.

Deze jaarrekening is opgesteld door de Raad van Bestuur en gezamenlijk met de Raad van Commissarissen ondertekend op 8 maart 2016.

Overeenstemmingsverklaring

De geconsolideerde jaarrekening 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.

Gehanteerde grondslagen bij de opstelling van de jaarrekening

De jaarrekening wordt gepresenteerd in euro's, afgerond op het dichtstbijzijnde duizendtal. Ten aanzien van de vennootschappelijke winst- en verliesrekening van TMG is gebruik gemaakt van de vrijstelling ex artikel 402 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek.

Aanpassingen in grondslagen

De hierna uiteengezette grondslagen voor financiële verslaggeving zijn consistent toegepast voor de gepresenteerde perioden 2015 en 2014, behoudens het hiernavolgende. Vanaf januari 2015 zijn verschillende wijzigingen in de IFRS-regelgeving van kracht. De aard en impact van de nieuwe standaarden zijn hieronder beschreven:

Annual improvements op IFRS 2010-2012 cyclus

De verbeteringen hebben betrekking op een specifiek onderdeel van IFRS 2, IFRS 3, IFRS 8, IAS 16 en IAS 24.

Annual improvements op IFRS 2011-2013 cyclus

De verbeteringen hebben betrekking op een specifiek onderdeel van IFRS 3, IFRS 13 en IAS 40.

De wijzigingen hebben vooralsnog geen invloed op de financiële positie en de waarderingsgrondslagen van TMG. Daar waar noodzakelijk zijn in de toelichting en presentatie aanpassingen doorgevoerd overeenkomstig de wijzigingen van IFRS.

Veranderingen in de presentatie

Bepaalde vergelijkende cijfers zijn aangepast om te voldoen aan de huidige presentatie. De verloopstaten bij belastingen en latente belastingen zijn aangepast voor de presentatie van belasting op overig resultaat. Daarnaast heeft er in 2015 een wijziging plaatsgevonden in de allocatie van kosten. De interne doorbelasting van vaste kosten is komen te vervallen. De vergelijkende cijfers 2014 in het segmentenoverzicht zijn op deze wijziging aangepast. De opbrengstcategorieën zijn in 2015 gewijzigd ten opzichte van 2014 in verband met een wijziging in de interne management rapportage; de vergelijkende cijfers 2014 zijn aangepast.

Ultimo 2014 werden de activiteiten van Relatieplanet.nl aangehouden voor verkoop. In 2015 is echter besloten de activiteiten voort te zetten in het nieuw te vormen segment TMG Digital (2016) en volledig mee te consolideren. De vergelijkende cijfers 2014 zijn aangepast.

Schattingen en oordeelsvorming door de leiding

De opstelling van de jaarrekening vereist dat de leiding oordelen vormt, schattingen maakt en veronderstellingen doet die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de baten en lasten. De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op een eenvoudige andere wijze uit andere bronnen blijkt.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden periodiek beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, indien de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft. Indien de herziening gevolgen heeft voor zowel de verslagperiode als de toekomstige perioden, wordt die schattingswijziging verwerkt in de periode van herziening en toekomstige perioden. De belangrijkste posten, waarop schattingen een invloed van materiële betekenis kunnen hebben, zijn:

- immateriële activa (gebruiksduur, disconteringsvoet en toetsing bijzondere waardeverminderingen - zie verder [toelichting 14](#))
- materiële vaste activa (gebruiksduur en toetsing bijzondere waardevermindering - zie verder [toelichting 15](#))
- handelsvorderingen (toetsing bijzondere waardeverminderingen - zie verder [toelichting 19](#))
- personeelsbeloningen (disconteringsvoet en aangroei van verplichtingen - zie verder [toelichting 27](#))
- reorganisatievoorziening (hoogte afvloeiingsbedragen en wijze van afvloeien - zie verder [toelichting 28](#))
- voorziening voor juridische geschillen (kans en omvang bedragen - zie verder [toelichting 28](#))
- latente belastingvorderingen en -verplichtingen (tarief en looptijd belastinglatentie en realisatie voorwaartse verliescompensatie - zie verder [toelichting 29](#))
- niet uit de balans blijvende rechten (implicaties uitspraak CbB - zie verder [toelichting 32](#))

Voor de gehanteerde veronderstellingen en uitgangspunten bij het opstellen van de jaarrekening wordt bij de betreffende post verwezen naar de toelichting.

Grondslagen voor consolidatie

In de consolidatie worden de financiële gegevens van de moedermaatschappij TMG en haar dochterondernemingen verwerkt. De consolidatie geschiedt met toepassing van de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling van de moedermaatschappij.

Dochterondernemingen

Dochterondernemingen zijn die entiteiten waarover de Vennootschap zeggenschap heeft. De Vennootschap heeft zeggenschap over een entiteit indien zij op basis van haar betrokkenheid bij de entiteit is blootgesteld aan, dan wel recht heeft op, variabele rendementen en het vermogen heeft die rendementen te beïnvloeden aan de hand van haar zeggenschap (macht) over de entiteit. De jaarrekeningen van dochterondernemingen zijn in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen vanaf de datum waarop voor het eerst sprake is van zeggenschap tot aan het moment waarop de zeggenschap eindigt. Bij de beoordeling of er sprake is van zeggenschap wordt rekening gehouden met potentiële stemrechten die materieel ("substantive") zijn.

De winst- en verliesrekening en elk onderdeel van het totaalresultaat worden toegekend aan de eigenaren van de dochteronderneming en het minderheidsbelang.

Gezamenlijke overeenkomsten

Een joint venture is een overeenkomst waarover de Vennootschap gezamenlijke zeggenschap uitoefent, en waarbij de Vennootschap eerder rechten heeft ten aanzien van de netto activa van de overeenkomst dan rechten ten aanzien van de activa en verplichtingen ten aanzien van de passiva.

Joint ventures waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend, worden verantwoord op basis van de 'equity'-methode en worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen kostprijs. In die kostprijs van de deelneming zijn de transactiekosten inbegrepen. Na de eerste verwerking bevat de geconsolideerde jaarrekening het aandeel van de Vennootschap in de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van de deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode, tot aan de datum waarop voor het laatst sprake is van invloed van betekenis of gezamenlijke zeggenschap.

Een joint operation is een overeenkomst waarover de Vennootschap gezamenlijk de zeggenschap uitoefent, en waarbij de Vennootschap rechten ten aanzien van de activa en verplichtingen ten aanzien van de passiva heeft. Voor joint operations waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend, wordt het volgende verantwoord:

- rechten op de activa en verplichtingen ter zake van de passiva; en
- bijbehorende rechten op de opbrengsten en verplichtingen ter zake van de bijbehorende lasten.

Geassocieerde deelnemingen

Geassocieerde deelnemingen zijn die entiteiten waarin TMG invloed van betekenis heeft op het financiële en operationele beleid, maar waarover zij geen zeggenschap of geen gezamenlijke zeggenschap heeft. Dochterondernemingen en gezamenlijke afspraken zijn geen geassocieerde deelnemingen. De geconsolideerde jaarrekening omvat het aandeel van TMG in het totaalresultaat van geassocieerde deelnemingen volgens de equity-methode, vanaf de datum waarop TMG voor het eerst invloed van betekenis heeft, tot aan de datum waarop deze eindigt.

De goodwill, geïdentificeerd bij acquisitie, is opgenomen in de boekwaarde van de investering minus eventuele cumulatieve bijzondere waardeverminderingen. In de geconsolideerde jaarrekening is het TMG-aandeel opgenomen in opbrengsten, kosten en eigen vermogensmutaties van investeringen, na aanpassingen om de waarderingsgrondslagen in lijn te brengen met die van TMG. Een bijzondere waardevermindering wordt onmiddellijk in het resultaat verantwoord. Wanneer het aandeel van TMG in de verliezen groter is dan de waarde van het belang in een geassocieerde deelneming, wordt de boekwaarde van de entiteit in het overzicht van de financiële positie van TMG afgeboekt tot nihil en worden verdere verliezen niet meer in aanmerking genomen, behalve voor zover TMG een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting is aangegaan of betalingen heeft verricht namens een geassocieerde deelneming.

Eliminatie van transacties bij consolidatie

Intragroepssaldi en eventuele niet-gerealiseerde winsten en verliezen op transacties binnen TMG of baten en lasten uit dergelijke transacties worden bij de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening geëlimineerd. Niet-gerealiseerde winsten uit hoofde van transacties met geassocieerde deelnemingen en entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend, worden geëlimineerd naar rato van het belang dat TMG in de entiteit heeft. Niet-gerealiseerde verliezen worden op dezelfde wijze geëlimineerd als niet-gerealiseerde winsten, maar slechts voor zover er geen aanwijzing is voor een bijzondere waardevermindering. Het resultaat van de verworven of afgestoten dochterondernemingen gedurende het boekjaar is opgenomen in de geconsolideerde winst- en verliesrekening vanaf c.q. tot de datum van aandelenoverdracht. Indien noodzakelijk zijn er aanpassingen doorgevoerd in de cijfers van de dochterondernemingen, om de waarderingsgrondslagen in overeenstemming te brengen met die van TMG.

Vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta

Transacties (gebeurtenissen die in het resultaat worden verantwoord) luidend in vreemde valuta worden in euro's omgerekend tegen de geldende wisselkoers per transactiedatum.

De balans bestaat uit monetaire en niet-monetaire activa en verplichtingen. In vreemde valuta luidende monetaire activa en verplichtingen worden per balansdatum in euro's omgerekend tegen de op die datum geldende wisselkoers. De bij de omrekening optredende valutakoersverschillen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. Niet-monetaire activa en verplichtingen die in een vreemde valuta luiden en op basis van historische kosten worden gewaardeerd, worden omgerekend tegen de wisselkoers per transactiedatum. Niet-monetaire activa en verplichtingen in vreemde valuta's die tegen reële waarde worden opgenomen, worden in euro's omgerekend tegen de wisselkoersen die golden op de data waarop de reële waarden werden bepaald.

Activa en verplichtingen van buitenlandse activiteiten

De activa en verplichtingen van buitenlandse activiteiten, met inbegrip van goodwill en bij consolidatie ontstane reële waardecorrecties, worden in euro's omgerekend tegen de geldende koers per balansdatum. De opbrengsten en kosten van deze buitenlandse activiteiten worden in euro's omgerekend tegen de koers op transactiedatum. Koersverschillen worden direct in een afzonderlijke component van het eigen vermogen opgenomen. Valutakoerswinsten en -verliezen die voortvloeien uit een monetaire

post die is te ontvangen van of te betalen aan een buitenlandse activiteit waarvan de afhandeling in de voorzienbare toekomst niet gepland noch waarschijnlijk is, worden beschouwd als onderdeel van een netto-investering in een buitenlandse activiteit en worden rechtstreeks verwerkt in de reserve koersverschillen binnen het eigen vermogen. De in de reserve koersverschillen opgenomen bedragen worden bij afstoting overgeboekt naar de winst- en verliesrekening.

Immateriële activa

Goodwill

Goodwill betreft een bedrag dat voortvloeit uit de overname van dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en gemeenschappelijke overeenkomsten.

De overnameprijs van een dochteronderneming, gemeenschappelijke overeenkomst of geassocieerde deelneming is gelijk aan het bedrag dat voor de verwerving van het kapitaalbelang is betaald. Wanneer deze overnameprijs hoger is dan het aandeel in de reële waarde op verwervingsdatum van de identificeerbare activa, passiva en voorwaardelijke verplichtingen, wordt het meerdere verantwoord als goodwill. Goodwill wordt gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met cumulatieve bijzondere waardeverminderingen. Goodwill wordt toegerekend aan kasstroomgenererende eenheden en wordt niet geamortiseerd. In plaats daarvan wordt jaarlijks getoetst of er sprake is van een bijzondere waardevermindering (zie grondslag bijzondere waardeverminderingen). Voor geassocieerde deelnemingen en gemeenschappelijke overeenkomsten wordt de boekwaarde van de goodwill opgenomen in de boekwaarde van de investering in de geassocieerde deelneming. Bij afstoting van een belang in een dochteronderneming, gemeenschappelijke overeenkomst of geassocieerde deelneming wordt de hiermee samenhangende goodwill meegenomen in de bepaling van de boekwinst of het -verlies. Negatieve goodwill die bij een overname ontstaat, wordt direct als bate in de winst- en verliesrekening opgenomen. Acquisities van minderheidsbelangen worden verwerkt als een transactie tussen aandeelhouders binnen het eigen vermogen, waardoor op een dergelijke transactie geen goodwill wordt verantwoord.

Overige immateriële activa

Overige immateriële activa betreffen licentierechten, (in eigen beheer ontwikkelde) informatiesystemen voor eigen gebruik en tijdelijke merk- en uitgavenrechten. De overige door TMG verworven immateriële activa worden gewaardeerd tegen kostprijs, verminderd met cumulatieve amortisatie en bijzondere waardeverminderingen (zie grondslag bijzondere waardeverminderingen). Uitgaven voor ontwikkelingsactiviteiten, waarbij de onderzoeksresultaten worden aangewend voor een plan of ontwerp voor de productie van nieuwe of wezenlijk verbeterde producten en processen, worden geactiveerd indien het product of proces technisch en commercieel haalbaar is, afzonderlijk identificeerbaar is, de kosten betrouwbaar kunnen worden vastgesteld en TMG over voldoende middelen beschikt om de ontwikkeling te voltooien.

De geactiveerde uitgaven omvatten de materiaalkosten, directe arbeidskosten en het direct toerekenbare deel van de indirecte kosten. Voor het geactiveerde deel wordt een wettelijke reserve gevormd. De overige ontwikkelingskosten worden als last in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer zij worden gemaakt. De geactiveerde ontwikkelingskosten worden gewaardeerd tegen kostprijs, verminderd met cumulatieve amortisatie en bijzondere waardeverminderingen.

Uitgaven na eerste opname

Uitgaven na eerste opname voor geactiveerde immateriële activa worden als last in de winst- en verliesrekening verwerkt, tenzij door de uitgave de toekomstige economische voordelen toenemen die zijn besloten in het specifieke actief waarop zij betrekking hebben. In dat geval worden de kosten geactiveerd voor zover de economische voordelen hierdoor toenemen.

Financieringskosten

De financieringskosten, welke direct toe te rekenen zijn aan een acquisitie of een specifiek zelfontwikkeld actief, worden geactiveerd.

Amortisatie

De amortisatie geschiedt lineair ten laste van de winst- en verliesrekening op basis van de geschatte gebruiksduur van de immateriële activa, tenzij deze gebruiksduur onbepaalbaar is. De amortisatie van de overige immateriële activa start zodra de activa gebruiksklaar zijn.

De geschatte gebruiksduur luidt als volgt:

- merknamen en uitgavenrechten 5 - 20 jaar
- licenties 6 jaar
- software 3 - 5 jaar

De afschrijvingsmethode en geschatte gebruiksduur worden jaarlijks beoordeeld.

Lease

Leaseovereenkomsten waarbij TMG overwegend alle aan het eigendom verbonden risico's en voordelen op zich neemt, worden geïnclassificeerd als financiële leases. Bij de eerste opname wordt het geleasede actief gewaardeerd op de laagste van de reële waarde en de contante waarde van de minimale leasebetalingen. Na eerste opname geschiedt de verwerking in overeenstemming met de van toepassing zijnde grondslag. Overige leases betreffen operationele leaseovereenkomsten waarvan de geleasede activa niet in het overzicht van de financiële positie van TMG worden opgenomen.

Materiële vaste activa

Activa in eigendom

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen (zie grondslag bijzondere waardeverminderingen). Vaste activa in uitvoering worden gewaardeerd tegen kostprijs van nieuwbouw, machines en installaties.

Uitgaven na eerste opname

TMG neemt in de boekwaarde van een materieel vast actief de kostprijs op van de vervanging van een deel van dat actief wanneer die kosten worden gemaakt, indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen met betrekking tot het actief aan TMG zullen toekomen en de kostprijs van het actief betrouwbaar kan worden bepaald. Alle andere kosten worden als last in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer zij worden gemaakt.

Financieringskosten

De financieringskosten, welke direct toe te rekenen zijn aan een acquisitie of een specifiek zelfontwikkeld actief, worden geactiveerd.

Afschrijving

Afschrijvingen worden ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht volgens de lineaire methode op basis van de geschatte gebruiksduur van ieder onderdeel van een materieel vast actief. Op terreinen wordt niet afgeschreven.

De geschatte gebruiksduur luidt als volgt:

- bedrijfsgebouwen 10 - 25 jaar
- machines en installaties 5 - 10 jaar
- andere vaste bedrijfsmiddelen 3 - 5 jaar

De afschrijvingsmethode, geschatte gebruiksduur en restwaarde worden jaarlijks beoordeeld.

Overige vorderingen

Vooruitbetaalde operationele lease omvat de afgekochte erfpachtcanon van de terreinen op de campus in Amsterdam. Deze wordt overeenkomstig de looptijd van de desbetreffende erfpachtcontracten lineair afgeschreven. Langlopende vorderingen worden bij de eerste opname verwerkt tegen kostprijs, verminderd met toerekenbare transactiekosten. Vervolgens worden deze gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, waarbij een verschil tussen de kostprijs en het aflossingsbedrag op basis van de effectieve-rentemethode in de winst- en verliesrekening wordt opgenomen over de looptijd van de vorderingen.

Voorraden

De voorraden worden opgenomen tegen kostprijs, of netto-opbrengstwaarde indien deze lager is. De netto-opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs in het kader van de normale bedrijfsvoering, verminderd met de geschatte kosten van voltooiing en de

verkoopkosten. De waardering van de voorraden is gebaseerd op het 'eerst in, eerst uit'-beginsel (fifo) en omvat de uitgaven gedaan bij verwerving van de voorraden en het naar de bestaande locatie en in de bestaande toestand brengen daarvan.

Effecten

Beleggingen in schuldbewijzen en aandelen

Voor handelsdoeleinden aangehouden financiële instrumenten worden geclassificeerd als vlottende activa en gewaardeerd tegen reële waarde, waarbij de daaruit voortvloeiende winsten of verliezen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Wanneer TMG de uitdrukkelijke bedoeling heeft om financiële instrumenten tot het einde van de looptijd aan te houden, worden deze gewaardeerd tegen gearmorteerde kostprijs, verminderd met bijzondere waardeverminderingen. Andere door TMG aangehouden financiële instrumenten worden geclassificeerd als voor verkoop beschikbaar, en worden gewaardeerd tegen reële waarde, waarbij de daaruit voortvloeiende winsten of verliezen rechtstreeks in het eigen vermogen worden verwerkt, behoudens bijzondere waardeverminderingen en, in geval van monetaire posten zoals schuldbewijzen, valutakoersverschillen. Wanneer deze beleggingen niet langer in het overzicht van de financiële positie worden opgenomen, wordt de cumulatieve winst of het verlies rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkt en opgenomen in het overzicht van het totaalresultaat.

Financiële instrumenten

TMG maakt geen gebruik van afgeleide financiële instrumenten om renterisico's af te dekken. In contracten besloten derivaten worden gescheiden van het basiscontract en apart verantwoord indien de economische kenmerken en risico's van het basiscontract en het daarin besloten derivaat niet nauw verwant zijn, indien een apart instrument met dezelfde voorwaarden als het in het contract besloten derivaat aan de definitie van een derivaat zou voldoen en het gecombineerde instrument niet wordt gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het overzicht van de winst- en verliesrekening.

TMG past geen hedge accounting toe.

Handels- en overige vorderingen

Handels- en overige vorderingen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Vervolgwaardering vindt plaats tegen gearmorteerde kostprijs minus bijzondere waardeverminderingen.

Geldmiddelen

Geldmiddelen bestaan uit kas- en banksaldi en direct opeisbare deposito's.

Bijzondere waardeverminderingen

Van de activa van TMG wordt per iedere balansdatum opnieuw bezien of er aanwijzingen zijn voor bijzondere waardeverminderingen. Indien dergelijke aanwijzingen bestaan, wordt een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde van het actief (zie aansluitend de grondslagberekening van de realiseerbare waarde).

Voor goodwill, activa met een onbepaalde gebruiksduur en immateriële activa die nog niet gebruiksklaar zijn, wordt per iedere balansdatum de realiseerbare waarde geschat. Er wordt een bijzonder waardeverminderingverlies opgenomen wanneer de boekwaarde van een actief of de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort, hoger is dan de realiseerbare waarde.

Bijzondere waardeverminderingen worden in de winst- en verliesrekening opgenomen. Bijzondere waardeverminderingen, opgenomen met betrekking tot kasstroomgenererende eenheden, worden eerst in mindering gebracht op de boekwaarde van eventueel aan de kasstroomgenererende eenheden (of groepen van eenheden) toegerekende goodwill en vervolgens naar rato in mindering gebracht op de boekwaarde van de overige activa van de eenheid (of groep van eenheden).

Indien een daling van de reële waarde van een voor verkoop beschikbaar financieel actief rechtstreeks in het eigen vermogen is opgenomen en er objectieve aanwijzingen zijn dat het actief een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan, wordt het cumulatieve verlies dat rechtstreeks in het eigen vermogen was verwerkt, opgenomen in de winst- en verliesrekening, ondanks het feit dat het financiële actief niet van het overzicht van de financiële positie is verwijderd. Het cumulatieve verlies dat in de winst- en

verliesrekening wordt opgenomen, is het verschil tussen verkrijgingsprijs en de huidige reële waarde, verminderd met een eventueel bijzonder waardevermindingsverlies op dat financiële actief, dat eerder in de winst- en verliesrekening is opgenomen.

Berekening van de realiseerbare waarde

De realiseerbare waarde van de beleggingen van TMG in tot einde looptijd aangehouden effecten en tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerde vorderingen wordt berekend als de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen, verdisconteerd tegen de oorspronkelijke effectieve rente (de effectieve rente berekend bij eerste opname van deze financiële activa). Vorderingen met een korte resterende looptijd worden niet contant gemaakt. Voor de overige activa en geassocieerde deelnemingen is de realiseerbare waarde gelijk aan de opbrengstwaarde, of de bedrijfswaarde indien deze hoger is. Bij het bepalen van de bedrijfswaarde wordt de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen berekend met behulp van een disconteringsvoet vóór belasting die een afspiegeling is van zowel de actuele markttransacties van de tijdswaarde van geld als van de specifieke risico's met betrekking tot het actief. Voor een actief dat geen kasontvangsten genereert die in hoge mate onafhankelijk zijn van die van andere activa, wordt de realiseerbare waarde bepaald voor de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort.

Terugneming van bijzondere waardeverminderingen

Een bijzonder waardevermindingsverlies met betrekking tot een tot einde looptijd aangehouden effect of tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerde vordering wordt teruggenomen indien de stijging, na opname van dit verlies, van de realiseerbare waarde objectief in verband kan worden gebracht met een gebeurtenis die zich heeft voorgedaan nadat dit bijzondere waardevermindingsverlies werd opgenomen.

Met betrekking tot goodwill worden geen bijzondere waardeverminderingen teruggenomen. Voor andere activa wordt een bijzonder waardevermindingsverlies teruggenomen als de schattingen zijn veranderd aan de hand waarvan de realiseerbare waarde was bepaald. Een bijzonder waardevermindingsverlies wordt uitsluitend teruggenomen voor zover de boekwaarde van het actief niet hoger is dan de boekwaarde, na aftrek van afschrijvingen of amortisatie, die zou zijn bepaald als er geen bijzonder waardevermindingsverlies was opgenomen.

Aandelenkapitaal

De gewone aandelen van TMG worden aangemerkt als eigen vermogen van de Vennootschap.

Minderheidsbelang

Het minderheidsbelang is dát deel in het resultaat of de activa van dochterondernemingen dat toerekenbaar is aan het aandelenbelang van derden. Indien er sprake is van zowel een geschreven put- als calloptie op aandelen, dan worden deze aandelen meegerekend in het economische belang van TMG en niet geclassificeerd als minderheidsbelang. Het resterende belang wordt dan als verplichting meegenomen, gebaseerd op een zo realistisch mogelijke schatting.

Aanpassingen in minderheidsbelang

Wijzigingen in het belang van TMG in dochterondernemingen, die niet resulteren in het verlies aan zeggenschap, worden verwerkt als eigen vermogen transactie. Het verschil tussen de boekwaarde van het minderheidsbelang en de transactieprijs worden als eigen vermogen transactie verwerkt.

Inkoop eigen aandelen

Bij inkoop van eigen aandelen, die als eigen vermogen in het overzicht van de financiële positie zijn verwerkt, wordt het bedrag van de betaalde vergoeding, met inbegrip van rechtstreeks toerekenbare kosten en na aftrek van eventuele fiscale effecten, opgenomen ten laste van het eigen vermogen. Ingekochte aandelen worden geclassificeerd als reserve eigen aandelen en gepresenteerd als aftrekpost op het eigen vermogen. Wanneer ingekochte eigen aandelen vervolgens worden verkocht of opnieuw worden uitgegeven, wordt het ontvangen bedrag opgenomen ten gunste van het eigen vermogen en wordt het eventuele overschot of tekort op de transactie overgeheveld naar/van de reserve ingehouden winsten. Ingetrokken aandelen worden tegen nominale waarde in mindering gebracht op het aandelenkapitaal en het overschot of tekort wordt overgeheveld naar/van de reserve ingehouden winst.

Opgenomen rentedragende leningen

Opgenomen rentedragende leningen worden bij de eerste opname verwerkt tegen reële waarde, onder aftrek van de aan de lening toe te rekenen kosten. Na de eerste opname worden rentedragende leningen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, waarbij een verschil tussen de kostprijs en het aflossingsbedrag op basis van de effectieve-rentemethode in de winst- en verliesrekening wordt opgenomen over de looptijd van de leningen.

Personeelsbeloningen

Pensioenregelingen

TMG heeft verschillende pensioenregelingen die in eigen beheer door Stichting-Telegraafpensioenfonds 1959 worden uitgevoerd en gedeeltelijk zijn ondergebracht bij externe partijen, zoals bedrijfstakpensioenfondsen en verzekeringsmaatschappijen.

a. Toegezegd-pensioenregelingen

De nettoverplichting van TMG uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen wordt voor iedere regeling afzonderlijk berekend door een schatting te maken van de pensioenaanspraken die werknemers hebben opgebouwd in ruil voor hun diensten in de verslagperiode en voorgaande perioden. Deze pensioenaanspraken worden berekend naar contante waarde. Eventuele niet opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd en de reële waarde van de fondsbeleggingen worden hierop in mindering gebracht. De disconteringsvoet is het rendement per balansdatum van ondernemingsobligaties met een waardering van de kredietwaardigheid van minimaal AA waarvan de looptijd de termijn van de verplichtingen van TMG benadert. De berekening wordt uitgevoerd door een erkende actuaaris, volgens de 'projected unit credit'-methode.

De actuariële winsten en verliezen die ontstaan bij het berekenen van de verplichting van TMG uit hoofde van een pensioenregeling, het effect van veranderingen in de asset ceiling en de rendementen op de beleggingen (plan assets, excl. interest) worden onmiddellijk in de financiële positie opgenomen over de verwachte gemiddelde resterende diensttijd van de werknemers die aan de regeling deelnemen.

Wanneer de berekening resulteert in een positief saldo voor TMG, wordt de opname van het actief beperkt tot een bedrag dat maximaal gelijk is aan het saldo van eventuele niet-opgenomen actuariële verliezen en pensioenkosten van verstreken diensttijd en de contante waarde van eventuele toekomstige terugstortingen door het fonds of lagere toekomstige pensioenpremies. Wanneer de pensioenaanspraken uit hoofde van een regeling worden gewijzigd, wordt het gedeelte van de verbeterde pensioenaanspraken dat betrekking heeft op de verstreken diensttijd van werknemers lineair als last in de financiële positie opgenomen over de gemiddelde periode totdat de pensioenaanspraken onvoorwaardelijk worden. Voor zover de aanspraken onmiddellijk onvoorwaardelijk worden, wordt de last onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen. Het uit de inperking of beëindiging van een toegezegd-pensioenregeling voortvloeiende resultaat wordt verwerkt zodra de inperking of beëindiging plaatsvindt. In de winst- en verliesrekening worden servicekosten en netto-interestkosten en /of –baten opgenomen. De overige mutaties worden in de financiële positie verwerkt.

b. Toegezegde-bijdrageregelingen

Verplichtingen in verband met bijdragen aan pensioenregelingen op basis van toegezegde bijdragen worden als last in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer de bijdragen zijn verschuldigd.

Pensioenregelingen die zijn ondergebracht bij bedrijfstakpensioenfondsen en waarvan geen betrouwbare informatie kan worden verkregen, worden verwerkt als een toegezegde-bijdrageregeling.

Op aandelen gebaseerde beloning

De op aandelen gebaseerde beloningen verrekend in contanten zijn een voorwaardelijke bezoldigingscomponent, waarbij de opschortende voorwaarde bij de toekenning is, dat de betrokkenen na een periode van vier jaar (de prestatieperiode) na de toekenning de vooraf vastgestelde prestatiecriteria hebben gerealiseerd. Betaling vindt uitsluitend plaats indien de betrokkene na de periode van vier jaar nog in dienst is. Wanneer de arbeidsovereenkomst tussentijds wordt beëindigd, kan in bepaalde gevallen toekenning pro rata plaatsvinden. Aan het einde van elk jaar wordt een schatting gemaakt van de na afloop van de vierjarige periode

te betalen variabele beloning. Hiervan wordt gedurende de prestatieperiode jaarlijks een evenredig deel ten laste van het resultaat van het betreffende jaar verantwoord.

Voorzieningen

Een voorziening wordt in het overzicht van de financiële positie opgenomen wanneer TMG een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft als gevolg van een gebeurtenis in het verleden en het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van die verplichting een uitstroom van middelen nodig is, die betrouwbaar kan worden geschat. Indien het effect daarvan materieel is, worden de voorzieningen bepaald door de verwachte toekomstige kasstromen contant te maken op basis van een disconteringsvoet vóór belasting die een afspiegeling is van de actuele markttransacties van de tijdswaarde van geld en, waar nodig, van de specifieke risico's met betrekking tot de verplichting.

Reorganisatievoorziening

Reorganisatievoorzieningen worden opgenomen wanneer TMG en de OR een gedetailleerd en geformaliseerd reorganisatieplan hebben vastgesteld en een aanvang is gemaakt met de reorganisatie of deze publiekelijk bekend is gemaakt. Daarnaast heeft TMG niet meer de mogelijkheid om het reorganisatieplan in te trekken. Ontslagvergoedingen worden opgenomen als lasten indien TMG zich aantoonbaar heeft verplicht tot het beëindigen van het dienstverband van huidige werknemers c.q. functiecategorieën. Voor zover redelijkerwijs is in te schatten, worden de ontslagvergoedingen die meer dan 12 maanden na balansdatum verschuldigd worden, verdisconteerd om de contante waarde te bepalen.

Verlieslatende contracten

Een voorziening voor verlieslatende contracten wordt gevormd, indien het waarschijnlijk is dat de onvermijdelijke kosten van het nakomen van de verplichtingen hoger zijn dan de economische voordelen van het contract.

Handelsschulden en overige verplichtingen

Handelsschulden en overige verplichtingen worden gewaardeerd tegen reële waarde, daarna tegen geamortiseerde kostprijs.

Bepaling reële waarde

Een aantal grondslagen en de informatieverschaffing van TMG vereisen de bepaling van de reële waarde van zowel financiële als niet-financiële activa en verplichtingen. Voor waarderings- en informatieverschaffingsdoeleinden is de reële waarde op basis van de volgende methoden bepaald.

Immateriële activa

De reële waarde van merk- en uitgavenrechten die als onderdeel van een bedrijfscombinatie zijn verworven, wordt bepaald aan de hand van de gediscoteerde geschatte royalty's die door het eigendom van de merk- en uitgavenrechten zijn vermeden. De reële waarde van andere immateriële activa is gebaseerd op de verwachte contante waarde van de kasstroom uit het gebruik en de uiteindelijke verkoop van activa.

Materiële vaste activa

De reële waarde van materiële vaste activa die ten gevolge van een bedrijfscombinatie zijn opgenomen, is gebaseerd op marktwaarde. De marktwaarde van het vastgoed is de geschatte waarde waarvoor een onroerende zaak op de waarderingsdatum kan worden verhandeld tussen een koper en een verkoper die ter zake goed geïnformeerd zijn in een transactie op zakelijke, objectieve grondslag, waarin beide partijen zorgvuldig en zonder dwang hebben gehandeld. De marktwaarde van overige materiële vaste activa en inventaris is gebaseerd op de marktwaarde van soortgelijke items.

Handels- en overige vorderingen

De reële waarde van handels- en overige vorderingen wordt tegen contante waarde van toekomstige kasstromen geschat, die op hun beurt worden gediscoteerd tegen markttrenten per verslagdatum.

Derivaten

Voor de bepaling van de reële waarde van renteswaps worden opgaven van effectenmakelaars gehanteerd. Deze opgaven worden op redelijkheid gecontroleerd met behulp van technieken gebaseerd op contant gemaakte kasstromen op basis van de voorwaarden en de looptijden van het contract en met gebruikmaking van de marktrente voor een vergelijkbaar instrument per waarderingsdatum.

Activa en passiva aangehouden voor verkoop

De reële waarde van activa en passiva aangehouden voor verkoop is bepaald op basis van de verwachte toekomstige kasstromen, contant gemaakt tegen een disconteringsvoet en een marktanalyse en/of taxatie van een bemiddelaar op basis waarvan een verwachte opbrengstwaarde is vastgesteld.

Nadere informatie over de uitgangspunten voor de bepaling van de reële waarde wordt vermeld bij de toelichting op het betreffende actief of de verplichting.

Opbrengsten

De opbrengsten zijn exclusief omzetbelasting en na aftrek van eventuele kortingen. Opbrengsten uit verkopen worden in de winst- en verliesrekening verwerkt wanneer de belangrijke risico's en voordelen van eigendom aan de koper zijn overgedragen. Opbrengsten uit hoofde van verleende diensten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen naar rato van de in het boekjaar geleverde prestaties. Er worden geen opbrengsten opgenomen indien er belangrijke onzekerheden bestaan ter zake van het innen van de overeengekomen vergoeding, de hiermee verband houdende kosten of eventuele retouren en tevens wanneer er sprake is van aanhoudende management betrokkenheid bij de goederen.

Bartertransacties

Indien advertentieruimte wordt omgewisseld of geruild voor advertentieruimte die gelijksoortig is met betrekking tot aard en reële waarde en voor dezelfde doelgroep, wordt deze ruil niet beschouwd als een transactie die een opbrengst genereert. Indien hieraan niet wordt voldaan, wordt de ruil beschouwd als een transactie die een opbrengst genereert. De omvang van de opbrengst wordt bepaald op de reële waarde van de ontvangen zaken of diensten, vermeerderd of verminderd met eventuele ontvangen of betaalde liquide middelen of activa die op zeer korte termijn liquide te maken zijn.

Indien de reële waarde van ontvangen zaken of diensten niet betrouwbaar kan worden bepaald, wordt de opbrengst bepaald op de reële waarde van de geruilde zaken of diensten, vermeerderd of verminderd met eventuele betaalde of ontvangen liquide middelen of activa die op zeer korte termijn liquide te maken zijn.

Subsidies

Subsidies worden initieel in het overzicht van de financiële positie opgenomen als vooruitontvangen bedragen en worden als opbrengst verantwoord zodra er redelijke zekerheid bestaat dat zij zullen worden ontvangen en dat TMG zal voldoen aan de daaraan verbonden voorwaarden. Subsidies ter compensatie van door TMG gemaakte kosten worden systematisch als opbrengsten in de winst- en verliesrekening opgenomen in dezelfde periode waarin deze kosten worden gemaakt.

Lasten**Leasebetalingen**

Leasebetalingen uit hoofde van operationele leasing worden lineair over de leaseperiode in de winst- en verliesrekening opgenomen. Vergoedingen die zijn ontvangen als stimulering voor het sluiten van leaseovereenkomsten worden in de winst- en verliesrekening verwerkt als integraal deel van de totale leasekosten.

De minimale leasebetalingen uit hoofde van financiële lease worden deels als financieringskosten opgenomen en deels als aflossing van de uitstaande verplichting. De financieringskosten worden zodanig aan iedere periode van de totale leasetermijn toegerekend dat dit resulteert in een constante periodieke rentevoet over het resterende saldo van de verplichting. Voorwaardelijke leasebetalingen worden verwerkt door herziening van de minimale leasebetalingen over de resterende leasetermijn, zodra de aanpassing van een leaseovereenkomst wordt bevestigd.

Financiële baten en lasten

Het resultaat geassocieerde deelnemingen omvat het aandeel van TMG in het totaalresultaat van de geassocieerde deelneming over de periode waarin TMG invloed van betekenis heeft.

De waardeveranderingen van financiële instrumenten met een waardeverandering door de winst- en verliesrekening worden onder de financiële baten en lasten verantwoord.

Financiële baten en lasten omvatten de rentelasten op opgenomen gelden berekend met behulp van de effectieve-rentemethode, rentebaten op belegde middelen, resultaten op afdekkingsinstrumenten, dividendopbrengsten en valutakoerswinsten en -verliezen.

Rentebaten en rentelasten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen volgens de effectieve-rentemethode. Dividendopbrengsten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen op het moment dat dividend gedeclareerd wordt. Valutakoerswinsten en -verliezen worden gerapporteerd op gesaldeerde basis. Financieringskosten die niet direct toerekenbaar zijn aan een acquisitie worden in de winst- en verliesrekening opgenomen volgens de effectieve-rentemethode.

Belasting naar de winst

De belasting naar de winst of het verlies over het boekjaar omvat de over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare winstbelasting en latente belastingen. De winstbelasting wordt in de winst- en verliesrekening opgenomen, behoudens voor zover deze betrekking heeft op posten die rechtstreeks in het eigen vermogen worden opgenomen, in welk geval de belasting in het eigen vermogen wordt verwerkt.

De over het boekjaar verschuldigde en verrekenbare belasting is de naar verwachting te betalen belasting over de belastbare winst over het boekjaar, berekend aan de hand van belastingtarieven die zijn vastgesteld op balansdatum en correcties op de over voorgaande jaren verschuldigde belasting.

De voorziening voor latente belastingverplichtingen wordt gevormd op basis van de balansmethode, waarbij een voorziening wordt getroffen voor tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van activa en verplichtingen ten behoeve van de financiële verslaggeving en de fiscale boekwaarde van die posten.

Voor de volgende tijdelijke verschillen wordt geen voorziening getroffen: fiscaal niet-aftrekbare goodwill, de eerste opname van activa of verplichtingen die noch de commerciële noch de fiscale winst beïnvloeden, en verschillen die verband houden met investeringen in dochterondernemingen, voor zover zij in de voorzienbare toekomst waarschijnlijk niet zullen worden afgewikkeld.

Het bedrag van de voorziening voor latente belastingverplichtingen is gebaseerd op de wijze waarop de boekwaarde van de activa en verplichtingen naar verwachting zal worden gerealiseerd of afgewikkeld, waarbij gebruik wordt gemaakt van de belastingtarieven die zijn vastgesteld op balansdatum, dan wel waartoe reeds op balansdatum besloten is. De latente belastingverplichting is opgenomen tegen nominale waarde. Er wordt uitsluitend een latente belastingvordering opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er in de toekomst belastbare winsten beschikbaar zullen zijn die voor de realisatie van de actiefpost kunnen worden aangewend. Het bedrag van de latente belastingvorderingen wordt verlaagd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat het daarmee samenhangende belastingvoordeel zal worden gerealiseerd.

De latente belastingvorderingen en -verplichtingen worden gesaldeerd indien er wettelijk recht is om de verschuldigde c.q. verrekenbare belasting te verrekenen, de winstbelasting wordt geheven door dezelfde belastingdienst en TMG de intentie heeft om de bedragen met elkaar te salderen.

Gesegmenteerde informatie

Een bedrijfssegment is een duidelijk te onderscheiden onderdeel van TMG dat goederen levert of diensten verleent, of dat die goederen levert of diensten verleent met andere onderdelen binnen TMG. Alle resultaten en prestaties van de bedrijfssegmenten worden periodiek door de Raad van Bestuur beoordeeld, om besluiten te kunnen nemen over de inzet van middelen. De segmentatie sluit één op één aan op de interne managementinformatie.

Activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten

Onder activa aangehouden voor verkoop worden de activa gerubriceerd die betrekking hebben op een te verkopen activiteit, indien deze activiteit beschikbaar is voor onmiddellijke verkoop en verkoop zeer waarschijnlijk is. De met deze activa samenhangende passiva zijn gerubriceerd onder de post passiva aangehouden voor verkoop. Vanaf het moment van opname onder deze rubriek vindt er geen afschrijving meer plaats van activa. Waardering van voor verkoop aangehouden activa en passiva geschiedt tegen boekwaarde of lagere reële waarde, onder aftrek van kosten van verkoop. Voor de waardebeoordeling is, indien noodzakelijk, gebruik gemaakt van externe taxaties. Eventuele bijzondere waardeverminderingen worden ten laste van het resultaat gebracht.

Een beëindigde bedrijfsactiviteit is een onderdeel van de activiteiten van TMG dat een afzonderlijke belangrijke bedrijfsactiviteit of een afzonderlijk belangrijk geografisch bedrijfsgebied vertegenwoordigt, of is een dochteronderneming die uitsluitend is overgenomen met de bedoeling te worden doorverkocht.

Classificatie als beëindigde bedrijfsactiviteit geschiedt bij afstoting of, indien dit eerder is, wanneer de bedrijfsactiviteit voldoet aan de criteria voor classificatie als aangehouden voor verkoop. Een groep af te stoten activa die wordt opgeheven kan hier ook aan voldoen.

Kasstroomoverzicht

Het geconsolideerde kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode, waarbij onderscheid wordt gemaakt tussen de operationele, investerings- en financieringsactiviteiten. In de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten wordt het resultaat voor belastingen gecorrigeerd voor de posten in de winst- en verliesrekening en mutaties in balansposten, die geen effect hebben op de kasstroom in het verslagjaar.

Nog niet-toegepaste IFRS-standaarden en interpretaties

Een aantal nieuwe wijzigingen op standaarden en interpretaties is nog niet van kracht en is derhalve niet toegepast op deze geconsolideerde jaarrekening. De volgende IFRS-standaarden en interpretaties zijn geldig met ingang van 1 januari 2016 (tenzij anders vermeld) en worden alsdan toegepast.

Amendementen

IAS 1: Disclosure initiative (effectief voor jaarrekening geldig vanaf 1 januari 2016)

IFRS 11 Accounting for acquisitions of interest in joint operations (effectief voor jaarrekening geldig vanaf 1 januari 2016)

IAS 16/IAS 38 Clarification of acceptable methods of depreciation and amortisation (effectief voor jaarrekening geldig vanaf 1 januari 2016)

Amendments to IFRS: annual improvements to IFRS 2012-2014 Cycle (effectief voor jaarrekening geldig vanaf 1 januari 2016).

Naar verwachting zal de toepassing van deze wijzigingen op standaarden en interpretaties geen materiële gevolgen hebben voor de financiële positie van TMG.

TMG heeft ervoor gekozen de nieuwe standaarden IFRS 9 Financiële instrumenten, IFRS 15 Opbredingen uit contracten met klanten en IFRS 16 Leases niet eerder toe te passen. De invloed van deze standaarden op de jaarrekening van de Groep worden nader onderzocht.

2. Gesegmenteerde informatie

Bedragen in duizenden euro's	TMG Landelijke Media		Holland Media Combinatie	
	2015	2014	2015	2014
Opbrengsten transacties derden	255.739	274.846	102.265	113.906
Intercompany transacties	-	-	-	-
Som der bedrijfsopbrengsten	255.739	274.846	102.265	113.906
Resultaat van het segment vóór afschrijvingen, amortisatie en bijzondere waardevermindervingsverliezen	53.540	55.011	22.024	23.749
Totaal afschrijvingen, amortisatie en bijzondere waardevermindervingsverliezen	4.742	3.381	1.246	1.541
Bedrijfsresultaat	48.798	51.630	20.778	22.208
Resultaat deelnemingen	-40	-5.130	-	-
Financiële baten	1	48	-	-
Financiële lasten	-63	-86	-	-
Winstbelasting	-8.031	-10.087	-6.236	-3.896
Nettoresultaat	40.665	36.375	14.542	18.312
Activa van het segment	45.074	132.787	21.582	72.935
Investerings in geassocieerde deelnemingen	24	159	-	-
Totaal activa per 31 december	45.098	132.946	21.582	72.935
Verplichtingen van het segment	63.339	50.145	25.783	22.059
Totaal verplichtingen 31 december	63.339	50.145	25.783	22.059
Investerings van het segment	2.034	2.134	310	522
Totaal investeringen	2.034	2.134	310	522
Reorganisatiekosten	10.599	-	665	-
Bijzondere waardevermindervingsverliezen op immateriële activa	-	-	-	-
Bijzondere waardevermindervingsverliezen op materiële vaste activa	-	-	-	-
Overige materiële niet-geldelijke posten	10.599	-	665	-
Gemiddeld aantal fte	755	830	540	665

Bedrijfssegmenten

TMG is opgebouwd uit de volgende hoofdbedrijfssegmenten:

TMG Landelijke Media: het uitgeven van landelijke dagbladen, tijdschriften, printgerelateerde internetactiviteiten en videoproducties.

Holland Media Combinatie: het uitgeven van regionale dagbladen, huis-aan-huisbladen en printgerelateerde internetactiviteiten.

Sky Radio Group: de exploitatie van diverse radiostations in Nederland.

Keesing Media Group: het uitgeven van puzzelbladen in Europa.

Facilitair Bedrijf: overige activiteiten omvatten onder meer het drukken en verspreiden van kranten, het leveren van kantoorruimte en bijbehorende faciliteiten, voornamelijk voor de segmenten TMG Landelijke Media en Holland Media Combinatie.

Hoofdkantoor / Eliminaties: onder hoofdkantoor vallen onder andere de volgende stafafdelingen: Raad van Bestuur, Corporate Communicaton, Corporate Development, Internal Audit & Risicomanagement, HRM, ICT en legal.

Sky Radio Group		Keesing Media Group		Facilitair Bedrijf		Hoofdkantoor / Eliminaties		Totaal	
2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
30.745	38.816	70.922	67.982	22.593	22.033	68	129	482.332	517.712
-	-	220	92	72.633	84.037	-72.853	-84.129	-	-
30.745	38.816	71.142	68.074	95.226	106.070	-72.785	-84.000	482.332	517.712
6.494	15.992	20.614	19.287	-47.530	-32.547	-40.693	-35.437	14.449	46.055
11.034	51.904	4.135	4.906	13.835	12.982	457	2.761	35.449	77.475
-4.540	-35.912	16.479	14.381	-61.365	-45.529	-41.150	-38.198	-21.000	-31.420
-	-	-	-	-	-	-	-7	-40	-5.137
-	1	246	190	-	-	-	1	247	240
-828	-1.118	-198	-206	-	-	-916	-851	-2.005	-2.261
1.264	-1.292	-4.215	-3.604	-321	8.923	16.698	10.447	-841	491
-4.104	-38.321	12.312	10.761	-61.686	-36.606	-25.368	-28.608	-23.639	-38.087
65.283	78.573	153.112	154.984	56.745	58.814	104.119	-22.996	445.915	475.097
-	-	-	-	-	-	-	-	24	159
65.283	78.573	153.112	154.984	56.745	58.814	104.119	-22.996	445.939	475.256
40.772	46.633	33.921	34.418	25.030	9.978	29.888	61.322	218.733	224.555
40.772	46.633	33.921	34.418	25.030	9.978	29.888	61.322	218.733	224.555
375	991	1.259	1.193	5.940	4.665	1.688	3.437	11.606	12.942
375	991	1.259	1.193	5.940	4.665	1.688	3.437	11.606	12.942
203	1.212	366	-74	17.038	-	-1.699	-924	27.172	214
-	40.929	-	-	-	-	-	1.977	-	42.906
-	-	-	99	6.810	5.950	-	-	6.810	6.049
203	42.141	366	25	23.848	5.950	-1.699	1.053	33.982	49.169
97	103	270	277	317	328	138	148	2.117	2.351

Gesegmenteerde informatie wordt verstrekt over de bedrijfssegmenten en de geografische segmenten van TMG. De segmentatie is gebaseerd op de organisatorische aansturing binnen TMG en de aard van de (uitgeef) activiteiten. Maandelijks worden de resultaten gerapporteerd aan de Raad van Bestuur en deze vormen mede de basis voor besluitvorming omtrent de resultaten van de activiteiten en de inzet van resources binnen de uitgeefkernen. De ondersteunende activiteiten, waaronder drukken en distribueren, worden op groepsniveau beoordeeld en worden niet toegerekend aan de bedrijfssegmenten. In 2015 heeft er een wijziging plaatsgevonden in de allocatie van kosten. De interne doorbelasting van vaste kosten is komen te vervallen. De vergelijkende cijfers 2014 zijn op deze wijziging aangepast. De activa van de segmenten laten in 2015 grote mutaties zien. Deze zijn het gevolg van het afrekenen van intercompany verhoudingen tussen werkmaatschappijen, mede door middel van dividenduitkeringen.

De prijzen voor transacties tussen segmenten, voornamelijk het drukken en distribueren van kranten, worden op een zakelijke en objectieve grondslag bepaald. De resultaten, activa en verplichtingen van een segment omvatten posten die rechtstreeks, dan wel

op basis van redelijkheid, aan het segment kunnen worden toegerekend. De investeringsuitgaven van een segment betreffen het totaal van de in de verslagperiode gemaakte kosten voor de verwerving van activa van het segment, die naar verwachting langer dan één verslagperiode in gebruik zullen zijn.

De daling van de opbrengsten van de segmenten TMG Landelijke Media en Holland Media Combinatie wordt voornamelijk veroorzaakt door lagere advertentie- en oplage-inkomsten. De daling van de opbrengsten bij Sky Radio Group wordt veroorzaakt door een daling van de netto-advertentiemarkt, door toegenomen concurrentie en door een lager luistermarktaandeel, voornamelijk van Radio Veronica. De stijging van de opbrengsten en het bedrijfsresultaat bij Keesing Media Group is te danken aan de uitbreiding van het productportfolio, waaronder kleurboeken voor volwassenen. De daling van het bedrijfsresultaat bij het Facilitair Bedrijf wordt veroorzaakt door 17.000 reorganisatielasten, hoofdzakelijk betrekking hebbende op de drukkerijen. De daling van het bedrijfsresultaat bij het Hoofdkantoor wordt voornamelijk veroorzaakt door hogere advieskosten en hogere opleidingskosten van personeel.

Geografische segmenten

Bij de presentatie van informatie op basis van geografische segmenten wordt voor de opbrengsten van het segment uitgegaan van de geografische locatie van de afnemers. Voor de vaste activa van de segmenten wordt uitgegaan van de geografische locatie van de vaste activa.

De verdeling in opbrengsten en vaste activa naar geografisch gebied:

Bedragen in duizenden euro's	2015	
	Opbrengsten	Vaste activa ¹
Nederland	419.585	248.223
Overige landen	62.747	40.036
Totaal	482.332	288.259

¹ Met uitzondering van de latente belastingvorderingen.

	2014	
	Opbrengsten	Vaste activa ¹
Nederland	457.608	268.306
Overige landen	60.104	41.666
Totaal	517.712	309.972

¹ Met uitzondering van de latente belastingvorderingen.

Van de omzet en van de vaste activa in overige landen heeft respectievelijk 44.211 (2014: 42.577) en 39.924 (2014: 41.400) betrekking op puzzelactiviteiten in Frankrijk.

3. Overname van ondernemingen

In 2015 en 2014 hebben er geen acquisities van ondernemingen of activiteiten plaatsgevonden.

4. Opbrengsten

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	2015	2014
Abonnementen	177.244	182.902
Losse verkoop	92.111	90.751
Advertenties	116.319	140.165
BtB digitale inkomsten	32.976	34.787
Consumenten digitale inkomsten	9.631	8.135
E-commerce	18.802	18.436
Vervaardiging	3.916	3.489
Distributie	17.488	18.459
Overige opbrengsten	12.846	18.423
Totaal	481.333	515.547

In de omzet van 481.333 (2014: 515.547) zijn ruiltransacties begrepen ter grootte van 4.009 (2014: 5.541). De daling in de overige opbrengsten wordt onder andere veroorzaakt door een lagere opbrengst uit de iPad-actie bij de Telegraaf. De opbrengstcategorieën zijn gewijzigd ten opzichte van 2014 in verband met een wijziging in de interne managementrapportage in 2015.

De BtB digitale inkomsten betreffen hoofdzakelijk online advertentie-inkomsten. Advertentie-inkomsten uit print en radio zijn onderdeel van de categorie Advertenties. De consumenten digitale inkomsten betreffen hoofdzakelijk abonnementeninkomsten voor online toegang. De abonnementeninkomsten uit print zijn onderdeel van de categorie abonnementen.

5. Overige bedrijfsopbrengsten

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	2015	2014
Boekwinst verkoop vaste activa	999	2.165
Totaal	999	2.165

De boekwinst vaste activa betreft in 2015 het resultaat op de verkoop van enkele panden van het Facilitair bedrijf. In 2014 betreft het resultaat de verkoop van het intellectueel eigendom van My Radio, alsmede de verkoop van enkele panden van Holland Media Combinatie.

6. Grond- en hulpstoffen

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	2015	2014
Papier en inkt	27.189	36.265
Hulpstoffen	1.690	1.998
Totaal	28.879	38.263

De daling in kosten voor papier en inkt is het gevolg van een combinatie van lagere volumes als gevolg van daling in oplage en portfolioaanpassingen, sluiting van de drukkerij van puzzelbladen in Frankrijk in het voorjaar van 2014 en lagere inkooprijzen voor zowel papier als inkt.

7. Personeelskosten

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	Toelichting	2015	2014
Lonen en salarissen		120.599	128.921
Verplichte sociale zekerheidsbijdragen		19.162	21.151
Kosten samenhangend met pensioenregelingen	27	10.090	11.867
Overige personeelskosten		25.020	20.366
		174.871	182.305
Reorganisatiekosten	28	27.172	214
Totaal		202.043	182.519

Het gemiddeld aantal personeelsleden (fte) bedraagt 2.117 (2014: 2.351), waarvan 193 (2014: 201) in het buitenland. De lonen en salarissen zijn gedaald door afvloeiing van personeel in het kader van het kostenbesparingsprogramma. Hierdoor daalden ook de verplichte sociale verzekeringsbijdragen en bijdragen aan pensioenregelingen. In de kosten samenhangend met pensioenregelingen zit tevens een eenmalige vrijval van 2.400 als gevolg van de afbouw van een vergoeding van ziektekosten aan gepensioneerden. In 2014 bevatten de pensioenkosten eenmalige baten van 1.400 voornamelijk betrekking hebbende op de beëindiging van de eindlooppensioenregeling bij de Sky Radio Group.

De overige personeelskosten zijn gestegen door hogere kosten tijdelijk personeel voor diverse projecten en hogere opleidingskosten. Tevens is er in de overige personeelskosten een vrijval uit de voorziening voor de jubileumregeling van 503 verwerkt. De reorganisatiekosten nemen toe door de in 2015 aangekondigde plannen om het aantal werknemers verder te reduceren, onder andere bij de drukkerijen en de redactie van TMG Landelijke Media.

8. Afschrijving, amortisatie en bijzondere waardevermindervingsverliezen

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	Toelichting	2015	2014
Bijzondere waardeverminderingen financiële vaste activa	15	827	-
Terugneming bijzondere waardevermindering financiële vaste activa	15	-136	-
Afschrijvingen	15	9.498	10.691
Bijzondere waardeverminderingen materiële vaste activa	15	6.810	6.049
Terugneming bijzondere waardevermindering materiële vaste activa		-693	-
Amortisatie	14	19.143	17.829
Bijzondere waardeverminderingen immateriële activa	14	-	42.906
Totaal		35.449	77.475

De bijzondere waardevermindering van financiële vaste activa van 827 heeft betrekking op vooruitbetaalde erfpacht voor een buiten gebruik gesteld pand in het kader van de reorganisatie van de drukkerijen.

In 2015 is een in 2012 buiten gebruik gesteld pand weer in gebruik genomen. Dit resulteert in een terugneming van een eerdere gedane bijzondere waardevermindering van 693 op materiële vaste activa en 136 op financiële vaste activa. Daarnaast heeft er in

2015 een inhaalafschrijving van 1.498 op de immateriële activa plaatsgevonden in verband met de terugneming van aangehouden voor verkoop classificatie van Relatieplanet.

Op materiële vaste activa heeft zowel in 2015 als in 2014 een bijzondere waardevermindering plaatsgevonden op machines, persen en panden van het facilitair bedrijf in het kader van de reorganisatie van de drukkerijen.

De bijzondere waardevermindering op immateriële activa in 2014 betreft een afwaardering op de goodwill van de radiomerken van Sky Radio Group en een afwaardering van software.

9. Overige bedrijfskosten

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	2015	2014
Transport- en distributiekosten	70.400	77.050
Uitbesteed werk en technische productiekosten	37.294	37.050
Verkoopkosten	31.126	35.791
Redactiekosten	16.293	17.581
Inkoopwaarde E-commerce	13.335	16.837
Bijzondere waardevermindering op handelsvorderingen	1.071	2.506
Automatiseringskosten	21.679	23.255
Huisvestingskosten	10.841	12.913
Overige bedrijfskosten	34.922	27.892
Totaal	236.961	250.875

De transport- en distributiekosten daalden door ingezette kostenbesparingen binnen de eigen distributieactiviteiten en portfoliowijzigingen. De verkoopkosten zijn gedaald vanwege hogere sales- en promotieactiviteiten in 2014 rondom het WK-voetbal en Radio Veronica, de merkencampagne en tabloidovergang van De Telegraaf. De overige bedrijfskosten stegen met name als gevolg van hogere advieskosten inzake diverse operationele en strategische projecten.

10. Financiële baten en lasten

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	2015	2014
Overig resultaat deelnemingen	-40	-5.137
Resultaat deelnemingen	-40	-5.137
Financiële baten	247	240
Financiële lasten	-2.005	-2.261
Totaal	-1.798	-7.158

In 2014 werden Ticketsplus B.V., Zoom.in Nederland B.V. en Cammio GmbH, alle onderdeel van het segment TMG Landelijke Media, verkocht. Het verlies uit deze desinvesteringen bedroeg 4.902 en is verantwoord onder de post overig resultaat deelnemingen.

11. Winstbelasting

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	<i>Toelichting</i>	2015	2014
Verschuldigde winstbelasting			
Verslagjaar		3.435	6.172
Correcties van voorgaande jaren		-2.010	-745
Latente belastingen			
Correcties van voorgaande jaren	29	5.316	-
Ontstaan en afwikkeling van tijdelijke verschillen	29	-6.120	-6.381
Totale winstbelasting		621	-954
Hiervan:			
Winstbelasting opgenomen in de geconsolideerde winst- en verliesrekening		841	-491
Winstbelasting over overig resultaat		-220	-463
Totale winstbelasting		621	-954
		2015	2014
Resultaat vóór belastingen		-22.798	-38.578
Overig resultaat		-881	-1.850
Resultaat voor de berekening van de winstbelasting		-23.679	-40.428
Nominaal belastingtarief Nederland		25,0%	25,0%
Winstbelasting op basis van het Nederlandse tarief		-5.920	-10.107
Effect van buitenlandse belastingtarieven		-1.320	-980
Niet-belaste opbrengsten		-170	-
Niet-aftrekbare kosten		55	9.968
Resultaat deelnemingen buitenland niet vrijgesteld van winstbelasting		2.198	-
Afboeking voorvoegingsverliezen		3.046	-
Resultaat deelnemingen vrijgesteld van winstbelasting		-153	944
Niet gewaardeerde compensabele verliezen		26	20
Liquidatieverlies		-263	-
Voordeel uit voorheen niet gewaardeerde compensabele verliezen		-	-5
Fiscale faciliteiten		-184	-49
Correcties van voorgaande jaren		3.306	-745
Totaal		621	-954

De correcties van voorgaande jaren betreft voornamelijk de deelnemingsvrijstelling van een buitenlandse deelneming. De belasting over het resultaat van deze deelneming in 2015 bedroeg 2.198. In 2015 heeft verder een afwaardering plaatsgevonden van te vorderen belasting op voorvoegingsverliezen inzake Dichtbij.nl. Van deze voorvoegingsverliezen is de inschatting gemaakt dat ze niet meer zullen worden gecompenseerd binnen de fiscale verrekeningstermijnen als gevolg van de reorganisatie bij Dichtbij.nl.

Resultaat deelnemingen vrijgesteld van winstbelasting betreft in 2014 hoofdzakelijk de niet-afrekbare verliezen op de verkoop van Zoom.in Nederland B.V., Ticketsplus B.V. en Cammio GmbH.

Aansluiting met het effectieve belastingtarief

Het effectieve belastingpercentage op het resultaat uit de totale activiteiten bedroeg in 2015 -2,6% (2014: 2,4%). De relatie tussen het belastingtarief in Nederland en het effectieve belastingpercentage op het resultaat uit totale activiteiten is als volgt:

<i>In procenten</i>	2015	2014
Nominaal belastingtarief Nederland	25,0	25,0
Belastingeffecten van:		
Afwijkende tarieven	5,6	2,4
Belaste resultaten deelnemingen	-9,3	-
Onbelaste resultaten en niet-afrekbare kosten	1,8	-26,9
Liquidatieverlies	1,1	-
Afboeking voorvoegingsverliezen	-12,9	-
Correcties van voorgaande jaren	-13,9	1,9
Effectieve belastingdruk	-2,6	2,4

12. Belastingvorderingen en -verplichtingen

Ultimo 2015 is de te vorderen winstbelasting over de verslagperiode en voorgaande perioden 623 (2014: 2). De belastingschuld van 1.141 (2014: 4.143) heeft betrekking op nog te betalen belasting over de verslagperiode en voorgaande jaren, na aftrek van voorlopige betalingen.

13. Beëindigde bedrijfsactiviteiten

In 2015 is Relatieplanet.nl gereclassificeerd naar voortgezette bedrijfsactiviteiten door het besluit om de activiteiten voort te zetten. Als gevolg hiervan is tevens een inhaalafschrijving verwerkt van 1.498 op immateriële activa.

14. Immateriële activa

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	Toelichting	Merk- en uitgave- rechten	Licenties	Goodwill	Software	Activa in uitvoering	Totaal
Aanschafwaarde		155.845	46.111	330.290	82.500	2.066	616.812
Cumulatieve amortisatie		58.324	17.880	4.471	62.256	-	142.931
Bijzondere waardevermindingsverliezen		26.557	-	126.410	11.474	-	164.441
Boekwaarde per 1 januari 2014		70.964	28.231	199.409	8.770	2.066	309.440
Investeringen		-	-	-	3.876	1.700	5.576
Desinvesteringen		-549	-	-	-406	-	-955
Afgestoten n.a.v. verkoop bedrijfsonderdelen		-885	-	-3.010	-	-	-3.895
Amortisatie	8,13	-6.217	-7.663	-	-3.949	-	-17.829
Bijzondere waardevermindingsverliezen	8,13	-	-	-40.929	-1.977	-	-42.906
In gebruik genomen activa in uitvoering		-	-	-	2.451	-2.451	-
Totaal van de mutaties		-7.651	-7.663	-43.939	-5	-751	-60.009
Aanschafwaarde		107.669	46.111	250.679	52.866	1.315	458.640
Cumulatieve amortisatie		42.358	25.543	4.471	42.098	-	114.470
Bijzondere waardevermindingsverliezen		1.998	-	90.738	2.003	-	94.739
Boekwaarde per 1 januari 2015		63.313	20.568	155.470	8.765	1.315	249.431
Investeringen		-	-	-	796	3.170	3.966
Desinvesteringen		-	-	-	-18	-8	-26
Reclassificatie vanuit activa aangehouden voor verkoop	21	868	-	1.386	950	-	3.204
Amortisatie	8	-6.785	-7.663	-	-4.695	-	-19.143
In gebruik genomen activa in uitvoering		-	-	-	2.136	-2.136	-
Totaal van de mutaties		-5.917	-7.663	1.386	-831	1.026	-11.999
Aanschafwaarde		113.622	46.111	252.065	53.939	2.341	468.078
Cumulatieve amortisatie		54.228	33.206	4.471	44.002	-	135.907
Bijzondere waardevermindingsverliezen		1.998	-	90.738	2.003	-	94.739
Boekwaarde per 31 december 2015		57.396	12.905	156.856	7.934	2.341	237.432

De merk- en uitgaverechten hebben betrekking op de verworven merknamen en uitgaverechten van onder meer Sky Radio Group en Keesing Media Group. Gezien de sterke verbondenheid van merknamen en uitgaverechten zijn deze niet afzonderlijk gepresenteerd. De amortisatieperiode van merknamen en uitgaverechten bedraagt 5 tot 20 jaar.

De licenties hebben betrekking op uitzendrechten van Sky Radio Group en betreffen de jaarlijkse bijdragen aan het Agentschap Telecom, welke zijn opgenomen voor 12.905 tot einde looptijd (2014: 20.568). Per 1 september 2011 zijn de licenties verlengd tot 1 september 2017. De amortisatieperiode bedraagt 6 jaar. De gerelateerde langlopende verplichting is toegelicht bij [noot 26](#).

De goodwill is ontstaan bij acquisitie van deelnemingen, waarvan de belangrijkste onderdelen betrekking hebben op Sky Radio Group (12.421) en Keesing Media Group (91.201). Daarnaast heeft 12.000 betrekking op synergie-effecten bij De Telegraaf Drukkerij Groep ontstaan bij acquisitie. De levensduur van goodwill wordt oneindig verondersteld en derhalve niet geamortiseerd. Alle immateriële activa zijn extern verworven.

De aanschafwaarde en cumulatieve amortisatie van immateriële activa is in 2015 toegenomen door de reclassificatie van de held for sale activiteiten van Relatieplanet.nl naar voortgezette activiteiten.

Immateriële activa in uitvoering

De post betreft (deels in eigen beheer ontwikkelde) informatiesystemen bij TMG Landelijke Media en Hoofdkantoor. De informatiesystemen worden in 2016 in gebruik genomen.

Toetsing op bijzondere waardevermindering

Voor de toets op bijzondere waardevermindering worden immateriële activa toegerekend aan de segmenten, het laagste niveau binnen TMG waarop goodwill wordt bewaakt uit hoofde van interne organisatie of op een lager niveau binnen het segment waarop de goodwill wordt gevolgd.

De totale boekwaarde van immateriële activa toegerekend aan de groepen van kasstroomgenererende eenheden per 31 december 2015 en 2014 is als volgt:

Immateriële activa

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	2015	2014
Landelijke Media	32.410	31.542
Holland Media Combinatie	13.166	13.498
Facilitair bedrijf	12.000	12.000
Sky Radio Group	54.631	65.131
Keesing Media Group	121.509	124.648
Hoofdkantoor	3.716	2.612
Totaal	237.432	249.431

Goodwill

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	2015	2014
Landelijke Media	27.521	26.135
Holland Media Combinatie	12.452	12.452
Facilitair bedrijf	12.000	12.000
Sky Radio Group	12.421	12.421
Keesing Media Group	91.201	91.201
Hoofdkantoor	1.261	1.261
Totaal	156.856	155.470

De realiseerbare waarden van de kasstroomgenererende eenheden zijn gebaseerd op de berekeningen van de bedrijfswaarde. De kasstroomgenererende eenheden zijn bepaald op basis van onderscheid dat TMG maakt in haar operationele segmenten. Bij deze berekeningen is door het management uitgegaan van kasstroomprognoses op basis van bedrijfsresultaten, de begroting 2016 en de langetermijnplannen tot en met 2018. Dit is consistent met voorgaande jaren. De kasstromen zijn gebaseerd op EBITDA, rekening houdend met verwachte investeringen en mutatie van nettowerkkapitaal. Daarnaast wordt rekening gehouden met de kasstromen na 2018, welke worden geëxtrapoleerd naar economische levensduur zonder rekening te houden met een groeipercentage (groeivoet 0%, 2014 idem). Voor Sky Radio Group wordt rekening gehouden met een groeivoet van 1,5% (2014: 1,5%) gebaseerd op de laatste externe gegevens van de radiomarkt.

De geprognosticeerde kasstromen zijn contant gemaakt tegen een disconteringsvoet voor belasting (WACC) van 8,6% (2014: 9,0%). Bij het bepalen van de disconteringsvoet en groeivoet is rekening gehouden met het rentepercentage en het risicoprofiel voor TMG als geheel. De veronderstellingen zijn toegepast op alle kasstroomgenererende eenheden binnen TMG. De waarden die

bij de belangrijke veronderstellingen worden gehanteerd zijn beoordeeld door TMG op toekomstige ontwikkelingen in de mediasector en zijn gebaseerd op historische gegevens uit zowel externe als interne bronnen (historische data). Een verandering in veronderstellingen en schattingen kan gevolgen hebben voor de realiseerbare waarde van een actief en de verwachte economische levensduur met een effect op de winst- en verliesrekening.

In 2014 heeft een bijzondere waardevermindering op goodwill plaatsgevonden van 40.929 ter zake Sky Radio Group. Naast de afwaardering van de goodwill van Sky Radio Group heeft in 2014 een bijzondere waardevermindering plaatsgevonden van geactiveerde software (1.977).

Een 1% hogere WACC heeft geen effect op een bijzondere waardevermindering voor alle segmenten. De realiseerbare waarden van de segmenten is gelijk aan de boekwaarde bij de volgende WACC: TMG Landelijke Media 63%, Holland Media Combinatie 54%, Keesing Media Group 12% en Sky Radio Group 11%. Daarnaast is de realiseerbare waarde gelijk aan de boekwaarde bij de volgende negatieve groeivoet voor kasstromen ná 2018: Sky Radio Group - 0,3% en Keesing Media Group -5,2%. Bij de segmenten TMG Landelijke Media en Holland Media Combinatie is indien de gehanteerde negatieve groeivoet hoger ligt dan 100% de realiseerbare waarde gelijk aan de boekwaarde.

15. Materiële vaste activa

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	Toelichting	Bedrijfsgebouwen en -terreinen	Machines en installaties	Andere vaste bedrijfsmiddelen	Activa in uitvoering	Totaal
Aanschafwaarde		173.489	203.953	57.558	1.258	436.258
Cumulatieve afschrijvingen		140.031	173.945	50.052	-	364.028
Bijzondere waardeverminderingen		1.903	9	2.778	-	4.690
Boekwaarde per 1 januari 2014		31.555	29.999	4.728	1.258	67.540
Investeringen		869	187	1.915	4.432	7.403
Desinvesteringen		-166	-190	-352	-	-708
Afgestoten n.a.v. verkoop bedrijfsonderdelen	13	-	-	-42	-	-42
Afschrijvingen	8,13	-4.211	-4.223	-2.257	-	-10.691
Bijzondere waardeverminderingverliezen		-271	-5.026	-102	-	-5.399
In gebruik genomen activa in uitvoering		138	2.614	29	-2.781	-
Totaal van de mutaties		-3.641	-6.638	-809	1.651	-9.437
Aanschafwaarde		169.025	190.743	45.297	2.909	407.974
Cumulatieve afschrijvingen		138.937	162.347	38.498	-	339.782
Bijzondere waardeverminderingen		2.174	5.035	2.880	-	10.089
Boekwaarde per 1 januari 2015		27.914	23.361	3.919	2.909	58.103
Investeringen		457	73	1.321	5.789	7.640
Desinvesteringen		-88	-241	-11	-	-340
Reclassificaties		-321	-	321	-	-
Aangehouden voor verkoop	21	-62	-	-	-	-62
Afschrijvingen	8	-3.543	-4.341	-1.614	-	-9.498
Bijzondere waardeverminderingverliezen		-566	-6.244	-	-	-6.810
Terugneming bijzondere waardeverminderingverliezen		693	-	-	-	693
In gebruik genomen activa in uitvoering		1.094	6.700	42	-7.836	-
Totaal van de mutaties		-2.336	-4.053	59	-2.047	-8.377
Aanschafwaarde		165.408	196.927	38.698	862	401.895
Cumulatieve afschrijvingen		137.783	166.340	31.840	-	335.963
Bijzondere waardeverminderingen		2.047	11.279	2.880	-	16.206
Boekwaarde per 31 december 2015		25.578	19.308	3.978	862	49.726

In de materiële vaste activa zijn verantwoord gebouwen in eigendom, machines en installaties van de drukkerij en andere vaste bedrijfsmiddelen. De boekwaarde is gelijk aan de reële waarde.

Bijzondere waardeverminderingverliezen

De bijzondere waardeverminderingverliezen in 2015 hebben betrekking op met name de productiecapaciteit van de drukkerijen. Als gevolg van het besluit om het aantal drukpersen in de drukkerij in Amsterdam te verminderen van 7 naar 4 heeft een bijzondere waardevermindering van de drukpersen plaatsgevonden tot de directe opbrengstwaarde verminderd met verkoopkosten. De

directe opbrengstwaarde is gebaseerd op een taxatie door een externe deskundige waarbij de taxatie met name is gebaseerd op waarden van gelijksoortige activa. In 2014 had de afwaardering eveneens hoofdzakelijk betrekking op drukpersen.

De terugnemering bijzondere waardeverminderv verliezen in 2015 betreft een buitengebruikgesteld bedrijfspand dat in 2015 weer in gebruik is genomen.

Materiële activa in uitvoering

De post activa in uitvoering betreft met name de verbouwing aan de centrale hal van het hoofdkantoor in Amsterdam. Dit project zal in 2016 worden afgerond.

16. Investerings in geassocieerde deelnemingen

<i>In procenten</i>	Vestigingsplaats	2015	2014
Kapitaalbelang per 31 december			
AM van Gaal Media B.V.	Amsterdam	0,0%	20,0%
Autowereld B.V.	Amsterdam	35,0%	35,0%
Dutch Creative Industry Fund B.V.	Amsterdam	28,6%	28,6%

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	2015	2014
Boekwaarde per 31 december		
Autowereld B.V.	24	150
Overig	-	9
Totaal	24	159

Geassocieerde deelnemingen in een verliessituatie zijn afgewaardeerd tot nihil. Alle resultaten van geassocieerde deelnemingen zijn opgenomen in de winst- en verliesrekening.

17. Overige vorderingen

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	2015	2014
Vooruitbetaalde operationele lease	868	1.779
Langlopende vorderingen	209	500
Totaal	1.077	2.279

Vooruitbetaalde operationele lease betreft vooruitbetaalde erfpacht op de panden in Amsterdam. In 2015 daalde deze post met name door de buitengebruikstelling en verkoop van panden.

18. Voorraden

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	2015	2014
Grondstoffen	1.173	5.761
Hulpstoffen	263	201
Overige voorraden	423	689
Totaal	1.859	6.651

De daling in de voorraad grondstoffen is het gevolg van de afbouw van de voorraad papier als gevolg van een nieuw inkoopbeleid waarbij papier alleen nog op afroep wordt afgenomen en vanwege de afbouw van de ijzeren voorraad.

In de overige voorraden (voornamelijk E-commerce) is een afwaardering naar reële waarde begrepen van nihil (2014: 229). De boekwaarde is gelijk aan de reële waarde.

19. Handels- en overige vorderingen

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	2015	2014
Handelsdebiteuren	49.639	47.616
Overige vorderingen	7.531	3.115
Overlopende activa	16.641	18.972
Totaal	73.811	69.703

Handelsvorderingen worden gepresenteerd onder aftrek van bijzondere waardeverminderingen. In het verslagjaar zijn dergelijke verliezen opgenomen tot een bedrag van 1.071 in verband met dubieuze debiteuren (2014: 2.506). Zie tevens [toelichting Financieel risicobeheer](#).

De Overige vorderingen per 31 december 2015 bevatten een vordering van 4.450 inzake de verkoop van een bedrijfspand.

Reële waarde

Voor vorderingen die binnen één jaar vervallen wordt de nominale waarde geacht een afspiegeling te zijn van de reële waarde.

20. Geldmiddelen

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	2015	2014
Bank	42.928	41.260
Totaal	42.928	41.260

De liquiditeiten staan ter vrije beschikking, met uitzondering van de afgegeven bankgaranties zoals nader toegelicht bij [toelichting 34](#). De reële waarde wordt geacht gelijk te zijn aan de nominale waarde.

21. Activa en passiva aangehouden voor verkoop

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	2015	2014
Activa		
Immateriële activa	-	3.204
Materiële vaste activa	62	4.227
Latente belastingvordering	-	246
Handels- en overige vorderingen	-	33
Geldmiddelen	-	1.096
Totaal	62	8.806
Passiva		
Latente belastingverplichting	-	406
Handelsschulden en overige verplichtingen	-	510
Totaal	-	916

De post activa aangehouden voor verkoop bedraagt in 2015 62 (2014: 8.806) en betreft een bedrijfspand van Holland Media Combinatie. Voor dit pand is een verkoopplan opgesteld en een bemiddelaar ingeschakeld. De bedrijfspanden van het Facilitair Bedrijf zijn eind 2015 verkocht. Boekwinst op de verkoop van deze panden bedraagt 627.

Sinds 2013 was Relatieplanet aangehouden voor verkoop. In 2015 is Relatieplanet gereclassificeerd naar voortgezette bedrijfsactiviteiten, omdat besloten is dit onderdeel niet te verkopen maar onder te brengen binnen een nieuwe business unit met andere niet-titelgebonden online activiteiten, TMG Digital. Als gevolg van dit besluit is een inhaalafschrijving verwerkt van 1.498 op immateriële activa.

22. Eigen vermogen

Aandelenkapitaal

Per 31 december 2015 bestond het maatschappelijk aandelenkapitaal uit 99.999.040 gewone aandelen, 100.000.000 preferente aandelen en 960 prioriteitsaandelen, welke als volgt waren geplaatst en volgestort:

<i>Aantal aandelen</i>	Maatschappelijk aandelenkapitaal	2015/2014 Geplaatst aandelenkapitaal
Aantal uitstaande aandelen per 31 december:		
Gewone aandelen	99.999.040	46.350.000
Preferente aandelen	100.000.000	-
Prioriteitsaandelen	960	960

Alle aandelen zijn volgestort en hebben een nominale waarde van € 0,25. Er zijn geen preferente aandelen uitgegeven.

De houders van prioriteitsaandelen ontvangen een dividend van vijf procent van het nominale bedrag van de aandelen. De resterende winst staat ter beschikking van de aandeelhoudersvergadering.

De houders van gewone aandelen en prioriteitsaandelen zijn gerechtigd tot het uitbrengen van één stem per aandeel tijdens de vergadering. Iedere aandeelhouder van TMG heeft toegang tot de aandeelhoudersvergadering en het recht om zijn/haar stem uit te brengen. Een overzicht van de wettelijke en statutaire bepalingen omtrent de bestemming van de winst en de andere statutaire rechten verbonden aan de gewone aandelen, prioriteitsaandelen en preferente aandelen is opgenomen onder de [Overige gegevens](#).

Het recht tot uitgifte van preferente aandelen van TMG is door Stichting Beheer van Prioriteitsaandelen Telegraaf Media Groep N.V. verleend aan Stichting Preferente Aandelen Telegraaf Media Groep N.V. De verleende calloptie op preferente aandelen wordt door Stichting Preferente Aandelen Telegraaf Media Groep N.V. beheerd. Momenteel zijn er geen preferente aandelen uitgegeven. De statutaire bepalingen voor vergoeding op de preferente aandelen zijn marktconform. De optie om preferente aandelen uit te geven is op nihil gewaardeerd.

Reserve eigen aandelen

Ultimo 2015 en 2014 bezat TMG geen ingekochte gewone aandelen.

23. Dividend

In het verslagjaar heeft TMG geen dividend uitgekeerd (2014: nihil).

Er is over 2015 geen winst gemaakt. Er staat daarom over het boekjaar 2015 geen winst ter beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De Stichting Beheer van Prioriteitsaandelen Telegraaf Media Groep N.V. doet echter een voorstel aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders om ten laste van de winstreserve een dividend van € 0,16 per aandeel uit te keren aan de houders van de gewone aandelen en prioriteitsaandelen.

24. Winst per aandeel

Gewone winst per aandeel

Bij de berekening van de gewone winst per aandeel per 31 december 2015 is uitgegaan van het aan houders van gewone aandelen toe te rekenen nettoresultaat van -22.760 (2014: -33.806) en een gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen dat gedurende 2015 heeft uitgestaan van 46.350.000 (2014: 46.350.000), als volgt berekend:

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	2015	2014
Winst per aandeel		
Nettoresultaat toerekenbaar aan houders van gewone aandelen Telegraaf Media Groep N.V.	-22.760	-33.806
Gemiddeld aantal geplaatste gewone aandelen	46.350.000	46.350.000
Gewone winst per aandeel (EUR)	-0,49	-0,73

Verwaterde winst per aandeel

Bij de berekening van de verwaterde winst per aandeel per 31 december 2015 is uitgegaan van het aan houders van gewone aandelen toe te rekenen resultaat van -22.760 (2014: -33.806) en een gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen dat, gecorrigeerd voor alle potentiële verwaterende effecten op de gewone aandelen, gedurende 2015 heeft uitgestaan van 46.350.000 (2014: 46.350.000). Er heeft in 2015 en 2014 geen verwatering van aandelen plaatsgevonden.

25. Minderheidsbelang

Het verloop in het minderheidsbelang is als volgt:

<i>In percentages</i>	2015	2014
Sienna Holding B.V.	10%	10%
Classic FM V.o.f.	-	25%

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	2015	2014
Stand per 1 januari	-8.018	-2.164
Aandeel in het resultaat	-879	-4.281
Mutatie door overig resultaat na belasting	-	-48
Mutatie door verkoop groepsmaatschappijen	-	-598
Mutatie door verwatering belang derden	923	-
Mutatie door aankoop belang derden	-	-927
Stand per 31 december	-7.974	-8.018

De mutatie door verwatering betreft het belang derden in Classic FM V.o.f. Vanwege verwatering wordt het belang vergroot van 75% naar 100% in 2015. In 2014 wordt de mutatie veroorzaakt door uitbreiding van het belang derden in Groupdeal B.V. en door verkoop van groepsmaatschappijen Zoom.in Nederland B.V. (70%) en Ticketsplus B.V. (75%). Voor de verwerving van het 10% aandeel in 2016 in Sienna Holding B.V. wordt verwezen naar [Gebeurtenissen na balansdatum](#).

26. Rentedragende leningen en overige financieringsverplichtingen

Deze toelichting bevat informatie over de contractuele bepalingen van de rentedragende leningen en overige financieringsverplichtingen van TMG. Voor meer informatie over het door TMG gelopen renterisico en valutarisico wordt verwezen naar [toelichting 31](#).

Bedragen in duizenden euro's	2015		
	Totaal	Kortlopend deel	Langlopend deel
Rentedragende leningen	11.969	11.969	-
Overige financiering	14.049	13.577	472
Totaal	26.018	25.546	472

Bedragen in duizenden euro's	2014		
	Totaal	Kortlopend deel	Langlopend deel
Rentedragende leningen	11.497	-	11.497
Overige financiering	19.112	8.986	10.126
Totaal	30.609	8.986	21.623

Bedragen in duizenden euro's	Valuta	Nominale rente	Nominale waarde	Jaar van aflossing	Boekwaarde 2015	Boekwaarde 2014
Rentedragende leningen						
Aandeelhouderslening V-Ventures B.V. aan Sienna Holding B.V.	EUR	4,1% (2014: 4,1%)	8.400	-	11.969	11.497
Bancaire financiering -doorlopende kredietfaciliteit	EUR	3-mnd Euribor + 1,50%	-	-	-	-
Totaal					11.969	11.497
Overige financiering						
Verplichtingen Licenties Sky Radio Group	EUR	2% (2014: 3,0%)	-	2016-2017	11.233	15.479
Nog te betalen overnamebedragen	EUR	-	-	-	2.672	3.489
Overige langlopende verplichtingen	EUR	-	-	-	144	144
Totaal					14.049	19.112

Voorwaarden en aflossingsschema

Voor alle leningen geldt dat de effectieve rente gelijk is aan de nominale rente.

Rentedragende leningen

De aandeelhouderslening V-Ventures B.V. aan Sienna Holding B.V. is tezamen met het minderheidsbelang in Sienna Holding B.V. van 10% (zie [toelichting 25](#)) op 21 januari 2016 verworven van V-Ventures B.V. door Telegraaf Media Groep N.V. (zie ook de [Gebeurtenissen na balansdatum](#)). Hierdoor is Telegraaf Media Groep N.V. voor 100% economisch eigenaar geworden van Sky Radio Group.

Op 10 juli 2015 is een bancaire financieringsfaciliteit afgesloten bij een consortium van twee banken. Deze faciliteit heeft een looptijd van drie jaar. De faciliteit bestaat uit een variabele kredietlijn (revolving credit facility) en een rekening-courant kredietlijn (ancillary credit facility). De financieringsfaciliteit kent marktconforme condities en is gelimiteerd op 2,5 keer NEBITDA (bedrijfsresultaat exclusief afschrijving, amortisatie en bijzondere waardevermindervingsverliezen en exclusief buitengewone posten zoals reorganisatielasten en boekwinsten op verkoop activa). Daarnaast mogen de interestlasten over de relevante periode niet meer bedragen dan 1/5^e van de NEBITDA. Aan beide voorwaarden werd in 2015 voldaan. Zekerheden voor deze lening zijn niet gesteld.

Overige financiering

De verplichtingen inzake de licenties van Sky Radio Group hebben betrekking op jaarlijkse voorafgaande betalingen tot 1 september 2017 aan het Agentschap Telecom. De jaarlijkse bijdragen aan het Agentschap Telecom zijn gecumuleerd, verdisconteerd en opgenomen onder overige financieringen voor 11.233 (2014: 15.479). De immateriële activa worden geamortiseerd over de contractuele periode. De interest gerelateerd aan de financiële verplichting is verantwoord onder financiële last. De jaarlijkse vooruitbetaling wordt in mindering gebracht op de langlopende verplichting. De reële waarde van de verplichtingen wijkt niet materieel af. Als gevolg van de uitspraak inzake de licentie van Radio Veronica kunnen de contractuele voorwaarden van de betreffende verplichting veranderen. Hiervoor wordt verwezen naar [Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen](#). Onder de nog te betalen overnamebedragen zijn verplichtingen opgenomen inzake de acquisitie van Sky Radio Group, Groupdeal en Metro. Voor de verwerving van Metro zullen tot en met 2017 nog deelbetalingen plaatsvinden.

27. Personeelsbeloningen

Toegezegde-bijdrageregeling

De pensioenregelingen voor Sky Radio Group, Keesing Media Group en voor een belangrijk deel van het personeel van de Amsterdamse en Alkmaarse bedrijven van TMG zijn ondergebracht bij Stichting-Telegraafpensioenfonds 1959. De pensioenregeling betreft een voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling. De werkgever heeft geen andere verplichting dan het voldoen van de premies. Eind 2015 liep de uitvoeringsovereenkomst met het Stichting-Telegraafpensioenfonds 1959 af. Werkgever en de COR voeren al enige tijd besprekingen over een nieuwe pensioenregeling, waarvan beoogd wordt dat deze in 2016 in werking zal treden. Met Stichting-Telegraafpensioenfonds 1959 is overeengekomen dat de uitvoeringsovereenkomst, zoals die bestond tot en met 2015, voor één jaar, onder nagenoeg dezelfde voorwaarden, wordt verlengd.

Brutoverplichting uit hoofde van toegezegde personeelsregelingen

TMG kent een aantal door haar toegezegde personeelsregelingen op grond waarvan een deel van de (ex-) werknemers in Nederland en Frankrijk recht heeft op een (aanvullende) uitkering. De regelingen betreffen:

Toegezegde pensioenregelingen

Aanvullingen op pensioenen (garantieregeling)

Werknemers in dienst tot eind 2005 en op dat moment deelnemer aan Stichting-Telegraafpensioenfonds 1959, participeerden in een garantieregeling. Nieuwe werknemers vanaf 1 januari 2006 waren geen deelnemer meer van de garantieregeling, waarbij een percentage van het eindloon werd gegarandeerd. Eind 2012 is de toezegging zodanig aangepast dat de invloed van toekomstige salarisgroei is uitgesloten, derhalve was de regeling bevroren. De regeling is ondergebracht bij Stichting-Telegraafpensioenfonds 1959. Eind 2015 is deze garantieregeling beëindigd. Voor de deelnemers op 31 december 2015, die onder de voorwaarden van de eindloontoets vielen van het pensioenreglement van het pensioenfonds op die datum, is op 31 december 2015 de eindloontoets beëindigd. De eindloonrechten, volledig gefinancierd door de werkgever, zijn per die datum toegekend aan de betrokken deelnemers. Ultimo 2015 is Telegraaf Media Groep nog een bedrag van 350 verschuldigd aan het pensioenfonds ter affinanciering

van de regeling. Door de beëindiging van de regeling is een last van 300 (nagekomen servicekosten) en een bate van 236 (beëindiging regeling) in de personeelskosten verantwoord.

Keesing Media Group heeft aan enkele van zijn (ex-)werknemers een indexatieregeling toegezegd. De indexatieregeling heeft betrekking op de jaarlijkse verhoging van de opgebouwde aanspraken met 50% van de prijsinflatie en wordt gefinancierd door de werkgever. De regeling is ondergebracht bij een externe verzekeraar. Daarnaast zijn er voor de werknemers van Keesing Media Group in Frankrijk regelingen die voorzien in een uitkering bij pensionering. De hoogte van de uitkering is afhankelijk van het aantal dienstjaren.

De eindloonregeling, toegezegd aan enkele werknemers van Sky Radio Group, is ultimo 2014 beëindigd. Deze werknemers zijn per 1 januari 2015 over gegaan naar de regeling van Stichting-Telegraafpensioenfonds 1959 (toegezegde bijdrageregeling).

Tegemoetkoming in de ziektekosten van gepensioneerden

Een beperkte groep gepensioneerden ontving in 2015 nog een tegemoetkoming op hun ziektekostenpremies. Per 1 juli 2015 is aan deze groep medegedeeld dat de regeling, vanaf 1 januari 2006 al niet meer open voor nieuw gepensioneerden, versneld wordt afgebouwd. In 2016 zal de tegemoetkoming nog 50% van die van 2015 bedragen, waarna de regeling per 31 december 2016 wordt beëindigd. Vanwege deze versnelde afbouw is een bate van 2.325 inzake nagekomen servicekosten verantwoord in de personeelskosten.

Overige toegezegde personeelsregelingen

Betreft aanvullingen arbeidsongeschiktheids- en jubileumregelingen. Bij de bepaling van de voorziening op jubileumregelingen is rekening gehouden met de eind 2015 aangekondigde reorganisaties bij de verschillende business units van Telegraaf Media Groep N.V. en is een bate van 503 (nagekomen servicekosten) in de personeelskosten verantwoord.

Telegraaf Media Groep heeft de pensioenregeling voor haar grafische werknemers (met name drukkerijen) ondergebracht bij het bedrijfstakpensioenfonds PGB (Pensioenfonds voor de Grafische Bedrijven). Het gaat om een collectieve middelloonregeling voor werknemers in dienst bij meerdere werkgevers die administratief wordt verwerkt alsof het een toegezegde-bijdrageregeling betreft. Er bestaat reglementair voor de aangesloten ondernemingen geen verplichting om eventuele tekorten aan te zuiveren. Ook bestaat er geen aanspraak op eventuele opgebouwde buffers. Om die reden is de pensioenregeling in de jaarrekening verwerkt als toegezegde bijdrage regeling. De dekkingsgraad van het Pensioenfonds Grafische Bedrijven lag eind 2015 met 101,4% onder het door de wet gestelde minimum (circa 120%). Eén van de maatregelen om de financiële positie van het fonds te verbeteren is een versoering van het partner pensioen ingaande 2016. Daarnaast zullen de pensioenuitkeringen gelijk blijven in 2016. Het is niet uit te sluiten dat in de toekomst pensioenbijdragen voor de betreffende regeling hoger kunnen komen te liggen en/of dat pensioenaanspraken worden verlaagd.

Risico's

De voorzieningen zijn actuariëel bepaald. Een stijging van toegepaste rekenrentes zal leiden tot een toename van de verplichtingen, welke, voor de toegezegde pensioenregelingen, deels wordt opgevangen door een toename van het rendement op beleggingen. Een stijging van de levensverwachting alsmede salarisstijgingen zullen tot een toename van de verplichtingen leiden. De uitkeringen uit de indexatieregeling en einde dienstverbanduitkeringen bij de Keesing Media Group zijn extern verzekerd. Gelet op de omvang van de verplichtingen worden de risico's voor TMG als zeer beperkt ingeschat.

Voornaamste actuariële veronderstellingen per balansdatum

<i>In gewogen gemiddelden</i>	2015	2014
Disconteringsvoet/ rendement op fondsbeleggingen	1,25% - 2,20%	1,10% - 2,30%
Duration	0,5 - 21,1	5,6 - 29,3
Toekomstige salarisstijgingen	2,00%	1,00%
Indexatie actieven	1,00%	1,00%
Inflatiecorrectie	1,80%	2,00%
Indexatie niet-actieven/ gepensioneerden	0,9% - 1%	1,00%
Gehanteerde sterftetafels	AG 2014	AG 2014

Het geprognosticeerde rendement is het gewogen gemiddeld verwacht rendement. Het verwachte rendement bedraagt, afhankelijk van de looptijd per regeling, tussen de 1,25% en 2,20% (2014: 1,10%-2,30%) op de beleggingen bij externe verzekeringmaatschappijen.

Ontwikkeling van de opgenomen nettoverplichting uit hoofde van toegezegde personeelsregelingen

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	2015	2014
Verplichting per 1 januari	8.703	8.976
Kosten van de toegezegde personeelsbeloningen opgenomen in de winst- en verliesrekening	-2.244	-137
Kosten van de toegezegde personeelsbeloningen nooit via de winst- en verliesrekening	881	1.850
Bijdragen en premies aan de regeling	-2.157	-1.986
Opgenomen verplichting uit hoofde van toegezegde personeelsbeloningen	5.183	8.703
Waarvan:		
Toegezegd pensioenregeling	2.030	4.812
Overige personeelsregelingen	3.153	3.891
Verplichting per 31 december	5.183	8.703

Specificatie van de verplichtingen uit hoofde van toegezegde personeelsregelingen

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	2015	2014
Contante waarde niet gefinancierde verplichtingen	3.153	3.891
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	9.540	12.491
Contante waarde verplichtingen	12.693	16.382
Reële waarde van fondsbeleggingen	-7.510	-12.640
Contante waarde van nettoverplichtingen	5.183	3.742
Niet-opgenomen door limitering beleggingen	-	4.961
Opgenomen verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten	5.183	8.703

Het effect van de limitering van de beleggingen betreft de garantieregeling terzake de toegezegde pensioenregelingen. De vordering is niet in rechte afdwingbaar en derhalve heeft een limitering van de beleggingen plaatsgevonden. De betreffende regeling is ultimo 2015 beëindigd.

Verloop van de contante waarde van de verplichting uit hoofde van toegezegde personeelsregelingen

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	2015	2014
Per 1 januari	16.382	21.136
Servicekosten	282	516
Nagekomen servicekosten	-2.528	356
Resultaat op jubileumverplichtingen	65	87
Beëindiging regeling	-236	-3.316
Interest over de verplichtingen	283	674
Premies	-	821
Actuariële resultaten	-536	-1.815
Uitkeringen	-1.019	-2.077
Per 31 december	12.693	16.382

De daling in het saldo van de verplichtingen wordt voornamelijk veroorzaakt door de beëindiging ter zake van de toegezegde pensioenregelingen en de invloed van de aangekondigde reorganisatieplannen op de jubileumregelingen.

Verloop van de reële waarde van de fondsbeleggingen

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	2015	2014
Per 1 januari	12.640	20.568
Premies	2.157	2.807
Interest over de fondsbeleggingen	283	694
Beëindiging regeling	-	-1.916
Actuariële resultaten	-6.488	-7.385
Bijkomende kosten	-64	-51
Uitkeringen	-1.018	-2.077
Per 31 december	7.510	12.640

Samenstelling van de fondsbeleggingen

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	2015	2014
Vastgoedbeleggingen	-	280
Aandelen	-	1.649
Zakelijke waarden	-	3.304
Deposito's	-	162
Beleggingen bij verzekeringsmaatschappijen	7.510	7.245
Per 31 december	7.510	12.640

Verloop van effect limitering fondsbeleggingen

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	2015	2014
Per 1 januari	4.961	8.408
Interest	109	273
Actuariële resultaten	-5.070	-3.720
Per 31 december	-	4.961

In de winst- en verliesrekening opgenomen resultaat

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	2015	2014
Servicekosten	282	516
Nagekomen servicekosten	-2.528	356
Resultaat op jubileumverplichtingen	65	87
Beëindiging regeling	-236	-1.400
Bijkomende kosten	64	51
Resultaat uit toegezegd personeelsregelingen	-2.353	-390
Kosten overige personeelsregelingen	-222	609
Kosten van toegezegd pensioenregeling	-2.131	-999
Resultaat uit toegezegd personeelsregelingen	-2.353	-390
Bijdrage aan toegezegde bijdrageregelingen	12.221	12.986
Kosten samenhangend met personeelsregelingen¹	9.868	12.596
Interest	109	253
Totaal	9.977	12.849

¹ Opgenomen onder pensioenlasten 10,090 (2014: 11.867) en overige personeelkosten -222 (2014: 609)

TMG verwacht dat de totale te betalen bijdrage voor personeelsregelingen in 2016 10.604 (2015: 14.602) bedraagt, voor zover redelijkerwijs in te schatten.

Er zijn geen specifieke risico's met betrekking tot het pensioenfonds. De risico's voortkomend uit de toegezegde personeelsregelingen hebben betrekking op de (markt-) ontwikkelingen van rente, inflatie, sterfteverwachtingen en van beleggingen.

Actuariële resultaten nooit via de winst- en verliesrekening

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	2015	2014
Effect van wijzigingen in economische aannames van de verplichtingen	-109	1.861
Effect van wijziging sterftetabellen	-	-41
Effect van ervaringsaanpassingen van de verplichtingen	-428	-3.635
Rendement op beleggingen (exclusief interestbaten)	6.488	7.385
Veranderingen effect van limitering beleggingen (exclusief interestlasten)	-5.070	-3.720
Totaal	881	1.850

Gevoeligheidsanalyses

In onderstaande tabellen zijn gevoeligheidsanalyses opgenomen voor verschillende aannames. Daarbij is de interval van 0,25% gehanteerd. De analyse laat de onderlinge afhankelijkheid van de aannames buiten beschouwing.

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	min 0,25%	gehanteerd	plus 0,25%
Disconteringsvoet	1,00% - 1,95%	1,25% - 2,20%	1,50% - 2,45%
Pensioenverplichtingen jaarultimo	13.233	12.693	12.185
Servicekosten 2015	231	226	219
Looninflatie	1,75%	2,00%	2,25%
Pensioenverplichtingen jaarultimo	12.627	12.693	12.760
Servicekosten 2015	219	226	231
Prijsinflatie	1,55%	1,80%	2,05%
Pensioenverplichtingen jaarultimo	12.689	12.693	12.696
Servicekosten 2015	225	226	226
Indexatie actieven	0,75%	1,00%	1,25%
Pensioenverplichtingen jaarultimo	12.693	12.693	12.693
Servicekosten 2015	226	226	226
Indexatie gepensioneerden	0,75%	1,00%	1,25%
Pensioenverplichtingen jaarultimo	12.246	12.693	13.170
Servicekosten 2015	226	226	226

28. Voorzieningen

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	2015	2014
Reorganisatievoorziening	30.479	24.025
Verlieslatende contracten	766	1.453
Geschillen	5.180	3.075
	36.425	28.553
Langlopend gedeelte	216	274
Kortlopend gedeelte	36.209	28.279
Boekwaarde per 31 december	36.425	28.553

Reorganisatievoorziening

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	Toelichting	2015	2014
Stand per 1 januari		24.025	35.112
Gedurende het boekjaar getroffen voorzieningen	7	30.867	6.129
Vrijval	7	-3.695	-5.915
Opgenomen in de winst- en verliesrekening		27.172	214
Gedurende het boekjaar gebruikte voorzieningen		-20.718	-11.301
Stand per 31 december		30.479	24.025

In 2015 is de reorganisatievoorziening van 2014 grotendeels uitbetaald. Gedurende 2015 is een reorganisatievoorziening opgenomen als gevolg van een reorganisatie binnen de drukkerijen in verband met het terugbrengen van het aantal personen van 10 naar 4. Met deze reorganisatie is een FTE-reductie gemoeid van circa 160. Daarnaast zijn de plannen voor een reorganisatie van ruim 90 werknemers bij de redactie van TMG Landelijke Media en bij Dichtbij.nl verder uitgewerkt.

De reorganisatieplannen zijn op verschillende wijzen met de TMG-medewerkers gecommuniceerd, waardoor een gerechtvaardigde verwachting is gewekt bij de medewerkers dat de reorganisatie wordt uitgevoerd. Voor verschillende onderdelen is de reorganisatie reeds in gang gezet na instemming van de Ondernemingsraad. De reorganisatievoorziening betreft de verplichtingen ter zake van arbeidsbemiddeling en afvloeiing bij met name uitgeverijen van printproducten en het facilitair bedrijf. Een verandering in veronderstellingen en schattingen kan gevolgen hebben voor de werkelijke kosten van de reorganisatie, waaronder invulling binnen de functies, keuze van afvloeiing (afkoop of bemiddeling), sociaal plan en tijdstip. Het kortlopende gedeelte bedraagt 30.479 (2014: 24.025).

Verlieslatende contracten

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	2015	2014
Stand per 1 januari	1.453	1.757
Gedurende het boekjaar getroffen voorzieningen	652	2.151
Vrijval	-85	-
Opgenomen in de winst- en verliesrekening	567	2.151
Gedurende het boekjaar gebruikte voorzieningen	-1.254	-2.455
Stand per 31 december	766	1.453

De voorziening verlieslatende contracten heeft hoofdzakelijk betrekking op huurpanden, niet meer in gebruik, waarvan de toekomstige huurtermijnen, tot einde contractdatum, zijn voorzien.

Geschillen

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	2015	2014
Stand per 1 januari	3.075	4.000
Gedurende het boekjaar getroffen voorzieningen	3.115	1.646
Vrijval	-688	-2.215
Opgenomen in de winst- en verliesrekening	2.427	-569
Gedurende het boekjaar gebruikte voorzieningen	-322	-356
Stand per 31 december	5.180	3.075

De voorziening geschillen betreft aanspraken gedaan door derden op TMG. De geschillen zijn voortgekomen uit de normale bedrijfsuitoefening van TMG. Een nadere toelichting kan, vanwege mogelijk nadelige effecten voor de onderneming, niet worden gegeven.

29. Latente belastingvorderingen en –verplichtingen

De in het overzicht van de financiële positie opgenomen latente belastingvorderingen en –verplichtingen zijn ultimo boekjaar als volgt toe te rekenen:

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>			2015
	Activa	Verplichtingen	Saldo
Immateriële activa	-	-18.023	-18.023
Materiële vaste activa	2.655	-	2.655
Personeelsbeloningen	363	-	363
Voorzieningen	7.539	-	7.539
Voorwaartse verliescompensatie	27.840	-	27.840
Netto belastingvordering/verplichting (-)	38.397	-18.023	20.374

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>			2014
	Activa	Verplichtingen	Saldo
Immateriële activa	-	-19.538	-19.538
Materiële vaste activa	3.046	-	3.046
Personeelsbeloningen	962	-	962
Voorzieningen	5.763	-	5.763
Voorwaartse verliescompensatie	29.337	-	29.337
Netto belastingvordering/verplichting (-)	39.108	-19.538	19.570
Opgenomen onder activa en passiva aangehouden voor verkoop	246	-406	-160
Netto belastingvordering/verplichting (-)	38.862	-19.132	19.730

Voorwaartse verliescompensatie

De voorwaartse verliescompensatie vervalt in de jaren 2021 tot 2024.

TMG verwacht de komende jaren voldoende fiscale winsten te genereren om deze latente belastingvordering te realiseren.

Niet in het overzicht van de financiële positie opgenomen latente belastingvorderingen

Inzake (aanloop-) verliezen van enkele dochterondernemingen zijn geen latente belastingvorderingen in het overzicht van de financiële positie opgenomen, omdat er geen verwachting is deze op korte termijn te realiseren. Het uitnutten van deze latente belastingvordering is namelijk afhankelijk van toekomstige fiscale winsten. De niet-opgenomen latente belastingvordering bedroeg 4.935 (2014: 2.792).

Mutaties in tijdelijke verschillen gedurende het boekjaar

Bedragen in duizenden euro's	Stand	Opgenomen in winst- en		(De-) Consolidatie	Stand
	1 januari	verliesrekening			31 december
	2015	Tijdelijke verschillen	Correcties van voorgaande jaren		2015
Immateriële vaste activa	-19.538	1.515	-	-	-18.023
Materiële vaste activa	3.046	-484	93	-	2.655
Personeelsbeloningsregelingen	962	-599	-	-	363
Voorzieningen	5.763	1.697	79	-	7.539
Voorwaartse verliescompensatie	29.337	3.991	-5.488	-	27.840
Netto belastingvordering/verplichting (-)	19.570	6.120	-5.316¹	-	20.374

¹ Zie ook de toelichting 11.

Bedragen in duizenden euro's	Stand 1 januari	Opgenomen in winst- en		(De-) Consolidatie	Stand
	2014	verliesrekening			31 december
		Tijdelijke verschillen	Correcties van voorgaande jaren		2014
Immateriële vaste activa	-20.468	1.780	-	-850	-19.538
Materiële vaste activa	1.495	1.551	-	-	3.046
Personeelsbeloningsregelingen	419	543	-	-	962
Voorzieningen	6.514	-751	-	-	5.763
Voorwaartse verliescompensatie	25.978	3.359	-	-	29.337
Overige posten	101	-101	-	-	-
Netto belastingvordering/verplichting (-)	14.039	6.381	-	-850	19.570

30. Handelsschulden en overige verplichtingen

Bedragen in duizenden euro's	Toelichting	2015	2014
		Vooruitontvangen abonnementsgelden	40.186
Overige vooruitontvangen bedragen	5.428	4.460	
Handelsschulden aan leveranciers	23.380	20.013	
Te betalen personeelsbeloningen (vakantiedagen/-toeslagen)	20.834	21.691	
Overige belastingen en sociale premies	14.030	14.726	
Overige verplichtingen en overlopende passiva	28.085	32.382	
Totaal		131.943	132.499

De overige verplichtingen en overlopende passiva betreffen (schattingen voor) redactiekosten, bezorgkosten, overige exploitatiekosten, retouren en te betalen provisies. De reële waarde van de verplichtingen wijkt niet af van de hier opgenomen nominale waarde.

31. Financieel risicobeheer

In het kader van de normale bedrijfsvoering onderkent TMG het markt-, krediet-, valuta- en renterisico. De huidige economische ontwikkelingen versterken de druk op de oplage- en advertentie-inkomsten, waarvan TMG voor een belangrijk deel van haar producten afhankelijk is. TMG heeft verschillende scenario's ontwikkeld om de schommelingen in deze inkomsten te kunnen opvangen. Onderdeel daarvan is een kostenreductieprogramma gestart in 2012 en 2013 en wat in 2015 grotendeels is afgerond. Daarnaast is in 2015 besloten de capaciteit bij de drukkerijen sterk te verminderen door het aantal drukpersen terug te brengen van 10 naar 4. Hierdoor kan beter ingespeeld worden op een daling in de oplagen. Tevens kan de ontwikkeling van de papierprijs invloed hebben op het bedrijfsresultaat.

De Raad van Bestuur heeft de eindverantwoordelijkheid voor de inrichting van en het toezicht op het risicobeheerkader van TMG. De Raad van Bestuur beoordeelt jaarlijks zowel op centraal als decentraal niveau de strategische risico's en beoordeelt per kwartaal de ontwikkeling en bewaking van de maatregelen.

Het interne beheersingsbeleid is erop gericht om de risico's, waarmee TMG wordt geconfronteerd, in kaart te brengen en te analyseren, passende controles te bepalen en risico's te bewaken. Beleid en systemen voor risicobeheer worden regelmatig geëvalueerd en waar nodig aangepast aan de marktomstandigheden en activiteiten van TMG. TMG wil met behulp van beheersnormen en procedures een gedisciplineerde cultuur ontwikkelen, waarin alle werknemers hun taak en verplichtingen begrijpen. Door Group Internal Audit worden evaluaties van controles en procedures uitgevoerd, waarvan de bevindingen worden gerapporteerd aan de Raad van Bestuur en de Auditcommissie.

Marktrisico

Marktrisico betreft het risico dat de beschikbaarheid van financieringsmiddelen voor Corporates als TMG beperkt wordt door ontwikkelingen die buiten de directe invloedssfeer liggen van het bedrijf zelf. In een omgeving waarin bedrijven sterk afhankelijk zijn van de beschikbaarheid van bancaire financiering, is het van belang om in voldoende mate toegang te houden tot alternatieve financieringsbronnen.

Gegeven de relatief beperkte behoefte aan financiering heeft TMG vooralsnog voldoende aan haar gesyndiceerde financieringsfaciliteit (zie toelichting op rentedragende leningen en overige financieringsverplichtingen) van € 70 mln met een looptijd van 3 jaar (tot medio 2018). Pas bij een substantiële stijging van de financieringsbehoefte wordt het voor TMG van belang om ook alternatieve financieringsbronnen in overweging te nemen.

Kredietrisico's

Kredietrisico's ontstaan voor TMG indien grote klanten niet (tijdig) aan hun betalingsverplichtingen voldoen. De gehanteerde (branchebrede) betalingsvoorwaarden, de relatief beperkte afhankelijkheid van individuele klanten, en het historische betalingsgedrag van onze klanten maken toepassing van financiële instrumenten ter beperking van dit risico niet noodzakelijk. De oplage-inkomsten van de klanten worden grotendeels vooruit ontvangen. Het kredietrisico concentreert zich voornamelijk in Nederland.

Bijzondere waardeverminderingverliezen

Klanten worden geacht binnen vooraf bepaalde limieten te betalen. Bij overschrijding van de limiet wordt de levering van diensten stopgezet. De klanten betreffen voornamelijk mediabureaus, bedrijven en abonnees. De ouderdomsopbouw van de handelsvorderingen op de verslagdatum was als volgt:

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	Totaal	nog niet vervallen	tussen 30 en 60 dgn	tussen 60 en 90 dgn	tussen 90 en 180 dgn	tussen 180 en 360 dgn	meer dan 360 dgn
Stand per 31 december 2015	53.263	39.601	8.220	1.702	1.094	1.057	1.589
Stand per 31 december 2014	52.435	38.898	7.092	1.611	1.539	1.138	2.157

Door TMG wordt een waardecorrectie voor oninbaarheid gevormd voor het risico van bijzondere waardeverminderingen voor geschatte verliezen uit hoofde van handelsvorderingen. De waardecorrectie voor oninbaarheid wordt bepaald op basis van de achterstand van betalingen en gestelde limieten. Mutaties in de waardecorrectie voor oninbaarheid met betrekking tot handelsvorderingen gedurende het jaar waren als volgt:

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	2015	2014
Stand per 1 januari	4.819	7.674
Dotatie	1.071	2.506
Opname	-2.266	-5.361
Stand per 31 december	3.624	4.819

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat TMG niet op het vereiste moment aan haar financiële verplichtingen kan voldoen. Het uitgangspunt van het liquiditeitsrisicobeheer is dat te allen tijde voldoende liquiditeiten en/of kredietfaciliteiten beschikbaar zijn om te kunnen voldoen aan de huidige en toekomstige financiële verplichtingen. Op balansdatum waren aanzienlijke liquiditeiten plus een niet door zakelijke zekerheid gedekte kredietfaciliteit beschikbaar, waarvan geen gebruik hoefde te worden gemaakt.

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat koersfluctuaties van invloed zijn op de winstgevendheid van transacties. Valutarisico's kent TMG in zeer beperkte mate bij activiteiten buiten het eurogebied, te weten Denemarken, Zweden, Verenigd Koninkrijk en Polen. De nettokasstroom van en naar de entiteiten, en de timing ervan, is zodanig dat er geen significante valutaposities door ontstaan. De gevoeligheid voor vreemde valuta's is voor TMG derhalve zeer beperkt. In 2015 zijn er dan ook geen dekkingsmaatregelen getroffen.

Renterisico

Het voor TMG meest relevante renterisico is het risico dat TMG's cost of capital nadelig beïnvloed zou kunnen worden door wijzigingen in de rentevoet op de financiële markten. Gezien de beperkte omvang van de schuldpositie is TMG nauwelijks gevoelig voor rentefluctuaties en hebben deze geen significante invloed op de financiële positie van TMG.

Overige marktprijsrisico

Van de grondstoffen die op de wereldmarkt worden verhandeld neemt TMG enkel papier in die mate af, dat fluctuaties in de prijs daarvan het bedrijfsresultaat materieel kunnen beïnvloeden. TMG kiest ervoor het risico van fluctuerende papierenprijzen niet te hedgen, omdat de grote papierfabrikanten een dusdanige positie innemen op de termijnmarkt, dat deze onvoldoende liquide is om hedging van voor TMG significante volumes attractief te maken.

Reële waarde van financiële verplichtingen

De reële waarde van de financiële verplichtingen is te verdelen in niveaus van de volgende reële waarde hiërarchie:

- Genoteerde prijs in een actieve markt voor gelijke bezittingen en verplichtingen (niveau 1);
- Gegevens anders dan een genoteerde prijs binnen niveau 1, dat zijn observeerbare bezittingen en verplichtingen, zowel direct (de prijs) als indirect (afgeleide prijs) (niveau 2);
- Gegevens over een bezitting of verplichting die niet zijn gebaseerd op observeerbare marktgegevens (onobserveerbare gegevens) (niveau 3).

De boekwaarde van financiële instrumenten komt nagenoeg overeen met de reële waarde. De rentedragende leningen en overige langlopende financieringsverplichtingen en de handelsschulden en overige verplichtingen vallen qua waarderingsmethode onder niveau 3 (eigen waarderingsmethodiek), zowel in 2014 als in 2015. Er hebben geen verschuivingen plaatsgevonden tussen deze niveaus.

Overzicht looptijd financiële verplichtingen

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	Totaal	6 maanden of minder	7 - 12 maanden	1 - 2 jaar	2 - 5 jaar	Meer dan 5 jaar
2015						
Rentedragende leningen en overige langlopende financieringsverplichtingen ¹	26.368	14.254	11.642	472	-	-
Handelsschulden en overige verplichtingen	131.943	123.906	8.037	-	-	-
Totaal	158.311	138.160	19.679	472	-	-
2014						
Rentedragende leningen en overige langlopende financieringsverplichtingen	30.959	-	9.336	9.502	624	11.497
Handelsschulden en overige verplichtingen	132.499	122.539	9.960	-	-	-
Totaal	163.458	122.539	19.296	9.502	624	11.497

¹ Inclusief 350 rente

De rentedragende leningen en overige financieringsverplichtingen betreft voor 11.968 de aandeelhouderslening V-Ventures B.V. aan Sienna Holding B.V. De lening is tezamen met het minderheidsbelang in Sienna Holding B.V. van 10% (zie [toelichting 25](#)) op 18 januari 2016 verworven van V-Ventures B.V. door Telegraaf Media Groep N.V. (zie ook de [gebeurtenissen na balansdatum](#)).

Kapitaalbeheer

De Raad van Bestuur van TMG heeft het beleid om een sterke vermogenspositie te bewaken, waarmee het vertrouwen van beleggers, crediteuren en de markten wordt behouden en toekomstige ontwikkeling van de bedrijfsactiviteiten is zeker gesteld. Een belangrijk kerncijfer daarbij is het rendement op het eigen vermogen, dat wordt gedefinieerd als het nettoresultaat gedeeld door het eigen vermogen, exclusief minderheidsbelangen. De Raad van Bestuur bewaakt tevens het niveau van het aan gewone aandeelhouders uit te keren dividend.

TMG koopt van tijd tot tijd eigen aandelen in op de markt. Aankoop- en verkoopbeslissingen worden per specifieke transactie genomen door de Raad van Bestuur binnen door de Raad van Commissarissen en de Algemene Vergadering van Aandeelhouders gestelde limieten. TMG beschikt niet over een vastomlijnde regeling voor de inkoop van eigen aandelen; momenteel is geen inkoopprogramma van kracht.

32. Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

Verplichtingen uit hoofde van langlopende contracten vervallen als volgt:

Operationele leaseverplichtingen

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	2015	2014
< 1 jaar	19.411	23.595
1-5 jaar	15.397	29.095
> 5 jaar	665	787
Totaal	35.473	53.477

De operationele leaseovereenkomsten bestaan uit meerjarige verplichtingen ter zake van huur bedrijfsgebouwen, leaseauto's, ICT diensten en overige dienstverlening. In het boekjaar 2015 werd uit hoofde van operationele leasing een last van 9.893 in de winst- en verliesrekening opgenomen (2014: 10.473).

Overige niet uit de balans blijvende verplichtingen

TMG heeft contracten afgesloten met grondstoffenleveranciers en leveranciers van hulpmaterialen, waarvan de verplichtingen binnen 1 jaar 3.200 (2014: 13.840) bedragen.

TMG heeft een meerjarig drukcontract afgesloten voor haar puzzelbladen en dagbladen. De afnameverplichting tussen 1 en 3 jaar bedraagt maximaal 17.000 (2014: 17.000).

Juridische geschillen

Een aantal groepsmaatschappijen van TMG is, als aangeklaagde, betrokken bij rechtszaken. Deze zaken betreffen met name arbeidsverhoudingen, geschillen en rectificaties van publicaties. TMG ziet de uitkomst hiervan met vertrouwen tegemoet en heeft derhalve geen voorziening hiervoor opgenomen. Voor zaken waarvoor wel een voorziening is opgenomen wordt verwezen naar toelichting 28.

Niet uit de balans blijvende rechten

Sky Radio Group

Op 8 januari 2015 heeft het College van Beroep voor het bedrijfsleven ('CBb') uitspraak gedaan in de rechtszaak die Sky Radio Group heeft aangespannen jegens de Staat. De rechtszaak had betrekking op de vergoeding van € 20,4 miljoen die Sky Radio Group moet betalen voor de FM-licentievergunning in de periode 2011-2017 voor de geclausuleerde kavel A2 ('Radio Veronica'). Het CBb heeft Sky Radio Group in het gelijk gesteld, de uitspraak is niet vatbaar voor enig beroep of verzet. In de uitspraak heeft het CBb het hoger beroep van Sky Radio gegrond verklaard. Ook heeft het CBb het vergunningvoorschrift vernietigd. De vergunning is overigens in stand gelaten.

Gedurende 2015 heeft TMG enkele keren overleg gevoerd met de Staat over de uitspraak van het CBb en de mogelijke gevolgen. Na deze besprekingen is het voor TMG echter nog onzeker hoe de Minister tot een nieuwe waardebeoordeling zal gaan komen. In afwachting van een besluit door de Minister is de Staat nog niet overgegaan tot invordering van de te betalen aflossing op de licentieverplichting over de periode september 2015 tot en met augustus 2016.

TMG heeft voor haar positiebepaling met diverse adviseurs overleg gevoerd omtrent de inschatting ten aanzien van het verdere vervolg van de onderhandelingen en discussies met de Staat. Daarbij is ook gekeken naar de inhoudelijke overwegingen van het CBb. Die lijken niet uit te sluiten dat de minister eigener beweging (ambtshalve) een poging zal ondernemen om een nieuwe financiële betalingsverplichting op te leggen voor het gebruik van kavel A2. Daarbij geldt tevens dat het CBb niet heeft geoordeeld dat kavel A2 geacht moet worden een waarde te hebben die kleiner of gelijk is aan nul. Noch is gesteld dat de minister daarom het te betalen bedrag daarom op nul had moeten stellen.

TMG heeft tevens geconcludeerd dat het niet uit te sluiten is dat de uitspraak op indirecte wijze negatieve gevolgen kan meebrengen voor Sky Radio Group. Dat houdt verband met overwegingen als dat de minister kan beslissen of de huidige radio-vergunningen aan het einde van hun huidige looptijd nogmaals verlengd zullen worden, of dat een geheel nieuwe verdeling plaatsvindt. Dat laatste zou een veiling kunnen inhouden. De onzekerheid die dat meebrengt behelst de vraag of Sky Radio Group wel zal kunnen blijven uitzenden op kavel A2, alsmede de onduidelijkheid omtrent de daaraan verbonden financiële voorwaarden.

Op grond van haar analyses, in 2015 gevoerd overleg met de Staat, ontvangen adviezen en overwegingen concludeert TMG dat de uitkomst van de gevolgen van de uitspraak van het CBb onzeker is. Een betrouwbare inschatting van de directe gevolgen is niet te maken. In de balans per 31 december 2015 zijn de licenties in verband met de uit kavel A2 voortvloeiende verplichtingen opgenomen onder de immateriële activa, noot 14, voor een bedrag van 5.663 (2014: 9.050), terwijl de gerelateerde verplichting is opgenomen onder de rentedragende leningen en overige financieringsverplichtingen, noot 26, voor een bedrag van 6.999 (2014: 6.863). Wanneer zich gedurende 2016 nieuwe feiten voordoen kunnen deze posten wijzigen.

33. Investeringsverplichtingen

In 2014 en 2015 is TMG geen significante overeenkomsten aangegaan voor de ontwikkeling van software of andere investeringen, anders dan gemeld bij [noot 32](#).

34. Voorwaardelijke verplichtingen

Ultimo 2015 is ter waarde van 9.137 (2014: 8.687) aan bankgaranties afgegeven ter dekking van FM-licentieverplichtingen en van aangegane huurverplichtingen.

35. Verbonden partijen

Identiteit van verbonden partijen

Er is sprake van een relatie met verbonden partijen tussen TMG en haar dochterondernemingen enerzijds en geassocieerde deelnemingen (zie onderdeel 16 van de toelichting), gemeenschappelijke overeenkomsten, Stichting-Telegraafpensioenfonds 1959 en Stichting Preferente Aandelen Telegraaf Media Groep N.V. anderzijds. Een lijst van deelnemingen is gedeponereerd bij de Kamer van Koophandel.

De volgende aandeel- of certificaathouders hebben per 31 december 2015, volgens het register van de AFM, een belang groter dan 20% in het kapitaal van TMG:

- Stichting Administratiekantoor van aandelen Telegraaf Media Groep N.V.
- Bech N.V.
- Dasym Investment Strategies B.V.

Transacties met Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen

Voor een specificatie van de bezoldiging van het management verwijzen wij naar [onderdeel 8](#) van de toelichting op de Vennootschappelijke jaarrekening. De toelichting op verbonden partijen heeft geheel betrekking op het hoogste management van TMG, te weten de Raad van Bestuur (key management) en de Raad van Commissarissen. De totale beloning is opgenomen onder personeelskosten (zie [onderdeel 7](#) van de toelichting op geconsolideerde jaarrekening).

Transacties met aandeel- of certificaathouders

In april 2015 heeft TMG een Letter of Intent getekend met Dasym Investment Strategies B.V. om te komen tot een strategisch partnership waarbij beide partijen gezamenlijk een fonds oprichten dat onder andere investeert in de ontwikkeling van Over-The-Top. Per balansdatum dient nog aan een aantal voorwaarden (waaronder goedkeuring door de Centrale Ondernemingsraad en de Raad van Commissarissen) te worden voldaan alvorens dit fonds opgezet kan worden.

Overige transacties met verbonden partijen

Overige transacties met verbonden partijen hebben betrekking op geassocieerde deelnemingen (omzet 2015 nihil; omzet 2014: nihil). De uitstaande vorderingen met verbonden partijen waren 453 (2014: 188) per 31 december. Er is een voorziening gevormd van 453 (2014:188). In 2015 heeft TMG 10.955 (2014: 11.095) premie afgedragen aan Stichting-Telegraafpensioenfonds 1959. Inclusief werknemersbijdrage bedroeg de premie 15.803 (2014: 16.409). Alle uitstaande saldi met deze verbonden partijen worden op zakelijke, objectieve basis geprijsd en in contanten afgewikkeld binnen zes maanden na verslagdatum. Voor geen enkel saldo is zekerheid gesteld.

36. Gebeurtenissen na balansdatum

Voor een toelichting op de gebeurtenissen na balansdatum wordt verwezen naar de [Overige gegevens](#).

Vennootschappelijke winst- en verliesrekening

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	2015	2014
Resultaat dochterondernemingen (na belasting)	-10.023	-26.260
Saldo overige baten en lasten (na belasting)	-12.737	-7.546
Nettoresultaat	-22.760	-33.806

Vennootschappelijk overzicht van de financiële positie

per 31 december voor resultaatbestemming

Bedragen in duizenden euro's	Toelichting	2015	2014
VASTE ACTIVA			
Immateriële vaste activa			
Goodwill	2	-	2.599
Financiële vaste activa			
Deelnemingen in groepsmaatschappijen		398.497	282.912
Latente belastingvorderingen		27.696	26.148
Totaal financiële vaste activa	3	426.193	309.060
Totaal vaste activa		426.193	311.659
VLOTTENDE ACTIVA			
Vlottende activa			
Groepsmaatschappijen		1.161	215.070
Overige vorderingen		182	-
Geldmiddelen		37	81
Totaal vlottende activa		1.380	215.151
Totaal activa		427.573	526.810
EIGEN VERMOGEN			
Geplaatst kapitaal		11.588	11.588
Wettelijke reserves		539	2.051
Overige reserves		245.813	278.886
Onverdeeld resultaat		-22.760	-33.806
Totaal eigen vermogen	4	235.180	258.719
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN			
Groepsmaatschappijen		177.824	177.824
Overige langlopende verplichtingen		-	310
Totaal langlopende verplichtingen	5	177.824	178.134
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN			
Groepsmaatschappijen		13.889	89.795
Overige verplichtingen		680	162
Totaal kortlopende verplichtingen	6	14.569	89.957
Totaal verplichtingen		192.393	268.091
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		427.573	526.810

Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening

1. Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

De vennootschappelijke jaarrekening is opgesteld conform de bepalingen van titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. Telegraaf Media Groep N.V. maakt voor de bepaling van de grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling van haar vennootschappelijke jaarrekening gebruik van de optie die wordt geboden in artikel 2:362 lid 8 BW. Dit houdt in dat de grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling (hierna 'waarderingsgrondslagen') van de vennootschappelijke jaarrekening van Telegraaf Media Groep N.V. gelijk zijn aan die voor de geconsolideerde IFRS-jaarrekening. Hierbij worden groepsmaatschappijen opgenomen voor de nettovermogenswaarde op basis van de in de geconsolideerde jaarrekening vermelde IFRS-grondslagen. Deze geconsolideerde IFRS-jaarrekening is opgesteld volgens de door de International Accounting Standards Board vastgestelde en door de Europese Unie aanvaarde standaarden en de interpretaties van IFRIC.

Verwezen wordt naar pagina 88 tot pagina 100 voor een beschrijving van deze waarderingsgrondslagen. Het aandeel in het resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen omvat het aandeel van Telegraaf Media Groep N.V. in de resultaten van deze deelnemingen. Resultaten op transacties, waarbij overdracht van activa en passiva tussen Telegraaf Media Groep N.V. en haar deelnemingen en tussen deelnemingen onderling heeft plaatsgevonden, zijn niet verwerkt voor zover deze als niet-gerealiseerd kunnen worden beschouwd. Voor zover niet anders vermeld, wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening. Ten aanzien van de vennootschappelijke winst- en verliesrekening van Telegraaf Media Groep N.V. is gebruik gemaakt van de vrijstelling ex artikel 402 in Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek.

2. Immateriële activa

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	2015	2014
Goodwill		
Aanschafwaarde	3.300	3.300
Bijzondere waardevermindering	-701	-701
Boekwaarde per 1 januari	2.599	2.599
Mutaties in de boekwaarde		
Naar groepsmaatschappijen	-2.599	-
Totaal van de mutaties	-2.599	-
Aanschafwaarde	-	3.300
Bijzondere waardevermindering	-	-701
Boekwaarde per 31 december	-	2.599

De mutatie in de boekwaarde van goodwill heeft betrekking op een interne herschikking van de groepsmaatschappijen binnen Telegraaf Media Groep.

3. Financiële vaste activa

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	2015	2014
Deelnemingen in groepsmaatschappijen		
Aandeel in vermogen	280.724	282.912
Vorderingen op groepsmaatschappijen	117.773	-
	398.497	282.912
Latente belastingvorderingen	27.696	26.148
Totaal	426.193	309.060

De latente belastingvordering heeft betrekking op de gecumuleerde verliezen van de fiscale eenheid vennootschapsbelasting TMG zie [toelichting 29](#) van de geconsolideerde jaarrekening.

Het verloop van de financiële vaste activa is als volgt weergegeven:

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	Groepsmaat- schappijen	Latente belasting- vorderingen	Totaal
Boekwaarde per 1 januari 2015	282.912	26.148	309.060
Aandeel in netto resultaten	-10.023	-	-10.023
Aandeel in actuariële resultaten	-662	-	-662
Effect van verwerving minderheidsbelang	-118	-	-118
Belastingvordering over fiscaal verlies 2015	-	7.036	7.036
Overige mutaties tijdelijke verschillen	-	-5.488	-5.488
Intercompany	8.615	-	8.615
Verstreckte leningen	117.773	-	117.773
Boekwaarde per 31 december 2015	398.497	27.696	426.193

De stijging van de boekwaarde groepsmaatschappijen door intercompany is het gevolg van juridische herstructurering van de organisatie in 2015.

Een overzicht van de gegevens vereist op grond art. 379 en 414 van BW2 is gedeponneerd bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam.

4. Eigen vermogen

Het vennootschappelijk eigen vermogen is gelijk aan het geconsolideerd eigen vermogen, toe te rekenen aan de aandeelhouders van Telegraaf Media Groep N.V. (zie pagina 115).

Het verloop van het eigen vermogen is als volgt:

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	Geplaatst aandelen kapitaal	Wettelijke reserve	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 1 januari 2015	11.588	2.051	278.886	-33.806	258.719
Uit verliesverwerking	-	-	-33.806	33.806	-
Nettoresultaat van de winst- en verliesrekening	-	-	-	-22.760	-22.760
Overig resultaat na belasting	-	-	-661	-	-661
Totaal gerealiseerde en niet- gerealiseerde resultaten verslagperiode	-	-	-661	-22.760	-23.421
Verwerving minderheidsbelang	-	-	-118	-	-118
Mutatie resultaten deelnemingen, niet uitkeerbaar	-	-1.512	1.512	-	-
Stand per 31 december 2015	11.588	539	245.813	-22.760	235.180

De wettelijke reserve deelnemingen wordt aangehouden voor de niet-uitkeerbare winst van deelnemingen. De mutatie in 2015 ziet op de activering van intern ontwikkelde activa bij dochterondernemingen minus een vrijval naar de overige reserves door de afschrijving op diezelfde activa in 2015, en het aanhouden van wettelijk vereiste reserves bij dochterondernemingen in het buitenland. De reservering vindt plaats op basis van art. 2:365 BW.

5. Langlopende verplichtingen

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	2015	2014
Groepsmaatschappijen	177.824	177.824
Nog te betalen overnamebedragen	-	310
Totaal	177.824	178.134

De langlopende schuld groepsmaatschappij is een lening o/g, aangegaan met TMG Investerings B.V. (2014: TM Investerings N.V.)

6. Kortlopende verplichtingen

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	2015	2014
Groepsmaatschappijen	13.889	89.795
Nog te betalen overnamebedragen	310	-
Overige verplichtingen	370	162
Totaal	14.569	89.957

De verplichtingen aan groepsmaatschappijen betreffen onderlinge verplichtingen binnen de groep als gevolg van afgesloten transacties.

7. Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Hoofdelijke aansprakelijkheid en garanties

De Vennootschap heeft zich op grond van artikel 403, lid 1, sub f van Boek 2 BW aansprakelijk gesteld voor de uit rechtshandelingen voortvloeiende schulden van Nederlandse groepsmaatschappijen waarin voor geheel 2015 een belang van 95% of meer werd gehouden. Een lijst van groepsmaatschappijen is gedeponereerd bij de Kamer van Koophandel en wordt op verzoek door de onderneming verstrekt.

Fiscale eenheid

TMG vormt met nagenoeg al haar 100%-dochterondernemingen in Nederland, zowel voor de vennootschapsbelasting als de omzetbelasting, een fiscale eenheid. Binnen de fiscale eenheid zijn de groepsmaatschappijen ten opzichte van de fiscus over en weer hoofdelijk aansprakelijk voor de belastingverplichtingen.

8. Beloning van bestuurders en commissarissen

Beloning

De variabele kortetermijnbeloning van de Raad van Bestuur bedraagt maximaal 50% van het basissalaris en wordt voor 60% bepaald door de mate waarin gezamenlijke doelstellingen van de Raad van Bestuur worden gerealiseerd en voor 40% door de mate waarin individuele doelstellingen van de leden van de Raad van Bestuur worden gerealiseerd. De doelstellingen van de heer Van der Snoek voor 2015 bestonden uit strategische, financiële, HR, communicatiegerelateerde en operationele doelstellingen. De doelstellingen van de heer Epskamp waren met name financieel van aard. De voor 2015 gestelde doelstellingen zijn door beide leden van de Raad van Bestuur voor 90% behaald. Dit betekent dat de heer Van der Snoek over 2015 een variabele beloning ontvangt van € 202.500 (2014: € 60.000). De heer Epskamp ontvangt over 2015 een variabele beloning van € 168.750 (2014: € 35.000).

In 2015 is het phantom share plan toegevoegd aan de langetermijnbezoldiging van leden van de Raad van Bestuur. Onder dit plan zijn leden van de Raad van Bestuur gerechtigd tot het krijgen van een op contanten afgerekende beloning en is deze beloning gelijk aan het aantal onvoorwaardelijk toegekende phantom shares aan het eind van de prestatieperiode (31 december 2018) vermenigvuldigd met de gemiddelde koers van het aandeel TMG over het laatste kwartaal van de planperiode (vierde kwartaal 2019). Deze op contanten afgerekende phantom shares zijn afhankelijk van het vervullen van de functie gedurende de prestatieperiode alsmede aan het voldoen van een viertal prestatiecriteria. Deze prestatiecriteria betreffen de ontwikkeling van de koers van het aandeel TMG ten opzichte van een peergroup (weging 30%), te behalen omzet in 2018 (weging 15%), te behalen EBITDA-marge in 2018 (weging 25%) en een tweetal ESG-criteria, namelijk reductie van CO₂ en de implementatie van een intern Talent Management Programma (weging 30%). Per balansdatum is de reële waarde van de verplichting bepaald rekening houdend

met de kenmerken van het langetermijnbezoldigingsplan. Voor de bepaling wordt een inschatting gemaakt van de realisatie van de verschillende prestatiecriteria.

Per 31 december 2015 bedraagt de reële waarde van de voorwaardelijk toegekende phantom shares per aandeel € 3,75. Ultimo 2015 betreft de verplichting 76 (2014: nihil). Het ten laste van de winst- en verliesrekening gebrachte bedrag aan personeelskosten bedraagt 76 (2014: nihil) en is onderdeel van de uitgestelde beloningen. Het maximaal toe te kennen aantal phantom shares aan het einde van de prestatieperiode is 135.091.

Onderstaande tabellen tonen de totale beloningen voor de bestuurders en commissarissen. De tabel is op accrual basis, inclusief secundaire arbeidsvoorwaarden, opgenomen.

						2015
<i>Bedragen in euro's</i>	Vaste beloning	Variabele beloning	Uitgestelde beloning	Beëindigings-regeling	Overige korte termijn beloningen¹	Totaal
Bestuurders						
G.J.E. van der Snoek	450.000	202.500	56.366	-	82.978	791.844
L.N.J. Epskamp	375.000	168.750	49.427	-	70.271	663.448
Ex-bestuurders						
F.Th.J. Arp ²	-	-	-	-	-	-

1 Betreft: Leasekosten, onkostenvergoeding en compensatie voor maximering pensioenbijdrage.

2 Afgetreden per 1 november 2014; per 1 maart 2015 uit dienst.

						2014
<i>Bedragen in euro's</i>	Vaste beloning	Variabele beloning	Uitgestelde beloning	Beëindigings-regeling	Overige korte termijn beloningen	Totaal
Bestuurders						
G.J.E. van der Snoek ¹	225.000	60.000	37.192	-	16.275	338.467
L.N.J. Epskamp ²	125.000	35.000	20.545	-	8.720	189.265
Ex-bestuurders						
F.Th.J. Arp	404.619	74.929	95.261	683.984	14.248	1.273.041
C.J.J van Steijn a.i. ³	-	-	-	-	-	-

1 Aangetreden per 1 juli 2014.

2 Aangetreden per 1 september 2014.

3 De vergoeding in 2014 bedroeg 186.300 incl. vergoeding van BoerCroon management.

Beloning (ex-)commissarissen

	2015	2014
<i>Bedragen in euro's</i>	Periodieke beloningen	Periodieke beloningen
Commissarissen		
M.A.M. Boersma , voorzitter RvC	51.510	51.000
M.A.M. Boersma, gedelegeerd commissaris	-	60.000
J.J. Nooitgedagt, vice-voorzitter	47.975	47.500
A.R. van Puijenbroek, secretaris	45.955	45.500
mevr. A.G. van den Belt ¹	40.905	27.000
mevr. S.G. Brummelhuis ¹	45.955	30.333
Ex-commissarissen		
D.H.H.D. Ropers ²	-	11.894
mevr. M. Tiemstra ²	-	13.727
J.G. Drechsel ²	-	13.894

1 Toegetreden per 24 april 2014.

2 Afgetreden per 24 april 2014.

Aan (ex-) commissarissen is geen uitgestelde beloning toegekend.

Op 1 juli 2014 is de heer G.J. van der Snoek aangetreden als voorzitter van de Raad van Bestuur. Per die datum heeft de heer Boersma zijn werkzaamheden als gedelegeerd commissaris neergelegd. De werkzaamheden vanuit zijn rol als gedelegeerd commissaris namen gemiddeld 1,5 dag per week in beslag. Daarnaast is hij gemiddeld twee dagen per maand werkzaam als voorzitter van de Raad van Commissarissen. Op basis van de gemiddelde tijdsbesteding en de remuneratie voor het voorzitterschap van de Raad van Commissarissen komt de totale vergoeding voor beide functies uit op ongeveer € 14.250 per maand. De vergoeding voor de Raad van Commissarissen en haar commissies is in de Algemene Vergadering van 2014 gewijzigd en er is aansluiting gezocht bij de mediaan van de vergoeding die Nederlandse smallcapfondsen hanteren. Ingaande 2015 worden de beloningen geïndexeerd op basis van het CPI-indexcijfer.

Aandelenbezit per 31 december 2015

De bestuurders en commissarissen bezitten per 31 december 2015, evenals ultimo 2014, geen aandelen in Telegraaf Media Groep N.V.

9. Honoraria externe accountant

De specificatie van de honoraria van de externe accountant Deloitte Accountants B.V. overeenkomstig art. 382a BW2 luidt als volgt:

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	2015	2014
Onderzoek van de jaarrekening	584	557
Andere controle opdrachten	109	194
Adviesdiensten op fiscaal terrein	-	-
Andere niet-controlediensten	-	-
Totaal	693	751

De externe accountant heeft geen honorarium ontvangen uit hoofde van fiscale werkzaamheden en/of andere niet-controle diensten.

Amsterdam, 8 maart 2016

Raad van Bestuur

Geert-Jan van der Snoek, CEO
Leo Epskamp, CFO

Raad van Commissarissen

Michiel Boersma, voorzitter
Jan Nooitgedagt, vice-voorzitter
Guus van Puijenbroek, secretaris
Annelies van den Belt
Simone Brummelhuis

Overige gegevens

Gebeurtenissen na balansdatum

Op 15 januari 2016 heeft TMG een strategische samenwerking aangekondigd met Talpa op het gebied van radio, TV en Over The Top (OTT). Door de samenwerking worden de posities van TMG en Talpa op deze gebieden verder versterkt. De samenwerking krijgt vorm via drie initiatieven:

- een sterk Nederlands commercieel radiobedrijf met een uitgebreid kwalitatief aanbod. TMG verkrijgt een belang van 22,85% in dit nieuwe radiobedrijf. Het belang van TMG kan nog worden vergroot naar maximaal 25% indien bepaalde doelstellingen worden gehaald;
- een tv-onderneming die een belangrijke strategische stap voor TMG betekent om positie in het Nederlandse tv-landschap in te nemen. TMG verkrijgt hierbij een 15%-belang in het aandeel dat Talpa in SBS houdt.
- een platform voor de gezamenlijke ontwikkeling van OTT-aanbod. Dit is voor TMG van strategische waarde gezien haar plannen om in 2016 nieuwe OTT-content te lanceren voor nieuws en sport.

Ten behoeve van deze strategische samenwerking brengt TMG een combinatie in van Sky Radio en Radio Veronica, evenals € 27m in cash.

De transactie is onder voorbehoud van goedkeuring van de bevoegde toezichthouders en advies van de betrokken medezeggenschapsraden.

Op 21 januari 2016 heeft TMG het minderheidsbelang van V-Ventures B.V. in Sienna Holding B.V. (zie noot 25) en de aandeelhouderslening aan Sienna Holding B.V. (zie noot 26) overgenomen van V-Ventures B.V. TMG heeft hiermee 100% van de aandelen in Sienna Holding B.V. in economisch eigendom verkregen.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de aandeelhouders en de Raad van Commissarissen van Telegraaf Media Groep N.V.

Verklaring over de jaarrekening 2015

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2015, zoals opgenomen op pagina 81 tot en met 140, van Telegraaf Media Groep N.V. ("TMG" of "de vennootschap") te Amsterdam gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de vennootschappelijke jaarrekening.

Naar ons oordeel:

- geeft de geconsolideerde jaarrekening, zoals opgenomen op pagina 83 tot en met 131, een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Telegraaf Media Groep N.V. op 31 december 2015 en van het resultaat en de kasstromen over 2015, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie (EU-IFRS) en met Titel 9 Boek 2 BW;
- geeft de vennootschappelijke jaarrekening, zoals opgenomen op pagina 132 tot en met 140, een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Telegraaf Media Groep N.V. op 31 december 2015 en van het resultaat over 2015 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Wat hebben we gecontroleerd

De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit:

- het geconsolideerd overzicht van de financiële positie per 31 december 2015;
- de volgende overzichten over 2015: de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht; en
- de toelichting met een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De vennootschappelijke jaarrekening bestaat uit:

- het vennootschappelijke overzicht van de financiële positie per 31 december 2015;
- de vennootschappelijke winst-en-verliesrekening over 2015; en
- de toelichting met een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van Telegraaf Media Groep N.V. zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Onze controlebenadering



Wij hebben als onderdeel van de controle de materialiteit bepaald en die gebruikt om de risico's op een relevante afwijking in de jaarrekening in te schatten. In het bijzonder hebben we de posten beoordeeld met een relatief hoge subjectiviteit; daar waar schattingen met betrekking tot onzekere toekomstige ontwikkelingen een rol spelen. We hebben specifiek ook gelet op het risico dat het management interne beheersingsmaatregelen doorbreekt en op het risico van materiële afwijkingen als gevolg van fraude. Daarnaast hebben we de continuïteit en betrouwbaarheid van de geautomatiseerde gegevensverwerking nadrukkelijk in onze controle betrokken.

Materialiteit

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op € 3,0 miljoen (2014: € 3,2 miljoen). De materialiteit is gebaseerd op circa 8% van het geconsolideerde resultaat voor belastingen, exclusief interest, afschrijvingen, amortisatie en bijzondere waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa en gecorrigeerd voor reorganisatiekosten.

Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Overzicht materialiteit	
Materialiteit voor de jaarrekening als geheel	EUR 3,0 miljoen
Basis voor de materialiteit	8% van het geconsolideerde resultaat voor belastingen, exclusief interest, afschrijvingen, amortisatie en bijzondere waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa en gecorrigeerd voor reorganisatiekosten
Rapportagetolerantie voor geconstateerde afwijkingen	EUR 0,15 miljoen

Wij zijn met de Raad van Commissarissen overeengekomen dat wij aan de raad tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven de € 150.000 (2014: € 160.000) rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Reikwijdte van de groepscontrole

Telegraaf Media Groep N.V. staat aan het hoofd van een groep van entiteiten. De financiële informatie van deze groep is opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van Telegraaf Media Groep N.V.

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel zijn wij verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. In dit kader hebben wij de aard en omvang bepaald van de uit te voeren werkzaamheden voor de groepsonderdelen. Bepalend hierbij zijn de omvang en/of het risicoprofiel van de groepsonderdelen of de activiteiten. Op grond hiervan hebben wij de groepsonderdelen geselecteerd waarbij een controle of beoordeling van de volledige financiële informatie of specifieke posten noodzakelijk was.

De activiteiten van Telegraaf Media Groep N.V. bevinden zich voornamelijk in Nederland. Alleen Keesing Media Group heeft ook activiteiten in het buitenland (voornamelijk in Frankrijk). De groepscontrole heeft zich derhalve voornamelijk gericht op de significante bedrijfsonderdelen in Nederland alsmede die in Frankrijk.

Bij de bedrijfsonderdelen in Nederland hebben wij zelf controlewerkzaamheden uitgevoerd, gericht vanuit de consolidatie op alle posten die individueel significant zijn of significante risico's met zich meebrengen.

We hebben gedetailleerde instructies uitgestuurd met daarin de significante controle gebieden inclusief relevante risico's voor materiële fouten en een opgave van de te rapporteren informatie aan het groepscontrole team en deze met lokale Deloitte accountants besproken. Bij de geconsolideerde financiële verslaggeving van bedrijfsonderdeel Sky Radio Group heeft Deloitte Nederland controlewerkzaamheden uitgevoerd. Wij hebben gebruik gemaakt van lokale Deloitte accountants in Frankrijk bij de controle van de bedrijfsonderdeel Keesing France S.A.S. Gezien de omvang van de activiteiten van Keesing France S.A.S. in Frankrijk hebben wij een bezoek gebracht aan de betreffende bedrijfsonderdeel, een review uitgevoerd op het controledossier van Deloitte Frankrijk en de bespreking van de controlebevindingen met lokaal management bijgewoond.

Bij andere bedrijfsonderdelen hebben wij specifieke controlewerkzaamheden uitgevoerd. Op basis van deze werkzaamheden hebben wij 87% van de geconsolideerde bedrijfsopbrengsten en 99% van het geconsolideerde balanstotaal in onze controle betrokken. Door bovengenoemde werkzaamheden bij (groeps)onderdelen, gecombineerd met aanvullende werkzaamheden op groepsniveau, hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de groep verkregen om een oordeel te geven over de geconsolideerde jaarrekening.

De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met de Raad van Commissarissen gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van de individuele kernpunten moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten.

Beschrijving van het kernpunt	De wijze waarop dit kernpunt door ons is gecontroleerd
<p>Waardering van goodwill en overige immateriële activa</p> <p>Wij verwijzen naar de jaarrekening paragraaf 1 (grondslagen voor waardering en resultaatbepaling) en paragraaf 14 (toelichting immateriële activa).</p> <p>Op 31 december 2015 bedraagt de immateriële activa inclusief goodwill in de jaarrekening € 237,4 miljoen (2014: € 249,4 miljoen) en is daarmee de grootste actiefpost van TMG. De vennootschap is, op basis van EU-IFRS, verplicht om jaarlijks het bedrag van de goodwill als onderdeel van de immateriële activa te onderzoeken op bijzondere waardeverminderingen (impairment). Deze jaarlijkse impairmenttest was significant voor onze controle, omdat het inschattingproces complex en subjectief is en gebaseerd is op veronderstellingen met betrekking tot markt- en economische ontwikkelingen.</p> <p>Op grond van de impairmenttest heeft de Raad van Bestuur geconcludeerd dat er geen sprake is van bijzondere waardevermindering. De belangrijkste veronderstellingen en de gevoeligheidsanalyse zijn toegelicht in paragraaf 14 van de jaarrekening.</p>	<p>Wij hebben onze controlewerkzaamheden onder meer gericht op de juistheid van de berekeningen en de onderbouwing van de veronderstellingen die aan de verwachte toekomstige kasstromen ten grondslag liggen. Hierbij hebben wij ons voornamelijk gericht op de immateriële activa voor Sky Radio Group, gezien de significante bijzondere waardevermindering van de goodwill in 2014.</p> <p>Wij hebben hiertoe gebruikgemaakt van waarderingsspecialisten van Deloitte. De toetsing van de onderbouwing van uitgangspunten omtrent de verwachte ontwikkeling in de omzet, kosten en uiteindelijk EBITDA-marge vormden onderdeel van onze controlewerkzaamheden. Deze hebben wij onder andere getoetst op consistentie met interne begrotingen en ontwikkelingen in de markt.</p> <p>Wij hebben ook aandacht besteed aan de juistheid en toereikendheid van de toelichtingen van de vennootschap over de veronderstellingen en de uitkomst van de impairmenttest.</p>
<p>Betrouwbaarheid en continuïteit van de geautomatiseerde gegevensverwerking</p> <p>De vennootschap is afhankelijk van de IT-infrastructuur voor de continuïteit van de bedrijfsactiviteiten.</p>	<p>Wij hebben de betrouwbaarheid en continuïteit van de geautomatiseerde gegevensverwerking beoordeeld, uitsluitend voor zover noodzakelijk binnen de reikwijdte van de controle van de jaarrekening. Daarbij hebben wij IT-auditspecialisten opgenomen in ons controleteam.</p> <p>Onze werkzaamheden bestonden uit de beoordeling van de ontwikkelingen in de IT-infrastructuur en het testen van de voor onze controle relevante interne beheersingsmaatregelen met betrekking tot IT-systemen en processen. Voor zover wij niet (geheel) op deze interne beheersingsmaatregelen konden steunen, hebben wij aanvullende gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd.</p>
<p>Waardering latente belastingvorderingen</p> <p>Wij verwijzen naar de jaarrekening paragraaf 1 (grondslagen voor waardering en resultaatbepaling) en paragraaf 29 (toelichting latente belastingvorderingen en -verplichtingen).</p> <p>De latente belastingvorderingen uit hoofde van verliescompensatie bedragen ultimo 2015 € 27,8 miljoen (2014: € 29,3 miljoen).</p> <p>De vennootschap waardeert deze latente belastingvorderingen omdat het waarschijnlijk is dat zij als gevolg van te verwachten toekomstige fiscale winsten deze latente belastingvorderingen kan realiseren. Deze latente belastingvorderingen hebben vooral betrekking op Nederland.</p> <p>De verwachte realiseerbaarheid van deze latente belastingvorderingen is gebaseerd op schattingen en veronderstellingen van de Raad van Bestuur. De waardering van de latente belastingvorderingen is een kernpunt in onze controle daar deze van materieel belang is voor de jaarrekening en is gebaseerd op fiscaal stille reserves, prognoses en veronderstellingen over de toekomstige winstgevendheid die in werkelijkheid kunnen afwijken.</p>	<p>Wij hebben in de controle aandacht besteed aan de realiseerbaarheid van de actieve belastinglatenties. Voor onze werkzaamheden hebben wij gebruikgemaakt van belastingsspecialisten van Deloitte. De waarschijnlijkheid van de realisatie van de belastingvordering wordt beïnvloed door onzekerheden, zoals de vervalttermijn van de</p> <p>verrekenbare verliezen en de omvang van de toekomstige fiscale winsten. Onze werkzaamheden bestonden onder andere uit het toetsen van de gebruikte veronderstellingen aan de hand van fiscaal stille reserves en vaststellen van de consistentie van onderliggende prognoses en relevante veronderstellingen met de jaarlijkse impairmenttest.</p> <p>Voorts hebben wij de toelichting in de jaarrekening gecontroleerd.</p>

Verantwoordelijkheden van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen voor de jaarrekening

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met EU-IFRS en met Titel 9 Boek 2 BW en voor het opstellen van het verslag van de Raad van Bestuur in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de Raad van Bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de Raad van Bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de Raad van Bestuur afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemde verslaggevingsstelsels moet de Raad van Bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de Raad van Bestuur het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De Raad van Bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De Raad van Commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de vennootschap.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle fouten en fraude ontdekken.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de Raad van Bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de Raad van Bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en

- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de Raad van Commissarissen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Wij bevestigen aan de Raad van Commissarissen dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met de raad over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening op basis van alle zaken die wij met de Raad van Commissarissen hebben besproken. Wij beschrijven deze kernpunten in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang van het maatschappelijk verkeer is.

Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten

Verklaring betreffende het verslag van de Raad van Bestuur en de overige gegevens

Wij vermelden op basis van de wettelijke verplichtingen onder Titel 9 Boek 2 BW (betreffende onze verantwoordelijkheid om te rapporteren over het verslag van de Raad van Bestuur en de overige gegevens):

- dat wij geen tekortkomingen hebben geconstateerd naar aanleiding van het onderzoek of het verslag van de Raad van Bestuur, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de door Titel 9 Boek 2 BW vereiste overige gegevens zijn toegevoegd;
- dat het verslag van de Raad van Bestuur, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening.

Benoeming

Wij zijn door de algemene vergadering van aandeelhouders op 25 april 2013 benoemd als externe accountant van Telegraaf Media Groep N.V. voor de boekjaren 2013 tot en met 2015 en zijn sinds boekjaar 2010 de externe accountant.

Amsterdam, 8 maart 2016

Deloitte Accountants B.V.

Was getekend: Drs. P. Kuijpers RA

Statutaire bepalingen omtrent de bestemming van de winst

Met betrekking tot de winstverdeling bepaalt artikel 33 van de statuten van Telegraaf Media Groep N.V. het volgende:

1. Jaarlijks wordt door de Raad van Bestuur onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen en de Stichting Beheer van Prioriteitsaandelen Telegraaf Media Groep N.V. vastgesteld welk deel van de winst - het positieve saldo van de winst- en verliesrekening - wordt gereserveerd.
2. Uit de winst na reservering volgens het voorgaande lid wordt op de preferente aandelen een dividend uitgekeerd, waarvan het percentage gelijk is aan de Euribor rente (Euro Interbank Offered Rate) voor een periode van twaalf maanden (het "percentage"), zoals van toepassing op de dag van uitgifte van de betreffende preferente aandelen. Het percentage wordt vervolgens jaarlijks herzien door de Raad van Bestuur, voor het eerst op de dag gelegen een jaar na de dag van uitgifte van de betreffende preferente aandelen en vervolgens op de dag gelegen een jaar na de vaststelling in het voorafgaande kalenderjaar. Het percentage wordt verhoogd met drie (3) procentpunten. Het dividend wordt berekend op basis van het gemiddelde van de toepasselijke percentages in het betreffende boekjaar, gewogen naar het aantal dagen waarover de toepasselijke percentages golden. Indien op de betreffende dag het percentage niet kan worden vastgesteld, zal de herziening van het percentage plaatsvinden per de eerstvolgende dag waarop het percentage kan worden vastgesteld. Het dividend op de preferente aandelen zal slechts worden uitgekeerd over het aantal dagen dat de betreffende aandelen in het betreffende boekjaar daadwerkelijk uitstonden.
3. Indien over enig boekjaar de in lid 2 bedoelde uitkering op de preferente aandelen niet of niet geheel kan plaatsvinden omdat de winst dat niet toelaat, wordt het tekort uitgekeerd ten laste van het uitkeerbare deel van het eigen vermogen. Het dividend wordt berekend over het gestorte deel van het nominaal bedrag.
4. Vervolgens wordt aan de houders van prioriteitsaandelen een dividend uitgekeerd ten belope van vijf procent van het nominale bedrag van hun aandelen.
5. De daarna overblijvende winst staat ter beschikking van de Algemene Vergadering. Hieruit mag evenwel geen verdere uitkering op de prioriteitsaandelen en de preferente aandelen geschieden.
6. Winstuitkeringen kunnen slechts plaatshebben tot ten hoogste het bedrag van het uitkeerbare deel van het eigen vermogen.
7. Indien over enig jaar verlies is geleden, wordt over dat jaar geen dividend uitgekeerd. Ook in volgende jaren kan eerst uitkering van dividend plaatshebben nadat het verlies door winst is goedge maakt. De Algemene Vergadering kan echter op voorstel van de Stichting Beheer van Prioriteitsaandelen Telegraaf Media Groep N.V. besluiten zulk een verlies te delgen ten laste van het uitkeerbare deel van het eigen vermogen of ook dividend uit te keren ten laste van het uitkeerbare deel van het eigen vermogen.
8. Uitkering van winst geschiedt na de vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.
9. De Raad van Bestuur kan onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen en de Prioriteit besluiten tot uitkering van interim-dividend, mits aan het vereiste van het zesde lid is voldaan blijktens een tussentijdse vermogensopstelling. Deze heeft betrekking op de stand van het vermogen op ten vroegste de eerste dag van de derde maand vóór de maand waarin het besluit tot uitkering van interim-dividend wordt bekendgemaakt. Zij wordt opgemaakt met inachtneming van in het maatschappelijk verkeer als aanvaardbaar beschouwde waarderingsmethoden. In de vermogensopstelling worden de krachtens de wet te reserveren bedragen opgenomen. Zij wordt ondertekend door de leden van de Raad van Bestuur; ontbreekt de handtekening van één of meer hunner dan wordt daarvan onder opgave van reden melding gemaakt. De vermogensopstelling wordt binnen acht dagen na de dag waarop het besluit tot uitkering wordt bekendgemaakt, ten kantore van het handelsregister neergelegd.
10. Bij de berekening van de winstverdeling tellen de aandelen, die de vennootschap in haar kapitaal houdt, niet mee.

Resultaatbestemming

De directie stelt met goedkeuring van de Raad van Commissarissen aan de Algemene Vergadering voor het verlies over het boekjaar 2015 ten bedrage van € 22.760 ten laste van de overige reserves te brengen. Dit voorstel is nog niet in de jaarrekening verwerkt.

Stichting Preferente Aandelen TMG en Stichting Beheer van Prioriteitsaandelen TMG

Overzicht van alle uitstaande en potentieel inzetbare beschermingsmaatregelen tegen een overname van zeggenschap over Telegraaf Media Groep N.V. Aangegeven wordt onder welke omstandigheden deze beschermingsmaatregelen naar verwachting kunnen worden ingezet.

Stichting Preferente Aandelen Telegraaf Media Groep N.V.

De Stichting Preferente Aandelen Telegraaf Media Groep N.V. heeft ten doel:

1. Het behartigen van de belangen van Telegraaf Media Groep N.V., gevestigd te Amsterdam, hierna ook te noemen: de vennootschap, van de met haar verbonden ondernemingen en alle daarbij betrokkenen, waarbij onder meer zoveel mogelijk de invloeden worden geweerd welke de continuïteit, de zelfstandigheid of de identiteit in strijd met die belangen zouden bedreigen.
2. Het weren van invloeden van derden welke de redactionele onafhankelijkheid, alsmede de beginselen van waaruit opinievormende uitgaven van ondernemingen binnen de groep worden geredigeerd, zouden kunnen aantasten.

De Stichting tracht dit doel te bereiken door:

- Het verkrijgen van preferente aandelen in de vennootschap en door het uitoefenen van de rechten die aan die aandelen zijn verbonden.
- Het uitoefenen van overige rechten die krachtens de wet, statuten of een overeenkomst aan de Stichting zijn toegekend.

De Stichting neemt bij het onder 1) bepaalde het doel in acht waarvoor preferente aandelen kunnen worden uitgegeven blijkens de toelichting bij het voorstel tot statutenwijziging waartoe de Algemene Vergadering van de vennootschap op 20 december 1983 heeft besloten. Buiten het doel valt het vervreemden, bezwaren of op andere wijze beschikken over aandelen, behalve:

- Vervreemding aan de vennootschap zelf of aan een door deze aan te wijzen met haar in een groep verbonden vennootschap.
- Medewerking aan de terugbetaling op en de intrekking van aandelen.
- Het bezwaren van aandelen (zonder overgang van stemrecht) met het oog op het afsluiten van een geldlening of krediet, met als enig doel het storten van (een deel van) de nominale waarde van de door de stichting te verkrijgen preferente aandelen in de vennootschap.

Het recht tot uitgifte van preferente aandelen van Telegraaf Media Groep N.V. is door de Stichting Beheer van Prioriteitsaandelen Telegraaf Media Groep N.V. verleend.

De Stichting Preferente Aandelen Telegraaf Media Groep N.V. heeft het recht om al dan niet in gedeelten zoveel preferente aandelen in het kapitaal van Telegraaf Media Groep N.V. voor de uitoefening van deze rechten te nemen als overeenkomt met 50% van de totaal geplaatste gewone aandelen vóór de uitoefening van (een gedeelte van) deze rechten.

De Stichting Preferente Aandelen Telegraaf Media Groep N.V. is een onafhankelijke stichting als bedoeld in artikel 5:71 lid 1 sub c van de Wft.

Op 21 maart 2008 heeft Telegraaf Media Groep N.V. aan de Stichting de bevoegdheid toegekend om een verzoek tot enquête in te dienen op de voet van art. 2:346 aanhef en onder e BW.

Het bestuur bestaat uit minimaal drie en maximaal vijf leden. Per 31 december 2015 is de samenstelling van het bestuur als volgt:

Bestuursleden	
ir. J.H.M. Lindenbergh	Voorzitter
J.G. Bruijniks	Vice-voorzitter
mr. J.P. Witsen Elias	Secretaris
mevrouw prof.mr.dr.s. C.H. Sieburgh	Lid

De bezoldiging van de bestuursleden van de Stichting, exclusief omzetbelasting, bestaat uit een vergoeding voor de voorzitter van € 6.000 en voor de overige bestuursleden van € 5.000 per jaar en wordt achteraf en per kalenderjaar betaald. De overige kosten van de stichting bestaan uit bank- advies- en accountantskosten. De totale kosten van de stichting, inclusief omzetbelasting, bedroegen over 2015 € 37.584 (2014: € 41.179).

Per balansdatum waren geen preferente aandelen uitgegeven.

De Stichting vergadert twee keer gedurende het jaar. In 2015 is dat op 9 april en 7 oktober gebeurd. In de vergaderingen is onder andere gesproken over de (half)jaarcijfers van Telegraaf Media Groep N.V. in aanwezigheid van de CFO van TMG, het draaiboek inzake de uitgifte van preferente aandelen, de verlenging van de leningsovereenkomst ter financiering van het verkrijgen van de preferente aandelen en de benoeming van mevrouw Sieburgh als nieuw bestuurslid.

De Stichting kan zelfstandig en onafhankelijk besluiten of en wanneer er noodzaak is haar optierecht uit te oefenen.

Verklaring van onafhankelijkheid

Naar het oordeel van zowel het bestuur van de Stichting als ook de Raad van Bestuur van de vennootschap, is de Stichting onafhankelijk, zoals bepaald in sectie 5.71 (1c) van de Wet Financieel Toezicht.

Stichting Preferente Aandelen Telegraaf Media Groep N.V.,
J.H.M. Lindenbergh, voorzitter

Telegraaf Media Groep N.V.,
Geert-Jan van der Snoek, CEO

Stichting Beheer van Prioriteitsaandelen Telegraaf Media Groep N.V.

Het doel van de Stichting is het verkrijgen en beheren van de prioriteitsaandelen in de vennootschap en, onder andere daarmee, het verzekeren van de continuïteit in de leiding van de vennootschap, het weren van invloeden op die leiding welke de zelfstandigheid van de vennootschap in strijd met haar belang zouden kunnen aantasten en het bevorderen van een goed beleid in het belang van de vennootschap.

De bevoegdheden verbonden aan de prioriteitsaandelen bestaan onder andere uit het besluiten tot uitgifte van aandelen, vaststelling van het aantal directeuren en het recht om een statutenwijziging of ontbinding van de vennootschap voor te stellen alvorens de Algemene Vergadering hierover zou kunnen besluiten.

De prioriteitsaandelen zijn in handen van de Stichting Beheer van Prioriteitsaandelen Telegraaf Media Groep N.V., waarvan het bestuur per 31 december 2015 wordt gevormd door A.J. van Puijenbroek (voorzitter), J.J. Nooitgedagt (secretaris), M.A.M. Boersma en E.H. van Puijenbroek.

Jaarverslag van de Stichting Administratiekantoor van aandelen Telegraaf Media Groep N.V.

Telegraaf Media Groep N.V. is een beursgenoteerde vennootschap. De certificaten van aandelen in Telegraaf Media Groep N.V. zijn verhandelbaar op de Euronext Amsterdam N.V.

De Stichting Administratiekantoor van aandelen Telegraaf Media Groep N.V. (hierna: de Stichting) heeft onder meer als doel het uitgeven van royeerbare certificaten aan toonder, waartegenover zij op eigen naam en titel van administratie gewone aandelen verkrijgt en houdt. De Stichting beheert de in administratie genomen gewone aandelen en oefent de rechten uit verbonden aan deze aandelen, waaronder het stemrecht.

De Stichting richt zich bij het uitoefenen van de aan de aandelen verbonden rechten primair op het belang van de certificaathouders, waarbij zij rekening houdt met het belang van Telegraaf Media Groep N.V. en de met haar verbonden ondernemingen. Certificering van aandelen is een middel om te voorkomen dat door absenteïsme op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders een (toevallige) minderheid van aandeelhouders de besluitvorming naar haar hand zet.

Aandeelhouders hebben het recht om de Algemene Vergadering van Aandeelhouders bij te wonen, het woord te voeren en een stem uit te brengen. Certificaathouders hebben het recht deze vergadering bij te wonen en het woord te voeren. Certificaathouders kunnen voor de duur van deze vergadering een stemvolmacht krijgen van het bestuur van Stichting Administratiekantoor van aandelen Telegraaf Media Groep N.V. en verkrijgen daarmee stemrecht. De certificaten van aandelen Telegraaf Media Groep N.V. zijn onbeperkt royeerbaar. Certificering is dan ook geen beschermingsconstructie van Telegraaf Media Groep N.V.

De toelichting op de afwijking van de Code Corporate Governance onderdeel IV.2.: Certificering van aandelen, kunt u vinden via www.tmg.nl onder Corporate Governance.

In het jaar 2015 nam het aantal door de Stichting Administratiekantoor van aandelen Telegraaf Media Groep N.V. uitgegeven royeerbare certificaten van aandelen Telegraaf Media Groep N.V. per saldo toe met 380.011 certificaten en bedroeg 29.487.785 (van nominaal € 0,25) per 31 december 2015, overeenkomend met een nominaal bedrag van € 7.371.946,25. Tegenover deze certificaten werd een gelijk aantal aandelen in administratie gehouden.

Op 9 april 2015 hebben twee vergaderingen plaatsgevonden. In de reguliere bestuursvergadering (notulen beschikbaar op de website van de Stichting: <http://administratiekantoor.tmg.nl>) zijn onder meer de rekening en verantwoording over het boekjaar 2014 en de financiën van de Stichting aan de orde geweest. De jaarrekening van Telegraaf Media Groep N.V. is met de heer L.N.J. Epskamp, CFO van de Raad van Bestuur van Telegraaf Media Groep N.V., besproken. In deze vergadering zijn tevens de opvolging van de heer prof. W.P. Moleveld, de agenda voor zowel de aansluitende Vergadering van Certificaathouders als de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 23 april 2015 aan de orde gesteld. Bij deze vergadering waren, naast de heer Epskamp, ook de heer G-J van der Snoek, CEO van TMG en de heer M.A.M. Boersma, voorzitter van de Raad van Commissarissen van TMG gedeeltelijk aanwezig.

Vervolgens heeft de Vergadering van Certificaathouders in de middag plaatsgevonden (notulen beschikbaar op de website van de stichting: <http://administratiekantoor.tmg.nl>). Dit jaar was er slechts een certificaathouder bij deze vergadering aanwezig.

Agendapunten waren onder meer bespreking van de notulen van de certificaathoudersvergadering van 8 april 2014, terugblik op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders Telegraaf Media Groep N.V. van 24 april 2014, de activiteiten van het bestuur in 2014 en de voorbereiding van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders Telegraaf Media Groep N.V. van 23 april 2015. Tijdens de vergadering zijn de vragen van de certificaathouder en de vragen van het bestuur die in de aandeelhoudersvergadering gesteld zouden gaan worden, besproken. De vragen hielden onder andere verband met de strategie van TMG, de financiële prestaties van TMG, het langetermijnbeloningsbeleid en het onderwerp certificering.

De jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Telegraaf Media Groep N.V. werd op 23 april 2015 in Amsterdam gehouden (www.tmg.nl). Het bestuur van de Stichting heeft aan de aanwezige certificaathouders stemvolmachten voor de duur

van de vergadering gegeven. Het bestuur vertegenwoordigde ruim 19,87% en de gevolmachtigde certificaathouders bijna 43% van de stemmen tijdens deze vergadering. Tijdens de jaarlijkse Algemene Vergadering heeft het bestuur ingestemd met de agendapunten waarover stemming was gevraagd, met dien verstande dat met de bezoldiging van de Raad van Bestuur (punt 9 van de agenda) pas is ingestemd nadat de Raad van Commissarissen op verzoek van het bestuur van de Stichting in de vergadering enkele aanpassingen heeft voorgesteld.

De vragen van de heer De Waard (voorzitter van het bestuur van de Stichting) in de aandeelhoudersvergadering zagen onder andere op de strategie van TMG en communicatie hieromtrent met de aandeelhouders van TMG, de samenwerking met DASYM en de cijfers van TMG meer in het bijzonder de doorberekening van de kosten en het sturen op de 'cash' positie.

Op 7 oktober 2015 heeft de tweede reguliere bestuursvergadering van de Stichting plaatsgevonden (notulen beschikbaar op de website van de Stichting: <http://administratiekantoor.tmg.nl>). Op de agenda stonden onder meer: bespreking van het halfjaarverslag 2015 van TMG (in bijzijn van de CFO van TMG, de heer L.N.J. Epskamp), bespreking van het investor relations beleid van TMG, benoeming van de vice voorzitter van de Stichting en de financiën van de Stichting. Bij deze vergadering waren naast de heer Epskamp, ook de heer G-J van der Snoek, CEO van TMG en de heer M.A.M. Boersma, voorzitter van de Raad van Commissarissen van TMG gedeeltelijk aanwezig.

De bezoldiging van de bestuursleden van de Stichting bestaat, exclusief omzetbelasting, uit een vergoeding voor de voorzitter van € 9.000 en voor de overige bestuursleden van € 7.000 per jaar en wordt achteraf en per kalenderjaar betaald. De jaarlijkse kosten van de activiteiten van het administratiekantoor zijn inclusief omzetbelasting en bestaan, naast de bezoldiging van de bestuurders, voornamelijk uit de vergoeding voor de beursnotering en de behandelingskosten zijnde in totaal € 15.523 en accountantskosten zijnde € 4.095. De totale kosten voor de Stichting bedroegen over 2015 € 64.927 (2014: € 72.228).

Het bestuur van Stichting Administratiekantoor van aandelen Telegraaf Media Groep N.V. is onafhankelijk in de zin van artikel 2:118a lid 3 BW en bestaat uit de navolgende leden, waarbij tevens de (voormalige en/of huidige) functies zijn vermeld:

Leden	Functie
T. de Waard, voorzitter	Advocaat bij DeWaardSinke Advocaten
E.S. Schneider, secretaris	Zelfstandig organisatie-adviseur, in het bijzonder voor uitgeverijen en drukkerijen (tot 2006)
W. Ruijgrok	Oud-directeur VNO-NCW
J.F.H.M. van Exter	Voorheen managing director Tata Steel Nederland Services B.V.
E.J. Cornelissen	Advocaat bij DeWaardSinke Advocaten

Amsterdam, maart 2016

Stichting Administratiekantoor van aandelen Telegraaf Media Groep N.V.

p/a Basisweg 30
1043 AP Amsterdam

Kengetallen per jaar

	2015	2014 ¹	2013	2012 ²	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Eigen vermogen x € 1.000 ³	235.180	258.719	298.786	424.760	465.828	531.075	465.962	411.576	866.815	498.041
Eigen vermogen TMG in procenten van het totale vermogen	52,7%	54,4%	53,7%	53,1%	55,6%	66,7%	61,1%	54,0%	70,3%	47,8%
Verhouding vlottende activa TMG : kortlopende schulden	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	1,04:1
Verhouding eigen vermogen TMG : vreemd vermogen	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	0,91:1
Opbrengsten TMG x € 1.000	481.333	512.701	542.230	555.850	577.200	592.297	611.840	684.204	738.795	784.460
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten x € 1.000	16.312	24.129	-15.465	21.977	17.485	59.569	49.252	64.962	62.130	60.195
Nettoresultaat x € 1.000	-22.760	-33.806	177.597	-10.602	-32.590	81.826	70.505	-359.988	400.097	49.599
Nettowinst TMG in procenten van de opbrengsten	-4,7%	-6,6%	32,8%	-1,9%	-5,6%	13,8%	11,5%	-52,6%	54,2%	6,3%
Bedrijfsresultaat in procenten van de opbrengsten	-4,4%	-6,1%	-1,9%	2,9%	-14,3%	3,8%	-0,5%	-5,4%	-3,8%	-2,1%
Gemiddelde opbrengst per werknemer (fte)	227.366	219.009	209.760	204.658	204.536	207.751	204.743	207.272	201.590	188.981
Personeel ultimo (fte)	2.049	2.259	2.459	2.745	2.940	2.851	2.988	3.278	3.594	3.782
Rentabiliteit eigen vermogen	-9,7%	-13,1%	59,4%	-2,5%	-7,0%	15,4%	15,1%	-87,5%	46,2%	9,9%
Uitkeringspercentage	p.m.	p.m.	169,6%	p.m.	p.m.	26,3%	23,7%	p.m.	11,9%	50,0%
Per aandeel TMG van € 0,25 nominaal (afgerond op hele eurocenten):										
Eigen vermogen	5,07	5,58	6,45	9,16	9,99	11,12	9,76	8,62	17,43	9,96
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	0,35	0,52	-0,33	0,47	0,37	1,25	1,03	1,35	1,24	1,20
Resultaat	-0,49	-0,73	3,83	-0,23	-0,69	1,71	1,48	-7,49	8,00	0,99
Dividend	p.m.	0,00	6,50	0,00	0,47	0,45	0,35	0,35	1,00	0,50
Laagste slotkoers	3,60	5,61	7,92	6,60	9,10	14,52	8,95	8,86	19,69	19,00
Hoogste slotkoers	6,49	9,11	14,85 ⁴	10,49	16,45	16,45	14,80	24,86	26,87	23,00
Slotkoers per 31 december	3,75	6,09	9,11	8,00	9,95	14,95	13,14	12,45	25,00	19,85

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

2 Aangepast door stelselwijziging IAS19R.

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

4 Vóór uitkering € 6,00 interim-dividend.