



AND International Publishers N.V.
Jaarverslag 2014

Inhoud

Profiel, missie en strategie	5
Kerncijfers	6
Informatie over het aandeel AND	7
Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen	8
Voorwoord Raad van Bestuur	9
Verslag Raad van Commissarissen	10
Verslag Raad van Bestuur	11
Bestuurdersverklaring	14
Corporate Governance	15
Jaarrekening 2014	19
1. Geconsolideerde winst- en verliesrekening	20
2. Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat	21
3. Geconsolideerde balans	22
4. Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	23
5. Geconsolideerd kasstroomoverzicht	24
6. Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	25
7. Dochterondernemingen van AND International Publishers NV	40
8. Enkelvoudige balans	41
9. Enkelvoudige winst- en verliesrekening	42
10. Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening	43
11. Overige gegevens	45
Adresgegevens	48

Profiel, missie en strategie

Profiel

AND is producent en ontwikkelaar van digitale kaarten en locatie gebaseerde diensten die over de gehele wereld gebruikt worden voor mobiel, internet en desktop.

AND heeft twee vestigingen met in totaal ruim 90 medewerkers. Het hoofdkantoor is gevestigd in Capelle aan den IJssel. Daarnaast is er een productiefaciliteit in India. De belangrijkste activiteiten in Nederland bestaan uit:

- inkoop van geografische bronnen ten behoeve van de productie van digitale kaarten;
- onderzoek en ontwikkeling van productietools ten behoeve van de productie in India, evenals innovatie op het gebied van procesverbetering ten aanzien van het productieproces;
- waarborgen van de kwaliteit van de digitale kaarten door de kwaliteitsafdeling;
- verkoop van digitale kaarten uit de database met werelddekking.

De vestiging in India is verantwoordelijk voor de productie van digitale kaarten. AND heeft de afgelopen jaren een database opgebouwd die uitgegroeid is tot een database met wereldwijde dekking tot op navigatieniveau. In 2014 heeft AND een belangrijke stap gezet in de verdere ontwikkeling van haar kaartendatabase. Er is een upgrade en verrijkingsprogramma gestart om een premium navigatiekaart van de VS en Canada te bouwen. Samen met de al beschikbare West-Europese navigatiekaarten heeft AND hiermee haar huidige dekking van navigatiekaarten verdubbeld. De digitale kaarten van AND worden gebruikt in 'smartphones', autonavigatie, 'Internet Based Mapping', 'Fleet Management' en andere toepassingen.

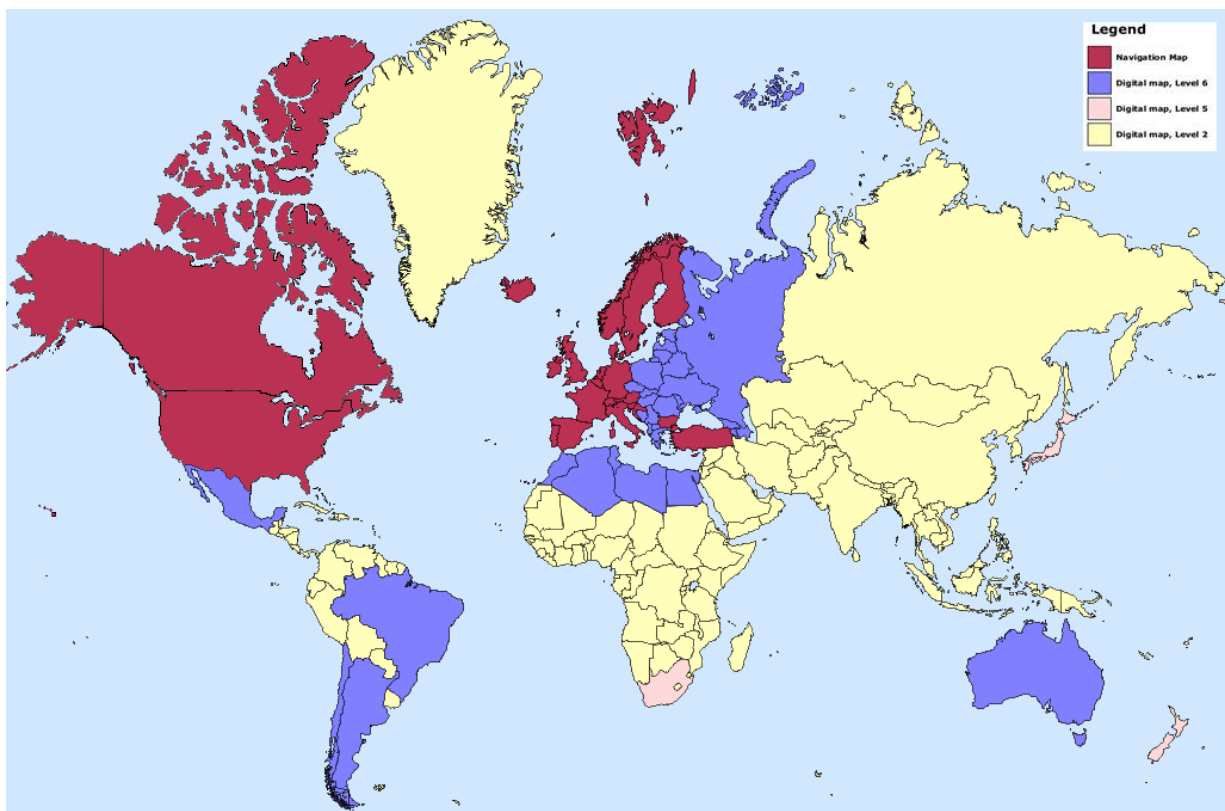
Tevens zet AND in op het verhogen van haar toegevoegde waarde door de eigen kaarten en data als maatwerkdiensten aan te bieden. Centraal daarbij staat het toevoegen van locatie-intelligentie met als doel bedrijfsprocessen te verbeteren door middel van locatie-technologieën en big geo-data.

Missie en strategie

Als onafhankelijke partij, richt AND zich op het creëren van lange termijn waarde voor haar aandeelhouders middels het aanbieden van digitale kaarten en locatie gebaseerde diensten.

AND wil dit onder andere bereiken door:

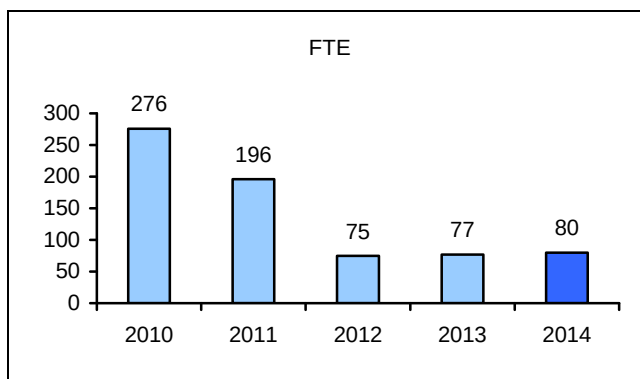
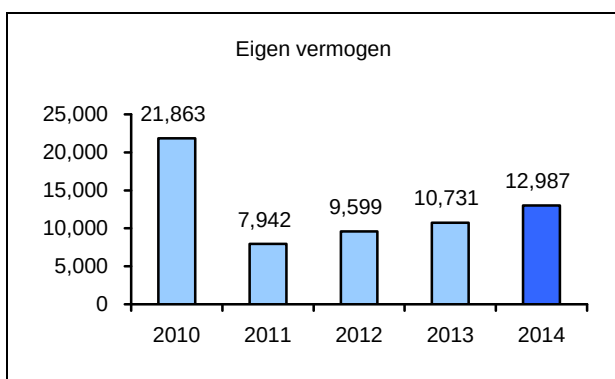
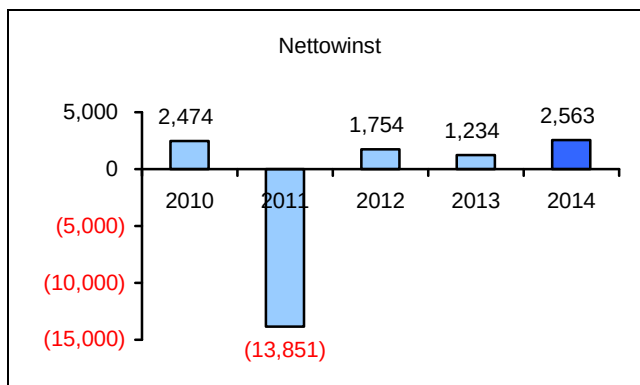
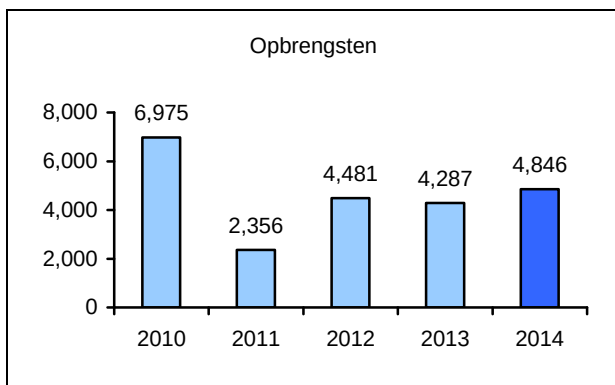
- kostenefficiënte wijze van produceren;
- flexibiliteit in wijze van gebruik en in tijd van de kaart;
- gunstige (concurrerende) prijsstelling;
- het aanbieden van maatwerkoplossingen.



Dekking database AND

Kerncijfers

<i>in duizenden euro's, tenzij anders vermeld</i>	2014	2013	2012	2011	2010
Resultaten					
Opbrengsten	4,846	4,287	4,481	2,356	6,975
Bedrijfsresultaat	2,744	1,209	1,722	(13,375)	3,804
Nettowinst/(verlies)	2,563	1,234	1,754	(13,851)	2,474
Vermogen					
Balanstotaal	16,032	13,382	12,671	9,689	24,666
Eigen vermogen	12,987	10,731	9,599	7,942	21,863
Solvabiliteit als % van het balanstotaal	81%	80%	76%	82%	89%
Gegevens per aandeel					
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	3,727,137	3,727,137	3,727,137	3,727,137	3,727,137
Eigen vermogen	3.48	2.88	2.58	2.13	5.87
Laagste koers	2.56	1.39	0.83	0.62	3.38
Hoogste koers	3.93	3.20	1.72	5.15	7.05
Slotkoers	3.00	3.20	1.50	0.90	4.45
Marktkapitalisatie	11,181	11,927	5,591	3,354	16,586
Personeel					
Gemiddeld aantal voltijd medewerkers (fte's)	80	77	75	196	276



Informatie over het aandeel AND

Beursnotering

AND International Publishers N.V. is opgericht op 18 maart 1998 en is sinds 15 mei 1998 genoteerd aan de effectenbeurs van NYSE Euronext in Amsterdam (symbool: AND, ISIN-code: NL0000430106).

Kapitaal en aandelen

Het maatschappelijk kapitaal van AND bedraagt in totaal € 13.875.000 en is verdeeld in 18.500.000 gewone aandelen met een nominale waarde van € 0,75 per aandeel. Per 31 december 2014 zijn 3.727.173 aandelen geplaatst en volgestort.

Melding substantiële deelnemingen

Op basis van de Wet op het Financieel Toezicht (Wft), die onder meer voorschrijft dat aandeelhouders het bezit van minimaal 5% van de uitstaande aandelen bekend moeten maken, zijn de volgende belangen van meer dan 5% in het aandeel AND bekend (stand: 31 december 2014):

Parkland NV (middellijk via Roosland Beheer BV)	34,47%	21 december 2011
QuaeroQ cvba	12,72%	7 januari 2014
Gijs van Lookeren Campagne	5,00%	20 augustus 2012

Koersverloop

De beurskoers van het aandeel AND is in 2014 met 6% gedaald naar € 3,- per aandeel. In het verslagjaar 2014 zijn er 4.918 transacties (2013: 5.453) in het aandeel AND uitgevoerd. Hierbij zijn 1.973.936 aandelen (2013: 3.699.477) verhandeld met een totale handelswaarde van € 6,5 miljoen (2013: € 8,7 miljoen).

Dividendbeleid

AND is een groei bedrijf in een dynamische sector. Daar de onderneming haar groei in principe zoveel mogelijk uit eigen middelen wil financieren, houdt zij bij de bepaling van het dividend rekening met diverse factoren, zoals groeikansen, investeringen, cashbehoefte, vermogenspositie en de belangen van aandeelhouders op de middellange termijn. Dividenduitkeringen worden jaarlijks door de Raad van Bestuur met de Raad van Commissarissen besproken.

In het financiële jaar 2014 heeft AND reeds in mei een uitkering aan aandeelhouders uit haar reserves gedaan. AND heeft geen voornemen om over het financiële jaar 2014 ook dividend uit te keren. AND ziet diverse mogelijkheden tot investeren in technologie en markten om haar capaciteiten en positie te versterken, naast de nog lopende investeringen in kaartexpansie. Ook verwacht AND pas in 2016 een substantiëlere bijdrage uit inkomsten van de momenteel in aanbouw zijnde verrijkte navigatiekaart van Noord-Amerika. Hoewel AND de intentie heeft een jaarlijkse uitkering te doen, indien toelaatbaar en zulks met inachtneming van het huidige dividendbeleid, is een uitkering in het financiële jaar 2015 om deze redenen niet vanzelfsprekend.

Investor relations

AND hecht veel waarde aan een goede communicatie met beleggers en analisten zodat zij een goede en realistische inschatting kunnen maken van het waardepotentieel van het aandeel AND.

Voorkoming misbruik voorwetenschap

AND geeft invulling aan de verplichting om een reglement op te stellen voor medewerkers en andere insiders met betrekking tot het bezit van en transacties in financiële instrumenten uitgegeven door AND, als bedoeld in artikel 5:65 Wet op het financieel toezicht. Medewerkers en adviseurs die door AND als insider worden beschouwd, zijn door ondertekening van een verklaring gebonden aan de naleving van het reglement. De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen hebben zich voorts geconformeerd aan de bepalingen van hoofdstuk 5.3 Wft, de regels voor het melden van stemmen, kapitaal, zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellen. De Autoriteit Financiële Markten (AFM) houdt toezicht op de naleving hiervan.

Financiële agenda

1 mei	Algemene vergadering van Aandeelhouders
12 mei	Trading update eerste kwartaal 2015
18 augustus	Halfjaarcijfers 2015
12 november	Trading update tweede kwartaal 2015



Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen

Raad van Bestuur



de heer ir. H.F. van der Linde MBA (1965), CEO

Nederlandse nationaliteit.
Benoemd tot CEO op 15 mei 2012.
Einde huidige termijn 15 mei 2016.

Met Hugo als CEO is AND begonnen zich te richten op het aanbieden van Location Bases Services naast de verkoop van kaartlicenties. Hugo studeerde werktuigbouwkunde aan de TU Delft. Na zijn start in de olie en gas industrie behaalde Hugo zijn MBA op de RSM Erasmus universiteit en werkte vervolgens als ondernemer en bestuurder bij diverse ICT bedrijven. Sinds 2006 is Hugo werkzaam bij AND, eerst als COO verantwoordelijk voor alle operationele activiteiten en vanaf eind 2011 als CEO.

Raad van Commissarissen



De heer drs. R.M. Westerhof (1943), voorzitter

Nederlandse nationaliteit.
Benoemd tot commissaris op 30 december 2009.
Einde huidige termijn 30 december 2017.

Commissaris bij TCL Multimedia Ltd en Teleplan N.V.
Voorzitter Stichting Sparta1888
voorzitter RvC Sparta Rotterdam B.V.
Lid Advisory Board Suncycle N.V.



De heer drs. M.S. Douma (1980)

Nederlandse nationaliteit.
Benoemd tot commissaris op 15 mei 2012.
Einde huidige termijn 15 mei 2016.

Investment Director Indofin Group
Non-executive Director Northpoint Resources Ltd

Voorwoord Raad van Bestuur

Geachte aandeelhouders en andere belangstellenden,

AND heeft de positieve resultaten van 2012 en 2013 ook in 2014 kunnen doorzetten. Tevens heeft AND afgelopen jaar flink kunnen door ontwikkelen op haar kaartendatabase.

AND blijft sterk in de verkoop en ontwikkeling van haar kaartlicenties. Als belangrijke mijlpaal werd eind april een belangrijk contract getekend met het Amerikaanse ALK Technologies Inc. om een kwalitatief hoogwaardige navigatiekaart van de Verenigde Staten en Canada te bouwen. Niet alleen leverde deze overeenkomst in 2014 een belangrijke bijdrage aan de omzet en het resultaat maar zal AND hiermee haar huidige dekking van navigatiekaarten verdubbelen. Het upgrade- en verrijkingsprogramma loopt naar verwachting tot medio 2015. Dit programma loopt op schema.

Op basis van dit afgesloten contract, alsook het positieve resultaat over 2013, deed AND voor het eerst in haar bestaan een uitkering uit haar reserves aan haar aandeelhouders.

Op basis van ons technologisch Location Based Services (LBS) platform heeft AND al vanaf begin 2014 de eerste contracten afgesloten binnen de track en trace markt. Voorbeelden zijn de ontwikkelingen van het AND Rit en Registratie Platform alsook de track en trace solutions module bestaande uit een mapping API en een nauwkeurige (reverse) geocoding op basis van de AND kaarten.

Verder heeft AND in het laatste kwartaal voor diverse klanten een aantal maatwerk opdrachten uitgevoerd met betrekking op analyse en verbetering van locatiedata

Ik wil hier nogmaals mijn dank uitspreken aan onze medewerkers voor hun betrokkenheid en uitstekende werk.

Ten slotte wil ik de heer Middelhoven, die na 12 jaar als commissaris van AND eind november 2014 is teruggetreden, bedanken voor zijn waardevolle en deskundige betrokkenheid bij AND.

Hugo van der Linde

CEO

Verslag Raad van Commissarissen

Hierbij bieden wij aan de aandeelhouders de door de Raad van Bestuur opgestelde jaarrekening over het boekjaar 2014 ter vaststelling aan. Deze jaarrekening is gecontroleerd en van een goedkeurende controle verklaring voorzien door de externe accountant Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V. ('Mazars'), en door ons met de Raad van Bestuur besproken in aanwezigheid van Mazars. Wij adviseren aandeelhouders de jaarrekening vast te stellen. De statutaire winstbestemming staat vermeld op pagina 47.

In het verslagjaar hebben wij in vijf reguliere vergaderingen de Raad van Bestuur met advies ter zijde gestaan en, met inachtneming van de belangen van betrokkenen, toezicht gehouden op het beleid van de Raad van Bestuur en op de algemene gang van zaken binnen AND. Voor de taakverdeling en werkwijze van de Raad van Commissarissen wordt verwezen naar het hoofdstuk Corporate Governance.

Onderwerpen die in onze vergaderingen zijn besproken hebben betrekking op de strategie, de voornaamste risico's verbonden aan de onderneming en het daarbij behorend risicobeheer en de opzet en werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen. Er is met name veel aandacht besteed aan de strategische plannen van de onderneming, in samenhang met de ontwikkelingen in de relevante markten. Tevens is de ontwikkeling van de nieuwe kaart van USA en Canada onderwerp van voortdurend gesprek geweest, waarbij zowel de operationele als de commerciële kant van de zaak aan bod zijn gekomen.

Verder heeft de Raad van Commissarissen zijn eigen functioneren en het gewenste profiel, samenstelling en competenties van de Raad van Commissarissen besproken. Voorts is het functioneren van de Raad van Bestuur besproken. Op grond van de Corporate Governance regels is de heer Middelhoven per 28 november 2014 teruggetreden als commissaris. De heer Westerhof heeft zijn taken als voorzitter overgenomen. De RvC hecht eraan de heer Middelhoven te danken voor zijn jarenlange en deskundige betrokkenheid bij AND. De leden van de Raad van Commissarissen ontvangen een vergoeding van € 2.000 per vergadering, met een maximum van 10 vergaderingen per jaar.

De Raad van Commissarissen bestaat per heden uit twee leden.

De heer Westerhof is onafhankelijk van AND in de zin van de Nederlandse Corporate Governance Code (best practice bepaling III.2.1). De heer Douma is niet onafhankelijk in de zin van de Code omdat hij werkzaam is bij één van de grootaandeelhouders van AND (Indofin Group middels Parkland NV).

De Raad van Commissarissen heeft in 2014 geen gebruik gemaakt van de mogelijkheid tot aanpassing en terugvordering van bonussen.

Rotterdam, 17 maart 2015

Raad van Commissarissen

w.g. R.M. Westerhof

w.g. M.S. Douma

Verslag Raad van Bestuur

Algemene ontwikkelingen

AND heeft begin 2014 de eerste contracten afgesloten binnen de track en trace markt. Het AND Rit en Registratie Platform is ontwikkeld op basis van het AND LBS Platform. De track en trace solutions module bestaat uit een mapping API en een nauwkeurige (reverse) geocoding op basis van de AND kaarten.

Op het Mobile World Congres in februari heeft AND haar kaarten en locatiegebaseerde diensten middels een gebruikersvriendelijke mobiele applicatie geschikt gemaakt voor Ubuntu. Hiervoor heeft AND een map viewer met eigen AND kaarten van Europa gebouwd om de mogelijkheden van AND voor het Ubuntu operating system op telefoons te tonen.

Eind april heeft AND een belangrijk contract getekend met ALK Technologies Inc. uit Princeton om een kwalitatief hoogwaardige navigatiekaart van de Verenigde Staten en Canada te bouwen. ALK heeft zich verbonden de kaartverrijking te kopen voor gebruik in haar eigen producten. Deze overeenkomst heeft in 2014 een belangrijke bijdrage geleverd aan de omzet en het resultaat.

Dit gevestigde navigatie-bedrijf heeft een exclusieve licentie van haar huidige eigen navigatiekaarten van de Verenigde Staten en Canada aan AND verkocht, welke al langere tijd uitgebreid en intensief worden gebruikt in diverse navigatie applicaties, systemen en logistieke oplossingen. AND is exclusief gerechtigd de verrijkte kaart aan derden te leveren.

Samen met haar huidige West-Europese navigatiekaart zal AND hiermee haar huidige dekking van navigatiekaarten verdubbelen. AND verwacht als gevolg hiervan nog meer mondiale klanten aan te trekken.

Het upgrade- en verrijkingsprogramma loopt naar verwachting tot medio 2015. Dit programma loopt op schema.

Op basis van het afgesloten contract voor de bouw van kwalitatief hoogwaardige navigatiekaarten van de Verenigde Staten en Canada, alsook het positieve resultaat over 2013, keurden de raden van bestuur en commissarissen van AND International Publishers NV op 9 mei 2014 de uitkering uit haar reserves van € 372.714 aan haar aandeelhouders goed. Deze uitkering komt overeen met € 0,10 bruto per aandeel.

Verder heeft AND in het laatste kwartaal voor diverse klanten een aantal maatwerk opdrachten uitgevoerd met betrekking op analyse en verbetering van locatiedata.

Het jaar 2014 laat zich in financiële zin als volgt in hoofdlijnen samenvatten:

- de totale opbrengsten stegen met 13% tot € 4.846.000 (2013: € 4.287.000)
- het bedrijfsresultaat steeg van € 1.209.000 naar € 2.744.000
- de winst bedroeg € 2.563.000 (2013: € 1.234.000)

Voor een nadere toelichting op deze cijfers wordt verwezen naar de paragraaf financiële ontwikkelingen.

Marktontwikkelingen en trends

Door de sterke toename van smartphones met GPS en tablets met locatie bepaling is er een massamarkt voor locatie gebaseerde apps ontstaan welke via verschillende App Stores worden aangeboden. Naast apps voor navigatie, maken ook vele andere apps gebruik van locatie diensten zoals weer, chat en foto apps. Veel van deze apps maken gebruik van de standaard APIs (Application Programming Interface) zoals deze worden aangeboden binnen de SDKs (Software Development Kit) van het mobiele OS. Tevens begint zich er een markt te ontwikkelen voor wearables, zoals smart-watches.

De verkopen en marges van de PND spelers zijn de afgelopen jaren sterk onder druk komen te staan. De verkoopaantallen in zowel de markt in Europa als de Verenigde Staten zijn gedaald. Deze dalende trend is in 2014 onverminderd doorgegaan.

Met de aanwezigheid van gratis locatie diensten is ook het bewustzijn bij bedrijven van het belang van locatie binnen hun business processen enorm toegenomen. Verder neemt ook de behoefte toe om deze diensten cloud-based af te nemen. AND biedt hiervoor met haar LBS (Location Based Services) platform een goede oplossing aan. Tevens ziet AND een stijgende behoefte aan maatwerk alsook een hogere bereidheid van klanten om te betalen voor diensten in plaats van alleen kaartlicenties.

In de automotive markt ziet AND een stroomversnelling in behoefte aan locatie diensten als onderdeel van de connected car. Onder andere ook op verzoek van gevestigde partijen binnen de automotive markt, onderzoekt AND momenteel de mogelijkheden van deze markt.

Hoewel de behoefte aan digitale mondiale kaarten en locatie diensten nog steeds groeit, blijft het aantal aanbieders met werelddekking zeer beperkt. AND heeft in antwoord hierop reeds een belangrijke stap gezet om naast haar West-Europese kaart ook Noord-Amerika op detailniveau aan te kunnen bieden. Tevens onderzoekt AND mogelijkheden om deze dekking in de toekomst nog verder uit te breiden.

Financiële ontwikkelingen

Omzet- en kostenontwikkeling

De omzet is gestegen van € 4.287.000 naar € 4.846.000. De omzet uit het contract voor de bouw van de navigatiekaart van Noord-Amerika leverde een substantiële bijdrage aan de gerealiseerde omzet.

De kosten voor maps en sources bedroegen € 104.000 (2013: € 115.000). Deze kosten hebben betrekking op geografische bronnen voor het onderhoud aan de database.

De personeelskosten zijn in 2014 gestegen met 21% tot € 1.983.000 (2013: € 1.637.000).

De last uit hoofde van op aandelen gebaseerde beloningen bedroeg € 75.000 ten opzichte van € 215.000 in 2013. Deze afname wordt verklaard door een daling stijging van de beurskoers van € 3,20 eind 2013 naar € 3,00 eind 2014 en de koersstijging die in 2013 ten opzicht van 2012 heeft plaatsgevonden.

Door de investeringen in de kaart van Noord-Amerika en de daaruit voortvloeiende afschrijvingslast zijn de afschrijvingen op immateriële vaste activa toegenomen van € 355.000 in 2013 naar € 484.000 in 2014.

De overige bedrijfskosten stegen in 2014 tot € 740.000 (2013: € 721.000).

Kasstroom

De operationele kasstroom over 2014 bedroeg € 551.000 ten opzichte van € 1.308.000 in 2013. De kasstroom uit investeringsactiviteiten bedroeg € 1.828.000 (2013: € 33.000). De kasstroom uit financieringsactiviteiten bedroeg € 393.000 (2013: € 26.000).

Belastingen

De belastinglast over 2014 bedroeg € 161.000 (2013: € 40.000). De effectieve belastingdruk kwam uit op 5,9% (2013: 3,1%).

Het totaal saldo van de compensabele verliezen bedroeg eind 2014 in totaal € 7,7 miljoen.

Financiële positie

Het balanstotaal steeg in 2014 met € 2.650.000 naar € 16.032.000. De solvabiliteit bedroeg 81% van het balanstotaal eind 2014 (2013: 80%).

Op 31 december 2014 beschikt AND over € 3.817.000 aan liquide middelen (2013: € 5.479.000).

Investeringen

In 2014 is er fors geïnvesteerd in de ontwikkeling van de navigatiekaart van Noord-Amerika. De totale investering in immateriële vaste activa bedroeg in 2014 € 4.721.000. (2013: € 0).

In materiële vaste activa werd in totaal € 107.000 (2013: € 33.000) geïnvesteerd.

Onderzoek en ontwikkeling

Onderzoek en ontwikkeling nemen een belangrijke plaats in binnen de bedrijfsvoering van AND. AND stimuleert innovatie en wil hierin een voortrekkersrol binnen de markt waarin zij opereert vervullen. Binnen AND is de afdeling Services hiervoor verantwoordelijk. Een groot deel van de werkzaamheden van deze afdeling kwalificeert als speur- en ontwikkelwerk. AND heeft net als in 2013 hiervoor een subsidie (WBSO) van de overheid ontvangen. In 2014 bedroeg het totaal van deze subsidie € 74.000 (2013: € 61.000). Net als in 2014 zal AND in 2015 opnieuw investeren in onderzoek en ontwikkeling.

Personeel en organisatie

Het aantal Fte's over 2014 bedroeg in totaal 15,8 (2013: 15,4) voor AND Rotterdam en 64,1 (2013: 61,4) voor AND India. In 2015 zal het personeelsbestand minimaal gelijk zijn aan het niveau van 2014.

De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen toetst periodiek of er veranderende omstandigheden zijn

die van invloed zouden moeten zijn op de grootte en samenstelling van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen. Een belangrijke factor die daarbij een rol speelt is de omvang van AND. Er zijn op dit moment geen vrouwelijke leden in de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen. Aangezien er in 2014 geen vacatures zijn geweest in de Raad van Bestuur of de Raad van Commissarissen is er geen directe gelegenheid geweest om te voldoen aan de evenwichtige verdeling van zetels over mannen en vrouwen vanuit de Wet Bestuur & Toezicht. AND zal in de toekomst het belang van genoemde evenwichtige verdeling meewegen.

Risicobeheersing

Algemeen

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het adequaat functioneren van de interne risicobeheersings- en controlesystemen. Deze systemen bestaan onder meer uit strategievaststelling en budgetbepaling. De gerealiseerde resultaten en liquiditeitsposities worden maandelijks besproken en vergeleken met de resultaten van het voorgaande jaar en het budget.

AND is zich ervan bewust dat interne risicobeheersings- en controlesystemen – hoe professioneel ook – geen absolute zekerheid bieden dat de ondernemingsdoelstellingen worden gerealiseerd, noch dat deze systemen onjuistheden van materieel belang, verlies, fraude en overtredingen van wetten en regels geheel kunnen voorkomen. Hoewel de risicobeheersings- en interne controlesystemen nog verder geoptimaliseerd kunnen worden is AND van mening dat de systemen een redelijke mate van zekerheid geven en dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat.

Risico's en onzekerheden

Zoals elke onderneming wordt AND blootgesteld aan commerciële, technische en financiële risico's die inherent zijn aan het ondernemerschap. De volgende, niet volledig, specifieke risico's gelden voor AND:

- Een substantieel deel van de omzet wordt gerealiseerd bij een beperkt aantal klanten. In 2014 zijn de top 3 klanten verantwoordelijk voor 80% van de totale jaaromzet;
- In de jaarlijkse realisatie van de omzet is AND afhankelijk van het realiseren van substantiële omzet uit nieuwe licenties. In 2014 bedraagt de omzet met een eenmalig karakter 60% van de totale jaaromzet;
- AND investeert momenteel fors in het opwaarderen van de navigatiekaart van Noord-Amerika. AND is voor het genereren van potentiële omzet uit de verkoop van deze kaart afhankelijk van een succesvolle executie van deze investering en is daarbij afhankelijk van de performance van outsource partijen, het behalen van het vereiste kwaliteitsniveau alsmede het tijdig voltooiën van de investering binnen het gestelde budget;
- Een potentiële nieuwe klant dient over het algemeen haar software aan te passen om een nieuwe kaartleverancier in haar product te integreren. Deze extra investering voor deze nieuwe klant kan tot een lange doorlooptijd van het verkoopproces leiden. Tevens vormt deze

extra investering potentieel een additionele barrière voor het afsluiten van de koop;

- AND is voor het onderhoud van de database en de verdere ontwikkeling afhankelijk van de beschikbaarheid van (geografische) bronnen en technologieën van derden. Beperkingen in de beschikbaarheid van deze bronnen en technologieën kunnen ertoe leiden dat de kaarten en technologieën van AND onvoldoende ontwikkeld en/of onderhouden kunnen worden;
- AND is actief in een sterk dynamische en concurrerende industrie. De technologie voor de productie en het onderhoud van digitale kaarten is zeer innovatief en competitief. Dit vereist van AND hier continue in te investeren, innoveren en haar organisatie aan te passen op trends in de industrie. Tekortkomingen in het aanpassen van de organisatie aan trends kan een wezenlijk nadelig effect hebben op de business van en financiële positie van AND;
- Binnen de industrie waarin AND opereert zijn grote, bekende partijen actief met meer financiële en technische middelen, een hoge kaartendekking alsook een groter personeelsbestand dan AND. Dit biedt hen meer mogelijkheden om productonderzoek en -ontwikkeling te financieren en in te spelen op potentiële kansen in de markt;
- Het gratis of low-cost beschikbaar komen van kaarten en data. Dit kan ertoe leiden dat de verdien capaciteit van de kaarten en technologieën van AND onder druk komt te staan;
- In de markt waarin AND zich bevindt is het zorgvuldig naleven van juridische intellectuele eigendomsbepalingen alsook het handhaven van haar eigen hieraan gerelateerde voorwaarden om AND's eigen intellectuele eigendomsrechten te beschermen een kritisch aspect. AND kan geconfronteerd worden met claims voor inbreuk op de intellectuele eigendomsrechten van anderen die kunnen leiden tot betaling van schadevergoedingen die een negatieve invloed op de financiële positie kunnen hebben. Tevens kan dit leiden tot verminderde kaartendekking;
- AND werkt met grote kapitaalkrachtige partijen die over het algemeen geheimhouding en vertrouwelijkheid eisen. AND kan geconfronteerd worden met claims indien de geheimhoudings- en vertrouwelijkheidseigen van andere partijen geschonden worden. Dit kan leiden tot betaling van schadevergoedingen alsmede verlies van grote klanten;
- Onvoorziene verstoringen in de bedrijfsvoering alsmede rampen kunnen schade aan AND toebrengen. Indien deze omstandigheden zich voordoen kan dit leiden tot vertraging en discontinuïteit van de dienstverlening alsmede leiden tot verlies van kritische assets, zoals systemen, kaarten en data.

Risicobeheer van financiële instrumenten

Uit de operationele activiteiten van de Groep vloeit het gebruik van financiële instrumenten voort. De financiële instrumenten van de Groep omvatten liquide middelen,

debiteuren, overige vorderingen, crediteuren en overige schulden. Het huidige beleid van AND is om geen gebruik te maken van afgeleide financiële instrumenten om mogelijke risico's met betrekking tot deze financiële instrumenten af te dekken. Uit hoofde van het gebruik van deze instrumenten is AND blootgesteld aan de volgende risico's:

- kredietrisico
- liquiditeitsrisico
- valutarisico
- renterisico

Kredietrisico

Het kredietrisico komt hoofdzakelijk voort uit debiteuren. De Groep heeft een debiteurenportefeuille van kredietwaardige klanten verspreid over diverse regio's. Het merendeel van de omzet betreft solide, kredietwaardige partijen. De afboekingen op debiteuren zijn de afgelopen jaren minimaal geweest in verhouding tot de gerealiseerde omzet. De Groep is daarom van mening dat het kredietrisico door onder andere adequaat debiteurbeheer op adequate wijze wordt beheerst.

Liquiditeitsrisico

De Groep beschikt per jaar einde over een totaal saldo aan liquide middelen van € 3.817.000. De beschikking over deze liquiditeiten is voldoende om aan de lopende verplichtingen te kunnen voldoen. Uit het verleden is gebleken dat de Groep altijd in staat is geweest om voldoende (additionele) financiering voor haar activiteiten te verkrijgen.

Valutarisico

Het beleid van de onderneming is erop gericht om verkoopcontracten zoveel mogelijk in euro's af te sluiten. Een bepaald deel van de omzet wordt echter gerealiseerd met contracten in vreemde valuta. In 2014 was dit ongeveer 21% van de omzet. Naast het valutarisico uit verkoopcontracten loopt de onderneming een valutarisico op de activiteiten in India, omdat daarvoor de rapporteringsvaluta de Indiase Rupee is.

Renterisico

De Groep kent geen bankleningen en daarom is het renterisico beperkt tot fluctuaties in de rentes op deposito's en andere banktegoeden. Overtollige liquide middelen worden belegd in korte termijn deposito's met een variabele rente.

Maatschappelijk verantwoord ondernemen

Als producent en aanbieder van digitale kaarten geeft AND een positieve impuls aan verduurzaming van het milieu. Zo kunnen bijvoorbeeld vervoersbedrijven met behulp van digitale kaarten hun routes efficiënter plannen en hun wagenpark slimmer inzetten. Bovendien is de productie van digitale kaarten een weinig vervuulende activiteit.

AND doet veel aan onderzoek en ontwikkeling en heeft, zoals eerder vermeld, ook in 2014 hiervoor subsidie van de overheid ontvangen. Op deze wijze levert AND een bijdrage aan de innovatiekracht van Nederland.

Door de productie van digitale kaarten in India bevordert AND enerzijds kennisoverdracht en werkgelegenheid in India. De primaire en secundaire arbeidsvoorwaarden in India zijn goed te noemen. Hieronder vallen onder andere medische verzekeringen, pensioenvoorzieningen

en scholing. Anderzijds produceert AND op een kostenefficiënte wijze in India. Het mes snijdt zo aan twee kanten.

Vooruitzichten

Het jaar 2014 is voor AND wederom een goed jaar geweest. De economische omstandigheden, marktontwikkelingen en verdienmodellen in de markt voor digitale kaarten blijven echter nog in hoge mate onzeker. De resultaatontwikkeling zal onder andere afhankelijk zijn van de sterkte van het economisch herstel en de ontwikkelingen in de markt voor navigatie en locatie gebaseerde diensten. Ook kent AND nog een hoge mate van afhankelijkheid van een beperkt aantal grote klanten en nieuw te acquireren opdrachten. In de loop van 2015 verwacht AND de verrijkte kaart van Noord Amerika gereed te hebben en test en pilot projecten met prospects uit te voeren en verwacht daarom pas vanaf 2016 een substantiëlere bijdrage uit inkomsten over deze verrijkte kaart. AND is positief ten aanzien van opkomende mogelijkheden binnen de huidige snel veranderende technologische en marktontwikkelingen. AND geeft geen financiële verwachting over 2015.

Rotterdam, 17 maart 2015

Raad van Bestuur
w.g. de heer H.F. van der Linde, CEO

Bestuurdersverklaring

Verklaring ingevolge artikel 5:25c Wet financieel toezicht (Wft)

Voor zover de Raad van Bestuur bekend geeft de jaarrekening 2014 van AND International Publishers N.V. een getrouw beeld van de activa, passiva, de financiële positie en de winst van AND International Publishers N.V. en de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en geeft het jaarverslag 2014 van AND International Publishers N.V. een getrouw beeld omtrent de toestand op 31 december 2014, de gang van zaken gedurende 2014 van AND International Publishers N.V. en van de met haar verbonden ondernemingen waarvan de gegevens in de jaarrekening zijn opgenomen. In dit jaarverslag zijn de wezenlijke risico's waarmee AND International Publishers N.V. wordt geconfronteerd beschreven.

Rotterdam, 17 maart 2015

Raad van Bestuur
w.g. de heer H.F. van der Linde, CEO

Corporate Governance

Algemeen

AND International Publishers N.V. is een naamloze vennootschap naar Nederlands recht en is gevestigd te Rotterdam, Nederland. AND International Publishers N.V. kent een two-tier bestuursstructuur met naast de Raad van Bestuur een aparte Raad van Commissarissen. De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen opereren onafhankelijk van elkaar. Beide organen leggen over de uitoefening van hun taken verantwoording af aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (de 'Algemene Vergadering').

De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen van AND International Publishers N.V. onderschrijven het uitgangspunt van de Nederlandse Corporate Governance Code (de 'Code'), dat de vennootschap een lange termijn samenwerkingsverband is van diverse bij de vennootschap betrokken partijen. Zij erkennen hun integrale verantwoordelijkheid voor de juiste afweging van alle belangen en richten zich hierbij op de continuïteit van de onderneming. Daarbij streeft de vennootschap naar het creëren van aandeelhouderswaarde op de lange termijn.

AND heeft het gevoel dat in de uitwerking van de Code de omvang van de onderneming niet altijd is meegenomen, maar onderschrijft de principes en daarbij behorende best practice bepalingen van de Code.

AND heeft kennis genomen van de geactualiseerde Code van december 2008 die vanaf 1 januari 2009 in werking is getreden. AND heeft de wijzigingen in de code zorgvuldig en grondig beoordeeld. Eventuele afwijkingen van de Code worden hieronder nader toegelicht.

Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur is belast met het besturen van de vennootschap en vertegenwoordigt deze. De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor de realisatie van de doelstellingen, de strategie en het beleid, de financiering, de ontwikkeling van de resultaten en de maatschappelijke aspecten van ondernemen. Voorts is de Raad van Bestuur verantwoordelijk voor de interne risicobeheersings- en controlesystemen met betrekking tot de ondernemingsactiviteiten, en voor de naleving van alle relevante wet- en regelgeving. De Raad van Bestuur verschaft tijdig alle informatie aan de Raad van Commissarissen en legt verantwoording af aan de Raad van Commissarissen en de Algemene Vergadering. Bepaalde besluiten van de Raad van Bestuur zijn krachtens de wet en statuten onderworpen aan de goedkeuring van deze organen.

De Raad van Bestuur bepaalt met goedkeuring van de Raad van Commissarissen welk gedeelte van de winst wordt gereserveerd. De winst die overblijft staat ter vrije beschikking van de Algemene Vergadering. Het dividendbeleid is verwoord op pagina 7 van het jaarverslag.

Krachtens aanwijzing door de Algemene Vergadering is de Raad van Bestuur bevoegd onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen te besluiten tot uitgifte van aandelen en tot het beperken of uitsluiten van het aan

aandeelhouders toekomende voorkeursrecht. Deze aanwijzing wordt op de Algemene Vergadering gevraagd en geldt steeds voor een periode van maximaal vijf jaar.

De Raad van Bestuur heeft onder andere de goedkeuring van de Raad van Commissarissen nodig voor het aangaan of verbreken van een duurzame samenwerking die van ingrijpende betekenis is voor de vennootschap, het deelnemen in het kapitaal van andere ondernemingen en het doen van investeringen, steeds voor zover de waarde hiervan een bedrag van een vierde van het geplaatst kapitaal vermeerderd met de reserves te boven gaat.

Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van de Raad van Bestuur en op de algemene gang van zaken binnen AND. Verder staat de Raad van Commissarissen de Raad van Bestuur met raad ter zijde. Bij de vervulling van hun taak richten de commissarissen zich naar het belang van AND en haar belanghebbenden en betrekken zij daarbij de voor AND relevante maatschappelijke aspecten van ondernemen.

De Raad van Commissarissen bestaat uit minimaal twee leden. Het aantal leden van de Raad van Commissarissen wordt door de Raad van Commissarissen vastgesteld. Gezien de omvang van de Raad van Commissarissen zijn er geen aparte audit-, remuneratie-, selectie- en benoemingscommissie benoemd. De taken van deze commissies worden door de Raad van Commissarissen als geheel op zich genomen.

Algemene Vergadering van Aandeelhouders

De bevoegdheden van de Algemene Vergadering zijn in de wet en statuten vastgelegd en luiden zakelijk weergegeven als volgt:

- goedkeuring van besluiten die een belangrijke verandering van de identiteit of het karakter van AND of haar ondernemingen met zich meebrengen;
- benoeming en ontslag van de leden van de Raad van Bestuur en van de Raad van Commissarissen;
- vaststelling bezoldigingsbeleid voor de Raad van Commissarissen;
- vaststelling van de jaarrekening van AND en decharge van de leden van de Raad van Bestuur en van de Raad van Commissarissen;
- goedkeuring van de bestemming van de winst;
- machtiging om eigen aandelen te verkrijgen, aandelen uit te geven (of het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen) en het beperken of uitsluiten van voorkeursrechten met betrekking tot aandelen;
- goedkeuring van besluiten tot wijziging van statuten of tot ontbinding van AND.

Voorts wordt met de Algemene Vergadering besproken:

- het jaarverslag van AND;
- wijziging in het reserverings- en dividendbeleid;
- wijziging in de corporate governance-structuur.

Jaarlijks wordt uiterlijk binnen zes maanden na het boekjaar de Algemene Vergadering gehouden. Buitengewone Algemene Vergaderingen worden gehouden zo dikwijls de Raad van Commissarissen of de Raad van Bestuur dit wenselijk acht.

Oproeping tot de Algemene Vergadering geschiedt door aankondiging op de website van de onderneming, in een landelijk verspreid dagblad en in de Officiële Prijscourant.

Afwijkingen van de best practice bepalingen van de Code

Hoewel AND International Publishers N.V. de beginselen van de Code onderschrijft, wijkt AND van de volgende best practice bepalingen van de Code af:

Best practice bepalingen II.1.2

Vanuit concurrentieoogpunt heeft AND geen operationele en financiële doelstellingen die bij de strategie gehanteerd worden in het jaarverslag opgenomen.

Best practice bepalingen II.2.4

De opties die AND heeft uitgegeven stellen niet als voorwaarde dat deze pas na drie jaar na toekenning mogen worden uitgeoefend. AND heeft besloten om met ingang van 2015 indien er nieuwe opties worden toegekend te voldoen aan de door bepaling II.2.4 gestelde termijn voor uitoefening van 3 jaar na toekenning.

Best practice bepalingen II.2.12 en 2.13

AND heeft geen apart remuneratierapport van de commissarissen in de jaarrekening opgenomen. De reden hiervoor is de omvang van AND en de grootte van de Raad van Bestuur. De Raad van Bestuur van AND heeft slechts één bestuurder. De bezoldigingscomponenten van deze bestuurder worden in de toelichting op de jaarrekening nader toegelicht.

Best practice bepalingen III.5.10

Met betrekking tot het opmaken van een remuneratierapport wordt verwezen naar afwijking II.2.12.

Best practice bepaling IV.1.1

AND hecht aan de continuïteit van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen en wil haar aandeelhouders beschermen tegen een mogelijk snelle verandering in de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen. Om die reden handhaaft AND de in de statuten gestelde eis van tweederde vertegenwoordiging ingeval van een besluit tot het ontnemen van het bindende karakter aan een voordracht tot benoeming van een bestuurder of commissaris en/of een besluit tot ontslag van een bestuurder of commissaris.

Best practice bepaling V.3

Gezien de omvang van AND is er geen interne auditor aangesteld.

Intern reglement inzake voorwetenschap

De Raad van Bestuur van AND International Publishers N.V. heeft gedragsregels vastgesteld ten aanzien van koersgevoelige informatie. Op basis hiervan is het aan iedere AND werknemer verboden om transacties in AND-effecten te verrichten, of om een derde aan te bevelen transacties in AND-effecten te verrichten, indien hij beschikt over informatie die, naar redelijkerwijs is te

verwachten, invloed zou kunnen hebben op de koerswaarde van de effecten. Eveneens is het verboden om koersgevoelige informatie aan een derde mee te delen en tijdens een gesloten periode transacties te verrichten. Deze regels gelden ook voor de leden van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen en andere aangewezen personen.

Overnamerichtlijn

Ingevolge artikel 1 Besluit artikel 10 overnamerichtlijn licht AND hieronder het volgende toe:

Kapitaalstructuur

De kapitaalstructuur staat vermeld op pagina 7 'Informatie over het aandeel AND'.

Melding zeggenschap

De substantiële deelnemingen voor zover bekend aan AND staan vermeld op pagina 7 'Informatie over het aandeel AND'.

Benoeming en ontslag van leden van de Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur

Het aantal leden van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen wordt vastgesteld door de Raad van Commissarissen. Het aantal leden van de Raad van Commissarissen bedraagt minimaal twee leden.

Een lid van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen wordt benoemd en ontslagen door de Algemene Vergadering op basis van een tijdige (binnen drie maanden) bindende voordracht van tenminste twee personen. De Algemene Vergadering kan aan deze voordracht het bindende karakter ontnemen bij een besluit genomen met een meerderheid van tenminste tweederde van de uitgebrachte stemmen die meer dan de helft van het geplaatst kapitaal vertegenwoordigen.

Statutenwijziging

Een besluit tot wijziging van de statuten of tot ontbinding van AND kan door de Algemene Vergadering slechts worden genomen op voorstel van de Raad van Bestuur onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen.

Bevoegdheden van de Raad van Bestuur

De bevoegdheden van de Raad van Bestuur worden vermeld in dit hoofdstuk onder Raad van Bestuur. Op de vergadering van 18 mei 2010 heeft de Algemene Vergadering de Raad van Bestuur het mandaat gegeven om, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, voor een periode van vijf jaar aandelen te mogen uitgeven. Uitgifte van aandelen is gemaximeerd tot 10% van het geplaatste kapitaal.

Uitkering bij beëindiging arbeidsovereenkomst naar aanleiding van een openbaar bod

Voor de Raad van Bestuur en één andere medewerker geldt onder bepaalde voorwaarden dat bij beëindiging van het dienstverband als gevolg van een openbaar bod een uitkering van één jaarsalaris van toepassing is.

Uitkering bij openbaar bod

Ingeval van change of control ontvangt de heer van der Linde een bonus ter grootte van 1 jaarsalaris.

Corporate Governance Verklaring

Deze verklaring is opgenomen uit hoofde van artikel 2a van het Vaststellingsbesluit nadere voorschriften inhoud jaarverslag d.d. 1 januari 2010 (hierna het 'Vaststellingsbesluit'). Voor de mededelingen in deze verklaring als bedoeld in artikelen 3, 3a en 3b van het Vaststellingsbesluit wordt verwezen naar de relevante vindplaatsen in dit jaarverslag. De volgende mededelingen dienen als hier ingelast en herhaald te worden beschouwd:

- naleving principes en best practice bepalingen Code (pagina 16 'Corporate Governance');
- de belangrijkste kenmerken van het beheers- en controlsysteem in verband met het proces van financiële verslaggeving van de Groep (pagina 12 'Risicobeheersing');
- het functioneren van de aandeelhoudersvergadering en haar voornaamste bevoegdheden en rechten van de aandeelhouders en hoe deze kunnen worden uitgeoefend (pagina 15 en 16 'Algemene Vergadering van Aandeelhouders');
- de samenstelling en het functioneren van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen (pagina 10 'Verslag Raad van Commissarissen, pagina 15 hoofdstuk 'Corporate Governance' en pagina 8 'Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen');
- de informatie bedoeld in het Besluit artikel 10 overnamerichtlijn (artikel 3b Vaststellingsbesluit) staat in dit hoofdstuk onder 'Overnamerichtlijn'.

Jaarrekening 2014

1. Geconsolideerde winst- en verliesrekening
2. Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat
3. Geconsolideerde balans
4. Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen
5. Geconsolideerd kasstroomoverzicht
6. Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening
7. Dochterondernemingen

8. Enkelvoudige balans
9. Enkelvoudige winst- en verliesrekening
10. Toelichting op de enkelvoudige balans en winst- en verliesrekening

1. Geconsolideerde winst- en verliesrekening

<i>in duizenden euro's</i>	Toelichting	2014	2013
Totale opbrengsten	6.24	4,846	4,287
Maps en sources	6.25	(104)	(115)
Personeelskosten	6.26	(1,983)	(1,637)
Op aandelen gebaseerde beloningen	6.27	(75)	(215)
Afschrijvingen materiele vaste activa	6.32	(47)	(35)
Afschrijvingen immateriele vaste activa	6.33	(484)	(355)
Overige bedrijfskosten	6.30	(740)	(721)
Totale bedrijfskosten		(3,433)	(3,078)
Geactiveerde ontwikkelkosten	6.33	1,331	-
Netto bedrijfskosten		(2,102)	(3,078)
			-
Bedrijfsresultaat		2,744	1,209
Financieringsbaten		(20)	65
Resultaat voor belastingen		2,724	1,274
Winstbelastingen	6.31	(161)	(40)
Nettowinst		2,563	1,234
Winst / (verlies) toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van de vennootschap		2,563	1,234
Gewone winst per aandeel (euro)	6.38	0.69	0.33
Verwaterde winst per aandeel (euro)	6.38	0.69	0.33

De toelichting op pagina 25 tot en met 39 is integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

2. Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

<i>in duizenden euro's</i>	2014	2013
Gerealiseerde resultaten		
Nettowinst	2,563	1,234
Niet gerealiseerde resultaten		
Valutaomrekenverschillen op buitenlandse activiteiten	65	(101)
Totaalresultaat (na winstbelasting)	2,628	1,133
Totaalresultaat toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de vennootschap	2,628	1,133

De toelichting op pagina 25 tot en met 39 is integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

3. Geconsolideerde balans

Per 31 december (voor winstbestemming)

in duizenden euro's	Toelichting	2014	2013
Activa			
Materiële vaste activa	6.32	134	72
Immateriële vaste activa	6.33	10,453	6,216
Uitgestelde belastingvorderingen	6.34	1,229	1,372
Totaal vaste activa		11,816	7,660
Handels- en overige vorderingen	6.35	399	243
Liquide middelen	6.36	3,817	5,479
Totaal vlottende activa		4,216	5,722
Totaal activa		16,032	13,382
Eigen vermogen			
Geplaatst aandelenkapitaal	6.37	2,795	2,795
Agioreserve	6.37	36,227	36,600
Wettelijke reserves	6.37	6,906	5,866
Op aandelen gebaseerde beloningsreserve	6.37	-	10
Onverdeeld resultaat		2,563	1,234
Overige reserves		(35,504)	(35,774)
Totaal eigen vermogen		12,987	10,731
Verplichtingen			
Toegezegd-pensioenregeling		14	3
Overige schulden	6.39	308	328
Totaal langlopende verplichtingen		322	331
Handels- en overige verplichtingen	6.40	2,723	2,320
Totaal kortlopende verplichtingen		2,723	2,320
Totaal verplichtingen		3,045	2,651
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		16,032	13,382

De toelichting op pagina 25 tot en met 39 is integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

4. Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

	Geplaatst aandelen- kapitaal	Agio reserve	Wettelijke reserves	Onver- deeld resultaat	Overige reserves	Op aandelen gebaseerde belonings- reserve	Totaal eigen vermogen
	6.37	6.37	6.37	6.37		6.37	
Stand per 31 december 2012	2,795	36,600	6,322	1,754	(37,882)	10	9,599
Ingehouden winst 2012	-	-	-	(1,754)	1,754	-	-
Totaal gerealiseerde en niet- gerealiseerde resultaten	-	-	(101)	1,234	-	-	1,133
Onttrekking wettelijke reserve	-	-	(355)	-	355	-	-
Op aandelen gebaseerde beloningen	-	-	-	-	-	-	-
Stand per 31 december 2013	2,795	36,600	5,866	1,234	(35,773)	10	10,732
Ingehouden winst 2013	-	-	-	(1,234)	1,234	-	-
Uitkering uit reserves	-	(373)	-	-	-	-	(373)
Totaal gerealiseerde en niet- gerealiseerde resultaten	-	-	65	2,563	-	-	2,628
Toevoeging wettelijke reserve	-	-	975	-	(975)	-	-
Op aandelen gebaseerde beloningen	-	-	-	-	10	(10)	-
Stand per 31 december 2014	2,795	36,227	6,906	2,563	(35,504)	-	12,987

De toelichting op pagina 25 tot en met 39 is integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

5. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

<i>in duizenden euro's</i>	Toelichting	2014	2013
Bedrijfsresultaat		2,744	1,209
Aanpassingen voor:			
Afschrijvingen materiële vaste activa	6.32	47	35
Afschrijvingen immateriële vaste activa	6.33	484	355
Transacties welke niet tot kasstroom hebben geleid	6.24	(2,045)	-
Mutaties werkkapitaal:			
Mutatie handels- en vorderingen	6.35	(95)	70
Mutatie toegezegd-pensioenregeling		11	(8)
Mutatie voorzieningen		-	-
Mutatie handels- en overige verplichtingen	6.40	(558)	(397)
Kasstroom uit operationele activiteiten		588	1,264
Financieringsbatens		(20)	65
Betaalde winstbelastingen		(17)	(21)
Netto kasstroom uit operationele activiteiten		551	1,308
Investeringen in immateriële vast activa / geactiveerde ontwikkelkosten	6.33	(1,721)	-
Investeringen in materiële vaste activa	6.32	(107)	(33)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		(1,828)	(33)
Uitkering uit reserves		(373)	-
Langlopende schulden	6.39	(20)	(26)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		(393)	(26)
Mutatie in liquide middelen		(1,670)	1,249
Beginsaldo liquide middelen	6.36	5,479	4,235
		3,809	5,484
Wisselkoerswijzigingen in vreemde valuta		8	(5)
Eindsaldo liquide middelen	6.36	3,817	5,479

De toelichting op pagina 25 tot en met 39 is integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

6. Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

6.1 Algemeen

AND International Publishers N.V. (de 'vennootschap') is opgericht op 18 maart 1998 als een naamloze vennootschap naar Nederlands recht en staat aan het hoofd van de AND Groep. De vennootschap is statutair gevestigd te Rotterdam, in Nederland. Vanaf 15 mei 1998 is de vennootschap genoteerd aan de Effectenbeurs van NYSE Euronext in Amsterdam. AND is producent en ontwikkelaar van digitale kaarten die gebruikt worden voor locatiegebaseerde diensten over de gehele wereld voor mobiel, internet en desktop. De digitale kaarten van AND worden gebruikt in 'smartphones', autonavigatie, 'Internet Based Mapping', 'Fleet Management' en andere toepassingen.

De geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap over het boekjaar 2014 omvat de vennootschap en haar dochterondernemingen (tezamen te noemen de 'Groep'). De jaarrekening is opgemaakt door de Raad van Bestuur en is goedgekeurd voor publicatie ingevolge het besluit van 17 maart 2015.

6.2 Overeenstemmingsverklaring

De geconsolideerde jaarrekening van AND International Publishers NV is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

6.3 Nieuwe accounting standaarden

In 2014 zijn de volgende standaarden en interpretaties, alsmede wijzigingen daarin, van kracht geworden en zijn in boekjaar 2014 voor het eerst van toepassing geworden:

- IFRS 10 'Consolidated Financial Statements'
- IFRS 11 'Joint Arrangements'
- IFRS 12 'Disclosure of Interests in Other Entities'
- IAS 27 'Separate Financial Statements' and IAS 28 'Investments in Associates and Joint Ventures' (Revised)
- IFRS 10 (amendment) 'Consolidated Financial Statements', IFRS 12 (amendment) 'Disclosure of Interest in Other Entities' and IAS 27 (amendment) 'Separate Financial Statements'
- IAS 32 (amendment) 'Financial instruments: Presentation'
- IAS 36 (amendment) 'Impairment of assets', recoverable amounts disclosures for non-financial assets
- IAS 39 (amendment) 'Financial Instruments: Recognition and Measurement', Novation of derivatives
- IFRS 9 'Financial instruments: Classification and measurement'

De volgende standaarden zijn uitgebracht, maar nog niet toegepast of nog niet van toepassing:

- IFRIC 21 'Levies'
- IAS 19 (amendment) 'Employee Benefits'
- IFRS 14 'Regulatory Deferral Accounts'
- IFRS 11 (amendment) 'Joint Arrangements'

- IAS 16 (amendment) 'Property, Plant and Equipment', IAS 38 (amendment) 'Intangible Assets'
- IAS 16 (amendment) 'Property, Plant and Equipment', IAS 41 'Agriculture'
- IAS 27 (amendment) 'Separate Financial Statements'
- IFRS 10 (amendment) 'Consolidated Financial Statements', IAS 28 (amendment) 'Investments in Associates and Joint Ventures'
- IFRS 15 'Revenue from Contracts with Customers'
- IFRS 9 'Financial instruments'

Toepassing van de gewijzigde en de verwachte wijzigingen in standaarden indien relevant voor de vennootschap hebben geen invloed op de financiële positie en/of resultaat van de groep.

6.4 Grondslagen voor de financiële verslaggeving

De jaarrekening wordt gepresenteerd in euro, die fungeert als de functionele valuta voor de vennootschap, afgerond op het dichtstbijzijnde duizendtal. De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten, met uitzondering van op aandelen gebaseerde beloningen die gewaardeerd worden tegen de reële waarde.

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS vereist dat de leiding oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen en van 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 eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, indien de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft, of in de periode van herziening en toekomstige perioden, indien de herziening gevolgen heeft voor zowel de verslagperiode als toekomstige perioden.

De belangrijkste schattingen en oordelen hebben betrekking op de bepaling van mogelijke bijzondere waardeverminderingen van vaste activa, voorzieningen, latente belastingvorderingen, op aandelen gebaseerde beloningen en pensioenverplichtingen. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

De hierna uiteengezette grondslagen voor financiële verslaggeving zijn consistent toegepast voor alle

gepresenteerde perioden in deze geconsolideerde jaarrekening. De grondslagen voor financiële verslaggeving zijn door de tot de Groep behorende entiteiten consistent toegepast.

6.5 Grondslagen voor consolidatie

Dochterondernemingen

Dochterondernemingen zijn die ondernemingen waarover de vennootschap zeggenschap heeft. Er is sprake van zeggenschap indien de vennootschap de mogelijkheid heeft om, direct of indirect, het financiële en operationele beleid van een entiteit te bepalen teneinde voordelen te verkrijgen uit de activiteiten van de entiteit. Bij de beoordeling of er sprake is van zeggenschap wordt rekening gehouden met potentiële stemrechten die op dat moment uitoefenbaar of converteerbaar zijn. 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 deze eindigt. De grondslagen voor financiële verslaggeving van dochterondernemingen zijn waar nodig aangepast aan de door de Groep gehanteerde grondslagen

Eliminatie van transacties bij consolidatie

Intragroepssaldi en eventuele niet-gerealiseerde winsten en verliezen op transacties binnen de Groep 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 de Groep 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.

6.6 Vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta

Transacties luidend in vreemde valuta worden in euro's omgerekend tegen de geldende wisselkoers per de transactiedatum. In vreemde valuta luidende monetaire activa en verplichtingen worden per balansdatum in euro's omgerekend tegen de op die datum geldende wisselkoers. De bij omrekening optredende valutakoersverschillen worden in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Jaarrekening van buitenlandse activiteiten

De activa en verplichtingen van buitenlandse activiteiten, met inbegrip van goodwill en bij consolidatie ontstane reële-waardecorrecties, worden in euro's omgerekend tegen de geldende koers per balansdatum. De opbrengsten en kosten van buitenlandse activiteiten worden in euro's omgerekend tegen de gemiddelde koersen over het jaar.

De valutakoersverschillen als gevolg van de omrekening van de netto-investering in buitenlandse activiteiten worden verwerkt in de reserve omrekeningsverschillen, een afzonderlijke component van het eigen vermogen. Deze is niet uitkeerbaar tenzij de desbetreffende deelneming is verkocht of geliquideerd. Wanneer de reserve omrekeningsverschillen een debetsaldo vertoont, wordt de uitkeerbaarheid van de overige reserves met eenzelfde bedrag beperkt.

Indien een buitenlandse activiteit geheel of gedeeltelijk wordt verkocht, worden de daarmee samenhangende cumulatieve koersverschillen overgeheveld naar de winst- en verliesrekening als onderdeel van de winst of het verlies op de desinvestering.

6.7 Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen.

De Groep 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 de Groep zullen toekomen en de kostprijs van het actief betrouwbaar kan worden bepaald. Alle andere kosten worden als last in de verlies- en winstrekening opgenomen wanneer zij worden gemaakt.

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. De geschatte economische gebruiksduur is als volgt:

▪ computerapparatuur	3 jaar
▪ kantoor en inventaris	3 - 10 jaar
▪ auto's	5 jaar

De afschrijvingsmethoden, gebruiksduur en restwaarden worden jaarlijks beoordeeld.

6.8 Immateriële vaste activa

Waardering van de database vindt plaats tegen verkrijgings- of vervaardigingsprijs. De vervaardigingsprijs bestaat uit alle directe (loon)kosten en (indirecte) kosten die op een redelijke en consistente wijze aan de vervaardiging kunnen worden toegerekend. Onderhoudskosten worden direct ten laste van het resultaat gebracht in het jaar waarin deze kosten worden gemaakt.

De kosten besteed aan uitbreidingen van de database worden tegen vervaardigingsprijs geactiveerd. Onder uitbreidingen wordt verstaan het toevoegen van nieuwe landen en/of het uitbreiden van het wegennetwerk van bestaande landen naar een gedetailleerder niveau. Uitbreidingen worden geactiveerd voor zover:

- deze beantwoorden aan de definitie van een immaterieel actief;
- het waarschijnlijk is dat deze toekomstige voordelen zullen genereren;
- de kostprijs betrouwbaar kan worden bepaald.

Naar aanleiding van de bijzondere waardevermindering die is opgetreden in 2011 heeft de Raad van Bestuur besloten om over te gaan op het afschrijven op de database en daarbij de levensduur zo goed mogelijk in te schatten.

Voor het bepalen van de te hanteren afschrijvingsmethodiek is aansluiting gezocht bij de huidige fiscale behandeling van de database alsmede bij de systematiek die vergelijkbare marktpartijen hanteren. De afschrijvingsduur is op basis daarvan vastgesteld op 20 jaar. De afschrijvingssystematiek is met ingang van 1 juli 2011 doorgevoerd. De restwaarde is vastgesteld op nihil omdat er geen actieve markt voor de database bestaat.

De Raad van Bestuur evalueert de geactiveerde kosten voor de database ieder jaar om vast te stellen of de boekwaarde gedekt kan worden met toekomstige opbrengsten. Indien dat niet het geval is, vindt een bijzondere afwaardering plaats. Tevens wordt daarbij de gehanteerde afschrijvingstermijn beoordeeld.

Voor verdere details en veronderstellingen met betrekking tot de impairment test op de database wordt verwezen naar onderdeel 6.33 van de toelichting.

6.9 Handels- en overige vorderingen

Vorderingen en overlopende activa worden bij eerste opname gewaardeerd reële waarde plus eventuele direct toerekenbare transactiekosten. Na de eerste opname worden handels- en overige vorderingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, voor zover nodig onder aftrek van noodzakelijk geachte voorzieningen voor oninbaarheid (bijzondere waardeverminderv verliezen). De looptijd bedraagt maximaal één jaar.

6.10 Liquide middelen

Liquide middelen betreffen aanwezige kas- en banksaldi en andere direct opvraagbare deposito's.

6.11 Bijzondere waardeverminderingen

De boekwaarde van de activa van de Groep wordt per iedere balansdatum opnieuw bezien om te bepalen of er aanwijzingen zijn voor bijzondere waardeverminderingen. Indien dergelijke aanwijzingen bestaan, wordt er een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde van het actief.

Er wordt een bijzonder waardeverminderv verlies opgenomen wanneer de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde.

Voor de activa is de realiseerbare waarde gelijk aan de hoogste van de reële waarde na aftrek van de verkoopkosten of de bedrijfswaarde. Bij het bepalen van de bedrijfswaarde wordt de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen berekende met behulp van een disconteringsvoet die een afspiegeling is van zowel de actuele markttrente als van de specifieke risico's met betrekking tot het actief. Aangezien er geen actieve markt voor de database aanwezig is kan voor de immateriële vaste activa geen gebruik worden gemaakt van de reële waarde. Daarom hanteert AND de bedrijfswaarde.

Daarnaast wordt beoordeeld of een eerder genomen bijzondere waardeverminderv niet langer bestaat of is verminderd. Als dit het geval is wordt het eerder genomen verlies teruggenomen.

Voor verdere details en veronderstellingen met betrekking tot de impairment test op de database wordt verwezen naar onderdeel 6.33 van de toelichting.

6.12 Aandelenkapitaal

Bij inkoop van aandelenkapitaal dat als eigen vermogen in de balans is verwerkt, wordt het bedrag van de betaalde vergoeding, met inbegrip van de rechtstreeks toerekenbare kosten, als mutatie in het eigen vermogen opgenomen. Ingekochte aandelen worden geclassificeerd als ingekochte eigen aandelen en gepresenteerd als aftrekpost op het totale eigen vermogen.

Een dividenduitkering aan de aandeelhouders van AND wordt als verplichting verantwoord op het moment dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders daartoe besluit.

6.13 Personeelsbeloningen

Toegezegde bijdrageregelingen

Een toegezegde bijdrageregeling is een regeling betreffende vergoedingen na uitdiensttreding waarbij de Groep vaste bijdragen afdraagt aan een aparte entiteit en geen in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft om verdere bijdragen te betalen. Verplichtingen in verband met bijdragen aan pensioenregelingen op basis van toegezegde bijdragen worden als last in de verlies- en winstrekening opgenomen wanneer bijdragen verschuldigd zijn. Voor de medewerkers van de Nederlandse vennootschappen geldt een toegezegde bijdrageregeling.

Toegezegd-pensioenregelingen

Een pensioenregeling op basis van toegezegde pensioenrechten is een pensioenregeling die een bedrag aan pensioenrechten bepaalt die een medewerker zal ontvangen bij pensionering, meestal afhankelijk van factoren als leeftijd, dienstjaren en beloning. Voor de medewerkers van de Indiase vennootschap geldt een pensioenregeling die kenmerken bevat van een toegezegd-pensioenregeling. Gezien de geringe, niet materiële, omvang van de pensioenverplichting is informatie hierover in de toelichting achterwege gelaten.

6.14 Op aandelen gebaseerde beloningen

AND kent aandelenopties toe die kwalificeren als op aandelen gebaseerde beloningen. Deze opties worden afgewikkeld in contanten. Voor deze opties wordt de reële waarde opgenomen als last, met een overeenkomstige opboeking van een verplichting. De reële waarde wordt in eerste instantie bepaald per toekenningsdatum en verdeeld over de periode tot aan het moment waarop de opties onvoorwaardelijk worden. De waardering en de verplichting worden op iedere balansdatum opnieuw bepaald, eveneens als op de afwikkelingsdatum.

De reële waarde is bepaald aan de hand van het Black & Scholes-model. Voor nadere details wordt verwezen naar onderdeel 6.27 van de toelichting.

6.15 Voorzieningen

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

6.16 Uitgestelde belastingvorderingen

De berekening van de latente belastingvorderingen geschiedt tegen de op het einde van het verslagjaar geldende nominale belastingtarieven of tegen de in

komende jaren geldende tarieven, voor zover al bij wet vastgesteld. Latente belastingvorderingen, voortvloeiend uit voorwaartse verliescompensatie, worden gewaardeerd indien in redelijke mate kan worden aangenomen dat deze zullen worden gerealiseerd. Belastinglatenties worden gewaardeerd op nominale waarde. De Raad van Bestuur beoordeelt jaarlijks de latente belastingvordering opnieuw en herzielt op basis van een planperiode, waarin de winstprognoses gebaseerd op de meest recente budgetten van belang zijn.

6.17 Handels- en overige schulden

Handels en overige schulden met een looptijd langer dan één jaar worden opgenomen onder langlopende schulden. Handels- en overige schulden worden gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. De eerste opname geschiedt tegen reële waarde verminderd met toerekenbare transactiekosten. Gezien het kortlopend karakter van deze posten worden de geamortiseerde kostprijs en reële waarde gelijk gesteld aan de nominale waarde.

6.18 Omzet

Omzet wordt verantwoord voor zover het waarschijnlijk is dat de economische voordelen naar de onderneming zullen vloeien en het bedrag van de opbrengsten betrouwbaar kan worden vastgesteld.

De omzet van AND wordt voornamelijk gegenereerd door het verlenen van licenties op het gebruik van geografische data afkomstig uit de database. Daarnaast verleent AND diensten, zoals bijvoorbeeld op basis van het AND LBS platform. AND sluit overeenkomsten waarbij vaste bedragen in rekening worden gebracht of waarbij een minimaal bedrag in rekening wordt gebracht met de eventueel te verrekenen royalty's, indien deze het minimale bedrag overschrijden.

Voor licentieovereenkomsten waarbij een vast bedrag of een minimum bedrag in rekening wordt gebracht wordt de omzet toegerekend aan de periode waarop de licentie betrekking heeft. Wanneer een licentie oneindig is wordt de omzet verantwoord op het moment van levering wanneer aan de contractvoorwaarden is voldaan. Wanneer een dienst wordt geleverd wordt de omzet toegerekend aan de periode waarop de dienst wordt verricht. Royalty's worden verantwoord in de periode waarop de gerapporteerde royalty's betrekking hebben.

6.19 Subsidies

AND ontvangt subsidie voor innovatieprojecten (WBSO). De WBSO (Wet Bevordering Speur- en Ontwikkelingswerk) is een fiscale stimuleringsregeling waarmee de Nederlandse overheid een deel van de loonkosten voor speur- en ontwikkelingswerk, vergelijkbaar met Research and Development, compenseert. De ontvangen subsidie wordt gematcht met de kosten die deze beogen te compenseren

6.20 Kosten

Kosten worden bepaald op historische basis en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

Onderzoekskosten worden ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht. Ontwikkelkosten worden geactiveerd indien deze voldoen aan de relevante criteria zoals deze zijn omschreven onder onderdeel 6.33 'Immateriële vaste activa'.

Leasebetalingen uit hoofde van operationele leasing worden lineair over de leaseperiode in de winst- en verliesrekening opgenomen.

6.21 Winstbelastingen

De belasting over het resultaat wordt berekend over het resultaat voor belastingen in de winst- en verliesrekening, na aftrek van het gebruik van fiscaal compensabele verliezen uit voorgaande boekjaren en vrijgestelde winstbestanddelen en na bijtelling van niet-aftrekbare kosten, rekening houdend met mutaties van latente belastingvorderingen en latente belastingverplichtingen. Voor de berekening van de belasting over het resultaat wordt het voor het boekjaar geldende belastingtarief gehanteerd.

6.22 Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Het geconsolideerd kasstroomoverzicht wordt opgesteld op basis van de indirecte methode. Voor de herleiding van de mutatie in liquide middelen wordt uitgegaan van het bedrijfsresultaat volgens de geconsolideerde winst- en verliesrekening. De kasstromen zijn onderscheiden in kasstromen uit operationele activiteiten, investeringsactiviteiten en financieringsactiviteiten. Omrekeningsverschillen in vreemde valuta worden niet apart in het kasstroomoverzicht gepresenteerd, maar onder de post 'wisselkoerswijzingen in vreemde valuta' opgenomen in de aansluiting van de begin- en eindstand van de liquide middelen.

6.23 Segmentatie

Er zijn geen verschillende segmenten in de zin van IFRS 8 geïdentificeerd op basis van de intern beschikbare (financiële) managementinformatie. De toelichtingsvereisten op grond van IFRS 8.32-34 zijn opgenomen in toelichting 6.24

6.24 Omzet en overige opbrengsten

De omzet kan geografisch als volgt gespecificeerd worden:

	2014	2013
Europa	1,792	1,979
Azië	-	1,156
Noord-Amerika	3,054	1,152
Totaal	4,846	4,287

De omzet bestaat hoofdzakelijk uit licenties en royalty's van geografische data en bedraagt in 2014 ongeveer € 4,8 miljoen (2013: € 4,2 miljoen). In 2014 zijn er drie klanten die ieder afzonderlijk meer dan 10% van de omzet afnemen (2013: drie klanten). In 2014 heeft een bedrag van ongeveer € 2 miljoen betrekking op non-cash omzet.

6.25 Maps en sources

Maps en sources betreft de inkoop van geografische bronnen zoals kaarten, satellietbeelden en house nummer ranges.

6.26 Personeelskosten

	2014	2013
Salarissen	1,356	1,374
Sociale lasten	154	153
Bijdragen aan toegezegde-bijdrageregelingen	78	60
Uitbesteed werk	243	-
Tijdelijk personeel	134	20
WBSO (subsidie)	(74)	(62)
Overige personeelskosten	92	92
Totaal	1,983	1,637
Geografische verdeling gemiddelde aantal voltijd werknemers in dienst van de groep		
Nederland	15.8	15.4
India	64.1	61.4
Totaal	79.9	76.8
Gemiddelde salariskosten per medewerker		
Nederland	79.4	84.2
India	5.2	4.8

De kosten die in 2014 zijn gemaakt voor de investering in de kaart van Noord-Amerika bedragen € 1.331.000. Deze kosten komen op basis van de in onderdeel 6.8 gestelde activeringscriteria in aanmerking voor activering en zijn in de geconsolideerde winst- en verliesrekening opgenomen onder de post geactiveerde ontwikkelkosten.

6.27 Op aandelen gebaseerde beloningen

Aan de leden van de Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur en een medewerker zijn opties toegekend. De uitoefenprijs van deze opties is gebaseerd op de beurskoers op het moment van toekenning. Onderstaand is een overzicht opgenomen van verleende opties, evenals de mutaties die gedurende het boekjaar hebben plaatsgevonden.

	2002	2013	2014	Totaal
Aantal toegekend	5,000	125,000	125,000	255,000
Wijze van afwikkeling	equity	cash	cash	
Uitoefenprijs (in euro)	5.28	1.58	2.83	
Uitstaand per 1 januari 2014	5,000	125,000	-	130,000
Toegekend	-	-	125,000	125,000
Vervallen	(5,000)	-	-	(5,000)
Uitstaand per 31 december 2014	-	125,000	125,000	250,000
Uitoefenbaar per 31 december 2014		125,000	110,000	235,000
Gewogen gemiddelde resterende levensduur		0.04	1.32	

De specificatie van de op aandelen gebaseerde beloningen is als volgt:

	2014	2013
Cash settled op aandelen gebaseerde beloningen	75	215
Totaal	75	215

Van de last uit op cash settled op aandelen gebaseerde beloningen heeft € 44.000 (2013: € 125.000) betrekking op de cash settled opties van de heer van der Linde.

De reële waarde van de uitstaande opties is bepaald aan de hand van het Black & Scholes model. Hierbij zijn de volgende variabelen gehanteerd:

	2014	2013
Gewogen gemiddelde aandelenkoers (in euro's)	3.00	3.23
Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in euro's)	2.21	1.71
Gewogen gemiddelde volatiliteit (in %)	56.7%	51.7%
Gewogen gemiddelde risicovrije rente (in %)	0.25%	0.33%
Gewogen gemiddelde resterende verwachte looptijd (in jaren)	0.7	1.0
Verwachte dividenden (in %)	0%	0%

De gemiddelde verwachte volatiliteit is gebaseerd op de historische volatiliteit van het aandeel AND rekening houdend met de verwachte looptijd van de opties.

6.28 Bezoldiging Raad van Bestuur

in euro's	2014	2013
korte termijn personeelsbeloningen	185,000	185,000
beloningen betaalbaar op termijn	10,000	11,000
op aandelen gebaseerde beloningen	44,000	125,000
bonusbetaling	-	50,000
H.F. van der Linde	239,000	371,000

De bezoldiging uit hoofde van op aandelen gebaseerde beloningen heeft geen betrekking op het bedrag dat is uitbetaald, maar op de last die in het verslagjaar ten laste van het resultaat is gebracht. De last uit hoofde van de crisisheffing is niet opgenomen onder de hierboven vermelde bezoldiging van de Raad van Bestuur.

Ingeval van change of control ontvangt de heer van der Linde een bonus ter grootte van 1 jaarsalaris.

Ontslagvergoeding

De ontslagvergoeding van de heer van der Linde bedraagt bij beëindiging van het dienstverband één jaarsalaris.

Er zijn geen leningen of garanties verstrekt aan de leden van de Raad van Bestuur.

Op aandelen gebaseerde beloningen Raad van Bestuur

	Jaar van toewijzing	Uitoefen- prijs	Uitstaand per 31 december 2013	Uitstaand per 31 december 2014	Wijze van afwickelen
H.F. van der Linde	2013	1.58	75,000	75,000	cash
H.F. van der Linde	2014	2.83	-	75,000	cash
Totaal			75,000	150,000	

In 2014 zijn er 75.000 voorwaardelijke opties aan de heer van der Linde toegekend. Deze zijn per 31 december 2014 uitoefenbaar geworden omdat voldaan is aan de daaraan gestelde voorwaarden.

Per 31 december 2014 houdt de Raad van Bestuur geen aandelen AND International Publishers NV.

6.29 Bezoldiging Raad van Commissarissen

in euro's	2014	2013
M.S. Douma	10,000	16,000
P.W. Middelhoven	10,000	16,000
R.M. Westerhof	10,000	16,000
Totaal	30,000	48,000

Op aandelen gebaseerde beloningen Raad van Commissarissen

	Jaar van toewijzing	Uitoefen- prijs	Uitstaand per 31 december 2013	Uitstaand per 31 december 2014	Wijze van afwickelen
P.W. Middelhoven	2002	5.00	5,000	-	equity
Totaal			5,000	-	

De opties van de heer Middelhoven zijn na zijn uitdiensttreding op 28 november 2014 vervallen.

Er zijn geen leningen, voorschotten of garanties verstrekt aan de leden van de Raad van Commissarissen. De commissarissen van AND houden geen aandelen AND International Publishers N.V.

6.30 Overige bedrijfskosten

	2014	2013
Huisvesting, office & ICT	270	251
Marketing, PR & IR	41	46
Travel, company cars	178	202
Legal, accounting en audit	142	109
Voorziening dubieuze debiteuren	-	5
Overige bedrijfskosten	109	108
Totaal	740	721

De totale operationele leasekosten bedragen € 70.000 (2013: € 74.000). Deze operationele kosten hebben betrekking op het wagenpark. Het totaal van de huurkosten heeft betrekking op de huur van kantoorpanden in Nederland en India en bedraagt € 153.000 (2013: € 153.000).

6.31 Winstbelastingen

	2014	2013
Acute belastinglasten/-baten	681	319
Uitgestelde belastinglasten/-baten	(520)	(279)
Totaal winstbelastingen	161	40

De effectieve belastingdruk kan als volgt worden gespecificeerd:

		2014		2013
winst voor belastingen		2,724		1,274
winstbelastingtarief op basis van het lokale tarief	25.0%	681	25.0%	319
effect van buitenlandse belastingtarieven	-0.2%	(5)	0.8%	10
niet aftrekbare kosten	0.7%	19	4.2%	54
effect waardering verliescompensatie	-21.2%	(577)	-24.8%	(316)
correctie voorgaande jaren	1.6%	43	-2.1%	(27)
Totale belastingdruk	5.9%	161	3.1%	40

De effectieve belastingdruk, gebaseerd op het resultaat voor belastingen, bedraagt 5,9% (2013: 3,1%).

6.32 Materiële vaste activa

	Computer appatuur	Kantoor & inventaris	Auto's	Totaal
Kostprijs				
Stand per 1 januari 2013	423	188	13	624
Investeringsen	31	1	-	32
Desinvesteringen	-	-	-	-
Valutaomrekeningsverschillen	(33)	(24)	(2)	(59)
Stand per 31 december 2013	421	165	11	597
Stand per 1 januari 2014	421	165	11	597
Investeringsen	64	26	16	106
Desinvesteringen	-	(2)	-	(2)
Valutaomrekeningsverschillen	23	15	1	39
Stand per 31 december 2014	508	204	28	740
Afschrijvingen en bijzondere waardervermindervingsverliezen				
Stand per 1 januari 2013	357	177	13	547
Afschrijvingen	32	3	-	35
Desinvesteringen	-	-	-	-
Valutaomrekeningsverschillen	(32)	(23)	(2)	(57)
Stand per 31 december 2013	357	157	11	525
Stand per 1 januari 2014	357	157	11	525
Afschrijvingen	42	3	2	47
Desinvesteringen	-	-	-	-
Valutaomrekeningsverschillen	20	14	-	34
Stand per 31 december 2014	419	174	13	606
Boekwaarde				
Stand per 1 januari 2013	66	11	-	77
Stand per 31 december 2013	64	8	-	72
Stand per 1 januari 2014	64	8	-	72
Stand per 31 december 2014	89	30	15	134

6.33 Immateriële vaste activa

	Database
Aanschaf-/investeringswaarde	
Stand per 1 januari 2013	18,467
Investerings/geactiveerde ontwikkelkosten	-
Stand per 31 december 2013	18,467
Stand per 1 januari 2014	18,467
Investerings/geactiveerde ontwikkelkosten	4,721
Stand per 31 december 2014	23,188
Afschrijvingen en bijzondere waardervermindervingsverliezen	
Stand per 1 januari 2013	11,896
Afschrijvingen	355
Stand per 31 december 2013	12,251
Stand per 1 januari 2014	12,251
Afschrijvingen	484
Stand per 31 december 2014	12,735
Boekwaarde	
Stand per 1 januari 2013	6,571
Stand per 31 december 2013	6,216
Stand per 1 januari 2014	6,216
Stand per 31 december 2014	10,453

Van de investeringen in 2014 bestaat een bedrag van EUR 3.000.000 uit non-cash.

Gehanteerde veronderstellingen

Per balansdatum is er een impairment test uitgevoerd en op basis daarvan bestaat er geen aanwijzing dat de database aan een verdere bijzondere waardevermindering onderhevig is. Voor de bepaling van de realiseerbare waarde is uitgegaan van de bedrijfswaarde, omdat de reële waarde niet bepaald kan worden gezien het feit dat er geen actieve markt voor de database bestaat. De bedrijfswaarde is bepaald aan de hand van de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen over een periode van vijf jaar en een 'terminal value' voor de periode daaropvolgend.

De belangrijkste veronderstellingen waarop de projecties van de kasstromen zijn gebaseerd zijn:

- voor de kasstromen na de periode van vijf jaar is een groeivoet van 1% gehanteerd;
- de kasstromen zijn contant gemaakt tegen een vermogenskostenvoet ('WACC') van 11,2% (2013: 10,5%);
- voor de kosten is rekening gehouden met de plannen ten aanzien van onderhoud aan de database en is rekening gehouden met de verwachte groei in omzet en de daarmee samenhangende kosten;
- een deel van de geprognoseerde omzet betreft non recurring inkomsten;
- voor een materieel deel van de geprognoseerde omzet geldt dat er nog geen onderliggende contracten zijn, de inschatting is gebaseerd op discussies en uitstaande leads met potentiële klanten.

Onzekerheid in de waardering

In noot 6.4 is toegelicht dat bij de mogelijk bijzondere waardeverminderingen gebruik wordt gemaakt van schattingen. Bij de impairment analyse worden toekomstige opbrengsten door de Raad van Bestuur geschat en deze schattingen zijn subjectief. In 2011 is een bijzondere waardevermindering geïdentificeerd waardoor de waardering van de database is bijgesteld. Deze neerwaartse bijstelling dient te worden teruggedraaid indien de uitkomsten van de impairment test op een hogere waarde duiden. Indien de uitkomsten van de impairment analyse lager uitvallen dient een aanvullende neerwaartse bijstelling te worden gedaan. De waardering per 31 december 2014 is gebaseerd op de beste inschatting van de Raad van Bestuur van de toekomstige opbrengsten en de te hanteren disconteringsvoet. Aangezien voor een materieel deel van de geprognoseerde omzet geldt dat er nog geen onderliggende contracten zijn, is er sprake van een onzekerheid in de jaarrekening. Er is een gevoeligheidsanalyse opgesteld voor zowel de disconteringsvoet als de afwijking in de verwachte groei van de verwachte kasstromen.

Gevoeligheidsanalyse

Er is een gevoeligheidsanalyse opgesteld voor zowel de WACC als de afwijking in de verwachte groei van de verwachte kasstromen.

Gevoeligheidsanalyse WACC			
WACC (%)	10.2%	11.2%	12.2%
Bijzondere waardevermindering	696	-	(565)

Gevoeligheidsanalyse afwijking in groei kasstromen

Afwijking in groei van de kasstromen	-5.0%	0%	5.0%
Bijzondere waardevermindering	(381)	-	447

Bovenstaande tabel laat zien dat als de gehanteerde disconteringsvoet 1% hoger zou zijn, er sprake is van een additionele bijzondere waardevermindering van € 565.000, terwijl als de gehanteerde disconteringsvoet 1% lager zou zijn er een bedrag van € 696.000 van de bijzondere waardevermindering zou moeten worden teruggenomen. Een soortgelijk effect is zichtbaar wanneer verondersteld wordt dat de geprognoseerde groei in de kasstromen 5% hoger of lager zou zijn. Een hoger dan verwachte groei in kasstromen zou leiden tot terugneming van een deel van de bijzondere waarde vermindering.

Belangrijk is de vermelding bij de gevoeligheidsanalyse dat elke materiele verandering in de veronderstelling leidt tot een aanpassing in de waardering van de database, die zowel opwaarts als neerwaarts kan zijn.

Onderzoek en ontwikkeling

De kosten voor onderzoek en ontwikkeling bedroegen in totaal € 1.746.000 (2013: € 342.000). De kosten voor ontwikkeling zijn gelijk aan de geactiveerde ontwikkelkosten op de database. Deze bedroegen in 2014 € 1.331.000 (2013: € 0). De kosten voor onderzoek en ontwikkeling aan de voor WBSO subsidie toegekende uren bedragen € 415.000 (2013: € 342.000).

6.34 Uitgestelde belastingvorderingen

Het saldo van de uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen uit hoofde van tijdelijke verschillen tussen fiscale en commerciële waardering van balansposten alsmede de waardering van opgenomen voorwaartse verliesrekening is als volgt samengesteld:

	2014	2013
Materiële vaste activa	18	19
Immateriële vaste activa	1,020	1,109
Personeelsgerelateerde beloningen	11	6
Fiscale waarde van opgenomen fiscaal compensabele verliezen	180	238
Totaal	1,229	1,372

De gewaardeerde verliescompensatie van de Nederlandse vennootschappen bedraagt ultimo 2014 € 0,7 miljoen (2013: € 1,0 miljoen). Dit bedrag is bepaald op grond van een planperiode waarin de winstprognoses gebaseerd op de meest recente budgetten van belang zijn. De werkelijke uitkomsten kunnen afwijken van de prognoses, aangezien de veronderstelde gebeurtenissen zich niet op gelijke wijze zouden kunnen voordoen als is aangenomen. De hieruit voortvloeiende afwijkingen kunnen van materieel belang zijn.

De uitgestelde belastingvordering met betrekking tot immateriële vaste activa heeft betrekking op het verschil tussen de commerciële en fiscale waardering van de database.

De uitgestelde belastingvordering met betrekking tot materiële vaste activa is getroffen omdat er vanaf 1 januari 2007 een verschil bestaat tussen de fiscale en commerciële afschrijvingen op materiële vaste activa.

De uitgestelde belastingvordering met betrekking tot personeel gerelateerde beloningen heeft betrekking op een tijdelijk verschil tussen de commerciële en fiscale behandeling van personeel gerelateerde beloningen in India.

Niet opgenomen uitgestelde belastingvorderingen:

in miljoenen euro	2014	2013
Fiscale verliezen	7.0	9.2

De aflooptermijn van de niet opgenomen verliezen is gepresenteerd in de navolgende tabel:

in miljoenen euro	2014	2013
tot en met 2015	4.1	6.3
tot en met 2020	2.9	2.9
Totaal	7.0	9.2

6.35 Handels- en overige vorderingen

	2014	2013
Debiteuren	270	118
Vooruitbetaalde kosten	72	85
Nog te ontvangen royalty's	4	41
Overlopende activa en overige vorderingen	53	(1)
Totaal	399	243

Debiteuren worden gepresenteerd onder aftrek van bijzondere waardevermindervingsverliezen. Ultimo 2014 is in de debiteuren een voorziening begrepen van € 15.000 voor waardeverminderingen van handelsdebiteuren (2013: € 20.000).

6.36 Liquide middelen

	2014	2013
Kas- en banksaldi	159	200
Deposito's	3,658	5,279
Totaal	3,817	5,479

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van de vennootschap. Eind 2014 is voor een totaal bedrag van € 27.563 bankgaranties afgegeven (2013: € 40.206).

6.37 Eigen vermogen

	Geplaatst aandelen- kapitaal	Agio reserve	Wettelijke reserves	Onver- deeld resultaat	Overige reserves	Op aandelen gebaseerde belonings- reserve	Totaal eigen vermogen
Stand per 31 december 2012	2,795	36,600	6,322	1,754	(37,882)	10	9,599
Ingehouden winst 2012	-	-	-	(1,754)	1,754	-	-
Totaal gerealiseerde en niet- gerealiseerde resultaten	-	-	(101)	1,234	-	-	1,133
Onttrekking wettelijke reserve	-	-	(355)	-	355	-	-
Op aandelen gebaseerde beloningen	-	-	-	-	-	-	-
Stand per 31 december 2013	2,795	36,600	5,866	1,234	(35,773)	10	10,732
Ingehouden winst 2013	-	-	-	(1,234)	1,234	-	-
Uitkering uit reserves	-	(373)	-	-	-	-	(373)
Totaal gerealiseerde en niet- gerealiseerde resultaten	-	-	65	2,563	-	-	2,628
Toevoeging wettelijke reserve	-	-	975	-	(975)	-	-
Op aandelen gebaseerde beloningen	-	-	-	-	10	(10)	-
Stand per 31 december 2014	2,795	36,227	6,906	2,563	(35,504)	-	12,987

Aandelenkapitaal

Uitgegeven en volgestort kapitaal	aantal	in €
Stand per 1 januari 2013	3,727,137	2,795,353
Stand per 31 december 2013	3,727,137	2,795,353
Stand per 31 december 2014	3,727,137	2,795,353

Het maatschappelijk aandelenkapitaal per 31 december 2014 omvat 18.500.000 (2013: 18.500.000) gewone aandelen met een nominale waarde van € 0,75.

Wettelijke reserve

Voor de geactiveerde ontwikkelingskosten voor de database wordt een wettelijke reserve aangehouden. Deze wettelijke reserve vormt onderdeel van het gebonden vermogen en is in beperkte mate uitkeerbaar.

De reserve omrekeningsverschillen omvat de koersverschillen die voortvloeien uit de omrekening van de jaarrekeningen van buitenlandse deelnemingen. De opbouw van deze reserve is aangevangen per 1 januari 2004. Een eventuele toekomstig te vormen reserve omrekeningsverschillen vormt onderdeel van het gebonden vermogen en is in beperkte mate uitkeerbaar.

Het verloop van de wettelijke reserves is als volgt:

	Reserve ontwikkel- kosten	Reserve omrekenings- verschillen	Totaal wettelijke reserves
Stand per 31 december 2012	6,571	(249)	6,322
Mutatie boekjaar	(355)	(101)	(456)
Stand per 31 december 2013	6,216	(350)	5,866
Mutatie boekjaar	975	65	1,040
Stand per 31 december 2014	7,191	(285)	6,906

6.38 Winst per aandeel

De gewone winst per aandeel is berekend door de nettowinst toe te rekenen aan de houders van gewone aandelen van de moedermaatschappij te delen door het gewogen gemiddeld aantal gewone uitstaande aandelen gedurende het jaar.

De verwaterde winst per aandeel is berekend door de nettowinst toe te rekenen aan de houders van gewone aandelen van de moedermaatschappij te delen door de som van het gewogen gemiddeld aantal gewone uitstaande aandelen gedurende het jaar en het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen dat zou zijn uitgegeven bij de conversie in gewone aandelen van alle potentiële gewone aandelen die tot verwatering kunnen leiden

De winst per aandeel is als volgt berekend:

	2014	2013
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	3,727,137	3,727,137
Effect van verwatering van opties	-	-
Effect van verwatering van warrants	-	-
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen na verwatering	3,727,137	3,727,137
Resultaat boekjaar	2,563,000	1,234,000
Gewone winst / (verlies) per aandeel	€ 0.69	€ 0.33
Verwaterde winst / (verlies) per aandeel	€ 0.69	€ 0.33

6.39 Overige langlopende schulden

	2014	2013
Stand per 1 januari	328	354
Lening schikking rechtszaak	(20)	(26)
Stand per 31 december	308	328

Voor de in 2011 met de tegenpartij getroffen schikking is een betalingsregeling getroffen. Eind 2014 bedraagt het nog openstaande bedrag € 397.000. Jaarlijks wordt er een bedrag van € 50.000 betaald aan rente en aflossing. Over een gedeelte van het openstaande bedrag is een rente verschuldigd van 2,5%. Het openstaande bedrag is gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, waarbij de uitgaande kasstromen contant zijn gemaakt tegen een rente van 6,45%.

6.40 Handels- en overige verplichtingen

	2014	2013
Crediteuren	336	90
Belastingen en premies sociale verzekeringen	31	28
Pensioenen	1	1
Vooruitgefactureerde omzet	1,776	1,680
Overige verplichtingen	579	521
	2,723	2,320

Onder de overige verplichtingen is in 2014 een verplichting opgenomen voor op aandelen gebaseerde beloningen van in totaal € 278.000 (2013: € 203.000).

6.41 Financiële instrumenten en risicobeheer

Uit de operationele activiteiten van de Groep vloeit het gebruik van financiële instrumenten voort. De financiële instrumenten van de Groep omvatten liquide middelen, debiteuren, overige vorderingen, crediteuren en overige schulden. Uit het gebruik van deze financiële instrumenten loopt AND krediet-, liquiditeits-, valuta- en renterisico's. Het huidige beleid van AND is om geen gebruik van afgeleide financiële instrumenten te maken om mogelijke risico's met betrekking tot deze financiële instrumenten af te dekken.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico van een financieel verlies voor de Groep indien een afnemer of tegenpartij van een financieel instrument de aangegane contractuele verplichting niet nakomt. Kredietrisico's komen hoofdzakelijk voort uit vorderingen op debiteuren.

De Groep beschikt over een debiteurenportefeuille van kredietwaardige partijen verspreid over diverse regio's. Het merendeel van de omzet betreft solide, kredietwaardige partijen. Waar nodig worden afnemers aan een kredietbeoordeling onderworpen. De afboekingen op debiteuren zijn de afgelopen jaren minimaal geweest in verhouding tot de gerealiseerde omzet, hetgeen wordt gekwantificeerd in het verloopoverzicht met betrekking tot de voorziening voor bijzondere waardeverminderingen hieronder.

De boekwaarde van de financiële activa vertegenwoordigd het maximale kredietrisico en bedraagt per balansdatum:

	2014	2013
Handels- en overige vorderingen	399	243
Liquide middelen	3,817	5,479
Totaal	4,216	5,722

De liquide middelen worden aangehouden bij banken met een A, A2, A+ rating op basis van Standard & Poors, Moody's en Fitch ratings.

De ouderdomsopbouw van de handelsvorderingen per balansdatum is als volgt:

	2014		2013	
	bruto	voorziening	bruto	voorziening
Niet vervallen	87	-	98	-
1 tot 60 dagen vervallen	82	-	11	-
60 - 180 dagen vervallen	107	6	9	-
Meer dan één jaar vervallen	9	9	20	20
Totaal	285	15	138	20

Uit de interne beoordeling van de kredietkwaliteit van de niet vervallen handelsvorderingen op individueel niveau zijn geen materiele risico's naar voren gekomen. Deze kredietkwaliteit wordt beoordeeld op basis van betalingshistorie of kredietrapporten.

Per balansdatum is geen sprake van belangrijke concentraties van kredietrisico's met betrekking tot handelsvorderingen.

De mutaties in de voorziening bijzondere waardeverminderingen voor debiteuren gedurende het jaar waren als volgt:

	2014	2013
Stand per 1 januari	20	50
Verantwoorde bijzondere waarderminderingen	-	5
Afgeschreven handelsvorderingen	(5)	(35)
Teruggenomen waardeverminderingen	-	-
Totaal	15	20

De afschrijving van handelsvorderingen heeft plaatsgevonden op basis van individuele beoordeling van eerdere voorziene handelsvorderingen.

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat de Groep niet op het vereiste moment aan haar financiële verplichtingen kan voldoen. De Groep beschikt per jaareinde over een totaal saldo aan liquide middelen van € 3.817.000. De beschikking over deze liquiditeiten is voldoende om aan de lopende verplichtingen te kunnen voldoen. Overtollige liquiditeiten worden uitgezet op deposito's om rente-inkomsten te genereren. Uit het verleden is gebleken dat de Groep altijd in staat is geweest om voldoende (additionele) financiering voor haar activiteiten te verkrijgen.

De contractuele vervaldatum en kasstromen (inclusief verschuldigde rente) van de financiële verplichtingen zijn als volgt:

31 december 2014	boek-waarde	contractuele kasstromen	< 6 maanden	6 -12 maanden	> 1 jaar
Crediteuren	336	336	336	-	-
Belastingen en premies sociale verzekeringen	31	31	31	-	-
Pensioenen	1	1	1	-	-
Overige langlopende schulden	308	404	-	50	354
Overige verplichtingen	579	579	479	-	100
Totaal	1,255	1,351	847	50	454

31 december 2013	boek-waarde	contractuele kasstromen	< 6 maanden	6 -12 maanden	> 1 jaar
Crediteuren	90	90	90	-	-
Belastingen en premies sociale verzekeringen	28	28	28	-	-
Pensioenen	1	1	1	-	-
Overige langlopende schulden	328	454	-	50	404
Overige verplichtingen	521	521	521	-	-
Totaal	968	1,094	640	50	404

Valutarisico

Het valutarisico van de Groep vloeit voort uit aan- en verkopen die luiden in een andere munt dan de functionele valuta van de Groep. Het beleid van de Groep is erop gericht om verkoopcontracten zoveel mogelijk in euro's af te sluiten. Een deel van de omzet van 2014 werd gerealiseerd uit hoofde van contracten in vreemde valuta. Naast het valutarisico uit verkoopcontracten in vreemde valuta loopt de onderneming een valutarisico op de activiteiten in India, aangezien de rapporteringsvaluta de Indiase Rupee betreft.

De belangrijkste wisselkoersen gedurende het verslagjaar luiden als volgt:

	gemiddelde koers		koers per balansdatum	
	2014	2013	2014	2013
EUR	1.00	1.00	1.00	1.00
USD	0.75	0.75	0.82	0.73
GBP	1.24	1.18	1.26	1.20
INR	0.012	0.013	0.013	0.012

Per balansdatum heeft de Groep de volgende bedragen in vreemde valuta uitstaan:

x € 1.000	USD		INR	
	2014	2013	2014	2013
Handels- en overige vorderingen	53	35	-	-
Handels- en overige schulden	-	-	(429)	(523)
Totaal	53	35	(429)	(523)

Gevoeligheidsanalyse

Een waardestijging/waardedaling van de Euro ten opzichte van de dollar en de Indiase Rupee heeft met betrekking tot de uitstaande bedragen in vreemde valuta (zie tabel hierboven) de volgende impact op het resultaat:

x € 1.000	USD		INR	
	2014	2013	2014	2013
Impact resultaat waardestijging € met 5%	(3)	(2)	21	26
Impact resultaat waardedaling € met 5%	3	2	(21)	(26)

Renterisico

De Groep kent geen rentedragende leningen en daarom is het renterisico beperkt tot fluctuaties in de rentes op deposito's en andere banktegoeden. Overtollige liquide middelen worden belegd in korte termijn deposito's met een variabele rente.

Kapitaalbeheer

Het kapitaalbeheer van de Groep is gericht op het aanhouden van een kapitaalstructuur die de Groep in staat stelt haar strategische doelen en operationele behoeften te bereiken en bijdraagt aan de toekomstige ontwikkeling van de activiteiten van de Groep.

De Groep beheert haar kapitaalstructuur en past die indien nodig bij wijzigingen in de economische omstandigheden aan. Om de kapitaalstructuur te handhaven of aan te passen, kan de Groep nieuwe aandelen uitgeven, kapitaal aan aandeelhouders terugbetalen of het dividendbeleid aanpassen.

6.42 Huur en operationele leaseovereenkomsten

De verschuldigde bedragen uit hoofde van huur en operationele leaseovereenkomsten vervallen als volgt:

	2014	2013
< 1 jaar	181	183
1 - 5 jaar	388	80
> 5 jaar	-	-
Totaal	569	263

De groep huurt gebouwen en auto's op basis van operationele lease. In het boekjaar 2014 werd uit hoofde van operationele lease een last van € 223.000 in de winst- en verliesrekening opgenomen (2013: € 227.000).

6.43 Verbonden partijen

Als verbonden partijen van de Groep, waarvan AND International Publishers N.V. de moedermaatschappij is, zijn te onderscheiden: groepsmaatschappijen, leden van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur. Voor een overzicht van de groepsmaatschappijen wordt verwezen naar onderdeel 7 van de toelichting. Transacties tussen groepsmaatschappijen worden in de consolidatie geëlimineerd en worden niet verder toegelicht. Voor de vergoedingen van de leden van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen wordt verwezen naar onderdeel 6.28 en 6.29 van de toelichting.

6.44 Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum.

7. Dochterondernemingen van AND International Publishers NV

Onderstaande entiteiten zijn volledig in de consolidatie betrokken.

Entiteit	Plaats, land	Belang
AND Products B.V.	Rotterdam, Nederland	100%
AND Data India Pvt. Ltd.	Pune, India	100%
AND International Publishers Plc (slapend)	Oxford, Groot-Brittannië	100%
AND Holding B.V. (slapend)	Rotterdam, Nederland	100%
AND Publishers B.V. (slapend)	Rotterdam, Nederland	100%

8. Enkelvoudige balans

Per 31 december (voor winstbestemming)

in duizenden euro's	Toelichting	2014	2013
Activa			
Financiële vaste activa	10.3	14,330	11,300
Uitgestelde belastingvorderingen	10.4	180	238
Totaal vaste activa		14,510	11,538
Handels- en overige vorderingen	10.5	12	11
Liquide middelen		3	511
Totaal vlottende activa		15	522
Totaal activa		14,525	12,060
Eigen vermogen			
Geplaatst aandelenkapitaal		2,795	2,795
Agioreserve		36,227	36,600
Wettelijke reserve		7,191	6,216
Reserve omrekeningsverschillen		(285)	(350)
Op aandelen gebaseerde beloningsreserve		-	10
Onverdeeld resultaat		2,563	1,234
Overige reserves		(35,504)	(35,774)
Totaal eigen vermogen	10.6	12,987	10,731
Verplichtingen			
Totaal langlopende verplichtingen		-	-
Handels- en overige verplichtingen	10.7	1,538	1,329
Totaal kortlopende verplichtingen		1,538	1,329
Totaal verplichtingen		1,538	1,329
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		14,525	12,060

9. Enkelvoudige winst- en verliesrekening

	Toelichting	2014	2013
Resultaat deelnemingen na belastingen	10.3	2,965	1,747
Overige resultaten na belastingen		(402)	(513)
		2,563	1,234

10. Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening

10.1 Algemeen

De enkelvoudige jaarrekening maakt deel uit van de jaarrekening 2014 van AND International Publishers N.V. Ten aanzien van de enkelvoudige resultatenrekening van AND International Publishers N.V. is gebruik gemaakt van de vrijstelling ingevolge artikel 2:402 Boek 2 BW.

10.2 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling

De enkelvoudige jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met BW 2 Titel 9 waarbij AND International Publishers N.V. voor de bepaling van de grondslagen van haar enkelvoudige jaarrekening gebruik maakt 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 van de enkelvoudige jaarrekening van AND International Publishers gelijk zijn aan die van de geconsolideerde jaarrekening. Hierbij worden deelnemingen, waarop invloed van betekenis wordt uitgeoefend gewaardeerd volgens de nettovermogenswaarde methode. Voor een beschrijving van deze grondslagen wordt verwezen naar de grondslagen bij de geconsolideerde jaarrekening.

10.3 Financiële vaste activa

Deelnemingen worden gewaardeerd tegen nettovermogenswaarde bepaald volgens de grondslagen van de jaarrekening van de moedermaatschappij indien sprake is van invloed van betekenis op het financiële en zakelijk beleid. Overige financiële vaste activa worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs of duurzaam lagere waarde.

Deelnemingen die niet langer strategisch onderdeel uitmaken van de Groep en slechts gehouden worden om af te stoten worden gewaardeerd in overeenstemming met het hierboven vermelde of tegen verwachte opbrengstwaarde, indien deze lager is.

	2014	2013
Deelnemingen in groepsmaatschappijen		
Stand per 1 januari	11,300	9,654
Aandeel in resultaat na belastingen	2,965	1,747
Koersverschillen	65	(101)
Stand per 31 december	14,330	11,300

AND International Publishers N.V. staat aan het hoofd van de Groep en houdt kapitaalbelangen welke worden toegelicht in onderdeel 7 op pagina 40 van de jaarrekening.

10.4 Uitgestelde belastingvorderingen

Voor een toelichting op de latente belastingvorderingen wordt verwezen naar onderdeel 6.34 van de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

10.5 Handels- en overige vorderingen

	2014	2013
Vooruitbetaalde kosten	12	11
Totaal	12	11

10.6 Eigen vermogen

Voor een toelichting op het eigen vermogen wordt verwezen naar onderdeel 6.37 van de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

10.7 Handels- en overige verplichtingen

	2014	2013
Crediteuren	19	-
Groepsmaatschappijen	1,187	1,074
Overige verplichtingen	332	255
Totaal	1,538	1,329

10.8 Personeel

De vennootschap had gedurende het verslagjaar geen personeelslid in dienst (2013: 0). De vennootschap heeft op het moment van ondertekening van de jaarrekening één bestuurder en drie commissarissen.

10.9 Fiscale eenheid

AND International Publishers N.V. vormt een fiscale eenheid met alle Nederlandse vennootschappen en AND International Publishers Plc voor de vennootschapsbelasting. Overeenkomstig de standaardvoorwaarden voor een fiscale eenheid, zijn de deelnemende ondernemingen hoofdelijk en gezamenlijk aansprakelijk voor de te betalen belastingen. Daarnaast vormt AND International Publishers N.V. een fiscale eenheid met AND Products B.V. voor de BTW. Ook deze beide ondernemingen zijn hoofdelijk en gezamenlijk aansprakelijk voor de te betalen belastingen uit hoofde van de BTW.

10.10 Beloningen Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen

Voor de beloningen inclusief optierechten van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen wordt verwezen naar onderdeel 6.28 en 6.29 van de toelichting.

10.11 Honoraria van de accountant

De honoraria van Mazars zijn als volgt:

	Mazars accoun- tants	Mazars overig
2014		
Onderzoek van de jaarrekening	42,500	-
Adviesdiensten op fiscaal terrein	-	-
Totaal	42,500	-
	Mazars accoun- tants	Mazars overig
2013		
Onderzoek van de jaarrekening	35,000	-
Adviesdiensten op fiscaal terrein	-	10,000
Totaal	35,000	10,000

Rotterdam, 17 maart 2015

Raad van Bestuur

Raad van Commissarissen

w.g. de heer H.F. van der Linde

w.g. de heer R.M. Westerhof
w.g. de heer M.S. Douma

11. Overige gegevens

11.1 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan de Algemene vergadering van Aandeelhouders van AND International Publishers N.V.

VERKLARING BETREFFENDE DE JAARREKENING

ONS OORDEEL

Wij hebben de jaarrekening 2014 van AND International Publishers N.V. te Rotterdam gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening.

Naar ons oordeel:

- geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van AND International Publishers N.V. op 31 december 2014 en van het resultaat en de kasstromen over 2014, 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 enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van AND International Publishers N.V. op 31 december 2014 en van het resultaat over 2014 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit:

1. de geconsolideerde balans per 31 december 2014;
2. de volgende overzichten over 2014: de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van het totaal resultaat, het geconsolideerde mutatieoverzicht eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht; en
3. de toelichting met een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit:

1. de enkelvoudige balans per 31 december 2014;
2. de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2014; en
3. 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 AND International Publishers 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 vol-daan 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

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

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op € 241.000. De materialiteit is gebaseerd op 1,5% van het balanstotaal. 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 van commissarissen tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven de € 12.000 rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

REIKWIJDTE VAN DE GROEPSCONTROLE

AND International Publishers N.V. staat aan het hoofd van een groep van ondernemingen. De financiële informatie van deze groep is opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van AND International Publishers N.V.

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel zijn wij verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. In dit kader hebben wij de aard en omvang bepaald van de uit te voeren werkzaamheden voor de groepsonderdelen. Bepalend hierbij zijn de omvang en/of het risicoprofiel van de

groepsonderdelen of de activiteiten. Op grond hiervan hebben wij de groepsonderdelen geselecteerd waarbij een controle of beoordeling van de volledige financiële informatie of specifieke posten noodzakelijk was.

Wij en onze netwerkorganisatie hebben de controle en beoordelingswerkzaamheden uitgevoerd.

Door bovengenoemde werkzaamheden bij groepsonderdelen, 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.

WAARDERING VAN IMMATERIELE VASTE ACTIVA (DE DATABASE)

De database is op 31 december 2014 gewaardeerd op € 10,5 miljoen. De waardering van deze post is belangrijk voor onze controle aangezien de waardering in hoge mate afhankelijk is van schattingen. Deze schattingen worden beïnvloed door verwachte markt- en economische omstandigheden. Management heeft een analyse uitgevoerd om te beoordelen of de waardering in de balans aanvaardbaar is.

In deze analyse is de waarde van de database getoetst. Wij hebben de gehanteerde veronderstellingen in de berekening van deze waarde op redelijkheid getoetst. Voor de controle hebben wij gebruik gemaakt van werkzaamheden van een waarderingdeskundige om de de aanvaardbaarheid van de veronderstellingen en de methode van berekening die door de onderneming zijn gebruikt te evalueren.

Wij vestigen de aandacht op punt 6.33 in de toelichting van de jaarrekening, waarin de onzekerheid uiteengezet is met betrekking tot de database.

WAARDERING VAN UITGESTELDE BELASTINGVORDERING

De waardering van uitgestelde belastingvorderingen bedraagt € 1,3 miljoen per 31 december 2014. Hiervan heeft ongeveer € 1 miljoen betrekking op een (tijdelijk) verschil omdat de database fiscaal hoger wordt gewaardeerd dan in de jaarrekening. Een deel van ongeveer € 0,2 miljoen heeft betrekking op de waarde van fiscale verliezen die verrekend kunnen worden met toekomstige winsten. De waardering van deze fiscale verliezen is belangrijk voor onze controle aangezien de waardering in hoge mate afhankelijk is van schattingen. Deze schattingen worden beïnvloed door verwachte markt- en economische omstandigheden.

Onze controlewerkzaamheden omvatten, onder andere, de evaluatie van de kwaliteit van het waarderingsproces. Daarnaast is een specifiek aandacht besteed aan de evaluatie van het beschikbaar komen van fiscale winsten en de beschikbare termijn waarbinnen de verliezen kunnen worden verrekend.

In noot 6.34 is af te leiden dat een gedeelte van de beschikbare verliezen is gewaardeerd als actief in de balans.

AFGRENZING OMZET IN DE JAARREKENING VAN BELANGRIJK CONTRACT

In 2014 is een belangrijk contract getekend om een hoogwaardige navigatiekaart van de Verenigde Staten en Canada te bouwen. De verwerking van dit contract is belangrijk voor onze controle aangezien de afgrenzing van het te verantwoorden omzetbedrag in de jaarrekening afhankelijk is van schattingen. In onze controle hebben wij kennis genomen van de contractvoorwaarden om te beoordelen of de verantwoording van de omzet in overeenstemming is met de voorwaarden in het contract.

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, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de raad van bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de raad van bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de raad van bestuur afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemde verslaggevingsstelsels moet de raad van bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de raad van bestuur het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De raad van bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede 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 onderneming.

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.

Een volledige beschrijving van onze verantwoordelijkheden is beschikbaar op: www.nba.nl/standaardteksten-controleverklaring.

VERKLARING BETREFFENDE OVERIGE DOOR WET- OF REGELGEVING GESTELDE VEREISTEN

VERKLARING BETREFFENDE HET JAARVERSLAG EN DE OVERIGE GEGEVENS

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

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

BENOEMING

Wij zijn door de Algemene Vergadering (van Aandeelhouders) benoemd als accountant van AND International Publishers N.V. vanaf de controle van het boekjaar 2007 en zijn sinds die datum tot op heden de externe accountant.

Rotterdam, 17 maart 2015

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

drs. J.J.W. Galas RA

einde controleverklaring

11.2 Gebeurtenissen na balansdatum

Voor gebeurtenissen na balansdatum wordt verwezen naar onderdeel 6.44 van de jaarrekening.

11.3 Winstbestemming

Artikel 30 van de statuten van de vennootschap bepaalt, dat de Raad van Bestuur kan voorstellen een deel van de winst van het jaar toe te voegen aan de overige reserves met goedkeuring van de Raad van Commissarissen. Het restant van het resultaat staat ter vrije beschikking aan de aandeelhouders.

De Raad van Bestuur stelt aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor om het resultaat ten gunste te brengen van de overige reserves.

Adresgegevens

AND International Publishers N.V.
Rivium Quadrant 75
2909 LC Capelle aan den IJssel
Nederland

Telefoonnummer: 0031 (0) 10 885 1200
Faxnummer: 0031 (0) 10 885 1230
Email: info@and.com

AND Products B.V.
Rivium Quadrant 75
2909 LC Capelle aan den IJssel
Nederland

AND Data India Pvt. Ltd.
Lunkad Towers SR NO 204-206
Off Nagar Road
Viman Nagar
Pune 411014
India