



BRILL

Koninklijke Brill NV

Halfjaarbericht 2011

22 augustus 2011



BRILL

Groei van omzet en winst bij Koninklijke Brill in eerste helft van 2011

Mede dankzij een betere spreiding van productlancerings over het jaar, is de omzet van Koninklijke Brill NV in de eerste helft van 2011 met 10% ten opzichte van de eerste helft van 2010 gestegen tot M€12,5. Door een beheerste kostprijsontwikkeling kon de brutowinst met 14,0% toenemen. De stijging van de bedrijfslasten bleef met 7% daarbij achter. EBITDA (Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) nam toe met 41,1% tot M€ 2,0 (in 2010 M€ 1,4). De winst over het eerste halfjaar steeg met 59,0% tot M€ 1,0. Het werkkapitaal nam toe met K€ 177. Door toegenomen investeringen kwam de vrije kasstroom (operationele kasstroom minus investeringskasstroom) lager uit op M€ 0,4 (in 2010 M€ 1,2).

In de vergelijking met vorig jaar moet rekening worden gehouden met een uitzonderlijk goed laatste kwartaal in 2010. Daardoor zal de omzetgroei over het hele jaar mogelijk lager uitkomen. Onvoorziene omstandigheden daargelaten, wordt een goed eindresultaat voor 2011 verwacht.

Ontwikkeling in eerste halfjaar 2011

Omzet en resultaat

De omzet steeg met 10,4% ten opzichte van dezelfde periode in het vorige jaar. Recente fondsaquisities en de ontwikkeling van de dollarkoers hadden slechts een marginaal effect op de omzet gedurende het eerste halfjaar. De omzet van gedrukte boeken laat in tegenstelling tot vorig jaar een stijging zien (11%), hoewel deze stijging veel lager is dan die van de elektronische boekenomzet (45%). De omzet van elektronische boeken steeg naar 26% van de totale boekenomzet. De omzet van gedrukte tijdschriften bleef het eerste halfjaar 2011 nagenoeg op hetzelfde niveau als het vorige jaar, terwijl die van de elektronische versies steeg met 14%. De omzet van gedrukte en elektronische primaire bronnen steeg licht met 6%. Het aandeel van elektronisch product en licenties in de omzet steeg opnieuw en bedraagt nu circa 40%.

Met de Union of International Associations in Brussel werd een meerjarig contract afgesloten voor het verzorgen van de publicaties van deze belangrijke organisatie. Het aantal samenwerkingscontracten met partners in China werd opnieuw uitgebreid.

Een tiental tijdschriften kon aan het programma worden toegevoegd, waardoor het aantal titels in 2012 tot circa 175 zal stijgen.

De stijging van de omzet was groter dan die van de kostprijs. In deze kostprijs zijn niet alleen variabele productiekosten opgenomen, maar ook projectkosten met een vast karakter. De brutowinstmarge steeg van 66% naar 68%.



BRILL

Het vasthouden aan het bezuinigingsprogramma uit 2009, waarbij arbeidsplaatsen werden gereduceerd en de beheersing van kosten werd aangescherpt, droeg bij aan de resultaten van het eerste halfjaar van 2011. De totale operationele kosten stegen met 8% ten opzichte van het eerste halfjaar 2010 bij een stijging van de brutowinst in dezelfde periode met 14%. Het beleid om uitbreiding van staf waar mogelijk op flexibele wijze vorm te geven, zal worden gehandhaafd in de tweede helft van 2011.

Brill heeft in het eerste halfjaar een nieuwe corporate website in gebruik genomen. De twee vervangingsprojecten van het elektronische boeken- en tijdschriftenplatform en het naslagwerkenplatform liggen op schema. Volgens planning wordt dit najaar de "Brill" gelanceerd; het betreft hier een op eigen specificaties maar met standaard middelen ontwikkelde letter- en leestekensoftware. Nadat de afgelopen jaren elektronische boeken als los verkrijgbare bestanden en in de vorm van collecties met succes voor de bibliotheekmarkt zijn ontwikkeld, worden dit najaar ook de eerste tien boeken voor de particuliere markt van e-bookreaders gelanceerd.

De toepassing van hedge accounting voor vreemde valuta's resulteerde in een mutatie in het eigen vermogen van K€ 331, zoals vermeld bij ongerealiseerde resultaten.

Balans en kasstroom

Doordat er ten behoeve van bedrijfsmiddelen geen grote investeringen behoeften te worden gedaan bleven de materiële vaste activa op het niveau van 2010. Het werkkapitaal liet een geringe stijging zien van K€ 177 tot M€ 7,4. De netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten bedroeg M€ 1,5. In de eerste helft van 2011 is voor M€ 1,1 geïnvesteerd in uitgave rechten en softwareontwikkeling waardoor de vrije kasstroom uitkomt op M€ 0,4. De solvabiliteit laat ondanks een ruime dividendbetaling van M€ 1,6 slechts een daling zien van 1,1% naar 56,0% (eind 2010: 57,1%).

Responsibility Statement

Het halfjaarbericht 2011 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 omtrent 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.

Drs. H.A. Pabbruwe

Directeur Pabbruwe@brill.nl; 06-20421134



BRILL

Tussentijds geconsolideerd overzicht financiële positie per 30 juni 2011
in K€

	Toel.	2011 HJ	2010 JE
ACTIVA			
Vaste activa			
Materiële vaste activa		1.303	1.327
Immateriële vaste activa		15.380	14.667
		16.683	15.994
Vlottende activa			
Voorraden	6	10.755	10.253
Debiteuren en overige vorderingen	7	6.290	7.762
Valutatermijncontracten		202	0
Te vorderen belasting		133	224
Liquide middelen	7	2.908	2.634
		20.288	20.873
TOTAAL ACTIVA		36.971	36.867
PASSIVA			
Totaal eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van Koninklijke Brill NV			
Geplaatst kapitaal		1.125	1.125
Agio		343	343
Ingehouden winst		18.147	17.073
Overige reserves		92	-236
Onverdeelde winst		1.000	2.761
		20.707	21.066
Langlopende verplichtingen			
Uitgestelde belastingverplichtingen		2.130	2.003
		2.130	2.003
Kortlopende verplichtingen			
Crediteuren en overige te betalen posten	7	9.619	10.768
Rentedragende schulden	7	4.513	2.851
Renteswaps	7	2	7
Valutatermijncontracten	7	0	172
		14.134	13.798
TOTAAL PASSIVA		36.971	36.867



BRILL

Tussentijds geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten per 30 juni 2011

in K€

		2011 HJ	2010 HJ
	toel.		
Brutowinst			
Netto-omzet	8	12.511	11.335
Kostprijs van de omzet		<u>-3.950</u>	<u>-3.826</u>
		8.561	7.509
Bedrijfslasten			
Verkoopkosten	9	-2.509	-2.220
Algemene beheerskosten			
Algemene operationele kosten	9	-4.068	-3.883
Afschrijvingen op immateriële vaste activa		-169	-133
Afschrijvingen op materiële vaste activa		<u>-281</u>	<u>-349</u>
		-7.027	-6.585
Winst voor rente en belasting		1.534	924
Financieringsopbrengsten		1	0
Financieringskosten		<u>-173</u>	<u>-76</u>
Winst voor belasting		1.362	848
Belastingslast	10	<u>-362</u>	<u>-219</u>
Winst over het eerste halfjaar uit voortgezette bedrijfsactiviteiten toe te rekenen aan aandeelhouders van Koninklijke Brill NV		1.000	629
Winst per aandeel (WPA)			
Gewone/verwaterde winst per aandeel over het eerste halfjaar toe te rekenen aan aandeelhouders van Koninklijke Brill NV		0.53	0.34

	2011 HJ	2010 HJ
Winst over het eerste halfjaar	1.000	629
Niet gerealiseerde resultaten na belasting		
Koersresultaten op buitenlandse deelnemingen	-3	182
Kasstroom hedges	<u>331</u>	<u>-791</u>
	328	-609
Totaal gerealiseerde en niet gerealiseerd resultaat na belasting over het eerste halfjaar toe te rekenen aan aandeelhouders van Koninklijke Brill NV	1.328	20



BRILL

Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht per 30 juni 2011

in K€

	Toel	2011 HJ	2010 HJ *
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten			
Winst voor belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		1.362	848
<u>Aanpassingen voor aansluiten van winst aan netto-kasstroom</u>			
1. Correcties voor niet-kasgerelateerde mutaties:			
Financieringsopbrengsten		-1	0
Financieringskosten		80	98
Afschrijvingen vaste activa		670	761
Direct verwerkt in Eigen Vermogen		-46	239
Overige baten en lasten		7	23
2. Wijzigingen in het werkkapitaal:			
Debiteuren en overige vorderingen		1.230	2.389
Vorraden		-501	-231
Crediteuren en overige te betalen posten		-1.163	-2.232
3. Betaalde winstbelasting		-144	-245
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		1.494	1.650
Netto kasstroom aangewend voor investeringsactiviteiten	5	-1.123	-462
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Ontvangen rente		1	0
Betaalde rente		-64	-47
Nieuwe bankleningen		1.650	0
Aflossing van bankleningen	7	0	-15
Betaald contant dividend over het vorig boekjaar	12	-1.687	-1.687
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		-100	-1.749
Netto toename in liquide middelen		271	-561
Netto toename in liquide middelen		271	-561
Netto valutaomrekeningsverschillen		3	0
Liquide middelen per 1 januari		2.634	1.983
Liquide middelen per 30 juni		2.908	1.422

* De presentatie ten opzichte van het halfjaarbericht 2010 is gewijzigd. De mutatie voor hedge accounting wordt niet meer verantwoord onder overige baten en lasten maar onder financieringskosten. De vergelijkende cijfers zijn aangepast.



BRILL

Tussentijds geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen per 30 juni 2011
in K€

		Geplaatst kapitaal	Agio	Ingehouden winst	Valuta omrek. reserve	Kasstroom hedge reserve	Onverdeelde winst	Totaal eigen vermogen
Stand eigen vermogen per 1 januari 2011		1.125	343	17.073	-107	-129	2.761	21.066
Totale baten en lasten direct opgenomen in het eigen vermogen		0	0	0	-3	331	0	328
Winst		0	0	0	0	0	1.000	1.000
Totale baten en lasten		0	0	0	-3	331	1.000	1.328
Betaald contant dividend over vorig boekjaar	12	0	0	0	0	0	-1.687	-1.687
Winst vorig boekjaar toegevoegd aan ingehouden winst		0	0	1.074	0	0	-1.074	0
Stand eigen vermogen per 30 juni 2011		1.125	343	18.147	-110	202	1.000	20.707

		Geplaatst kapitaal	Agio	Ingehouden winst	Valuta omrek. reserve	Kasstroom hedge reserve	Onverdeelde winst	Totaal eigen vermogen
Stand eigen vermogen per 1 januari 2010		1.125	343	16.620	-201	-59	2.140	19.968
Totale baten en lasten direct opgenomen in het eigen vermogen		0	0	0	182	-791	0	-609
Winst		0	0	0	0	0	629	629
Totale baten en lasten		0	0	0	182	-791	629	20
Betaald contant dividend over vorig boekjaar	12	0	0	0	0	0	-1.687	-1.687
Winst vorig boekjaar toegevoegd aan ingehouden winst		0	0	453	0	0	-453	0
Stand eigen vermogen per 30 juni 2010		1.125	343	17.073	-19	-850	629	18.301



BRILL

Toelichting

1. Informatie over de vennootschap

De verkorte geconsolideerde halfjaarrekening van Koninklijke Brill NV per 30 juni 2011 is goedgekeurd voor publicatie als gevolg van het besluit van de Raad van Commissarissen en de Directie van 23 augustus 2011. 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 2011. 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 2010. De grondslagen voor het opstellen van de halfjaarrekening zijn behalve de hieronder vermelde grondslagen gelijk aan de grondslagen voor de jaarrekening per 31 december 2010. Alle bedragen luiden in euro's en zijn afgerond naar duizendtallen (K€), tenzij anders vermeld.

Wijzigingen in grondslagen

IAS 24 Informatie verschaffing over verbonden partijen

IAS 32 Financiële instrumenten: presentatie

IFRIC 14 Vooruitbetaling op minimum dekkingsvereiste

IFRIC 19 Betalen van verplichtingen door uitgifte van eigen vermogen

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

Improvements in grondslagen

IFRS 3 Bedrijfscombinaties

IFRS 7 Financiële instrumenten: toelichtingen

IAS 1 Presentatie financiële overzichten

IAS 27 De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening

IAS 34 Tussentijdse financiële rapportages

IFRIC 13 Klant loyaliteitsprogramma's

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

3. Controleverklaring

Bij het thans voorliggende halfjaarbericht is geen accountantsverklaring 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 het bestaan van 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 2011 zijn er drie publicaties overgenomen: *International Bibliography of Military History*, *African Studies Companion* en *The Journal of World Investment & Trade*. De overgenomen publicaties hebben nog geen bijdrage geleverd aan de omzet tot en met 30 juni 2011. De omzet van de eerste twee overgenomen publicaties zal in 2011 circa EUR 56 duizend bedragen en zal in 2011 bijdragen aan de winst per aandeel. *The Journal of World Investment & Trade* zal pas in 2012 aan de omzet en winst gaan bijdragen.

In de eerste helft van het jaar is voor totaal K€ 261 in materiële vaste activa (2010: K€ 179) geïnvesteerd. In de eerste helft van het jaar is voor in totaal K€ 257 geïnvesteerd in software (immaterieel actief) (2010: K€ 137). Alle investeringen in 2011 hadden voornamelijk betrekking op vervangingsinvesteringen en kleine uitbreidingsinvesteringen. Er zijn per balans datum geen materiële verplichtingen aangegaan voor wat betreft de aankoop van activa.

6. Voorraden

De waarde van de voorraad gereed product is inclusief een voorziening voor onverkoopbaarheid. Deze voorziening is in het eerste halfjaar van 2011 verhoogd met K€ 89 (2010: K€ 155).

7. Financiële instrumenten

Reële waarde	2011 HJ	2010 JE
Financiële activa		
Geldmiddelen	2.908	2.634
Debiteuren en overige vorderingen	6.290	7.762
Financiële verplichtingen		
Crediteuren en overige te betalen posten	-9.619	-10.768
Rentedragende leningen		
Leningen tegen variabele rente	-4.513	-370
Valutatermijncontracten	202	-172
Renteswap	-2	-7

Hedge accounting

Brill maakt uitsluitend gebruik van cash flow hedging met behulp van synthetische valuta termijncontracten. Op balansdatum was voor M\$ 8,5 (2010: M\$ 8,2) aan termijncontracten afgesloten met een looptijd van maximaal twaalf maanden en waarvan de marktwaarde op balansdatum K€ 202 was (2010: K€ -850). 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 and African Studies (MIA):** de vakgebieden Midden Oosten, Islam en Afrika waaronder de geschiedenis, cultuur, literatuur, economie en politiek van deze regio.
- **History (His):** geschiedenis, inclusief die van de wetenschap en vroeg moderne geschiedenis.
- **Science & Biology (S&B):** materiaalkunde en biologie.
- **Religion (Rel):** religie- en Bijbelwetenschap.
- **Classical Studies (CS):** de klassieke oudheid, inclusief oude geschiedenis, Grieks en Latijnse literatuur.
- **Alle overige segmenten:** Ancient Near East and Jewish Studies, Asian Studies en Slavic Studies.

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. De afschrijvingen van bedrijfsmiddelen, financieringskosten en opbrengsten worden niet naar operationele segmenten gealloceerd.

Gesegmenteerde informatie									
per 30 juni 2011									
	Law	MEIAS	History	S&B	Religion	CS	Overige	Aanpassing	Totaal
Netto Omzet per segment									
Verkoop aan externe klanten	2.301	1.658	1.835	1.161	2.656	1.300	1.600	0	12.511
Resultaat									
Segment winst voor belasting	442	154	89	270	593	400	37	-623*	1.362

* De aanpassing betreft afschrijvingen (minus K€ 450), financieringskosten en opbrengsten (minus K€ 173).



BRILL

Gesegmenteerde informatie									
per 30 juni 2010									
	Law	MEIAS	History	S&B	Religion	CS	Overige	Aanpassing	Totaal
Netto Omzet per segment									
Verkoop aan externe klanten	2.160	1.498	1.625	1.150	2.288	994	1.620	0	11.335
* Resultaat									
D Segment winst voor belasting	370	165	66	253	366	128	58	-558*	848

* De aanpassing betreft afschrijvingen (minus K€ 482), financieringskosten en opbrengsten (minus K€ 76).

Segment activa	Law	MEIAS	History	S&B	Religion	CS	Overige	Aanpassing	Totaal
Per 30 juni 2011	13.704	3.684	4.218	2.604	5.395	2.487	4.544	335*	36.971
Per 31 december 2010	12.580	3.596	3.800	2.515	4.990	2.078	4.225	542*	34.326

* De aanpassing betreft de post te vorderen belasting en valutatermijncontracten (in 2011 K€ 335 en in 2010 K€ 542).

9. Personeelskosten

Personeelskosten	2011 HJ	2010 HJ
Salarissen en lonen	3.124	2.917
Sociale verzekeringen	373	385
Toegezegde bijdrage pensioenregeling	340	288
Overige toegezegde bijdrage regelingen	106	101
	3.943	3.691
Personeelskosten geboekt op onderhanden werk	-635	-597
Personeelskosten verantwoord onder bedrijfslasten	3.308	3.094

10. Winstbelasting

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

Winstbelasting opgenomen in de geconsolideerde winst- en verliesrekening	2011 HJ	2010 HJ
<u>Winstbelasting over het lopend boekjaar:</u>		
Actuele belastinglast	234	85
<u>Uitgestelde belasting:</u>		
M.b.t. herkomst en terugboeking van tijdelijke verschillen	128	134
	362	219



BRILL

11. Winst per aandeel

Winst per aandeel (WPA)	2011 HJ	2010 HJ
Winst over eerste halfjaar	1.000	629
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	0.53	0.34

12. Uitgekeerd dividend

Vastgesteld en uitgekeerd dividend in het eerste halfjaar	2011 HJ	2010 HJ
Dividend op gewone aandelen: vastgesteld dividend over 2010 90 cent (over 2009: 90 cent)	1.687	1.687

13. Gebeurtenissen na balansdatum

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