

# TMG Jaarrekening 2016



Inspireren en verbinden

Met zo'n 60 sterke merken en een miljoenenbereik is TMG bij uitstek in staat om specifieke doelgroepen te informeren, kennis over te dragen en te verbinden. Ook met geslaagde events zoals de kennisdeling van DFT in samenwerking met Nyenrode Business University.

## Geconsolideerde jaarrekening 87

Geconsolideerde winst- en verliesrekening	87
Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat	88
Geconsolideerd overzicht van de financiële positie	89
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	90
Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen	91

## Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening 92

1. Grondslagen voor consolidatie, balanswaardering en resultaatbepaling	92
2. Gesegmenteerde informatie	106
3. Overname van ondernemingen	109
4. Opbrengsten	110
5. Overige bedrijfsopbrengsten	110
6. Grond- en hulpstoffen	111
7. Personeelskosten	111
8. Afschrijving, amortisatie en bijzondere waardeverminderingverliezen	112
9. Overige bedrijfskosten	112
10. Financiële baten en lasten	113
11. Winstbelasting	113
12. Belastingvorderingen en -verplichtingen	115
13. Beëindigde bedrijfsactiviteiten	115
14. Immateriële activa	118
15. Materiële vaste activa	121
16. Investerings in geassocieerde deelnemingen	122
17. Overige vorderingen	123
18. Voorraden	124
19. Handels- en overige vorderingen	124
20. Geldmiddelen	125
21. Activa en passiva aangehouden voor verkoop	125
22. Eigen vermogen	126
23. Dividend	126
24. Winst per aandeel	127
25. Minderheidsbelang	127
26. Rentetragende leningen en overige financieringsverplichtingen	128
27. Personeelsbeloningen	129
28. Voorzieningen	133
29. Latente belastingvorderingen en -verplichtingen	135
30. Handelsschulden en overige verplichtingen	137
31. Financieel risicobeheer	137
32. Niet uit de balans blijvende verplichtingen	140
33. Investeringsverplichtingen	141
34. Voorwaardelijke verplichtingen	141
35. Verbonden partijen	141
36. Gebeurtenissen na balansdatum	142

## Vennootschappelijke jaarrekening 2016 143

Vennootschappelijke winst- en verliesrekening	143
Vennootschappelijk overzicht van de financiële positie	144

## Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening 145

1. Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving	145
2. Financiële lasten	145
3. Financiële vaste activa	145
4. Eigen vermogen	147
5. Langlopende verplichtingen	147
6. Kortlopende verplichtingen	148
7. Niet uit de balans blijvende verplichtingen	148
8. Gebeurtenissen na balansdatum	149
9. Resultaatbestemming	150
10. Beloning van bestuurders en commissarissen	150
11. Honoraria externe accountant	151

## Overige gegevens 153

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	154
Statutaire bepalingen omtrent de bestemming van de winst	160
Kengetallen per jaar	161
Jaarverslag van de Stichting Administratiekantoor van aandelen Telegraaf Media Groep N.V.	162

## Geconsolideerde winst- en verliesrekening

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	Toelichting	<b>2016</b>	2015
<b>Voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>			
Opbrengsten	4	<b>420.370</b>	451.409
Overige bedrijfsopbrengsten	5	<b>669</b>	999
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>421.039</b>	452.408
Grond- en hulpstoffen	6	<b>20.732</b>	28.879
Personeelskosten	7	<b>175.912</b>	194.756
Afschrijving, amortisatie en bijzondere waardeverminderingverliezen	8	<b>17.388</b>	24.460
Overige bedrijfskosten	9	<b>215.414</b>	221.055
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>429.446</b>	469.150
<b>Bedrijfsresultaat</b>		<b>-8.407</b>	-16.742
Resultaat deelnemingen	10	<b>714</b>	-40
Financiële baten	10	<b>160</b>	273
Financiële lasten	10	<b>-903</b>	-1.212
<b>Financiële baten en lasten</b>		<b>-29</b>	-979
<b>Resultaat uit voortgezette activiteiten vóór belastingen</b>		<b>-8.436</b>	-17.721
Winstbelasting	11	<b>-2.621</b>	1.907
<b>Nettoresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>		<b>-5.815</b>	-19.628
<b>Beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>			
Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten, na belasting	13	<b>7.373</b>	-4.011
<b>Nettoresultaat</b>		<b>1.558</b>	-23.639
<b>Nettoresultaat toe te rekenen aan:</b>			
Aandeelhouders van Telegraaf Media Groep N.V.		<b>1.558</b>	-22.760
Minderheidsbelang		-	-879
<b>Nettoresultaat</b>		<b>1.558</b>	-23.639
<b>Nettoresultaat per aandeel</b>			
Nettoresultaat toerekenbaar aan houders van gewone aandelen Telegraaf Media Groep N.V.	24	<b>1.558</b>	-22.760
Gemiddeld aantal geplaatste gewone aandelen	24	<b>46.350.000</b>	46.350.000
Gewoon en verwaterd resultaat voortgezette bedrijfsactiviteiten per aandeel (EUR)		<b>-0,13</b>	-0,42
Gewoon en verwaterd resultaat per aandeel (EUR)		<b>0,03</b>	-0,49

## Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	Toelichting	<b>2016</b>	2015
<b>Nettoresultaat van de geconsolideerde winst- en verliesrekening</b>		<b>1.558</b>	-23.639
<b>Resultaat nooit via de winst- en verliesrekening</b>			
Actuariële resultaten bij toegezegde personeelsregelingen	27	<b>-328</b>	-881
Winstbelasting		<b>96</b>	220
<b>Overig resultaat na belasting</b>		<b>-232</b>	-661
<b>Totaalresultaat</b>		<b>1.326</b>	-24.300
<b>Toe te rekenen aan:</b>			
Aandeelhouders van Telegraaf Media Groep N.V.		<b>1.326</b>	-23.421
Minderheidsbelang		-	-879
<b>Totaalresultaat</b>		<b>1.326</b>	-24.300

# Geconsolideerd overzicht van de financiële positie

per 31 december

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	Toelichting	<b>2016</b>	2015
<b>ACTIVA</b>			
<b>Vaste activa</b>			
Immateriële activa	14	<b>181.969</b>	237.432
Materiële vaste activa	15	<b>26.767</b>	49.726
Investerings in geassocieerde deelnemingen	16	<b>48.143</b>	24
Latente belastingvorderingen	29	<b>44.636</b>	38.397
Overige vorderingen	17	<b>719</b>	1.077
<b>Totaal vaste activa</b>		<b>302.234</b>	326.656
<b>Vlottende activa</b>			
Vorraden	18	<b>1.175</b>	1.859
Belastingvorderingen	12	<b>46</b>	623
Handels- en overige vorderingen	19	<b>58.256</b>	73.811
Geldmiddelen	20	<b>19.485</b>	42.928
Activa aangehouden voor verkoop	21	<b>15.848</b>	62
<b>Totaal vlottende activa</b>		<b>94.810</b>	119.283
<b>Totaal activa</b>		<b>397.044</b>	445.939
<b>PASSIVA</b>			
<b>Eigen vermogen</b>			
Geplaatst kapitaal		<b>11.588</b>	11.588
Overige reserves		<b>215.797</b>	223.592
<b>Toe te rekenen aan aandeelhouders van Telegraaf Media Groep N.V.</b>	22	<b>227.385</b>	235.180
Minderheidsbelang	25	<b>-</b>	-7.974
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>227.385</b>	227.206
<b>Verplichtingen</b>			
Rentedragende leningen en overige langlopende financieringsverplichtingen	26	<b>-</b>	472
Personeelsbeloningen	27	<b>4.722</b>	5.183
Voorzieningen	28	<b>-</b>	216
Latente belastingverplichtingen	29	<b>10.190</b>	18.023
<b>Totaal langlopende verplichtingen</b>		<b>14.912</b>	23.894
Rentedragende leningen en overige kortlopende financieringsverplichtingen	26	<b>6.200</b>	25.546
Handelsschulden en overige verplichtingen	30	<b>131.593</b>	131.943
Voorzieningen	28	<b>16.113</b>	36.209
Belastingenschulden	12	<b>841</b>	1.141
<b>Totaal kortlopende verplichtingen</b>		<b>154.747</b>	194.839
<b>Totaal verplichtingen</b>		<b>169.659</b>	218.733
<b>Totaal passiva</b>		<b>397.044</b>	445.939

## Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Bedragen in duizenden euro's	Toelichting	2016	2015
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>			
<b>Nettoresultaat</b>		<b>1.558</b>	-23.639
<b>Aanpassingen voor:</b>			
Afschrijvingen materiële vaste activa	15	<b>7.817</b>	9.498
Amortisatie immateriële activa	14	<b>7.317</b>	19.143
Bijzondere waardevermindingsverliezen op immateriële activa	14	<b>182</b>	-
Bijzondere waardevermindingsverliezen op materiële vaste activa	8	<b>2.073</b>	6.117
Bijzondere waardevermindingsverliezen op financiële vaste activa		-	691
Netto financieringslasten	10	<b>636</b>	1.758
Boekwinst op verkochte vaste activa	5	<b>-671</b>	-999
Aandeel in resultaat investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	10	<b>-721</b>	-
Overige resultaten deelnemingen	13	<b>-4.284</b>	40
Winstbelasting	11	<b>514</b>	841
		<b>14.421</b>	13.450
Mutatie voorraden		<b>684</b>	4.792
Mutatie handels- en overige vorderingen		<b>7.534</b>	514
Mutatie handelsschulden en overige verplichtingen		<b>2.336</b>	-79
Mutatie voorzieningen en personeelsbeloningen		<b>-21.183</b>	3.362
		<b>3.792</b>	22.039
Ontvangen rente		<b>144</b>	244
Betaalde rente		<b>-736</b>	-923
Betaalde winstbelastingen		<b>-6.051</b>	-5.048
<b>Nettokasstroom uit operationele bedrijfsactiviteiten</b>		<b>-2.851</b>	16.312
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>			
Ontvangen dividend		<b>1.163</b>	142
Investeringen in immateriële activa	14	<b>-7.043</b>	-3.966
Investeringen in materiële vaste activa	15	<b>-4.447</b>	-7.640
Verwerving van bedrijfsactiviteit, na aftrek van verworven geldmiddelen	3	<b>58</b>	-
Investering in geassocieerde deelnemingen		<b>-1.106</b>	-153
Desinvestering van geassocieerde deelnemingen en overige financiële activa		<b>11</b>	106
Verkoop van bedrijfsactiviteit, na aftrek van afgestoten geldmiddelen		<b>-3</b>	-
Desinvesteringen van immateriële activa	14	<b>27</b>	-
Desinvesteringen van materiële vaste activa		<b>5.128</b>	1.406
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		<b>-6.212</b>	-10.105
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Betaald dividend	23	<b>-7.416</b>	-
Opname financieringsverplichtingen	26	<b>5.000</b>	-
Aflossing financieringsverplichtingen		<b>-6.264</b>	-5.635
Wijziging belang van derden	22	<b>-5.700</b>	-
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>-14.380</b>	-5.635
<b>Nettomutatie geldmiddelen</b>		<b>-23.443</b>	572
Geldmiddelen per 1 januari		<b>42.928</b>	41.260
Mutatie geldmiddelen opgenomen onder activa aangehouden voor verkoop		-	1.096
<b>Geldmiddelen per 31 december</b>		<b>19.485</b>	42.928

## Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen

Toe te rekenen aan aandeelhouders Telegraaf Media Groep N.V.						
<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	Toelichting	Aandelen kapitaal	Overige reserves	Totaal	Minderheidsbelang	Totaal eigen vermogen
Stand per 1 januari 2015		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
<b>Totaalresultaat</b>		-	<b>-23.421</b>	<b>-23.421</b>	<b>-879</b>	<b>-24.300</b>
Verwerving minderheidsbelang	25	-	-118	-118	923	805
<b>Stand per 31 december 2015</b>		<b>11.588</b>	<b>223.592</b>	<b>235.180</b>	<b>-7.974</b>	<b>227.206</b>
<b>Nettoresultaat van de winst- en verliesrekening</b>		-	<b>1.558</b>	<b>1.558</b>	-	<b>1.558</b>
<b>Overig resultaat na belasting</b>		-	<b>-232</b>	<b>-232</b>	-	<b>-232</b>
<b>Totaalresultaat</b>		-	<b>1.326</b>	<b>1.326</b>	-	<b>1.326</b>
<b>Dividend aan aandeelhouders</b>	23	-	<b>-7.416</b>	<b>-7.416</b>	-	<b>-7.416</b>
<b>Verwerving minderheidsbelang</b>	25	-	<b>-1.705</b>	<b>-1.705</b>	<b>7.974</b>	<b>6.269</b>
<b>Stand per 31 december 2016</b>		<b>11.588</b>	<b>215.797</b>	<b>227.385</b>	<b>-</b>	<b>227.385</b>

# Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

## 1. Grondslagen voor consolidatie, balanswaardering en resultaatbepaling

### Algemene informatie

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 2016 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 7 maart 2017.

### 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 IFRS Interpretations Committee (IFRIC).

### Gehanteerde grondslagen bij de opstelling van de jaarrekening

De jaarrekening wordt gepresenteerd in euro's, afgerond op het dichtstbijzijnde duizendtal. Ingevolge een wetswijziging is het voor organisaties van openbaar belang niet langer toegestaan een verkorte winst- en verliesrekening te presenteren in de enkelvoudige jaarrekening (zoals voorheen toegestaan op grond van artikel 2:402 lid 2 BW). Gezien de beperkte activiteiten binnen Telegraaf Media Groep N.V. is de impact van deze aanpassing gering.

### Aanpassingen in grondslagen

De hierna uiteengezette grondslagen voor financiële verslaggeving zijn consistent toegepast voor de gepresenteerde perioden 2016 en 2015, behoudens het hiernavolgende. Vanaf januari 2016 zijn verschillende wijzigingen in de IFRS-regelgeving van kracht. De aard en impact van de nieuwe standaarden zijn hieronder beschreven.

- IAS 19 Personeelsbeloningen – toegezegde pensioenregelingen: werknemersbijdragen, van kracht per 1 januari 2016.
- IAS 16 en IAS 38 Materiële vaste activa en immateriële vaste activa – verduidelijking van aanvaardbare afschrijvingsmethodes, van kracht per 1 januari 2016.
- Jaarlijkse verbeteringen van de IFRSs, cyclus 2010-2012, van kracht per 1 januari 2016.
- Jaarlijkse verbeteringen van de IFRSs, cyclus 2012-2014, van kracht per 1 januari 2016.
- IAS 1, Presentatie van de jaarrekening – initiatief rond informatieverzorging, van kracht per 1 januari 2016.

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 opbrengstcategorieën zijn in 2016 gewijzigd ten opzichte van 2015 om beter inzicht te geven in de opbrengsten per businessmodel; de vergelijkende cijfers 2015 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](#))
- investeringen in geassocieerde deelnemingen (waardering hiervan tegen reële waarde als initiële waardering tegen verkrijgingsprijs - zie verder [toelichting 16](#))
- 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](#))

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 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.

Joint ventures waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend, worden verantwoord op basis van de vermogensmutatiemethode 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 vermogensmutatiemethode, tot aan de datum waarop voor het laatst sprake is van invloed van betekenis of gezamenlijke

zeggenschap. Mutaties in de waarde van de joint venture als gevolg van verwatering worden in de resultatenrekening verantwoord onder resultaat deelnemingen.

### 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 vermogensmutatiemethode, vanaf de datum waarop TMG voor het eerst invloed van betekenis heeft, tot aan de datum waarop deze eindigt. Mutaties in de waarde van de geassocieerde deelneming als gevolg van verwatering worden in de resultatenrekening verantwoord onder resultaat deelnemingen.

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

Intragroepsaldi 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 waarde correcties, 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 kasstroom genererende 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 2 - 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 geclassificeerd als financiële leases. Bij de eerste opname wordt het geleaste 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 geleaste 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 8 - 25 jaar
- machines en installaties 5 - 10 jaar
- andere vaste bedrijfsmiddelen 3 - 5 jaar

De afschrijvingsmethode, geschatte gebruiksduur en restwaarde worden jaarlijks beoordeeld.

## Investerings in geassocieerde deelnemingen

Bij verkrijging van een geassocieerde deelneming is de initiële waardering tegen verkrijgingsprijs (zijnde reële waarde bij verkrijgen van aandelenbelang, vermeerderd met direct toerekenbare transactiekosten). Hierna vindt verantwoording plaats volgens de vermogensmutatiemethode, waarbij de boekwaarde van de deelneming wordt verhoogd of verlaagd met het aandeel in het resultaat en de mutaties in het eigen vermogen van de deelneming, onder aftrek van het dividend uit de deelneming. Indien sprake is van niet uit de balans blijkende verplichtingen ter zake geassocieerde deelnemingen, waarvoor TMG aansprakelijk kan worden gesteld, zijn deze opgenomen in de niet uit de balans blijkende verplichtingen (zie [toelichting 32](#)).

## 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.

### Vorraden

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 geamortiseerde 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 en 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 geamortiseerde 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 kasstroom genererende eenheden, worden eerst in mindering gebracht op de boekwaarde van eventueel aan de kasstroom genererende 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 kasstroom genererende 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.

## **Eigen vermogen**

### **Geplaatst kapitaal**

Het geplaatst kapitaal omvat de op uitgegeven aandelen gestorte, nominale bedragen.

### **Overige reserves**

Betreft de cumulatie van het jaarlijks totaalresultaat dat toekomt aan de aandeelhouders, aanpassingen in minderheidsbelang, verminderd met uitgekeerd dividend.

### **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 meegeteld 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 tussen aandeelhouders 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 nettoplichting 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.

### **c. Jubileumregelingen**

TMG kent in haar arbeidsvoorwaarden een jubileumregeling. Op basis van deze regeling ontvangen medewerkers bij het bereiken van een bepaalde duur van hun dienstverband een bruto-uitkering. Gebaseerd op IAS 19 'Employee Benefits' wordt er een voorziening gevormd voor de verplichting die voortvloeide uit hoofde van deze jubileumregeling. De voorziening voor de jubileumregeling wordt op dezelfde wijze berekend als de voorziening voor toegezegd-pensioenregelingen. Actuariële winsten en verliezen werden direct verantwoord ten bate dan wel ten laste van de winst-en-verliesrekening. Uitkeringen in het kader van de jubileumregeling gedurende het boekjaar worden ten laste van de voorziening gebracht. De mutatie in de voorziening voor de jubileumregeling wordt ten laste dan wel ten gunste van de winst-en-verliesrekening gebracht.

### **Op aandelen gebaseerde beloning**

De op aandelen gebaseerde beloning verrekend in contanten is een voorwaardelijke bezoldigingscomponent, waarbij de opschortende voorwaarde bij de toekenning is, dat de betrokkenen na een periode van vier jaar (de prestatieperiode) 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 markttaxaties 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 waardingsdatum 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 activa

**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 markttrente 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 markttrente voor een vergelijkbaar instrument per waardingsdatum.

**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. Bij de bepaling van het resultaat uit geassocieerde deelnemingen worden de grondslagen van de financiële verslaggeving van geassocieerde deelnemingen waar nodig aangepast aan de grondslagen van TMG.

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, 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. Latente belastingvorderingen voor compensabele verliezen worden uitsluitend geactiveerd voor zover het waarschijnlijk is dat verrekening kan plaatsvinden met in de komende jaren te behalen winsten.

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 waardebepaling 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. TMG heeft ervoor gekozen de nieuwe standaarden IFRS 9 Financiële instrumenten, IFRS 15

Opbrengsten uit contracten met klanten en IFRS 16 Leases niet eerder toe te passen. De invloed van deze standaarden op de jaarrekening van TMG worden hieronder nader uiteengezet:

### **IFRS 9 Financiële Instrumenten**

De impact van IFRS 9 op de jaarrekening van TMG is naar verwachting zeer beperkt. Dit komt hoofdzakelijk doordat TMG nagenoeg alleen kortlopende vorderingen en schulden heeft, geen complexe financiële instrumenten bezit en geen hedge accounting toepast.

### **IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten**

TMG is in 2016 een project gestart waarbij met behulp van externe verslaggevingspecialisten de impact van IFRS 15 voor TMG bepaald is. De huidige status van dit project is dat de opbrengstcategorïeën die geraakt worden door de invoering van IFRS 15 geïdentificeerd zijn. De financiële impact en de impact op de systemen worden in 2017 nader uitgewerkt. De grootste impact van IFRS 15 wordt verwacht bij de volgende opbrengstcategorïeën:

Abonnee-inkomsten:

- TMG maakt voor het werven van abonnees gebruik van derden en betaalt hun hier een vergoeding voor. Onder IFRS15 zullen de wervingskosten voor het werven van abonnementen langer dan 1 jaar worden geactiveerd en afgeschreven over de duur van het abonnement. Dit zal resulteren in het gespreid verantwoord van de verwervingskosten over de duur van het abonnement en tot het presenteren van deze kosten als amortisatiekosten in plaats van verkoopkosten.

Losse verkoop:

- TMG maakt voor de distributie van haar (print-)producten gebruik van diverse distributiekkanalen, distributeurs en verkooppunten. De afspraken met de distributeurs en de verkooppunten kunnen op onderdelen zoals recht van retour, prijsstelling, invloed TMG op verkooppunten etc. verschillen. De wijzigingen inzake de beoordeling van de agent/principaal classificatie onder IFRS 15 leiden ertoe dat in sommige gevallen de distributeur of het verkooppunt als agent wordt gezien terwijl deze onder IAS 18 als principaal werd behandeld. Dit zal leiden tot een verhoging van de opbrengsten uit losse verkoop en een verhoging van de verkoopkosten. Het effect op het nettoresultaat is nihil.

Advertentie-opbrengsten print en digitaal:

- Barterovereenkomsten: TMG sluit op regelmatige basis gelijksoortige barterovereenkomsten (advertentieruimte voor advertentieruimte) met derden. Onder de huidige omzetrichtlijn worden hiervoor geen opbrengsten en kosten geboekt. Onder IFRS15 zal dit enerzijds leiden tot hogere advertentie-opbrengsten, anderzijds tot hogere kosten. Het effect op het nettoresultaat is nihil.
- Overkoepelende contracten: Bij overkoepelende contracten sluit TMG contracten af met (grote) adverteerders waarbij zij adverteren via verschillende merken en over verschillende kanalen (print, online display, online video etc.). TMG zal hierbij de contractuele opbrengst dienen toe te rekenen aan de verschillende prestatie-verplichtingen, waarbij de prestaties op verschillende tijdstippen geleverd kunnen worden. In 2016 is de omvang van dit type contracten nog beperkt, maar naar verwachting zal dit de komende jaren toenemen.

E-commerce opbrengsten:

- TMG genereert opbrengsten middels de online verkoop van producten van derden (zogenaamde e-commerce opbrengsten). De wijzigingen inzake de beoordeling van de agent/principaal classificatie onder IFRS 15 leiden ertoe dat bij een aantal transacties TMG als agent handelt waarbij onder IAS 18 TMG als principaal werd aangemerkt. Dit zal leiden tot een verlaging van de e-commerce opbrengsten en een verlaging van inkoopkosten uit e-commerce activiteiten. Het effect op het nettoresultaat is nihil.

### **IFRS 16 Leases**

De impact van IFRS 16 is onderzocht en zal leiden tot de opname van een aantal leasecontracten op de balans. Dit geldt hoofdzakelijk voor (een beperkt aantal) geleaste gebouwen (TMG heeft de meerderheid van haar gebouwen in eigendom), lease-auto's en geleaste printers.

TMG heeft tijdens haar Investor Relations-dag op 29 september 2016 bekendgemaakt dat het de sale and lease back van het terrein en de gebouwen aan de Basisweg onderzoekt. De implementatie van IFRS 16 zal ertoe leiden dat de leaseverplichting van de lease back onder IFRS 16 op de balans tot uiting zal komen.

## 2. Gesegmenteerde informatie

Bedragen in duizenden euro's	TMG Landelijke Media		TMG Digital		Holl
	2016	2015	2016	2015	
<b>Voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>					
Opbrengsten transacties derden	<b>201.870</b>	222.790	<b>34.988</b>	32.949	
Intercompany transacties	-	-	-	-	
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	<b>201.870</b>	222.790	<b>34.988</b>	32.949	
Resultaat van het segment vóór afschrijvingen, amortisatie en bijzondere waardevermindervingsverliezen	<b>52.361</b>	61.171	<b>2.870</b>	2.738	
Totaal afschrijvingen, amortisatie en bijzondere waardevermindervingsverliezen	<b>312</b>	1.890	<b>778</b>	2.852	
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>52.049</b>	59.281	<b>2.092</b>	-114	
Resultaat deelnemingen	-	-140	<b>55</b>	100	
Financiële baten	<b>12</b>	11	<b>10</b>	-10	
Financiële lasten	<b>-12</b>	-26	-	-37	
Winstbelasting	<b>-7.771</b>	-10.537	<b>651</b>	36	
<b>Nettoresultaat</b>	<b>44.278</b>	48.589	<b>2.808</b>	-25	
<b>Nettoresultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten, na belasting</b>	-	-	-	-	
<b>Nettoresultaat</b>	<b>44.278</b>	48.589	<b>2.808</b>	-25	
Activa van het segment	<b>26.780</b>	31.722	<b>12.100</b>	13.352	
Investerings in geassocieerde deelnemingen	-	24	<b>374</b>	-	
<b>Totaal activa per 31 december</b>	<b>26.780</b>	31.746	<b>12.474</b>	13.352	
Verplichtingen van het segment	<b>46.835</b>	57.972	<b>1.511</b>	5.367	
<b>Totaal verplichtingen 31 december</b>	<b>46.835</b>	57.972	<b>1.511</b>	5.367	
Investerings van het segment	<b>172</b>	1.759	<b>260</b>	275	
<b>Totaal investeringen</b>	<b>172</b>	1.759	<b>260</b>	275	
Reorganisatiekosten	<b>5.420</b>	10.599	<b>323</b>	-	
Bijzondere waardevermindervingsverliezen op immateriële activa	-	-	-	-	
Bijzondere waardevermindervingsverliezen op materiële vaste activa	-	-	-	-	
<b>Overige materiële niet-geldelijke posten</b>	<b>5.420</b>	10.599	<b>323</b>	-	
<b>Gemiddeld aantal fte</b>	<b>508</b>	583	<b>127</b>	110	

### Bedrijfssegmenten

Ingaande 2016 is de structuur van de segmenten aangepast. TMG Digital, tot 2016 nog onderdeel van TMG Landelijke Media, is in de aansturing een apart segment geworden. Daarnaast zijn de ICT-afdelingen en activiteiten van de verschillende segmenten gecentraliseerd in het segment Hoofdkantoor. Sky Radio Group is vanaf januari 2016 aangehouden voor verkoop en niet meer als een segment gepresenteerd. Vergelijkende cijfers 2015 zijn aangepast.

TMG is opgebouwd uit de volgende hoofdbedrijfssegmenten:

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

Holland Media Combinatie		Keesing Media Group		Facilitair Bedrijf		Hoofdkantoor & overig		Totaal	
2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>93.148</b>	102.265	<b>72.902</b>	70.922	<b>17.367</b>	22.593	<b>764</b>	889	<b>421.039</b>	452.408
-	-	<b>235</b>	220	<b>66.006</b>	72.633	<b>-66.241</b>	-72.853	-	-
<b>93.148</b>	102.265	<b>73.137</b>	71.142	<b>83.373</b>	95.226	<b>-65.477</b>	-71.964	<b>421.039</b>	452.408
<b>20.263</b>	28.120	<b>21.466</b>	20.614	<b>-36.877</b>	-57.058	<b>-51.102</b>	-47.867	<b>8.981</b>	7.718
<b>2.095</b>	1.246	<b>4.551</b>	4.135	<b>6.207</b>	13.833	<b>3.445</b>	504	<b>17.388</b>	24.460
<b>18.168</b>	26.874	<b>16.915</b>	16.479	<b>-43.084</b>	-70.891	<b>-54.547</b>	-48.371	<b>-8.407</b>	-16.742
-	-	<b>16</b>	-	-	-	<b>643</b>	-	<b>714</b>	-40
-	-	<b>138</b>	269	-	-	-	3	<b>160</b>	273
-	-	<b>-141</b>	-221	<b>-8</b>	-	<b>-742</b>	-928	<b>-903</b>	-1.212
<b>-1.895</b>	-7.760	<b>-4.340</b>	-4.215	<b>13.085</b>	2.061	<b>2.891</b>	18.508	<b>2.621</b>	-1.907
<b>16.273</b>	19.114	<b>12.588</b>	12.312	<b>-30.007</b>	-68.830	<b>-51.755</b>	-30.788	<b>-5.815</b>	-19.628
-	-	-	-	-	-	<b>7.373</b>	-4.011	<b>7.373</b>	-4.011
<b>16.273</b>	19.114	<b>12.588</b>	12.312	<b>-30.007</b>	-68.830	<b>-44.382</b>	-34.799	<b>1.558</b>	-23.639
<b>17.739</b>	21.582	<b>151.262</b>	153.112	<b>51.953</b>	56.745	<b>89.067</b>	169.402	<b>348.901</b>	445.915
-	-	<b>772</b>	-	-	-	<b>46.997</b>	-	<b>48.143</b>	24
<b>17.739</b>	21.582	<b>152.034</b>	153.112	<b>51.953</b>	56.745	<b>136.064</b>	169.402	<b>397.044</b>	445.939
<b>25.629</b>	25.783	<b>33.699</b>	33.921	<b>-2.965</b>	25.030	<b>64.950</b>	70.660	<b>169.659</b>	218.733
<b>25.629</b>	25.783	<b>33.699</b>	33.921	<b>-2.965</b>	25.030	<b>64.950</b>	70.660	<b>169.659</b>	218.733
<b>124</b>	310	<b>1.374</b>	1.259	<b>2.832</b>	5.940	<b>6.728</b>	2.063	<b>11.490</b>	11.606
<b>124</b>	310	<b>1.374</b>	1.259	<b>2.832</b>	5.940	<b>6.728</b>	2.063	<b>11.490</b>	11.606
<b>4.800</b>	665	<b>591</b>	366	<b>-154</b>	17.038	<b>2.046</b>	-1.699	<b>13.026</b>	26.969
<b>141</b>	-	<b>41</b>	-	-	-	-	-	<b>182</b>	-
<b>1.347</b>	-	-	-	<b>726</b>	6.808	-	2	<b>2.073</b>	6.810
<b>6.288</b>	665	<b>632</b>	366	<b>572</b>	23.846	<b>2.046</b>	-1.697	<b>15.281</b>	33.779
<b>431</b>	484	<b>273</b>	270	<b>283</b>	439	<b>168</b>	137	<b>1.790</b>	2.023

**TMG Digital:** business unit waarin sinds 1 januari 2016 alle primair online platforms en (e-commerce) activiteiten zijn gebundeld.

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

**Keesing Media Group:** het uitgeven van puzzelbladen in Europa.

**Facilitair Bedrijf:** omvat onder meer het drukken en verspreiden van kranten, het leveren van kantooruimte en bijbehorende faciliteiten, voornamelijk voor de segmenten TMG Landelijke Media en Holland Media Combinatie.

**Hoofdkantoor & Overig:** hieronder vallen, naast Classic FM en eliminaties, de stafafdelingen: Raad van Bestuur, Corporate Communication, Corporate Development, Internal Audit & Risicomanagement, HRM, ICT en Legal.

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 segmenten. De ondersteunende activiteiten, waaronder drukken en distribueren, worden op groepsniveau beoordeeld en worden niet toegerekend aan de bedrijfssegmenten. In 2015 heeft een wijziging plaatsgevonden in de allocatie van kosten. De interne doorbelasting van de vaste kosten aan de bedrijfssegmenten is komen te vervallen.

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 en het bedrijfsresultaat van de segmenten TMG Landelijke Media en Holland Media Combinatie wordt voornamelijk veroorzaakt door lagere advertentie-inkomsten print. De stijging van de opbrengsten bij TMG Digital komt door groei in e-commerce (GroupDeal). De stijging van de opbrengsten en het bedrijfsresultaat bij Keesing Media Group is te danken aan een prijsstijging en de groei van het aantal edities per jaar. De daling van de opbrengsten bij het Facilitair Bedrijf wordt mede veroorzaakt door het stoppen met drukwerk voor derden. De daling van het bedrijfsresultaat bij het Hoofdkantoor wordt voornamelijk veroorzaakt door een toename van advieskosten en kosten van tijdelijk personeel, onder andere in het kader van de diverse kostenbesparingsprogramma's en investeringen in nieuwe producten door de afdeling ICT.

### 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	2016	
	Opbrengsten	Vaste activa <sup>1</sup>
Nederland	357.056	213.580
Overige landen	63.983	44.018
<b>Totaal</b>	<b>421.039</b>	<b>257.598</b>

<sup>1</sup> Met uitzondering van de latente belastingvorderingen.

	2015	
	Opbrengsten	Vaste activa <sup>1</sup>
Nederland	389.661	248.223
Overige landen	62.747	40.036
<b>Totaal</b>	<b>452.408</b>	<b>288.259</b>

<sup>1</sup> Met uitzondering van de latente belastingvorderingen.

Van de omzet en van de vaste activa in overige landen heeft respectievelijk 44.385 (2015: 44.211) en 39.106 (2015: 39.924) betrekking op puzzelactiviteiten in Frankrijk.



### 3. Overname van ondernemingen

TMG Landelijke Media B.V. heeft op 28 april 2016 de activiteiten van International FashionWeek B.V. (IFW) geacquireerd (100% belang). IFW wordt per 1 mei 2016 mee-geconsolideerd in Telegraaf Media Groep N.V. (TMG). Tevens zijn per die datum de activiteiten ingebracht in de fiscale eenheid van TMG. De resultaten tussen 1 januari en 1 mei zijn verwerkt in de openingsbalans. De acquisitie van IFW past in de door TMG gekozen strategie van het leveren van 24/7 content aan haar abonnees, zowel online als offline, onder regie van de sterke merken in het portfolio van TMG.

De initiële koopsom van IFW bedroeg 500 en de goodwill is bepaald op 910. De koopsom wordt voldaan in termijnen. Met twee oud- aandeelhouders zijn managementovereenkomsten afgesloten, waarin onder andere een aanblijfbonus is afgesproken. De bonussen worden verantwoord in de winst- en verliesrekening over de periode dat zij werkzaam zijn voor IFW en zijn derhalve geen onderdeel van de initiële koopsom.

## 4. Opbrengsten

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	<b>2016</b>	2015
Print-only abonnementen	<b>61.328</b>	95.409
Combi-abonnementen	<b>114.378</b>	86.394
Digital-only abonnementen	<b>4.003</b>	3.257
<i>B2C - abonnementen</i>	<b>179.709</b>	185.060
Losse verkoop print	<b>91.771</b>	92.111
Overig (E-commerce)	<b>22.761</b>	21.142
<i>B2C- transacties</i>	<b>114.532</b>	113.253
Print advertenties	<b>70.727</b>	89.136
Digitale advertenties	<b>28.871</b>	32.643
<i>B2B - advertenties</i>	<b>99.598</b>	121.779
Distributie en vervaardiging	<b>17.237</b>	21.404
Overige opbrengsten	<b>9.294</b>	9.913
<b>Totaal</b>	<b>420.370</b>	451.409

In de omzet van 420.370 (2015: 451.409) zijn ruiltransacties begrepen ter grootte van 2.657 (2015: 3.260). De daling in de opbrengsten wordt onder andere veroorzaakt door lagere abonnementen inkomsten en lagere advertentie omzet.

De abonnementeninkomsten (B2C - abonnementen) bestaan uit print-only abonnementen, combi-abonnementen (zowel print als digitale toegang) en digital-only abonnementen. Per 1 juli 2016 is een groot deel van de vaste print-only abonnementen van De Telegraaf omgezet in combi-abonnementen. Dit verklaart de sterke daling van de opbrengsten uit print-only abonnementen en de sterke stijging van de opbrengsten uit combi-abonnementen.

B2C - transacties bestaan uit losse verkoop print en overige transacties met consumenten, voornamelijk e-commerce transacties. De e-commerce inkomsten betreffen het kopen en verkopen van producten en diensten via internet, hoofdzakelijk door GroupDeal.

B2B - advertenties betreffen de opbrengsten uit print-advertenties en uit digitale advertenties.

De daling in opbrengsten uit distributie en vervaardiging is hoofdzakelijk toe te schrijven aan het stoppen met commercieel drukwerk voor derden als gevolg van het besluit het aantal drukpersen te reduceren van 10 naar 4.

Overige opbrengsten betreffen onder andere opbrengsten uit videoproducties, opbrengsten uit evenementen (onder andere Amsterdam FashionWeek) en opbrengsten uit de iPad-actie van De Telegraaf.

## 5. Overige bedrijfsopbrengsten

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	<b>2016</b>	2015
Boekwinst verkoop vaste activa	<b>669</b>	999
<b>Totaal</b>	<b>669</b>	999

De boekwinst vaste activa betreft in 2016 het resultaat op de verkoop van enkele panden van TMG Landelijke Media (Haarlem en Utrecht). In 2015 betreft het resultaat de verkoop van enkele panden van het Facilitair Bedrijf.

## 6. Grond- en hulpstoffen

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	<b>2016</b>	2015
Papier en inkt	<b>20.052</b>	27.189
Hulpstoffen	<b>680</b>	1.690
<b>Totaal</b>	<b>20.732</b>	28.879

De daling in kosten voor papier en inkt is hoofdzakelijk het gevolg van lagere volumes als gevolg van daling in oplage en het stoppen van commercieel drukwerk voor derden.

## 7. Personeelskosten

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	Toelichting	<b>2016</b>	2015
Lonen en salarissen		<b>105.949</b>	115.364
Verplichte sociale zekerheidsbijdragen		<b>15.919</b>	18.380
Kosten samenhangend met pensioenregelingen	27	<b>10.822</b>	9.652
Overige personeelskosten		<b>30.196</b>	24.391
		<b>162.886</b>	167.787
Reorganisatiekosten	28	<b>13.026</b>	26.969
<b>Totaal</b>		<b>175.912</b>	194.756

Het gemiddeld aantal personeelsleden (fte) bedraagt 1.790 (2015: 2.023), waarvan 184 (2015: 193) in het buitenland. De post lonen en salarissen is afgenomen door afvloeiing van personeel in het kader van het kostenbesparingsprogramma. Hierdoor daalden ook de verplichte sociale-verzekeringsbijdragen.

De kosten samenhangend met pensioenregelingen bevatten in 2015 een eenmalige vrijval van 2.400 als gevolg van de afbouw van een vergoeding van ziektekosten aan gepensioneerden. Gecorrigeerd hiervoor dalen ook de kosten samenhangend met pensioenregelingen.

De overige personeelskosten zijn gestegen door hogere kosten van tijdelijk personeel, onder andere in het kader van de diverse kostenbesparingsprogramma's en de ontwikkeling van nieuwe producten.

In de overige personeelskosten is een bedrag opgenomen van 508 inzake het phantom share plan. Meer informatie over dit plan is te vinden de toelichting [beloning van bestuurders en commissarissen](#). In 2016 zijn, naast de Raad van Bestuur, ook een aantal managers toegetreden tot dit plan. Het totaal aantal uitstaande phantom shares bedraagt 546.679 per 31 december 2016 (31 december 2015: 135.691) en de verplichting 584 (31 december 2015: 76).

De reorganisatielasten omvatten zowel collectieve ontslagrondes als individuele afvloeiingsregelingen.

## 8. Afschrijving, amortisatie en bijzondere waardevermindingsverliezen

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	Toelichting	2016	2015
Bijzondere waardeverminderingen financiële vaste activa		-	827
Terugneming bijzondere waardevermindering financiële vaste activa		-	-136
Afschrijvingen	15	<b>7.816</b>	9.036
Bijzondere waardeverminderingen materiële vaste activa	15	<b>2.073</b>	6.810
Terugneming bijzondere waardevermindering materiële vaste activa		-	-693
Amortisatie	14	<b>7.317</b>	8.616
Bijzondere waardeverminderingen immateriële activa	14	<b>182</b>	-
<b>Totaal</b>		<b>17.388</b>	24.460

De bijzondere waardevermindering van financiële vaste activa van 827 in 2015 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 eerder gedane bijzondere waardevermindering van 693 op materiële vaste activa en 136 op financiële vaste activa.

Op materiële vaste activa heeft in 2016 een bijzondere waardevermindering plaatsgevonden op panden die zijn aangehouden voor verkoop naar de verwachte lagere opbrengstwaarde, verminderd met verkoopkosten. De lagere opbrengstwaarde is gebaseerd op ontvangen biedingen in 2016. In 2015 had de bijzondere waardevermindering betrekking op de afwaardering van machines, persen en panden van het Facilitair Bedrijf in het kader van de reorganisatie van de drukkerijen.

De bijzondere waardeverminderingen op immateriële activa hebben hoofdzakelijk betrekking op een afboeking van het merk Dichtbij.nl als gevolg van het staken van de activiteiten.

## 9. Overige bedrijfskosten

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	2016	2015
Transport- en distributiekosten	<b>65.658</b>	70.400
Uitbesteed werk en technische productiekosten	<b>41.260</b>	32.840
Verkoopkosten	<b>20.129</b>	22.788
Redactiekosten	<b>16.594</b>	16.293
Inkoopwaarde E-commerce	<b>15.183</b>	13.335
Bijzondere waardevermindering op handelsvorderingen	<b>588</b>	1.071
Automatiseringskosten	<b>20.222</b>	21.568
Huisvestingskosten	<b>8.481</b>	10.223
Overige bedrijfskosten	<b>27.299</b>	32.537
<b>Totaal</b>	<b>215.414</b>	221.055

De transport- en distributiekosten daalden in 2016 door een lagere gemiddelde oplage van dagblad De Telegraaf en een lagere gemiddelde oplage van regionale dagbladen, onder andere vanwege portfoliowijzigingen (stoppen zondagkrant in 2015 en stoppen uitgave in Rotterdam).

De kosten van uitbesteed werk en technische productiekosten zijn gestegen in 2016 door uitbesteding van het drukwerk aan derden. TMG heeft het aantal drukpersen in 2016 teruggebracht van 10 naar 4 en een deel van het drukwerk uitbesteed.

De daling in overige bedrijfskosten wordt hoofdzakelijk veroorzaakt door mutaties in de voorziening voor juridische geschillen.

## 10. Financiële baten en lasten

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	<b>2016</b>	2015
<b>Resultaat deelnemingen</b>		
Aandeel in het resultaat van deelnemingen	<b>721</b>	-
Overig resultaat deelnemingen	<b>-7</b>	-40
<b>Resultaat deelnemingen</b>	<b>714</b>	-40
<b>Financiële baten</b>	<b>160</b>	273
<b>Financiële lasten</b>	<b>-903</b>	-1.212
<b>Totaal</b>	<b>-29</b>	-979

Het aandeel in het resultaat van deelnemingen heeft hoofdzakelijk betrekking op het aandeel van TMG in het resultaat van Radio Newco B.V. over het vierde kwartaal van 2016.

## 11. Winstbelasting

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	Toelichting	<b>2016</b>	2015
<b>Verschuldigde winstbelasting</b>			
Verslagjaar		<b>5.916</b>	3.435
Correctie van voorgaande jaren		<b>-304</b>	-2.010
<b>Latente belastingen</b>			
Correctie van voorgaande jaren	29	<b>-683</b>	5.316
Tariefsaanpassing buitenland	29	<b>-625</b>	-
Ontstaan en afwikkeling van tijdelijke verschillen	29	<b>-3.886</b>	-6.120
<b>Totale winstbelasting</b>		<b>418</b>	621
<b>Hiervan:</b>			
Winstbelasting opgenomen in de geconsolideerde winst- en verliesrekening		<b>-2.621</b>	1.907
Winstbelasting over overig resultaat		<b>-96</b>	-220
<b>Winstbelasting op voortgezette activiteiten</b>		<b>-2.717</b>	1.687
Winstbelasting op beëindigde activiteiten	13	<b>1.436</b>	-1.066
Winstbelasting op boekwinst beëindigde activiteiten	13	<b>1.699</b>	-
<b>Winstbelasting op beëindigde activiteiten</b>		<b>3.135</b>	-1.066
<b>Totale winstbelasting</b>		<b>418</b>	621

	2016	2015
Resultaat vóór belastingen	-8.436	-17.721
Overig resultaat	-328	-881
<b>Resultaat voor de berekening van de winstbelasting</b>	<b>-8.764</b>	<b>-18.602</b>
<b>Nominaal belastingtarief Nederland</b>	<b>25,0%</b>	25,0%
Winstbelasting op basis van het Nederlandse tarief	-2.191	-4.651
Effect van buitenlandse belastingtarieven	797	-1.320
Niet-belaste bate	-250	-170
Niet-aftrekbare kosten	100	57
Resultaat deelnemingen buitenland niet vrijgesteld van winstbelasting	-	2.198
Afboeking voorvoegingsverliezen	-	3.046
Resultaat deelnemingen vrijgesteld van winstbelasting	-178	-153
Niet gewaardeerde compensabele verliezen	11	26
Liquidatieverlies	-	-263
Voordeel uit voorheen niet gewaardeerde compensabele verliezen	-81	-
Fiscale faciliteiten	-61	-184
Correctie van voorgaande jaren	-864	3.101
<b>Winstbelasting op voortgezette activiteiten</b>	<b>-2.717</b>	<b>1.687</b>

De correctie van voorgaande jaren in 2016 betreft verschillen tussen de aangiften tot en met 2015 en de berekening van de belasting in de betreffende jaarrekeningen. De in 2016 verantwoorde correctie betreft voornamelijk liquidatieverliezen van de deelnemingen in Cyprus, nog niet verwerkt in de jaarrekening 2015.

De correctie van voorgaande jaren in 2015 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 in 2015.

#### Aansluiting met het effectieve belastingtarief

Het effectieve belastingpercentage op het resultaat uit de totale activiteiten bedroeg in 2016 31,0% (2015: -9,1%). De relatie tussen het belastingtarief in Nederland en het effectieve belastingpercentage op het resultaat uit totale activiteiten is als volgt:

<i>In procenten</i>	<b>2016</b>	2015
Nominaal belastingtarief Nederland	<b>25,0</b>	25,0
<b>Belastingeffecten van:</b>		
Afwijkende tarieven	<b>-9,1</b>	7,1
Belaste resultaten deelnemingen	-	-11,8
Onbelaste resultaten en niet-aftrekbare kosten	<b>5,2</b>	2,3
Liquidatieverlies	-	1,4
Afboeking voorvoegingsverliezen	-	-16,4
Correcties van voorgaande jaren	<b>9,9</b>	-16,7
<b>Effectieve belastingdruk</b>	<b>31,0</b>	-9,1

## 12. Belastingvorderingen en -verplichtingen

Ultimo 2016 is de te vorderen winstbelasting over de verslagperiode en voorgaande perioden 46 (2015: 623). De belastingschuld van 841 (2015: 1.141) heeft betrekking op nog te betalen belasting over de verslagperiode en voorgaande jaren, na aftrek van voorlopige betalingen. Beide belastingposities ultimo 2016 hebben betrekking op de dochterondernemingen in het buitenland.

## 13. Beëindigde bedrijfsactiviteiten

Op 15 januari 2016 hebben TMG en Talpa besloten tot verregaande samenwerking, waarbij onder andere de radioactiviteiten zijn samengevoegd. TMG heeft hierbij Sky Radio Group (SRG) verkocht aan Radio Newco B.V. en hiervoor een 22,85%-belang gekregen in Radio Newco B.V. Zie voor meer informatie de toelichting op de investeringen in geassocieerde deelnemingen.

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	<b>1/1-30/9 2016</b>	1/1-31/12 2015
<b>Resultaten beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>		
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	<b>19.892</b>	29.924
Lonen en salarissen	<b>3.496</b>	5.235
Sociale lasten en pensioenlasten	<b>882</b>	1.220
Overige personeelskosten	<b>218</b>	629
Reorganisatiekosten	<b>179</b>	203
Amortisatie	-	10.527
Afschrijving	-	464
Overige bedrijfskosten	<b>9.007</b>	15.905
<b>Som der bedrijfslasten</b>	<b>13.782</b>	34.183
<b>Bedrijfsresultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>	<b>6.110</b>	-4.259
Financiële baten en lasten	<b>107</b>	-818
Winstbelasting	<b>1.436</b>	-1.066
<b>Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten, na belasting</b>	<b>4.781</b>	-4.011
Boekwinst op verkoop van beëindigde bedrijfsactiviteiten	<b>4.291</b>	-
Vennootschapsbelasting over de boekwinst op verkoop van beëindigde bedrijfsactiviteiten	<b>1.699</b>	-
<b>Nettoresultaat</b>	<b>7.373</b>	-4.011
Gemiddeld aantal personeelsleden (fte)	<b>86</b>	93
Gewoon en verwaterd resultaat op beëindigde bedrijfsactiviteiten per aandeel (EUR)	<b>0,16</b>	-0,09
<b>Kasstroom uit beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>		
Nettokasstroom uit operationele bedrijfsactiviteiten	<b>752</b>	631
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	<b>-36</b>	-375
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	<b>-4.286</b>	-4.524
<b>Nettokasstroom uit beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>	<b>-3.570</b>	-4.268

Vanaf het besluit tot verkoop van Sky Radio Group zijn de activa en passiva gerubriceerd onder activa en passiva aangehouden voor verkoop (zie toelichting 21) en zijn de afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa gestaakt. De boekwinst op de verkoop van Sky Radio Group omvat de transactiekosten en de reële waarde van de rechten en verplichtingen (318) die achterblijven bij TMG, zoals overeengekomen bij de verkoop, waaronder de afwikkeling van het dispuut inzake de waardering van de FM-licentie "Radio Veronica". De winstbelasting van 1.699 op de boekwinst betreft de belastinglast inzake de correctie van de waardering van de Radio Veronica-licentie.

De nettokasstroom uit financieringsactiviteiten heeft hoofdzakelijk betrekking op de betaalde licentie voor Sky Radio.



<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	<b>1/1-30/9</b>	<b>1/1-31/12</b>
	<b>2016</b>	2015
Immateriële activa	<b>55.890</b>	-
Materiële vaste activa	<b>1.957</b>	-
Belastingvorderingen	<b>715</b>	-
Handels- en overige vorderingen	<b>4.755</b>	-
Liquide middelen	<b>3</b>	-
Latente belastingverplichtingen	<b>-8.878</b>	-
Rentedragende leningen en overige financieringsverplichtingen	<b>-7.215</b>	-
Handelsschulden en overige verplichtingen	<b>-4.811</b>	-
<b>Saldo van activa en verplichtingen</b>	<b>42.416</b>	-
Waarde verworven belang in Radio Newco B.V.	<b>46.707</b>	-
<b>Boekwinst op verkoop van beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>	<b>4.291</b>	-
<b>Uitstroom van kasmiddelen</b>		
Afgestoten geldmiddelen	<b>-3</b>	-
<b>Uitstroom van kasmiddelen</b>	<b>-3</b>	-

## 14. Immateriële activa

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	Toelichting	Merk- en uitgaven- rechten	Licenties	Goodwill	Software	Activa in uitvoering	Totaal
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
<b>Boekwaarde per 1 januari 2015</b>		<b>63.313</b>	<b>20.568</b>	<b>155.470</b>	<b>8.765</b>	<b>1.315</b>	<b>249.431</b>
Investeringen		-	-	-	796	3.170	3.966
Desinvesteringen		-	-	-	-18	-8	-26
Reclassificatie vanuit activa aangehouden voor verkoop		868		1.386	950		3.204
Amortisatie	8,13	-6.785	-7.663	-	-4.695	-	-19.143
In gebruik genomen activa in uitvoering		-	-	-	2.136	-2.136	-
<b>Totaal van de mutaties</b>		<b>-5.917</b>	<b>-7.663</b>	<b>1.386</b>	<b>-831</b>	<b>1.026</b>	<b>-11.999</b>
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
<b>Boekwaarde per 1 januari 2016</b>		<b>57.396</b>	<b>12.905</b>	<b>156.856</b>	<b>7.934</b>	<b>2.341</b>	<b>237.432</b>
<b>Investeringen</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.164</b>	<b>5.879</b>	<b>7.043</b>
<b>Desinvesteringen</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-14</b>	<b>-13</b>	<b>-27</b>
<b>Aangehouden voor verkoop</b>	21	<b>-29.264</b>	<b>-12.905</b>	<b>-13.665</b>	<b>-56</b>	<b>-</b>	<b>-55.890</b>
<b>Reclassificatie</b>		<b>37</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-37</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Verworven via bedrijfscombinaties</b>	3	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>910</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>910</b>
<b>Amortisatie</b>	8	<b>-2.871</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-4.446</b>	<b>-</b>	<b>-7.317</b>
<b>Bijzondere waardevermindingsverliezen</b>	8,13	<b>-141</b>	<b>-</b>	<b>-41</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-182</b>
<b>In gebruik genomen activa in uitvoering</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.290</b>	<b>-6.290</b>	<b>-</b>
<b>Totaal van de mutaties</b>		<b>-32.239</b>	<b>-12.905</b>	<b>-12.796</b>	<b>2.901</b>	<b>-424</b>	<b>-55.463</b>
<b>Aanschafwaarde</b>		<b>70.899</b>	<b>-</b>	<b>154.402</b>	<b>50.665</b>	<b>1.917</b>	<b>277.883</b>
<b>Cumulatieve amortisatie</b>		<b>43.603</b>	<b>-</b>	<b>4.471</b>	<b>37.827</b>	<b>-</b>	<b>85.901</b>
<b>Bijzondere waardevermindingsverliezen</b>		<b>2.139</b>	<b>-</b>	<b>5.871</b>	<b>2.003</b>	<b>-</b>	<b>10.013</b>
<b>Boekwaarde per 31 december 2016</b>		<b>25.157</b>	<b>-</b>	<b>144.060</b>	<b>10.835</b>	<b>1.917</b>	<b>181.969</b>

Met ingang van 2016 is de structuur van de segmenten aangepast. TMG Digital, tot 2016 nog onderdeel van TMG Landelijke Media, is in de aansturing een apart segment geworden. De goodwill die betrekking heeft op deze digitale activiteiten is in 2016 gealloceerd naar het nieuwe segment. Vergelijkende cijfers 2015 zijn aangepast.

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

De goodwill is ontstaan bij acquisitie van deelnemingen, waarvan de belangrijkste onderdelen betrekking hebben op Keesing Media Group (91.160). 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.

De aanschafwaarde en cumulatieve amortisatie van immateriële activa is in 2016 gedaald door de reclassificatie naar aangehouden voor verkoop van de activiteiten Sky Radio Group in januari 2016. De boekwaarde van de immateriële activa bedroeg op dat moment 55.890. Na reclassificatie heeft geen afschrijving meer plaatsgevonden op het vast actief.

In het boekjaar is voor een bedrag van 182 afgewaardeerd, voornamelijk op het merk Dichtbij.nl, waarvan de activiteiten in 2016 zijn gestaakt.

Investerings hebben betrekking op informatiesystemen bij TMG Landelijke Media en Hoofdkantoor. Hiervan is voor een bedrag van 1.001 ontwikkeld in eigen beheer. Op balansdatum waren nog deelprojecten in uitvoering. Deze worden in 2017 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 kasstroom genererende eenheden per 31 december 2016 en 2015 is als volgt:

#### Immateriële activa

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	<b>2016</b>	2015
Landelijke Media	<b>18.575</b>	20.987
Holland Media Combinatie	<b>12.552</b>	13.166
TMG Digital	<b>10.856</b>	11.423
Facilitair bedrijf	<b>12.000</b>	12.000
Sky Radio Group	-	54.631
Keesing Media Group	<b>118.594</b>	121.509
Hoofdkantoor	<b>9.392</b>	3.716
<b>Totaal</b>	<b>181.969</b>	237.432

#### Goodwill

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	<b>2016</b>	2015
Landelijke Media	<b>18.169</b>	17.259
Holland Media Combinatie	<b>12.452</b>	12.452
TMG Digital	<b>10.262</b>	10.262
Facilitair bedrijf	<b>12.000</b>	12.000
Sky Radio Group	-	12.421
Keesing Media Group	<b>91.160</b>	91.201
Hoofdkantoor	<b>17</b>	1.261
<b>Totaal</b>	<b>144.060</b>	156.856

De realiseerbare waarden van de kasstroom genererende eenheden zijn gebaseerd op de berekeningen van de bedrijfswaarde. De kasstroom genererende 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 2017 en de langetermijnplannen tot en met 2019. 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 2019, welke worden geëxtrapoleerd naar economische levensduur zonder rekening te houden met een

groeipercentage (groeivoet 0%, 2015 idem). Omdat het Facilitair Bedrijf en het Hoofdkantoor geheel ondersteunend zijn aan de overige segmenten, zijn de activa en de toekomstige kasstromen van het Facilitair Bedrijf en het Hoofdkantoor aan de overige segmenten toegerekend.

De geprognosticeerde kasstromen zijn contant gemaakt tegen een disconteringsvoet voor belasting (WACC) van 9,5% (2015: 8,6%). Bij het bepalen van de disconteringsvoet en groeiwoet is rekening gehouden met het rentepercentage en het risicoprofiel voor TMG als geheel. De veronderstellingen zijn toegepast op alle kasstroom genererende 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.

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 31% (2015: 63%), Holland Media Combinatie > 100% (2015: 54%), TMG Digital 56% (2015: n.v.t.) en Keesing Media Group 18% (2015: 12%). Daarnaast is de realiseerbare waarde gelijk aan de boekwaarde bij de volgende negatieve groeiwoet voor kasstromen ná 2018: TMG Landelijke Media - 32% (2015: > -100%) en Keesing Media Group -11% (2015: -5,2%). Bij de segmenten TMG Digital en Holland Media Combinatie is indien de gehanteerde negatieve groeiwoet 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		169.025	190.743	45.319	2.909	407.996
Cumulatieve afschrijvingen		138.937	162.347	38.520	-	339.804
Bijzondere waardeverminderingen		2.174	5.035	2.880	-	10.089
<b>Boekwaarde per 1 januari 2015</b>		<b>27.914</b>	<b>23.361</b>	<b>3.919</b>	<b>2.909</b>	<b>58.103</b>
Investeringen		457	73	1.321	5.789	7.640
Desinvesteringen		-88	-241	-11	-	-340
Reclassificaties		-321	-	321	-	-
Aangehouden voor verkoop		-62	-	-	-	-62
Afschrijvingen	8,13	-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	-
<b>Totaal van de mutaties</b>		<b>-2.336</b>	<b>-4.053</b>	<b>59</b>	<b>-2.047</b>	<b>-8.377</b>
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
<b>Boekwaarde per 1 januari 2016</b>		<b>25.578</b>	<b>19.308</b>	<b>3.978</b>	<b>862</b>	<b>49.726</b>
<b>Investeringen</b>		<b>148</b>	<b>23</b>	<b>1.478</b>	<b>2.798</b>	<b>4.447</b>
<b>Verworven via bedrijfscombinaties</b>	3	-	-	2	-	2
<b>Desinvesteringen</b>		-	-5	-47	-	-52
<b>Reclassificaties</b>		432	-432	-	-	-
<b>Aangehouden voor verkoop</b>	21	-15.836	-474	-1.157	-	-17.467
<b>Afschrijvingen</b>	8	-3.128	-2.994	-1.694	-	-7.816
<b>Bijzondere waardeverminderingverliezen</b>		<b>-2.073</b>	-	-	-	<b>-2.073</b>
<b>In gebruik genomen activa in uitvoering</b>		<b>670</b>	<b>1.987</b>	<b>383</b>	<b>-3.040</b>	-
<b>Totaal van de mutaties</b>		<b>-19.787</b>	<b>-1.895</b>	<b>-1.035</b>	<b>-242</b>	<b>-22.959</b>
<b>Aanschafwaarde</b>		<b>72.541</b>	<b>132.339</b>	<b>18.256</b>	<b>620</b>	<b>223.756</b>
<b>Cumulatieve afschrijvingen</b>		<b>62.630</b>	<b>103.647</b>	<b>12.433</b>	-	<b>178.710</b>
<b>Bijzondere waardeverminderingen</b>		<b>4.120</b>	<b>11.279</b>	<b>2.880</b>	-	<b>18.279</b>
<b>Boekwaarde per 31 december 2016</b>		<b>5.791</b>	<b>17.413</b>	<b>2.943</b>	<b>620</b>	<b>26.767</b>

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.

#### Reclassificatie naar aangehouden voor verkoop en bijzondere waardeverminderingverliezen

Eind 2016 is besloten de kantoorpanden en bijbehorende parkeerruimten in Amsterdam aan te houden voor verkoop, samen met enkele regiopanden en onroerende zaken van HMC (in totaal 15.510). Op dat moment heeft ook een waardering plaatsgevonden

van de verwachte opbrengstwaarde, verminderd met verkoopkosten. Dit heeft ertoe geleid dat voor enkele panden een bijzondere waardevermindering heeft plaatsgevonden (2.073).

De boekwaarde van de materiële vaste activa van Sky Radio Group bedroeg op het moment van het besluit tot de voorgenomen verkoop in januari 2016 1.957. Hierna heeft geen afschrijving meer plaatsgevonden op het vast actief.

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.

De terugnemings bijzondere waardeverminderingverliezen in 2015 betreft een buiten gebruik gesteld bedrijfspand dat in 2015 weer in gebruik is genomen.

### Materiële activa in uitvoering

De post activa in uitvoering betreft met name aanpassingen van de centrale hal van het kantoorpand in Amsterdam. Dit project zal in 2017 worden afgerond.

## 16. Investeringen in geassocieerde deelnemingen

In procenten	Vestigingsplaats	2016	2015
<b>Kapitaalbelang per 31 december</b>			
Radio Newco B.V.	Hilversum	<b>22,0%</b>	0,0%
Eye to Eye Puzzles Ltd	Londen	<b>39,3%</b>	0,0%
Latlong B.V.	Amsterdam	<b>20,4%</b>	0,0%
Autowereld B.V.	Amsterdam	<b>35,0%</b>	35,0%
Dutch Creative Industry Fund B.V.	Amsterdam	<b>28,6%</b>	28,6%

Bedragen in duizenden euro's	Toelichting	2016	2015
<b>Boekwaarde per 1 januari</b>		<b>24</b>	<b>159</b>
Investeringen		<b>46.615</b>	121
Earn-out		<b>1.946</b>	-
Desinvesteringen		-	- 114
Aandeel in het resultaat	10	<b>721</b>	-
Ontvangen dividend		<b>-1.163</b>	- 142
<b>Boekwaarde per 31 december</b>		<b>48.143</b>	24

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	<b>2016</b>	2015
<b>Boekwaarde per 31 december</b>		
Radio Newco B.V.	<b>45.051</b>	-
Radio Newco B.V. earn-out	<b>1.946</b>	-
Eye to Eye Puzzles Ltd	<b>772</b>	-
Latlong B.V.	<b>350</b>	-
Autowereld B.V.	<b>24</b>	24
<b>Totaal</b>	<b>48.143</b>	24

De belangrijkste investering in 2016 betreft de verwerving van een 22,85%-belang in Radio Newco B.V. tegen inbreng van de aandelen van Sky Radio Group per 30 september 2016. De eerste waardering, zijnde 45.509, betreft de reële waarde van het belang in Radio Newco B.V. (inclusief 1.066 aankoopkosten). De reële waarde is bepaald op basis van een contante waarde berekening van de toekomstige kasstromen van Radio Newco B.V. waarbij een WACC is gehanteerd van 10,2%. Voor de waardering is gebruik gemaakt van waarderingsspecialisten. Na de verwerving is door het deels met aandelen financieren van een overname door Radio Newco B.V. het belang van TMG verwaterd met 0,85%. Het aandeel in het resultaat van deze deelneming bedroeg over de periode na 30 september tot einde boekjaar 642. Na ontvangst van 1.100 dividend resteert ultimo 2016 een boekwaarde van 45.051.

Bij inbreng van de aandelen Sky Radio Group in Radio Newco B.V. zijn bepaalde afspraken gemaakt over een earn-out voor TMG. Dit heeft uiteindelijk geresulteerd in 1% extra aandelenbelang voor TMG, wat neerkomt op een waarde van 1.946. Begin 2017 zal het belang van TMG in Radio Newco B.V. derhalve verhoogd worden naar 23%.

Keesing Media Group heeft in 2016 een 39,3% belang verworven in Eye to Eye Puzzles Ltd, een onderneming die in Engeland puzzelbladen uitgeeft. De investering bedroeg 756; het aandeel in het resultaat over 2016 bedroeg 16.

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>	<b>2016</b>	2015
Vooruitbetaalde operationele lease	<b>528</b>	868
Langlopende vorderingen	<b>191</b>	209
<b>Totaal</b>	<b>719</b>	1.077

Vooruitbetaalde operationele lease betreft vooruitbetaalde erfpacht op de panden in Amsterdam. In 2016 daalde deze post met name door de reclassificatie naar activa aangehouden voor verkoop.

## 18. Voorraden

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	<b>2016</b>	2015
Grondstoffen	<b>521</b>	1.173
Hulpstoffen	<b>210</b>	263
Overige voorraden	<b>444</b>	423
<b>Totaal</b>	<b>1.175</b>	1.859

De verdere daling in de voorraad grondstoffen is het gevolg van een strakkere sturing op de hoogte van de voorraden, waarbij vaker en/of kleinere hoeveelheden worden afgenomen.

## 19. Handels- en overige vorderingen

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	<b>2016</b>	2015
Handelsdebiteuren	<b>42.093</b>	49.639
Overige vorderingen	<b>980</b>	7.531
Overlopende activa	<b>15.183</b>	16.641
<b>Totaal</b>	<b>58.256</b>	73.811

De daling van de post Handelsdebiteuren houdt direct verband met de gedaalde omzet in het boekjaar.

Handelsvorderingen worden gepresenteerd onder aftrek van bijzondere waardeverminderingen. In het verslagjaar zijn dergelijke verliezen opgenomen tot een bedrag van 588 in verband met dubieuze debiteuren (2015:1.071). Zie tevens de [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>	<b>2016</b>	2015
Banken	<b>19.485</b>	42.928
<b>Totaal</b>	<b>19.485</b>	42.928

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>	<b>2016</b>	2015
<b>Activa per 1 januari</b>	<b>62</b>	8.806
Activa van het segment Sky Radio Group	<b>63.320</b>	-
Panden Facilitair Bedrijf en Holland Media Combinatie	<b>15.510</b>	62
Erfpacht van de panden Facilitair Bedrijf en Holland Media Combinatie	<b>276</b>	-
Verkoop van panden buiten gebruik	-	-4.227
Terugneming Relatieplanet naar activa in gebruik	-	-4.579
Verkoop van het segment Sky Radio Group	13	<b>-63.320</b>
<b>Stand per 31 december</b>	<b>15.848</b>	62
<b>Passiva per 1 januari</b>	-	916
Passiva van het segment Sky Radio Group	<b>20.904</b>	-
Terugneming Relatieplanet naar voortgezette activiteiten	-	-916
Verkoop van het segment Sky Radio Group	13	<b>-20.904</b>
<b>Verplichting per 31 december</b>	-	-

De post Activa aangehouden voor verkoop bedraagt in 2016 15.848 (2015: 62) en betreft drukpersen, meerdere (regio-) bedrijfspanden van Holland Media Combinatie (vooral Alkmaar) en de kantoorpanden in Amsterdam. Eind 2016 is voor de panden een verkoopplan opgesteld en een bemiddelaar ingeschakeld. Bedoeling van de kantoorpanden in Amsterdam is dat ze na verkoop teruggehuurd zullen worden van de koper (sale and lease back).

Eind 2015 zijn enkele bedrijfspanden van het Facilitair Bedrijf verkocht.

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 het segment TMG Digital.

## 22. Eigen vermogen

### Aandelenkapitaal

Per 31 december 2016 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>	<b>Maatschappelijk aandelenkapitaal</b>	<b>2016/2015 Geplaatst aandelenkapitaal</b>
<b>Aantal uitstaande aandelen per 31 december:</b>		
Gewone aandelen	<b>99.999.040</b>	<b>46.350.000</b>
Preferente aandelen	<b>100.000.000</b>	<b>-</b>
Prioriteitsaandelen	<b>960</b>	<b>960</b>

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 5% 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 2016 en 2015 bezat TMG geen ingekochte gewone aandelen.

## 23. Dividend

In het verslagjaar heeft TMG uit de overige reserves een dividend uitgekeerd van € 0,16 per (certificaat van) aandeel (2015: nihil). In totaal werd 7.416 uitgekeerd.

De winst ter beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders over het boekjaar 2016 bedraagt 1.558. Vanwege de daling van de kaspositie in 2016 en om liquide middelen beschikbaar te hebben, om enerzijds te investeren in nieuwe initiatieven (zoals online video) en anderzijds reorganisaties te kunnen financieren, wordt voorgesteld om geen dividend uit te keren.

## 24. Winst per aandeel

### Gewone winst per aandeel

Bij de berekening van de gewone winst per aandeel per 31 december 2016 is uitgegaan van het aan houders van gewone aandelen toe te rekenen nettoresultaat van 1.558 (2015: -22.760) en een gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen dat gedurende 2016 heeft uitgestaan van 46.350.000 (2015: 46.350.000), als volgt berekend:

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	<b>2016</b>	2015
<b>Winst per aandeel</b>		
Nettoresultaat toerekenbaar aan houders van gewone aandelen Telegraaf Media Groep N.V.	<b>1.558</b>	-22.760
Gemiddeld aantal geplaatste gewone aandelen	<b>46.350.000</b>	46.350.000
<b>Gewone winst per aandeel (EUR)</b>	<b>0,03</b>	-0,49

### Verwaterde winst per aandeel

Er heeft in 2016 en 2015 geen verwatering van aandelen plaatsgevonden.

## 25. Minderheidsbelang

Het verloop in het minderheidsbelang is als volgt:

<i>In percentages</i>	<b>2016</b>	2015
Sienna Holding B.V.	<b>0%</b>	10%

  

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	<b>2016</b>	2015
Stand per 1 januari	<b>-7.974</b>	-8.018
Aandeel in het resultaat	<b>-</b>	-879
Mutatie door aankoop belang derden	<b>7.974</b>	923
<b>Stand per 31 december</b>	<b>-</b>	-7.974

Begin 2016 is het belang van 10% dat V-Ventures B.V. hield in Sienna Holding B.V. door TMG aangekocht. De transactie betreft de aankoop van de gewone en cumulatief preferente aandelen van Sienna Holding B.V. De cumulatief preferente aandelen kwalificeerden onder IFRS als een langlopende schuld. Met de aankoop was een bedrag gemoeid van 5.700.

## 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	2016		
	Totaal	Kortlopend deel	Langlopend deel
<b>Rentedragende leningen</b>	<b>5.000</b>	<b>5.000</b>	-
<b>Overige financiering</b>	<b>1.200</b>	<b>1.200</b>	-
<b>Totaal</b>	<b>6.200</b>	<b>6.200</b>	-

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

Bedragen in duizenden euro's	Valuta	Nominale rente	Nominale waarde	Jaar van aflossing	Boekwaarde 2016	Boekwaarde 2015
<b>Rentedragende leningen</b>						
Aandeelhouderslening V-Ventures B.V. aan Sienna Holding B.V.	EUR	(2015: 4,1%)	-	-	-	11.969
Bancaire financiering -doorlopende kredietfaciliteit	EUR	3-mnd Euribor + 1,50%	5.000	-	<b>5.000</b>	-
<b>Totaal</b>					<b>5.000</b>	<b>11.969</b>
<b>Overige financiering</b>						
Verplichtingen Licenties Sky Radio Group	EUR	(2015: 2,0%)	-	2016-2017	-	11.233
Nog te betalen overnamebedragen	EUR	-	-	-	<b>1.200</b>	2.672
Overige kortlopende verplichtingen	EUR	-	-	-	-	144
<b>Totaal</b>					<b>1.200</b>	<b>14.049</b>

### 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%, op 21 januari 2016 verworven van V-Ventures B.V. door TMG (zie ook [toelichting 25](#)). Hierdoor werd TMG voor 100% eigenaar van Sky Radio Group. Op 30 september 2016 werden de aandelen van Sienna Holding B.V. verkocht aan Radio Newco B.V. in ruil voor een belang van 22,85% in dit nieuwe radiobedrijf.

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 1/5e van de NEBITDA. Aan beide voorwaarden werd in 2016 voldaan. Zekerheden voor deze lening zijn niet gesteld.

Ultimo 2016 werd voor een bedrag van 5.000 gebruik gemaakt van deze faciliteit.

### Overige financiering

De verplichtingen inzake de licenties van Sky Radio Group hadden betrekking op jaarlijkse voorafgaande betalingen tot 1 september 2017 aan het Agentschap Telecom. De laatste betaling voor de 'Sky Radio'-licentie is in 2016 voldaan. Inzake de 'Radio Veronica'-licentie wordt verwezen naar de [toelichting 30 Handelsschulden en overige verplichtingen](#).

Onder de nog te betalen overnamebedragen zijn verplichtingen opgenomen inzake de acquisitie Metro en Amsterdam FashionWeek.

## 27. Personeelsbeloningen

### Toegezegde-bijdrageregeling

De pensioenregelingen zijn voor een belangrijk deel van het personeel van de bedrijven van TMG ondergebracht bij Stichting-Telegraafpensioenfonds 1959. De pensioenregeling betreft een voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling. De werkgever heeft geen andere verplichting dan het voldoen van de premies. Per januari 2017 is een nieuwe regeling in werking getreden. Hiertoe is met Stichting-Telegraafpensioenfonds 1959 voor de duur van vijf jaar een nieuwe uitvoeringsovereenkomst afgesloten.

### 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 worden hierna toegelicht.

### Toegezegde pensioenregelingen

#### Aanvullingen op pensioenen (garantieregeling)

Tot 1 januari 2016 was er aan een bepaalde groep werknemers een garantie toegezegd op een minimumpercentage aan pensioen van het laatst verdiende salaris. Deze eindloonregeling is ultimo 2015 beëindigd. De eindloondrechten, volledig gefinancierd door de werkgever, zijn per die datum toegekend aan de betrokken werknemers. Ter affinanciering van de regeling heeft TMG in 2016 nog een bedrag van 350 betaald aan het pensioenfonds.

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.

#### Tegemoetkoming in de ziektekosten van gepensioneerden

Een beperkte groep gepensioneerden ontving in 2016 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 zou worden afgebouwd. In 2016 was de tegemoetkoming nog 50% van die van 2015; per 31 december 2016 is de regeling beëindigd.

### Overige toegezegde personeelsregelingen

Dit betreft aanvullingen arbeidsongeschiktheids- en jubileumregelingen. Bij de bepaling van de voorziening op jubileumregelingen is rekening gehouden met de eind 2016 aangekondigde reorganisaties bij de verschillende businessunits van TMG en is een bate van 226 (nagekomen servicekosten) in de personeelskosten verantwoord. In 2015 zorgden de aangekondigde reorganisaties nog voor een vrijval uit de verplichtingen van 503.

TMG 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-bijdrageregeling. De dekkingsgraad (FTU) van het Pensioenfonds Grafische Bedrijven lag eind 2016 met 100,7% onder het door de wet gestelde minimum (circa 121%). Pensioenfonds PGB heeft een herstelplan. Dit herstelplan geldt vanaf 1 januari 2015 en wordt jaarlijks geactualiseerd; voor het laatst per 1 januari 2016. Er zijn enkele maatregelen in dit plan genoemd. Een van de maatregelen om de financiële positie van het fonds te verbeteren is het niet of niet volledig geven van toeslagen. Het is niet uit te sluiten dat in de toekomst pensioenuitkeringen en/of opgebouwde pensioenaanspraken worden verlaagd. De laatste maatregel kan alleen worden ingezet als er geen andere mogelijkheden meer zijn.

### Risico's

De voorzieningen zijn actuariael 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>	2016	2015
Disconteringsvoet/ rendement op fondsbeleggingen	<b>0,65% - 1,85%</b>	1,25% - 2,20%
Duration	<b>5,1 - 21,1</b>	0,5 - 21,1
Toekomstige salarisstijgingen	<b>2,00%</b>	2,00%
Indexatie actieven	<b>1,00%</b>	1,00%
Inflatiecorrectie	<b>1,80%</b>	1,80%
Indexatie niet-actieven/ gepensioneerden	<b>0,9% - 1%</b>	0,9% - 1%
Gehanteerde sterftetafels	<b>AG 2016</b>	AG 2014

Het geprognosticeerde rendement is het gewogen gemiddeld verwacht rendement. Het verwachte rendement bedraagt, afhankelijk van de looptijd per regeling, tussen de 0,65% en 1,85% (2015:1,25%-2,20%) op de beleggingen bij externe verzekeringsmaatschappijen.

### Ontwikkeling van de opgenomen nettoverplichting uit hoofde van toegezegde personeelsregelingen

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	2016	2015
Verplichting per 1 januari	<b>5.183</b>	8.703
Kosten van de toegezegde personeelsbeloningen opgenomen in de winst- en verliesrekening	<b>341</b>	-2.244
Kosten van de toegezegde personeelsbeloningen nooit via de winst- en verliesrekening	<b>328</b>	881
Bijdragen en premies aan de regeling	<b>-1.130</b>	-2.157
<b>Opgenomen verplichting uit hoofde van toegezegde personeelsbeloningen</b>	<b>4.722</b>	5.183
Waarvan:		
Toegezegd pensioenregeling	<b>1.885</b>	2.030
Overige personeelsregelingen	<b>2.837</b>	3.153
<b>Verplichting per 31 december</b>	<b>4.722</b>	5.183

**Specificatie van de verplichtingen uit hoofde van toegezegde personeelsregelingen**

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	<b>2016</b>	2015
Contante waarde niet gefinancierde verplichtingen	<b>2.837</b>	3.153
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	<b>9.966</b>	9.540
<b>Contante waarde verplichtingen</b>	<b>12.803</b>	12.693
Reële waarde van fondsbeleggingen	<b>-8.081</b>	-7.510
<b>Opgenomen verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten</b>	<b>4.722</b>	5.183

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

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	<b>2016</b>	2015
Per 1 januari	<b>12.693</b>	16.382
Servicekosten	<b>226</b>	282
Nagekomen servicekosten	<b>-226</b>	-2.528
Resultaat op jubileumverplichtingen	<b>245</b>	65
Beëindiging regeling	<b>-</b>	-236
Interest over de verplichtingen	<b>243</b>	283
Actuariële resultaten	<b>573</b>	-536
Uitkeringen	<b>-951</b>	-1.019
<b>Per 31 december</b>	<b>12.803</b>	12.693

**Verloop van de reële waarde van de fondsbeleggingen**

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	<b>2016</b>	2015
Per 1 januari	<b>7.510</b>	12.640
Premies	<b>1.130</b>	2.157
Interest over de fondsbeleggingen	<b>161</b>	283
Actuariële resultaten	<b>245</b>	-6.488
Bijkomende kosten	<b>-14</b>	-64
Uitkeringen	<b>-951</b>	-1.018
<b>Per 31 december</b>	<b>8.081</b>	7.510

**Samenstelling van de fondsbeleggingen**

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	<b>2016</b>	2015
Beleggingen bij verzekeringsmaatschappijen	<b>8.081</b>	7.510
<b>Per 31 december</b>	<b>8.081</b>	7.510

**In de winst- en verliesrekening opgenomen resultaat**

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	<b>2016</b>	2015
Servicekosten	<b>226</b>	282
Nagekomen servicekosten	<b>-226</b>	-2.528
Resultaat op jubileumverplichtingen	<b>245</b>	65
Beëindiging regeling	<b>-</b>	-236
Bijkomende kosten	<b>14</b>	64
<b>Resultaat uit toegezegd personeelsregelingen</b>	<b>259</b>	-2.353
Kosten overige personeelsregelingen	<b>216</b>	-222
Kosten van toegezegd pensioenregeling	<b>43</b>	-2.131
<b>Resultaat uit toegezegd personeelsregelingen</b>	<b>259</b>	-2.353
Bijdrage aan toegezegde bijdrageregelingen	<b>11.136</b>	12.221
<b>Kosten samenhangend met personeelsregelingen<sup>1</sup></b>	<b>11.395</b>	9.868
Interest	<b>82</b>	109
<b>Totaal</b>	<b>11.477</b>	9.977

1 Opgenomen onder pensioenlasten 11.179 (2015: 10.090) en overige personeelskosten 216 (2015: -222).

TMG verwacht dat de totale te betalen bijdrage voor personeelsregelingen in 2017 9.631 (2016: 11.582) 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>	<b>2016</b>	2015
Effect van wijzigingen in economische aannames van de verplichtingen	<b>901</b>	-109
Effect van wijziging sterftetabellen	<b>38</b>	-
Effect van ervaringsaanpassingen van de verplichtingen	<b>-66</b>	-428
Rendement op beleggingen (exclusief interestbaten)	<b>-545</b>	6.488
Veranderingen effect van limitering beleggingen (exclusief interestlasten)	<b>-</b>	-5.070
<b>Totaal</b>	<b>328</b>	881

**Gevoeligheidsanalyses**

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



<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	<b>min 0,25%</b>	<b>gehanteerd</b>	<b>plus 0,25%</b>
<b>Disconteringsvoet</b>	0,40% - 1,60%	<b>0,65% - 1,85%</b>	0,90% - 2,10%
Pensioenverplichtingen jaarultimo	13.387	<b>12.803</b>	12.261
Servicekosten	242	<b>235</b>	228
<b>Looninflatie</b>	1,75%	<b>2,00%</b>	2,25%
Pensioenverplichtingen jaarultimo	12.740	<b>12.803</b>	12.870
Servicekosten	228	<b>235</b>	242
<b>Prijsinflatie</b>	1,55%	<b>1,80%</b>	2,05%
Pensioenverplichtingen jaarultimo	12.803	<b>12.803</b>	12.803
Servicekosten	235	<b>235</b>	235
<b>Indexatie actieven</b>	0,75%	<b>1,00%</b>	1,25%
Pensioenverplichtingen jaarultimo	12.803	<b>12.803</b>	12.803
Servicekosten	235	<b>235</b>	235
<b>Indexatie gepensioneerden</b>	0,75%	<b>1,00%</b>	1,25%
Pensioenverplichtingen jaarultimo	12.292	<b>12.803</b>	13.352
Servicekosten	235	<b>235</b>	235

## 28. Voorzieningen

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	<b>2016</b>	2015
Reorganisatievoorziening	<b>13.607</b>	30.479
Verlieslatende contracten	<b>84</b>	766
Geschillen	<b>2.422</b>	5.180
	<b>16.113</b>	36.425
Langlopend gedeelte	-	216
Kortlopend gedeelte	<b>16.113</b>	36.209
<b>Boekwaarde per 31 december</b>	<b>16.113</b>	36.425

**Reorganisatievoorziening**

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	Toelichting	<b>2016</b>	2015
Stand per 1 januari		<b>30.479</b>	24.025
Gedurende het boekjaar getroffen voorzieningen	7	<b>14.224</b>	30.664
Vrijval	7	<b>-1.198</b>	-3.695
<b>Opgenomen in de winst- en verliesrekening</b>		<b>13.026</b>	26.969
Reclassificatie naar aangehouden voor verkoop <sup>1</sup>	13	<b>179</b>	203
Gedurende het boekjaar gebruikte voorzieningen		<b>-30.077</b>	-20.718
<b>Stand per 31 december</b>		<b>13.607</b>	30.479

1 Getroffen voorziening Sky Radio

In 2016 is de reorganisatievoorziening van 2015 grotendeels uitbetaald. Gedurende 2016 is een reorganisatievoorziening opgenomen als gevolg van de beëindigde activiteiten van Dichtbij en van aangekondigde reorganisaties bij de marketing- en salesafdelingen bij de dagbladen, het Facilitair Bedrijf en de redacties van de regionale bladen. Met deze reorganisatie is een fte-reductie gemoeid van ruim 200.

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 Centrale Ondernemingsraad. De reorganisatievoorziening betreft de verplichtingen ter zake van arbeidsbemiddeling en afvloeiing bij deze afdelingen. 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, tijdstip en duur van de aanvulling op WW of een eventueel lager salaris bij een nieuwe werkgever. Het kortlopende gedeelte bedraagt 13.607 (2015: 30.479), hiervan heeft 2.655 betrekking op per 31 december 2016 getekende vaststellingsovereenkomsten, waarbij de hoogte van de uitkering afhankelijk kan zijn van toekomstige schattingselementen, zoals duur van de aanvulling op de WW of aanvulling bij een eventueel lager salaris.

**Verlieslatende contracten**

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>		<b>2016</b>	2015
Stand per 1 januari		<b>766</b>	1.453
Gedurende het boekjaar getroffen voorzieningen		-	652
Vrijval		<b>-100</b>	-85
<b>Opgenomen in de winst- en verliesrekening</b>		<b>-100</b>	567
Gedurende het boekjaar gebruikte voorzieningen		<b>-582</b>	-1.254
<b>Stand per 31 december</b>		<b>84</b>	766

De voorziening verlieslatende contracten heeft betrekking op IT- en distributiecontracten. Deze contracten lopen in 2017 af.

**Geschillen**

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	<b>2016</b>	2015
Stand per 1 januari	<b>5.180</b>	3.075
Gedurende het boekjaar getroffen voorzieningen	<b>47</b>	3.115
Vrijval	<b>-2.750</b>	-688
<b>Opgenomen in de winst- en verliesrekening</b>	<b>-2.703</b>	2.427
Gedurende het boekjaar gebruikte voorzieningen	<b>-55</b>	-322
<b>Stand per 31 december</b>	<b>2.422</b>	5.180

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>	<b>Activa</b>	<b>Verplichtingen</b>	<b>2016 Saldo</b>
Immateriële activa	-	<b>-10.183</b>	<b>-10.183</b>
Materiële vaste activa	<b>3.376</b>	-	<b>3.376</b>
Personeelsbeloningen	<b>736</b>	-	<b>736</b>
Voorzieningen	<b>102</b>	-	<b>102</b>
Voorwaartse verliescompensatie	<b>40.422</b>	-	<b>40.422</b>
Overige posten	-	<b>-7</b>	<b>-7</b>
<b>Netto belastingvordering/verplichting (-)</b>	<b>44.636</b>	<b>-10.190</b>	<b>34.446</b>

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	Activa	Verplichtingen	2015 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
<b>Netto belastingvordering/verplichting (-)</b>	<b>38.397</b>	<b>-18.023</b>	<b>20.374</b>

**Voorwaartse verliescompensatie**

De voorwaartse verliescompensatie vervalt in de jaren 2022 tot en met 2025. De toename van het saldo wordt enerzijds veroorzaakt door verliezen van de Nederlandse fiscale eenheid in 2016 onder andere door het vormen van reorganisatievoorzieningen, anderzijds door het opheffen van het tijdelijk verschil op de reorganisatievoorziening. Tot 2016 werden reorganisatielasten fiscaal als last genomen op het moment van uitbetalen, in 2016 is de fiscale verwerking gelijk getrokken met de commerciële verwerking van de reorganisatievoorzieningen. Dit verklaart ook de afname van de latente belastingvordering op voorzieningen.

TMG verwacht de komende jaren voldoende fiscale winsten te genereren om deze latente belastingvordering te realiseren. Hierbij zal een deel van de voorwaartse verliescompensatie naar verwachting gerealiseerd worden door de sale and lease back van gebouwen en terreinen in Amsterdam, alsmede door de resultaatbijdrage van diverse commerciële initiatieven (zoals het online-videoplatform Telegraaf VNDG), kostenbesparende maatregelen en de verkoop van regionaal onroerend goed. De beoordeling van de realisatie van de compensabele verliezen is gebaseerd op een standalone scenario bij voortzetting van de huidige strategie. Er is hierbij geen rekening gehouden met een eventuele overname van TMG en het mogelijke effect daarvan op de huidige businessplannen en daarmee samenhangend de realisatie van de compensabele verliezen.

### 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 4.856 (2015: 4.935).

### Mutaties in tijdelijke verschillen gedurende het boekjaar

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	<b>Stand 1 januari 2016</b>	<b>Opgenomen in winst- en verliesrekening</b>		<b>(De-) Consolidatie</b>	<b>Overige mutaties</b>	<b>Stand 31 december 2016</b>
		<b>Tijdelijke verschillen</b>	<b>Correcties van voorgaande jaren</b>			
Immateriële vaste activa	<b>-18.023</b>	<b>-1.347</b>	<b>-211</b>	<b>8.788</b>	<b>610</b>	<b>-10.183</b>
Materiële vaste activa	<b>2.655</b>	<b>752</b>	<b>-187</b>	<b>90</b>	<b>66</b>	<b>3.376</b>
Personeelsbeloningen	<b>363</b>	<b>373</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>736</b>
Voorzieningen	<b>7.539</b>	<b>-7.174</b>	<b>-212</b>	<b>-</b>	<b>-51</b>	<b>102</b>
Voorwaartse verliescompensatie	<b>27.840</b>	<b>11.282</b>	<b>1.300</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>40.422</b>
Overige posten	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-7</b>
<b>Netto belastingvordering/verplichting (-)</b>	<b>20.374</b>	<b>3.886</b>	<b>683<sup>1</sup></b>	<b>8.878</b>	<b>625</b>	<b>34.446</b>

<sup>1</sup> Zie ook de toelichting 11.

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	<b>Stand 1 januari 2015</b>	<b>Opgenomen in winst- en verliesrekening</b>		<b>(De-) Consolidatie</b>	<b>Overige mutaties</b>	<b>Stand 31 december 2015</b>
		<b>Tijdelijke verschillen</b>	<b>Correcties van voorgaande jaren</b>			
Immateriële vaste activa	-19.538	1.515	-	-	-	-18.023
Materiële vaste activa	3.046	-484	93	-	-	2.655
Personeelsbeloningen	962	-599	-	-	-	363
Voorzieningen	5.763	1.697	79	-	-	7.539
Voorwaartse verliescompensatie	29.337	3.991	-5.488	-	-	27.840
<b>Netto belastingvordering/verplichting (-)</b>	<b>19.570</b>	<b>6.120</b>	<b>-5.316</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20.374</b>

### 30. Handelsschulden en overige verplichtingen

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	<b>2016</b>	2015
Vooruitontvangen abonnementsgelden	<b>35.884</b>	40.186
Overige vooruitontvangen bedragen	<b>8.977</b>	5.428
Handelsschulden aan leveranciers	<b>23.595</b>	23.380
Te betalen personeelsbeloningen (vakantiedagen/-toeslagen)	<b>13.992</b>	20.834
Overige belastingen en sociale premies	<b>11.221</b>	14.030
Overige verplichtingen en overlopende passiva	<b>37.924</b>	28.085
<b>Totaal</b>	<b>131.593</b>	131.943

De Overige verplichtingen en overlopende passiva betreffen (schattingen voor) redactiekosten, bezorgkosten, overige exploitatiekosten, retouren en te betalen provisies. Het saldo per 31 december 2016 bevat daarnaast een schuld inzake de vergoeding die aan de Staat voldaan moet worden voor de vergunning van het geclausuleerde frequentiekavel A2 ('Radio Veronica') van 14.720 (inclusief wettelijke rente). Bij de verkoop van Sky Radio Group is overeengekomen dat alle baten en lasten inzake de nieuwe waardebeoordeling van de vergunning voor TMG zullen zijn. TMG heeft in december 2016 de reeds betaalde vergunningstermijnen inclusief rente terugontvangen van de Staat. Op 22 december 2016 is een beschikking ontvangen voor de nieuw vastgestelde waarde van de vergunning en in januari 2017 is een rekening ontvangen voor de wettelijke rente over dit bedrag. Het gehele bedrag dient begin 2017 voldaan te worden. TMG is in beroep gegaan tegen de door de Minister nieuw vastgestelde waarde en zal ook tegen de rentebesikking in rechte opkomen.

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. Als onderdeel daarvan zijn in 2016 verdere kostenreductiemaatregelen aangekondigd met als doel de kostenbasis in 2018 met 90.000 te verlagen ten opzichte van 2015, exclusief het effect van kostenstijgingen als gevolg van nieuwe initiatieven. Een deel van deze besparing komt uit het in 2015 genomen besluit om 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 taken 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 70.000 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
<b>Stand per 31 december 2016</b>	<b>44.868</b>	<b>33.174</b>	<b>4.380</b>	<b>2.396</b>	<b>2.701</b>	<b>769</b>	<b>1.448</b>
Stand per 31 december 2015	53.263	39.601	8.220	1.702	1.094	1.057	1.589

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>	2016	2015
Stand per 1 januari	<b>3.624</b>	4.819
Dotatie	<b>588</b>	1.071
Opname	<b>-1.437</b>	-2.266
<b>Stand per 31 december</b>	<b>2.775</b>	3.624

### 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 was een niet door zakelijke zekerheden gedekte kredietfaciliteit van 70.000 beschikbaar, waarvan 5.000 gebruikt (zie [toelichting 26](#)). Daarnaast is in 2016 een project gestart voor sale en lease back van de kantoorpanden in Amsterdam (zie [toelichting 21](#)).

### 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 is voor TMG derhalve zeer beperkt. In 2016 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's

Van de grondstoffen die op de wereldmarkt worden verhandeld neemt TMG alleen papier in die mate af dat fluctuaties in de prijs daarvan het bedrijfsresultaat materieel kunnen beïnvloeden. TMG kiest ervoor het risico van fluctuerende papieren prijzen 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 waardehiërarchie:

- 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 waarderingmethode onder niveau 3 (eigen waarderingmethodiek), zowel in 2015 als in 2016. Er hebben geen verschuivingen plaatsgevonden tussen deze niveaus.

### Overzicht looptijd financiële verplichtingen

Bedragen in duizenden euro's	Totaal	6 maanden of minder	7 - 12 maanden	1 - 2 jaar	2 - 5 jaar	Meer dan 5 jaar
<b>2016</b>						
Rentedragende leningen en overige langlopende financieringsverplichtingen	<b>6.200</b>	<b>5.600</b>	<b>600</b>	-	-	-
Handelsschulden en overige verplichtingen	<b>131.593</b>	<b>127.632</b>	<b>3.961</b>	-	-	-
<b>Totaal</b>	<b>137.793</b>	<b>133.232</b>	<b>4.561</b>	-	-	-
<b>2015</b>						
Rentedragende leningen en overige langlopende financieringsverplichtingen <sup>1</sup>	26.368	14.254	11.642	472	-	-
Handelsschulden en overige verplichtingen	131.943	123.906	8.037	-	-	-
<b>Totaal</b>	<b>158.311</b>	<b>138.160</b>	<b>19.679</b>	<b>472</b>	-	-

1 Inclusief 350 rente

Van de rentedragende leningen en overige financieringsverplichtingen heeft 5.000 betrekking op de bankenfaciliteit zoals [toegelicht bij 26](#). De contractuele renteverplichtingen zijn minimaal, omdat alleen de trekking op de kredietfaciliteit rentedragend is en deze een zeer korte looptijd kent.

De rentedragende leningen en overige financieringsverplichtingen 2015 hebben voor 11.969 betrekking op de aandeelhouderslening V-Ventures B.V. De lening is tezamen met het minderheidsbelang in Sienna Holding B.V. van 10% op 21 januari 2016 door TMG verworven van V-Ventures B.V.

### 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 verplichtingen

Verplichtingen uit hoofde van langlopende contracten vervallen als volgt:

### Operationele leaseverplichtingen

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	<b>2016</b>	2015
< 1 jaar	<b>15.735</b>	19.411
1-5 jaar	<b>12.872</b>	15.397
> 5 jaar	<b>141</b>	665
<b>Totaal</b>	<b>28.748</b>	35.473

De operationele leaseovereenkomsten bestaan uit meerjarige verplichtingen ter zake van huur bedrijfsgebouwen, leaseauto's, ICT-diensten en overige dienstverlening. In het boekjaar 2016 werd uit hoofde van operationele leasing een last van 8.649 in de winst- en verliesrekening opgenomen (2015: 9.893). De daling in 2016 wordt veroorzaakt door de deconsolidatie van Sky Radio Group per 30 september 2016 (saldo per 31 december 2015: 6.833) en een daling in het OV-distributiecontract met de NS (-1.600) bij Landelijke Media, dat afloopt per 1 mei 2018.

### Overige niet uit de balans blijvende verplichtingen

TMG heeft contracten afgesloten met grondstoffenleveranciers en leveranciers van hulpmaterialen, waarvan de verplichtingen binnen 1 jaar 4.285 (2015: 3.200) bedragen.

TMG heeft een meerjarig drukcontract afgesloten voor haar puzzelbladen en dagbladen. De afnameverplichting tussen 1 en 3 jaar bedraagt maximaal 17.000 (2015: 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.



### 33. Investeringsverplichtingen

In 2015 en 2016 is TMG geen significante overeenkomsten aangegaan voor de ontwikkeling van software of andere investeringen, anders dan gemeld bij toelichting 32.

### 34. Voorwaardelijke verplichtingen

Ultimo 2016 is ter waarde van 859 (2015: 9.137) aan bankgaranties afgegeven ter dekking van aangegane huurverplichtingen. Het saldo per 31 december 2015 bevatte ook bankgaranties afgegeven ter dekking van FM-licentieverbindingen.

### 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 gedeponneerd bij de Kamer van Koophandel.

De volgende aandeel- of certificaathouders hebben per 31 december 2016, 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 10 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- content. In 2016 hebben zich geen ontwikkelingen voorgedaan inzake het fonds en het fonds is per 31 december 2016 nog niet opgericht.

#### Overige transacties met verbonden partijen

Overige transacties met verbonden partijen hebben betrekking op geassocieerde deelnemingen.

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	2016		2015	
	Transactie- waarde	Uitstaande saldo	Transactie- waarde	Uitstaande saldo
<b>Verkoop van goederen en diensten</b>				
Eye to Eye Puzzles Ltd.	164	95	-	-
<b>Doorbelasting kosten</b>				
Radio Newco B.V.	261	-2	-	-
Eye to Eye Puzzles Ltd.	11	11	-	-
<b>Verstreckte leningen</b>				
Media Librium B.V.	-	85	-	78
Latlong B.V.	-	68	-	187
Eye to Eye Puzzles Ltd.	-	387	-	-
Dutch Creative Industry Fund B.V.	-	88	-	188

Voor de verstreckte leningen is een voorziening gevormd van 156 (2015:453). In 2016 heeft TMG 9.709 (2015: 10.955 ) premie afgedragen aan Stichting-Telegraafpensioenfonds 1959. Inclusief werknemersbijdrage bedroeg de premie 14.563 (2015: 15.803). 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 [toelichting 8](#) bij de vennootschappelijke jaarrekening.

## Vennootschappelijke winst- en verliesrekening

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	Toelichting	<b>2016</b>	2015
<b>Bedrijfsresultaat</b>		-	-
Resultaat groepsmaatschappijen		<b>8.333</b>	-10.023
Financiële lasten	2	<b>-9.944</b>	-10.277
<b>Financiële baten en lasten</b>		<b>-1.611</b>	-20.300
<b>Resultaat vóór belastingen</b>		<b>-1.611</b>	-20.300
Winstbelasting		<b>-3.169</b>	2.460
<b>Nettoresultaat</b>		<b>1.558</b>	-22.760

# Vennootschappelijk overzicht van de financiële positie

per 31 december voor resultaatbestemming

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	Toelichting	<b>2016</b>	2015
<b>VASTE ACTIVA</b>			
<b>Financiële vaste activa</b>			
Deelneming in groepsmaatschappijen		<b>288.850</b>	280.724
Leningen aan groepsmaatschappijen		<b>100.655</b>	117.773
Latente belastingvorderingen		<b>39.661</b>	27.696
<b>Totaal financiële vaste activa</b>	3	<b>429.166</b>	426.193
<b>Totaal vaste activa</b>		<b>429.166</b>	426.193
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>			
<b>Vlottende activa</b>			
Groepsmaatschappijen		<b>2.461</b>	1.161
Overige vorderingen		-	182
Geldmiddelen		<b>37</b>	37
<b>Totaal vlottende activa</b>		<b>2.498</b>	1.380
<b>Totaal activa</b>		<b>431.664</b>	427.573
<b>EIGEN VERMOGEN</b>			
Geplaatst kapitaal		<b>11.588</b>	11.588
Wettelijke reserves		<b>1.243</b>	539
Overige reserves		<b>212.996</b>	245.813
Onverdeeld resultaat		<b>1.558</b>	-22.760
<b>Totaal eigen vermogen</b>	4	<b>227.385</b>	235.180
<b>LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN</b>			
Groepsmaatschappijen		<b>177.824</b>	177.824
<b>Totaal langlopende verplichtingen</b>	5	<b>177.824</b>	177.824
<b>KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN</b>			
Groepsmaatschappijen		<b>26.382</b>	13.889
Overige verplichtingen		<b>73</b>	680
<b>Totaal kortlopende verplichtingen</b>	6	<b>26.455</b>	14.569
<b>Totaal verplichtingen</b>		<b>204.279</b>	192.393
<b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>		<b>431.664</b>	427.573

# 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 92 tot pagina 106 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.

Ingevolge een wetswijziging is het voor organisaties van openbaar belang niet langer toegestaan een verkorte winst- en verliesrekening te presenteren in de enkelvoudige jaarrekening (zoals voorheen toegestaan op grond van artikel 2:402 lid 2 BW). Gezien de beperkte activiteiten binnen Telegraaf Media Groep N.V. is de impact van deze aanpassing beperkt.

Telegraaf Media Groep N.V. is gevestigd te Amsterdam en ingeschreven in de Kamer van Koophandel onder nummer 33121350.

## 2. Financiële lasten

Betreft 5,5% rente over de intercompany lening o/g van TMG Investerings B.V.

## 3. Financiële vaste activa

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

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	Deelneming in groeps- maatschappij n	Leningen aan groeps- maatschappij n	Latente belasting- vorderingen	Totaal
<b>Boekwaarde per 1 januari 2016</b>	<b>280.724</b>	<b>117.773</b>	<b>27.696</b>	<b>426.193</b>
Aandeel in netto resultaten	8.333	-	-	8.333
Aandeel in actuariële resultaten	-232	-	-	-232
Effect van verwerving minderheidsbelang	-1.705	-	-	-1.705
Belastingvordering over fiscaal verlies 2016	-	-	11.282	11.282
Overige mutaties tijdelijke verschillen	-	-	683	683
Aflossing leningen	-	-17.118	-	-17.118
Overig	1.730	-	-	1.730
<b>Boekwaarde per 31 december 2016</b>	<b>288.850</b>	<b>100.655</b>	<b>39.661</b>	<b>429.166</b>

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	Deelneming in groeps- maatschappij n	Leningen aan groeps- maatschappij n	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 2016	-	-	7.036	7.036
Overige mutaties tijdelijke verschillen	-	-	-5.488	-5.488
Verstrekke leningen	-	117.773	-	117.773
Overig	8.615	-	-	8.615
<b>Boekwaarde per 31 december 2015</b>	<b>280.724</b>	<b>117.773</b>	<b>27.696</b>	<b>426.193</b>

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

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 91).

### 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
<b>Stand per 1 januari 2016</b>	<b>11.588</b>	<b>539</b>	<b>245.813</b>	<b>-22.760</b>	<b>235.180</b>
<b>Uit verliesverwerking</b>	-	-	<b>-22.760</b>	<b>22.760</b>	-
Nettoresultaat van de winst- en verliesrekening	-	-	-	1.558	1.558
Overig resultaat na belasting	-	-	-232	-	-232
<b>Totaal gerealiseerde en niet- gerealiseerde resultaten verslagperiode</b>	-	-	<b>-232</b>	<b>1.558</b>	<b>1.326</b>
Dividend aan aandeelhouders	-	-	-7.416	-	-7.416
Verwerving minderheidsbelang	-	-	-1.705	-	-1.705
Mutatie resultaten deelnemingen, niet uitkeerbaar	-	704	-704	-	-
<b>Stand per 31 december 2016</b>	<b>11.588</b>	<b>1.243</b>	<b>212.996</b>	<b>1.558</b>	<b>227.385</b>

De wettelijke reserve deelnemingen wordt aangehouden voor de niet-uitkeerbare winst van deelnemingen. De mutatie in 2016 betreft de activering van intern ontwikkelde activa bij dochterondernemingen minus een vrijval naar de overige reserves door de afschrijving op diezelfde activa in 2016, 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>	<b>2016</b>	2015
Groepsmaatschappijen	<b>177.824</b>	177.824
<b>Totaal</b>	<b>177.824</b>	177.824

De langlopende schuld groepsmaatschappij is een lening o/g, aangegaan met TMG Investerings B.V.

## 6. Kortlopende verplichtingen

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	<b>2016</b>	2015
Groepsmaatschappijen	<b>26.382</b>	13.889
Nog te betalen overnamebedragen	-	310
Overige verplichtingen	<b>73</b>	370
<b>Totaal</b>	<b>26.455</b>	14.569

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

## 7. Niet uit de balans blijvende 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 2016 een belang van 95% of meer werd gehouden. Een lijst van groepsmaatschappijen is gedeponneerd 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.

### Overige contractuele verplichtingen

De overige niet uit de balans blijvende verplichtingen bedragen 1.000. Hiervan heeft 500 een looptijd van minder dan één jaar en 500 tussen één en vijf jaar.



## 8. Gebeurtenissen na balansdatum

Op 23 januari 2017 heeft TMG een ongevraagd, niet-bindend voorwaardelijk bod ontvangen van Talpa Holding N.V., inhoudende de verwerving van alle uitgegeven en uitstaande certificaten en aandelen van TMG voor een indicatieve prijs van EUR 5,90 (cum dividend) in contanten per TMG-certificaat en -aandeel, nadat op 14 december 2016 van Mediahuis en VP Exploitatie een ongevraagd, niet-bindend, voorwaardelijk voorstel voor een indicatieve prijs van EUR 5,25 werd ontvangen.

Op 20 februari 2017 hebben Mediahuis en VP Exploitatie de indicatieve prijs voor het ongevraagde, niet-bindende, voorwaardelijk voorstel verhoogd naar EUR 5,90 (cum dividend) en op 5 maart 2017 verhoogd naar EUR 6,00 (cum dividend) in contanten per TMG-certificaat en -aandeel.

Op 1 maart 2017 heeft Talpa Holding N.V. te kennen gegeven de intentie te hebben om de indicatieve prijs te verhogen tot EUR 6,35 (cum dividend) in contanten per TMG-certificaat en -aandeel. Op 6 maart 2017 is dit verhoogd naar EUR 6,50 (cum dividend).

Op 5 maart 2017 heeft de Raad van Commissarissen besloten beide leden van de Raad van Bestuur met onmiddellijke ingang te schorsen. Op grond van de statuten van TMG wordt de bestuurstaak sindsdien tijdelijk door de Raad van Commissarissen uitgeoefend. De leden van de Raad van Bestuur waren tot en met het einde van het boekjaar 2016 nog in functie, maar hebben de jaarrekening gezien hun schorsing niet ondertekend.

Op 5 maart 2017 hebben TMG, Mediahuis en VP Exploitatie een voorwaardelijke overeenkomst gesloten in verband met het voorgenomen openbaar bod door Mediahuis en VP Exploitatie op TMG. Mediahuis en VP Exploitatie hebben op 8 maart 2017 een biedingsbericht ter goedkeuring bij de Autoriteit Financiële Markten ingediend. Het bod zal worden uitgebracht door middel van het publiceren van het goedgekeurde biedingsbericht. Het bod zal voorwaardelijk zijn aan de vervulling van bepaalde voorwaarden. TMG zal haar standpunt ten aanzien van het bod bekend maken in een gemotiveerde standpuntbepaling die zal worden toegelicht tijdens een Buitengewone Vergadering van Aandeelhouders in het kader van het bod, die wordt gecombineerd met de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 1 juni 2017. Naar verwachting zal het bod in Q2 of Q3 van 2017 worden afgerond.

In verband met de voorwaardelijke overeenkomst die TMG, Mediahuis en VP Exploitatie hebben gesloten op 5 maart 2017 hebben Talpa Beheer B.V. en Dasym Investments II B.V. aan de Ondernemingskamer van het Gerechtshof Amsterdam verzocht onmiddellijke voorzieningen te treffen, een onderzoek in te stellen naar de gang van zaken bij TMG en een onafhankelijk commissaris te benoemen. De Ondernemingskamer heeft op 21 maart 2017 uitspraak gedaan en voorlopig geoordeeld dat er geen gegronde redenen zijn om aan een juist beleid en een juiste gang van zaken bij te twifelen. Alle verzoeken tot het treffen van onmiddellijke voorzieningen zijn afgewezen. Ook het verzoek van de geschorste bestuurders van TMG tot opheffing van hun schorsing is door de Ondernemingskamer afgewezen. De zitting waarin het verzoek tot het gelasten van een onderzoek wordt behandeld zal op een nadere datum plaatsvinden.

Op 14 maart 2017 heeft de Raad van Commissarissen de heer Hans Bakker met onmiddellijke ingang benoemd tot Algemeen Directeur ad-interim van TMG. De heer Bakker zal in deze functie verantwoordelijk zijn voor de dagelijkse aansturing van de onderneming. Hij blijft aan in deze functie totdat een nieuwe Raad van Bestuur is aangesteld.

Op 13 maart 2017 is voldaan aan alle voorwaarden waardoor de in december 2016 overeengekomen aanpassingen aan de revolverende kredietfaciliteit effectief zijn geworden. De aanpassingen betreffen hoofdzakelijk het verlengen van de faciliteit met 20 maanden tot 10 maart 2020, het terugbrengen van het maximaal te trekken bedrag tot € 50 miljoen en het stellen van een aantal zekerheden zoals verpanding van vorderingen, IP-rechten, aandelen Keesing Media Group B.V. en een positieve hypotheekverklaring voor een deel van het onroerend goed. Deze aanpassingen zijn onder andere gemaakt om een eventuele sale and lease back van het vastgoed mogelijk te maken. Na afronding van een eventuele sale and lease back zal de faciliteit worden teruggebracht tot € 30 miljoen.

Op 23 maart 2017 heeft TMG de voorgenomen verkoop van een aanzienlijk deel van de weekbladenportefeuille (de huis-aan-huisbladen en -merken), onderdeel van het segment Holland Media Combinatie, aan BDUmedia (onderdeel van de Koninklijke BDU

in Barneveld) bekendgemaakt. Dit is onderdeel van de in juli 2016 aangekondigde door te voeren organisatorische veranderingen om de koers van de 24/7 strategie door te zetten en de kosten structureel te verlagen. De omzetbijdrage van de te verkopen titels bedroeg in 2016 13.951 en de resultaatbijdrage was marginaal. De transactie zal gepaard gaan met circa 3.000 reorganisatielasten.

## 9. Resultaatbestemming

De directie stelt met goedkeuring van de Raad van Commissarissen aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor de nettowinst over het boekjaar 2016 ten bedrage van 1.558 ten gunste van de overige reserves te brengen. Dit voorstel is nog niet in de jaarrekening verwerkt.

## 10. 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 2016 bestonden uit strategische, financiële, HR, communicatiegerelateerde en operationele doelstellingen. De doelstellingen van de heer Epskamp waren met name financieel van aard. De voor 2016 gestelde doelstellingen zijn door beide leden van de Raad van Bestuur voor 50% behaald. Dit betekent dat de heer Van der Snoek over 2016 een variabele beloning ontvangt van € 114.188 (2015: € 202.500). De heer Epskamp ontvangt over 2016 een variabele beloning van € 95.156 (2015: € 168.750).

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 CO<sub>2</sub> 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 2016 bedraagt de reële waarde van de voorwaardelijk toegekende phantom shares per aandeel € 4,75. Ultimo 2016 bedraagt de verplichting 145 (2015: 76). Het ten laste van de winst- en verliesrekening gebrachte bedrag aan personeelskosten bedraagt 69 (2015: 76). Het maximaal toe te kennen aantal phantom shares aan het einde van de prestatieperiode is 74.013 voor de heer Van der Snoek en 61.678 voor de heer Epskamp.

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

						2016
<i>Bedragen in euro's</i>	Vaste beloning	Variabele beloning	Uitgestelde beloning	Phantom shares	Overige korte termijn beloningen <sup>1</sup>	Totaal
<b>Bestuurders</b>						
G-J.E. van der Snoek	456.750	114.188	14.937	37.288	89.268	712.431
L.N.J. Epskamp	380.625	95.156	14.937	31.074	70.929	592.721

<sup>1</sup> Betreft: Leasekosten, onkostenvergoeding en compensatie voor maximering pensioenbijdrage.

						2015
<i>Bedragen in euro's</i>	Vaste beloning	Variabele beloning	Uitgestelde beloning	Phantom shares	Overige korte termijn beloningen	Totaal
<b>Bestuurders</b>						
G-J.E. van der Snoek	450.000	202.500	14.733	41.633	82.978	791.844
L.N.J. Epskamp	375.000	168.750	14.733	34.694	70.271	663.448

#### Beloning commissarissen

		2016	2015
<i>Bedragen in euro's</i>		Periodieke beloningen	Periodieke beloningen
<b>Commissarissen</b>			
M.A.M. Boersma , voorzitter RvC		51.819	51.510
J.J. Nootgedagt, vice-voorzitter		48.263	47.975
A.R. van Puijenbroek, secretaris		46.231	45.955
mevr. A.G. van den Belt		41.150	40.905
mevr. S.G. Brummelhuis		46.231	45.955

Aan commissarissen is geen uitgestelde beloning toegekend.

Ingaande 2015 worden de beloningen van de Raad van Commissarissen geïndexeerd op basis van het CPI-indexcijfer.

#### Aandelenbezit per 31 december 2016

De bestuurders en commissarissen bezitten per 31 december 2016, evenals ultimo 2015, onmiddellijk, geen aandelen in Telegraaf Media Groep N.V.

## 11. 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>	<b>2016</b>	2015
Onderzoek van de jaarrekening	<b>679</b>	584
Andere controle opdrachten	<b>62</b>	109
Adviesdiensten op fiscaal terrein	-	-
Andere niet-controlediensten	-	-
<b>Totaal</b>	<b>741</b>	693

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

Amsterdam, 31 maart 2017

Vanwege de schorsing van de Raad van Bestuur met ingang van 5 maart 2017 wordt dit jaarverslag ondertekend door de Raad van Commissarissen, die op grond van de statuten van TMG tijdelijk belast is met de bestuurstaak.

#### **De Raad van Commissarissen, tijdelijk belast met het bestuur van TMG,**

Jan Nooitgedagt, vice-voorzitter en waarnemend voorzitter

Guus van Puijenbroek, secretaris

Annelies van den Belt

Simone Brummelhuis

Omdat Michiel Boersma om gezondheidsredenen zijn werkzaamheden tijdelijk niet kan uitoefenen, wordt zijn rol en daarmee zijn ondertekening van dit jaarverslag waargenomen door vice-voorzitter Jan Nooitgedagt.

## Overige gegevens

## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

## Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2016

### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2016 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 in dit jaarverslag opgenomen geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Telegraaf Media Groep N.V. op 31 december 2016 en van het resultaat en de kasstromen over 2016, 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 in dit jaarverslag opgenomen vennootschappelijke jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Telegraaf Media Groep N.V. op 31 december 2016 en van het resultaat over 2016 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

### Wat hebben wij gecontroleerd

De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit:

- het geconsolideerd overzicht van de financiële positie per 31 december 2016.
- de volgende overzichten over 2016: de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht.
- de toelichting met een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De vennootschappelijke jaarrekening bestaat uit:

- het vennootschappelijk overzicht van de financiële positie per 31 december 2016.
- de vennootschappelijke winst-en-verliesrekening over 2016.
- 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.

### Materialiteit

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op € 1,6 miljoen (2015: € 3,0 miljoen). De materialiteit is gebaseerd op circa 7,5% van het geconsolideerde resultaat voor belastingen, exclusief interest, afschrijvingen, amortisatie en bijzondere waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa en gecorrigeerd voor reorganisatiekosten.

<b>Overzicht materialiteit</b>	
Materialiteit voor de jaarrekening als geheel	€ 1,6 miljoen
Basis voor de materialiteit	7,5% 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	€ 80.000

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.

Wij zijn met de Raad van Commissarissen overeengekomen dat wij aan de raad tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven de € 80.000 (2015: € 150.000) 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.

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 en België). De groepscontrole heeft zich derhalve voornamelijk gericht op de significante bedrijfsonderdelen in Nederland alsmede die in Frankrijk en België.

Bij de bedrijfsonderdelen in Nederland en België 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 controlegebieden, inclusief relevante risico's voor materiële fouten en een opgave van de te rapporteren informatie aan het groepscontroleteam, en deze met lokale Deloitte accountants besproken. Wij hebben gebruikgemaakt van lokale Deloitte accountants in Frankrijk bij de controle van het 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 het betreffende bedrijfsonderdeel, een review uitgevoerd op het controledossier van Deloitte Frankrijk en de bespreking van de controlebevindingen met lokaal management bijgewoond.

Ten tijde van het opmaken van de jaarrekening van Telegraaf Media Groep N.V. zijn de werkzaamheden ten aanzien van de statutaire jaarrekening van de niet-geconsolideerde deelnemingen veelal nog niet afgerond. Daarom hebben wij bijvoorbeeld ten aanzien van de deelneming in Radio NewCo B.V. (boekwaarde in de jaarrekening van Telegraaf Media Groep N.V. € 47 miljoen) werkzaamheden verricht in aanvulling op het werk van de statutaire accountant van Radio NewCo B.V.

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	Onze controleaanpak
<p><b>Waardering latente belastingvorderingen</b></p> <p>Wij verwijzen naar de jaarrekening paragraaf 1 (grondslagen voor waardering en resultaatbepaling) en paragraaf 29 (toelichting latente belastingvorderingen en -verplichtingen). De latente belastingvorderingen uit hoofde van verliescompensatie bedragen ultimo 2016 € 40,4 miljoen (2015: € 27,8 miljoen).</p> <p>De waardering van deze latente belastingvorderingen met betrekking tot compensabele verliezen in Nederland is gebaseerd op de verrekening met verwachte toekomstige fiscale winsten voor de komende 9 jaren. Dit is als kernpunt in de controle aangemerkt vanwege de mate van schattings-onzekerheid over de toekomstige fiscale winsten binnen de maximale compensatieperiode en het significante bedrag aan compensabele verliezen.</p>	<p>Wij hebben in de controle aandacht besteed aan de realiseerbaarheid van de latente belastingvorderingen. Onze controleaanpak heeft onder andere bestaan uit een beoordeling van de aannames die ten grondslag liggen aan de geschatte toekomstige compensabele fiscale winsten. Deze aannames hebben wij getoetst op redelijkheid en op consistentie met de budgetten en meerjaren-prognoses, zoals gehanteerd voor de goodwill impairment analyse en strategische plannen voor komende jaren. Wij hebben ook onze belastingdeskundigen erbij betrokken om te verifiëren dat de compensatieperiodes consistent zijn met de van toepassing zijnde fiscale wet- en regelgeving. Voorts hebben wij de toelichting in de jaarrekening gecontroleerd.</p>
<p><b>Waardering van goodwill en overige immateriële activa</b></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 2016 bedragen de immateriële activa inclusief goodwill in de jaarrekening € 182,0 miljoen (2015: € 237,4 miljoen) en zijn 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).</p> <p>De beoordeling of sprake is van een bijzondere waardevermindering van de goodwill en overige immateriële activa wordt beschouwd als een kernpunt in de controle, omdat het inschattingproces van de toekomstige kasstromen en de bepaling van de disconteringsvoet complex en subjectief zijn en gebaseerd 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.</p> <p>De belangrijkste veronderstellingen en de gevoeligheidsanalyse zijn toegelicht in paragraaf 14 van de jaarrekening.</p> <p>Zoals vermeld in paragraaf 2 (Gesegmenteerde informatie), zijn er wijzigingen in de bedrijfssegmenten doorgevoerd in lijn met de wijze waarop de onderneming wordt aangestuurd, gegeven de marktbehoeften en aansluitend op de interne managementinformatie.</p> <p>Deze aanpassingen leiden tot een herziening van de rapporterende bedrijfssegmenten zoals vereist op basis van IFRS 8 'Operating segments' en de kasstroomgenererende eenheden waarop de goodwill wordt gemonitord op basis van IAS 36 'Impairment of assets'.</p>	<p>De controlewerkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, bestaan onder andere uit een beoordeling van de aannames die ten grondslag liggen aan de inschatting van de toekomstige kasstromen op redelijkheid en consistentie met interne budgetten en langetermijnplannen zoals goedgekeurd door de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen.</p> <p>De verwachtingen van de Raad van Bestuur ten aanzien van de ontwikkelingen in de omzet, kosten en uiteindelijk EBITDA-marge hebben wij vergeleken met de resultaten van vergelijkbare ondernemingen en ontwikkelingen in de markt.</p> <p>Wij hebben de herziening van de samenstelling van de kasstroomgenererende eenheden in 2016 beoordeeld in samenhang met de wijziging van de bedrijfssegmenten.</p> <p>Onze waarderingsdeskundigen zijn betrokken geweest om te verifiëren dat de waarderingsmethodiek juist is toegepast en dat de disconteringsvoet, het groeipercentage op lange termijn en andere aannames consistent zijn met waarneembare marktgegevens.</p> <p>Wij hebben sensitiviteitsanalyses uitgevoerd ten aanzien van de belangrijkste aannames om de mate van verandering vast te stellen bij deze aannames, die ofwel individueel ofwel gezamenlijk zouden leiden tot een bijzondere waardevermindering op de goodwill.</p> <p>Daarnaast hebben wij ook aandacht besteed aan de juistheid en toereikendheid van de toelichtingen van de vennootschap over de veronderstellingen en de uitkomst van de impairmenttest.</p>



Beschrijving van het kernpunt	Onze controleaanpak
<p><b>Betrouwbaarheid en continuïteit van de geautomatiseerde gegevensverwerking</b></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><b>Verkoop Sky Radio Group en belang in Radio NewCo B.V.</b></p> <p>Wij verwijzen naar de jaarrekening paragraaf 1 (grondslagen voor waardering en resultaatbepaling), paragraaf 13 (toelichting beëindigde bedrijfsactiviteiten) en paragraaf 16 (toelichting investeringen in geassocieerde deelnemingen).</p> <p>Naar aanleiding van de besloten samenwerking tussen TMG en Talpa op 15 januari 2016, zijn de activiteiten van Sky Radio Group per 30 september 2016 verkocht aan Radio NewCo B.V. voor een belang in Radio NewCo B.V.</p> <p>De aankondiging van deze transactie heeft ertoe geleid dat de activiteiten van Sky Radio Group vanaf 15 januari 2016 aangemerkt zijn als beëindigd ("discontinued") in de geconsolideerde winst- en verliesrekening en aangehouden voor verkoop in het geconsolideerde overzicht van de financiële positie in overeenstemming met IFRS 5 'Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations'. Op de verkooptransactie is er een boekwinst gerealiseerd van € 4,3 miljoen.</p> <p>De eerste waardering, zijnde € 45,5 miljoen, betreft de reële waarde van het verkregen belang in Radio NewCo B.V., welke is bepaald op basis van een contante waarde berekening van de toekomstige kasstromen van Radio NewCo B.V. Hierbij heeft de Raad van Bestuur gebruikgemaakt van externe waarderingsspecialisten.</p> <p>We hebben dit als een kernpunt in de controle aangemerkt, omdat de reële waardebeoordeling van de deelneming (en daarmee de bepaling van de boekwinst) gebaseerd is op inschattingen van het management en veronderstellingen van subjectieve aard zoals bijvoorbeeld de disconteringsvoet voor toekomstige kasstromen, interne budgetten en langetermijn (strategische) plannen van Radio NewCo B.V.</p>	<p>De controlewerkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, bestaan onder andere uit een beoordeling van de aannames die ten grondslag liggen aan de inschatting van de toekomstige kasstromen op redelijkheid en consistentie met interne budgetten en langetermijn (strategische) plannen van Radio NewCo B.V.</p> <p>De verwachtingen van het management van Radio NewCo B.V. ten aanzien van de ontwikkelingen in de omzet, kosten en uiteindelijk EBITDA-marge hebben wij vergeleken met de resultaten van vergelijkbare ondernemingen en ontwikkelingen in de markt.</p> <p>Onze waarderingsdeskundigen zijn betrokken geweest om te verifiëren dat de waarderingmethodiek juist is toegepast en dat de disconteringsvoet, het groeipercentage op lange termijn en andere aannames consistent zijn met waarneembare marktgegevens.</p> <p>Daarnaast hebben wij ook vastgesteld dat de presentatie van de activiteiten van Sky Radio Group als beëindigd ("discontinued") in de geconsolideerde winst- en verliesrekening en aangehouden voor verkoop in het geconsolideerde overzicht van de financiële positie in overeenstemming is met IFRS 5 'Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations'.</p>

## Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het bestuursverslag;
- feiten en cijfers 2016;
- het verslag van de Raad van Commissarissen;
- beloningsbeleid;
- risicomangement;
- de overige gegevens.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de Raad van Bestuur en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

## Verklaring betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

### Benoeming

Wij zijn door de algemene vergadering van aandeelhouders op 21 april 2016 benoemd als externe accountant van Telegraaf Media Groep N.V. voor het boekjaar 2016 en zijn sinds boekjaar 2010 de externe accountant.

## Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

### 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. 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.

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.

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

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.

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.

Amsterdam, 31 maart 2017

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.

## Kengetallen per jaar

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

1 Exclusief 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.

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

Telegraaf Media Groep N.V. (TMG) is een beursgenoteerde vennootschap. De certificaten van aandelen in TMG 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 TMG 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 de Stichting en verkrijgen daarmee stemrecht. De certificaten van aandelen TMG zijn onbeperkt royeerbaar. Certificering is dan ook geen beschermingsconstructie van TMG.

In het jaar 2016 nam het aantal door de Stichting uitgegeven royeerbare certificaten van aandelen TMG per saldo toe met 50.000 certificaten en bedroeg 29.537.785 (van nominaal € 0,25) per 31 december 2016, overeenkomend met een nominaal bedrag van € 7.384.446,25. Tegenover deze certificaten werd een gelijk aantal aandelen in administratie gehouden.

Op 7 april 2016 hebben twee vergaderingen plaatsgevonden. In de reguliere bestuursvergadering (notulen beschikbaar op de [website van de Stichting](#): zijn onder meer de rekening en verantwoording over het boekjaar 2015 en de financiën van de Stichting aan de orde geweest. De jaarrekening van TMG 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 herbenoeming van de heren Schneider (Bestuurslid A) en Ruijgrok (Bestuurslid B), de agenda voor zowel de aansluitende Vergadering van Certificaathouders als de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 21 april 2016 aan de orde gesteld. De heren Schneider (Bestuurslid A) en Ruijgrok (Bestuurslid B) zijn herbenoemd onder de voorwaarde dat de certificaathoudersvergadering geen aanbeveling zou doen terzake van deze herbenoemingen. Bij deze vergadering waren naast de heer Epskamp ook de heer G-J.E. 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 in de middag op 7 april 2016 de Vergadering van Certificaathouders plaatsgevonden (notulen beschikbaar op de [website van de Stichting](#)). Dit jaar was er slechts een certificaathouder en een genodigde bij deze vergadering aanwezig.

Agendapunten waren onder meer bespreking van de notulen van de certificaathoudersvergadering van 9 april 2015, terugblik op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders TMG van 23 april 2015, de activiteiten van het bestuur in 2015, de herbenoeming van de heren Schneider (Bestuurslid A) en Ruijgrok (Bestuurslid B) en de voorbereiding van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders Telegraaf Media Groep N.V. van 21 april 2016. Aangezien de certificaathoudersvergadering geen aanbevelingen deed terzake van de genoemde herbenoemingen, zijn tijdens de vergadering benoemingen van de heren Schneider (Bestuurslid A) en Ruijgrok (Bestuurslid B) bekrachtigd. Verder 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, de transactie met Talpa en het dividendbeleid.

De jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van TMG werd op 21 april 2016 in Amsterdam gehouden ([www.tmg.nl](http://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 18,92% en de gevolmachtigde certificaathouders bijna 45,44% van de stemmen tijdens deze

vergadering. Tijdens de jaarlijkse Algemene Vergadering heeft het bestuur ingestemd met de agendapunten waarover stemming was gevraagd, met uitzondering van de decharge van de leden van de Raad van Bestuur (agendapunt 4a), waar ze zich heeft onthouden van stem.

De vragen van de heer De Waard (voorzitter van het bestuur van de Stichting) in de aandeelhoudersvergadering zagen onder andere op de financiële resultaten van TMG, de transactie met Talpa en investor relations.

Op 7 oktober 2016 heeft de tweede reguliere bestuursvergadering van de Stichting plaatsgevonden (notulen beschikbaar op de [website van de Stichting](#)). Op de agenda stonden onder meer: bespreking van het halfjaarverslag 2016 van TMG (in bijzijn van de CFO van TMG, de heer L.N.J. Epskamp), de financiën van de Stichting, de hoogte van de vergoeding van de bestuursleden van de Stichting en de wijziging van de statuten en administratievoorwaarden van de Stichting. Bij deze vergadering waren naast de heer Epskamp ook de heer G-J.E. 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 is in 2016 verhoogd van € 9.000 (exclusief omzetbelasting) naar € 15.000 (exclusief omzetbelasting) voor de voorzitter en van € 7.000 (exclusief omzetbelasting) naar € 10.000 (exclusief omzetbelasting) voor de overige bestuursleden 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 € 15.148 en accountantskosten zijnde € 4.081. De totale kosten voor de Stichting bedroegen over 2016 € 96.795 (2015: € 64.927).

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	Werkzaam bij Korn Ferry

Amsterdam, maart 2017

## Stichting Administratiekantoor van aandelen Telegraaf Media Groep N.V.

p/a Basisweg 30  
1043 AP Amsterdam