



BRILL

Koninklijke Brill NV

Halfjaarbericht 2014

21 augustus 2014

Koninklijke Brill meldt vlakke omzet in eerste helft van 2014 maar verwacht positieve ontwikkeling

Kerncijfers (in EUR x miljoen)	2014 HJ	2013 HJ	2013 JE
Omzet	13,0	12,9	29,3
EBITDA	1,2	1,2	4,5
Winst voor belastingen	0,7	0,7	3,5
Winst na belastingen	0,5	0,5	2,5
Totale winst	0,5	0,5	2,5
Winst per aandeel (EUR)	0,27	0,28	1,31

De omzet van Brill is in de eerste helft van 2014 slechts nipt gestegen vergeleken met dezelfde periode vorig jaar. EBITDA (Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) bleef nagenoeg gelijk op M€ 1,2. Omdat de omzet van boeken de laatste jaren schommelingen laat zien en het eindresultaat voor 2014 sterk afhankelijk is van de ontwikkeling van de verkopen in het laatste kwartaal van het jaar, kan nog geen concrete verwachting worden uitgesproken over de omzet en het resultaat in de tweede helft van het jaar. Onvoorziene omstandigheden daargelaten gaat de onderneming uit van een stijging van de omzet over het hele jaar. Ook wordt verwacht dat de winst zal toenemen.

Ontwikkeling in eerste halfjaar 2014

Omzet en resultaat

De omzet steeg met M€ 0,1 ten opzichte van dezelfde periode in het vorige jaar (0,8%). De stijging is zo goed als geheel het gevolg van autonome groei. De ontwikkeling van de dollarkoers had slechts een marginaal effect op de omzet gedurende het eerste halfjaar. Onder een strikte interpretatie van de met terugwerkende kracht per 1 januari jl. overgenomen uitgeverij Rodopi, kunnen de resultaten van deze onderneming pas met ingang van het tweede half jaar worden geconsolideerd. De overgenomen activiteiten voldeden intussen aan de verwachtingen en waren winstgevend. Het eind 2013 overgenomen fonds Hes & De Graaf had in het eerste half jaar nog weinig invloed op de cijfers.

De omzet van gedrukte boeken ontwikkelde zich gunstig ten opzichte van het vorige jaar. De resultaten bij de tijdschriften (gedrukt en elektronisch) zijn in de eerste helft van 2014 licht gestegen. De omzet van primaire bronnen uitgaven bleef achter vergeleken met vorig jaar. Het aandeel van elektronisch producten en licenties in de omzet bleef nagenoeg gelijk en bedraagt nu circa 49%.

De brutowinstmarge daalde nipt van 66,9% naar 66,6%. De totale bedrijfslasten stegen met 1,2% ten opzichte van het eerste halfjaar 2013, terwijl de EBITDA met 2,9% daalde. Maatregelen zijn genomen om de doelmatigheid te verhogen en kosten te beperken.



BRILL

Balans en kasstroom

Doordat er ten behoeve van bedrijfsmiddelen geen grote investeringen waren, bleven de materiële vaste activa ongeveer op het niveau van 2013. Ten opzichte van jaareinde 2013 steeg het werkkapitaal met M€ 1,0 tot M€ 8,3. Deze stijging is vooral het gevolg van het seizoenspatroon. De netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten bedroeg net als in juni 2013 minus M€ 0,7. In de eerste helft van 2014 is voor ruim M€ 1,8 geïnvesteerd in diverse activa (inclusief acquisities) waardoor de vrije kasstroom (operationele kasstroom minus investeringskasstroom) uitkomt op minus M€ 2,5. De solvabiliteit laat ondanks een ruime dividendbetaling van M€ 2,1 een lichte stijging zien van 1,6% naar 63,0% (eind 2013: 61,4%).

Risicomanagement

Ten aanzien van de risico's zoals vermeld in de jaarrekening 2013 zijn geen materiële wijzigingen opgetreden. De toepassing van hedge accounting voor vreemde valuta's bleef gehandhaafd en resulteerde in een mutatie in het eigen vermogen van minus K€ 181 (in 2013 K€ 133), zoals vermeld bij ongerealiseerde resultaten.

Responsibility Statement

Het halfjaarbericht 2014 geeft een getrouw beeld van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst van Koninklijke Brill NV en de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen. Tevens geeft het halfjaarbericht een getrouw beeld van de toestand op de balansdatum, de gang van zaken gedurende het boekjaar van Koninklijke Brill NV en van de met haar verbonden ondernemingen waarvan de gegevens in haar halfjaarbericht zijn opgenomen en de verwachte gang van zaken waarbij, voor zover gewichtige belangen zich hiertegen niet verzetten, in het bijzonder aandacht wordt besteed aan de investeringen en de omstandigheden waarvan de ontwikkeling van de omzet en van de rentabiliteit afhankelijk is. Voor de goede orde wordt vermeld dat op de cijfers per 30 juni 2014 geen accountantscontrole is toegepast.

Drs. H.A. Pabbruwe
Directeur



BRILL

Tussentijds geconsolideerd overzicht financiële positie per 30 juni 2014

in K€

		2014 HJ	2013 HJ	2013 JE
ACTIVA	toel.			
Vaste activa				
Materiële vaste activa		1.403	1.496	1.187
Immateriële vaste activa		17.352	15.987	16.436
		18.755	17.483	17.623
Vlottende activa				
Voorraden	6	13.112	12.332	12.669
Debiteuren en overige vorderingen	7	6.373	6.149	7.210
Te vorderen belasting		200	236	41
Valutatermijncontracten	7	28	2	209
Liquide middelen	7	1.903	2.801	6.531
		21.616	21.520	26.690
TOTAAL ACTIVA		40.371	39.003	44.313
PASSIVA				
Totaal eigen vermogen ter beschikking aan aandeelhouders van Koninklijke Brill NV				
Geplaatst kapitaal		1.125	1.125	1.125
Agio		343	343	343
Ingehouden winst		23.533	23.172	23.172
Overige reserves		-97	-109	102
Onverdeelde winst		504	522	2.461
		25.408	25.053	27.203
Langlopende verplichtingen				
Uitgestelde belastingverplichtingen		3.789	3.704	3.788
		3.789	3.704	3.788
Kortlopende verplichtingen				
Crediteuren en overige te betalen posten	7	11.155	10.247	13.322
Te betalen belasting		19	0	0
		11.174	10.247	13.322
TOTAAL PASSIVA		40.371	39.003	44.313



BRILL

Tussentijds geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten per 30 juni 2014

in K€

	toel.	2014 HJ	*2013 HJ
Brutowinst			
Netto-omzet	8	12.988	12.888
Kostprijs van de omzet		-4.336	-4.268
		<u>8.652</u>	<u>8.620</u>
Bedrijfslasten			
Verkoopkosten	9	-2.531	-2.668
Algemene beheerskosten			
Algemene operationele kosten	9	-4.918	-4.712
Afschrijvingen op immateriële vaste activa		-178	-155
Afschrijvingen op materiële vaste activa		-361	-357
		<u>-7.988</u>	<u>-7.892</u>
Winst voor rente en belasting		<u>664</u>	<u>728</u>
Financieringsopbrengsten		33	0
Financieringskosten		-20	-26
Winst voor belasting		<u>677</u>	<u>702</u>
Belastinglast	10	-173	-180
Winst over het eerste halfjaar uit voortgezette bedrijfsactiviteiten ter beschikking van de aandeelhouders van Koninklijke Brill NV		<u>504</u>	<u>522</u>
Winst over het eerste halfjaar ter beschikking van de Aandeelhouders van Koninklijke Brill NV		<u>504</u>	<u>522</u>
Winst per aandeel (WPA)			
Gewone/verwaterde winst per aandeel over het eerste halfjaar ter beschikking aan aandeelhouders van Koninklijke Brill NV		0,27	0,28
Winst over het eerste halfjaar		<u>504</u>	<u>522</u>
Niet gerealiseerde resultaten na belasting die in de toekomstige periode ten gunste/laste van de gerealiseerde resultaten kunnen komen			
Koersresultaten op buitenlandse deelnemingen		-18	6
Kasstroom hedges		-181	-133
		<u>-199</u>	<u>-127</u>
Totaal gerealiseerde en niet gerealiseerd resultaat na belasting over het eerste halfjaar ter beschikking van de aandeelhouders van Koninklijke Brill NV		<u>305</u>	<u>395</u>

*Gewijzigde presentatie ten opzichte van HJ 2013. De kosten voor het verzenden van boeken worden vanaf 2013 verantwoord onder verkoopkosten.



BRILL

Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht per 30 juni 2014

in K€

	toel.	2014 HJ	2013 HJ
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten			
Winst voor belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		677	702
<u>Aanpassingen voor aansluiten van winst aan netto kasstroom</u>			
1. Correcties voor niet-kasgerelateerde mutaties:		625	646
2. Wijzigingen in het werkkapitaal:		-1.659	-1.179
3. Betaalde winstbelasting		-313	-758
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		-670	-589
Netto kasstroom aangewend voor investeringsactiviteiten	5	-1.846	-519
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Ontvangen rente		8	0
Betaalde rente		-20	-26
Betaald contant dividend over het vorig boekjaar	12	-2.100	-2.024
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		-2.112	-2.050
Netto toename in liquide middelen		-4.628	-3.158
 Netto toename in liquide middelen		 -4.628	 -3.158
Netto valutaomrekeningsverschillen		0	-1
Liquide middelen per 1 januari		6.531	5.960
Liquide middelen per 30 juni		1.903	2.801



BRILL

Tussentijds geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen per 30 juni 2014
in K€

		Geplaatst kapitaal	Agio	Ingehouden winst	Valuta omrek. reserve	Kasstroom hedge reserve	Onverdeelde winst	Totaal eigen vermogen
2014								
Stand eigen vermogen per								
1 januari 2014		1.125	343	23.172	-107	209	2.461	27.203
Totale baten en lasten direct opgenomen in het eigen vermogen		0	0	0	-18	-181	0	-199
Winst		0	0	0	0	0	504	504
Totale baten en lasten		0	0	0	-18	-181	504	305
Betaald contant dividend over vorig boekjaar	13	0	0	0	0	0	-2.100	-2.100
Winst vorig boekjaar toegevoegd aan ingehouden winst		0	0	361	0	0	-361	0
Stand eigen vermogen per 30 juni 2013		1.125	343	23.533	-125	28	504	25.408

2013								
Stand eigen vermogen per								
1 januari 2013		1.125	343	19.463	-117	135	5.733	26.682
Totale baten en lasten direct opgenomen in het eigen vermogen		0	0	0	6	-133	0	-127
Winst		0	0	0	0	0	522	522
Totale baten en lasten		0	0	0	6	-133	522	395
Betaald contant dividend over vorig boekjaar	12	0	0	0	0	0	-2.024	-2.024
Winst vorig boekjaar toegevoegd aan ingehouden winst		0	0	3.709	0	0	-3.709	0
Stand eigen vermogen per 30 juni 2013		1.125	343	23.172	-111	2	522	25.053

Toelichting

1. Informatie over de vennootschap

De verkorte geconsolideerde halfjaarrekening van Koninklijke Brill NV per 30 juni 2014 is goedgekeurd voor publicatie als gevolg van het besluit van de Raad van Commissarissen en de Directie van 21 augustus 2014. Koninklijke Brill NV is een in Nederland opgerichte en gevestigde vennootschap waarvan de aandelen openbaar worden verhandeld bij Euronext in Amsterdam.

2. Grondslagen bij het opstellen van de halfjaarrekening

De geconsolideerde halfjaarrekening heeft betrekking op de periode van 1 januari tot en met 30 juni 2014. De halfjaarrekening is opgesteld in overeenstemming met IAS³⁴ Tussentijdse Financiële Rapportages. De geconsolideerde halfjaarrekening bevat niet alle informatie die bij de jaarrekening wordt gegeven en moet worden beschouwd in samenhang met de jaarrekening van de vennootschap per 31 december 2013. De grondslagen voor het opstellen van de halfjaarrekening zijn behalve de hieronder vermelde grondslagen gelijk aan de grondslagen voor de jaarrekening per 31 december 2013. Alle bedragen luiden in euro's en zijn afgerond naar duizendtallen (K€), tenzij anders vermeld.

Wijzigingen in grondslagen

IFRS 10 De geconsolideerde jaarrekening (invoering 2014)

IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten (invoering 2014)

IFRS 12 Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten (invoering 2014)

IAS 27 De enkelvoudige jaarrekening (invoering 2014)

IAS 28 Belangen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures (invoering 2014)

IAS 32 Financiële instrumenten: Presentatie: Salderen (invoering 2014)

IAS 39 Financiële instrumenten: Opname en waardering (invoering 2014)

De wijzigingen in de bovengenoemde grondslagen hebben geen effect op de financiële positie.

3. Controleverklaring

Bij het thans voorliggende halfjaarbericht is geen controleverklaring gevraagd.

4. Seizoensgebonden invloeden

Het zwaartepunt van het boekenprogramma ligt in de tweede helft van het jaar. Het tijdschriftenprogramma is gelijkmatiger over het jaar verspreid, maar de aantallen abonnementen blijven in de loop van het jaar nog beperkt groeien. Per saldo valt de meeste omzet in het tweede halfjaar. Bijzondere omstandigheden daargelaten (zoals vacatures) zijn van de kosten vrijwel alleen de variabele in het tweede halfjaar hoger dan in het eerste halfjaar, zodat - zonder valuta-effecten en incidentele omstandigheden - de winst zich min of meer progressief in die periode ontwikkelt.

5. Investeringsactiviteiten

In de eerste helft van 2014 is één overname gedaan. Op 12 juni 2014 zijn alle aandelen van uitgeverij *Editions Rodopi B.V.* overgenomen, waardoor Brill internationaal hoog aangeschreven wetenschappelijke boekenseries en tijdschriften op de gebieden geschiedenis, filosofie, theologie, sociale wetenschappen, linguïstiek, literatuur en cultuurstudies kon toevoegen. Deze overname vindt plaats met terugwerkende kracht per 1 januari 2014, aangezien alle economische risico's vanaf 1 januari voor rekening van Brill zijn gekomen. Aangezien de overdracht van het controlerend belang plaats vond per 12 juni 2014 worden de resultaten pas vanaf eind juni 2014 geconsolideerd. Het resultaat tot eind juni 2014 van K€ 78 komt ten gunste van het eigen vermogen.

De reële waarde van de overgenomen identificeerbare activa en passiva van *Editions Rodopi B.V.* op overname datum 31 juni 2014 waren als volgt:

	Reële waarde op moment overname
Activa	
Immateriële activa (uitgavenrechten)	1.060
Vaste activa	26
Voorraad	127
Debiteuren en overige vorderingen	185
Liquide middelen	53
Passiva	
Uitgestelde belastingverplichting	-4
Crediteuren en overige te betalen posten	-43
Totaal identificeerbare activa tegen reële waarde	1.404

Uitstroom kasmiddelen bij acquisitie Rodopi	
Overgenomen liquide middelen	53
Betaald of nog te betalen	-1.404
Netto kasmiddelen acquisitie	-1.351

De omzet van de overname zal in 2014 circa M€ 0,5 bedragen en zal in 2014 bijdragen aan de winst per aandeel.

In de eerste helft van het jaar is voor totaal K€ 550 in materiële vaste activa en voor K€ 111 in software (immaterieel actief) geïnvesteerd (2013: K€ 211 respectievelijk K€ 96). Alle investeringen in 2014 hadden voornamelijk betrekking op uitbreidingsinvesteringen voor online platformen en in beperkte mate op vervangingsinvesteringen. Er zijn per balansdatum geen materiële verplichtingen aangegaan voor wat betreft de aankoop van activa.

6. Vorraden

De waarde van de voorraad gereed product is inclusief een voorziening voor onverkoopbaarheid. Deze voorziening is in het eerste halfjaar van 2014 verhoogd met K€ 125 (2013: K€ 150).

7. Financiële instrumenten

Reële waarde	2014 HJ	2013 JE
Financiële activa		
Debiteuren en overige vorderingen	6.373	7.210
Liquide middelen	1.903	6.531
Valutatermijncontracten	28	209
Financiële verplichtingen		
Crediteuren en overige te betalen posten	-11.155	-13.322

Hedge accounting

Brill maakt uitsluitend gebruik van cash flow hedging met behulp van synthetische valuta termijncontracten. Op balansdatum was voor M\$ 8,35 (2013 HJ: M\$ 7,7) aan termijncontracten afgesloten met een looptijd van maximaal twaalf maanden en waarvan de marktwaarde op balansdatum K€ 3 was (2013: K€ 2). Uit toetsing van de termijncontracten gebruikt voor de cash flow hedge is gebleken dat de hedge effectief is. Het doel van de cash flow hedge is om de zeer waarschijnlijke verwachte toekomstige verkoop van US-dollar kasstroom af te dekken tegen schommelingen in de valutakoers tot en met het verwachte moment van afwikkeling door ontvangst van vordering.

8. Gesegmenteerde informatie

De uitgeefactiviteiten van Brill zijn verdeeld in vakgebieden die worden beschouwd als operationele segmenten, te weten:

- **Law:** internationale rechtswetenschappen.
- **Middle East, Islam, Asian and African Studies (MIA):** geschiedenis, cultuur, literatuur, economie en politiek van het Midden-Oosten, de Islam en Afrika en Language & Linguistics.
- **History (HIS):** geschiedenis, inclusief vroeg moderne en wetenschapsgeschiedenis, natural history en biologie.
- **Religion (REL):** religie- en Bijbelwetenschap, klassieke oudheid, inclusief oude geschiedenis, Grieks en Latijnse literatuur en Ancient Near East and Jewish Studies.

Met ingang van 2014 is het segment Classical Studies bij Religion gevoegd en is het segment Overige verdeeld over Middle East, Islam, Asian and African Studies en Religion. Deze segmentindeling sluit beter aan bij de interne rapportages. Het management van Brill beoordeelt de resultaten van de individuele segmenten om beslissingen te kunnen nemen over het toewijzen van middelen. Segmentresultaten worden beoordeeld op winstgevendheid en potentieel. De afschrijvingen van bedrijfsmiddelen, financieringskosten en opbrengsten worden niet naar operationele segmenten gealloceerd.

Gesegmenteerde informatie per 30 juni 2014						
	LAW	MIA	HIS	REL	Aanpassing	Totaal
Netto omzet per segment						
Verkoop aan externe klanten	2.576	3.432	2.962	4.018	0	12.988
Resultaat						
Segment winst voor belasting	261	305	115	522	-526*	677
Gesegmenteerde informatie per 30 juni 2013						
	LAW	MIA	HIS	REL	Aanpassing	Totaal
Netto omzet per segment						
Verkoop aan externe klanten	2.607	3.589	2.723	3.969	0	12.888
Resultaat						
Segment winst voor belasting	268	314	119	539	-538	702

* De aanpassing betreft afschrijvingen (minus K€ 546), financieringskosten en opbrengsten (K€ 20).

Segment activa	LAW	MIA	HIS	REL	Aanpassing	Totaal
Per 30 juni 2014	15.669	9.635	6.872	7.967	228	40.371
Per 31 december 2013	17.169	10.147	7.439	9.308	250	44.313

9. Personeelskosten

Personeelskosten	2014 HJ	2013 HJ
Salarissen en lonen	3.596	3.492
Sociale verzekeringen	526	463
Toegezegde bijdrage pensioenregeling	389	398
Overige toegezegde bijdrage regelingen	125	116
	4.636	4.469
Personeelskosten geboekt op onderhanden werk	-696	-631
Personeelskosten verantwoord onder bedrijfslasten	3.940	3.838

10. Winstbelasting

De belangrijkste onderdelen voor winstbelasting in de geconsolideerde winst- en verliesrekening zijn:

Winstbelasting opgenomen in de geconsolideerde winst- en verliesrekening	2014 HJ	2013 HJ
<u>Winstbelasting over het lopend boekjaar:</u>		
Actuele belastinglast	177	131
<u>Uitgestelde belasting:</u>		
M.b.t. herkomst en terugboeking van tijdelijke verschillen	-3	49
	174	180

11. Winst per aandeel

Winst per aandeel (WPA)	2014 HJ	2013 HJ
Winst over eerste halfjaar	504	522
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen voor gewone winst per aandeel	1.874.444	1.874.444
Gewone/verwaterde winst per aandeel over het eerste halfjaar toe te rekenen aan aandeelhouders van Koninklijke Brill NV	0.27	0.28

12. Uitgekeerd dividend

Vastgesteld en uitgekeerd dividend in het eerste halfjaar	2014 HJ	2013 HJ
Dividend op gewone aandelen: vastgesteld dividend over 2013 112 cent (over 2012: 108 cent)	2.100	2.024

13. Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen belangrijke wijzigingen in de bedrijfsvoering, transacties of acquisities doorgevoerd of aangekondigd na balansdatum.