



BRILL

Halfjaarbericht 2010

24-08-2010

Koninklijke Brill NV



BRILL

Koninklijke Brill handhaaft omzet en verbetert resultaat in eerste helft 2010

De omzet van Koninklijke Brill NV bleef in de eerste helft van 2010 met M€ 11,3 bijna op het niveau van 2009 (M€ 11,5). De brutowinst daalde met 1,65% tot M€ 7,5. De algemene beheerskosten daalden met M€ 0,5 tot M€ 4,4. EBITDA (Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) steeg met 43,9% tot M€ 1,4 (2009 M€ 1,0). De winst over het eerste halfjaar steeg met 14% tot M€ 0,6. Het werkkapitaal nam toe met K€ 64. De vrije kasstroom (operationele kasstroom minus investeringskasstroom) kwam uit op M€ 1,2 (in 2009 M€ 0,2).

Brill verwacht de omzet in het tweede halfjaar te kunnen vasthouden en voorziet een groei van de winst.

Ontwikkeling in eerste halfjaar 2010

Omzet en resultaat

De omzet daalde met 1% licht ten opzichte van dezelfde periode in het vorige jaar. Recente acquisities en de ontwikkeling van de dollarkoers hadden slechts een marginaal effect op de omzet gedurende het eerste halfjaar. De omzet van gedrukte boeken laat een daling zien van 6%. Deze daling werd net als in het vorige jaar grotendeels gecompenseerd door een stijging bij de elektronische boekenomzet van 194%. De omzet van elektronische boeken bedroeg 17% van de totale boekenomzet. De tijdschriftenomzet bleef het eerste halfjaar 2010 nagenoeg op hetzelfde niveau als het vorige jaar. De omzet van primaire bronnen daalde met 49%. Een belangrijke oorzaak van deze daling ten opzichte van 2009 is een in 2009 ontvangen eenmalige omvangrijke order.

De kosten van de omzet zijn bijna gelijk aan die van vorig jaar. Door het wegvallen van een grote eenmalige bestelling van twee databanken in 2009 liet de brutowinstmarge een lichte daling zien. Het in 2009 gestarte bezuinigingsprogramma, bestaand uit reductie van arbeidsplaatsen en een aangescherpte kostenbeheersing, heeft een duidelijk effect in het eerste halfjaar van 2010. De financieringsopbrengst uit 2009 (van K€ 253) kwam in 2010 niet voor. De totale operationele kosten daalden met 8% ten opzichte van het eerste halfjaar 2009. Brill is positief over de ontwikkeling van deze trend in de tweede helft van 2010. De toepassing van hedge accounting heeft een mutatie in het eigen vermogen gegenereerd, zoals vermeld bij ongerealiseerde resultaten.



BRILL

Balans en kasstroom

Doordat er geen grote investeringen zijn gedaan daalden de vaste activa met M€ 0,3 tot M€ 16,2. Het werkkapitaal steeg licht met K€ 64 tot M€ 7,8. De netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten bedroeg M€ 1,7. Doordat er in de eerste helft van 2010 relatief weinig geïnvesteerd is bedroeg de vrije kasstroom M€ 1,2. De operationele kasstroom is grotendeels aangewend om bijna 79% van de winst van 2009 uit te keren aan aandeelhouders als verhoogd dividend. De solvabiliteit laat mede door de grote dividendbetaling een lichte daling zien van 0,3% naar 53,3% (eind 2009 53,6%).

Responsibility Statement

Het halfjaarbericht 2010 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



BRILL

Tussentijds geconsolideerd overzicht financiële positie per 30 juni 2010

in K€

		2010 HJ	2009 JE
ACTIVA	toel.		
Vaste activa			
Materiële vaste activa		1.478	1.625
Immateriële vaste activa		14.684	14.852
		16.162	16.477
Vlottende activa			
Voorraden	6	10.675	10.419
Handelsvorderingen en overige vorderingen	7	5.525	7.921
Te vorderen belasting		542	427
Liquide middelen en kasequivalenten	7	1.422	1.983
		18.164	20.750
TOTAAL ACTIVA		34.326	37.227
PASSIVA			
Totaal eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van Koninklijke Brill NV			
Geplaatst kapitaal		1.125	1.125
Agio		343	343
Ingehouden winst		17.073	16.620
Overige reserves		-869	-260
Onverdeelde winst		629	2.140
		18.301	19.968
Langlopende verplichtingen			
Rentedragende leningen	7	132	352
Uitgestelde belastingverplichtingen		1.776	1.642
		1.908	1.994
Kortlopende verplichtingen			
Handelsschulden en overige te betalen posten	7	8.406	10.610
Rentedragende schulden	7	4.842	4.576
Renteswaps	7	19	35
Valutatermijncontracten	7	850	0
Te betalen belasting		0	44
		14.117	15.265
TOTAAL ACTIVA		34.326	37.227



BRILL

Tussentijds geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten per 30 juni 2010
in K€

		2010 HJ	2009 HJ
Brutowinst	toel.		
Netto-omzet	8	11.335	11.463
Kostprijs van de omzet		-3.826	-3.828
		<u>7.509</u>	<u>7.635</u>
Bedrijfslasten			
Verkoopkosten	9	-2.220	-2.147
Algemene beheerskosten			
Algemene operationele kosten	9	-3.883	-4.512
Afschrijvingen op immateriële vaste activa		-133	-6
Afschrijvingen op materiële vaste activa		-349	-348
		<u>-6.585</u>	<u>-7.013</u>
Winst voor rente en belasting		<u>924</u>	<u>622</u>
Financieringsopbrengsten		0	253
Financieringskosten		-76	-115
Winst voor belasting		<u>848</u>	<u>760</u>
Belastingslast	10	-219	-208
Winst over het eerste halfjaar uit voortgezette bedrijfsactiviteiten toe te rekenen aan aandeelhouders van Koninklijke Brill NV		<u>629</u>	<u>552</u>
Winst per aandeel (WPA)			
Gewone/verwaterde winst per aandeel over het eerste halfjaar toe te rekenen aan aandeelhouders van Koninklijke Brill NV		0.34	0.29

		2010 HJ	2009 HJ
Winst over het eerste halfjaar		629	552
Niet gerealiseerde resultaten na belasting			
Koersresultaten op buitenlandse deelnemingen		182	24
Kasstroom hedges		-791	0
		<u>-609</u>	<u>24</u>
Totaal gerealiseerde en niet gerealiseerd resultaat na belasting over het eerste halfjaar toe te rekenen aan aandeelhouders van Koninklijke Brill NV		<u>20</u>	<u>576</u>



BRILL

Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht per 30 juni 2010

in K€

	toel	2010 HJ	2009 HJ *
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten			
Winst voor belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		848	760
<u>Aanpassingen voor aansluiten van winst aan netto-kasstroom</u>			
1. Correcties voor niet-kasgerelateerde mutaties:			
Financieringsopbrengsten		0	-8
Financieringskosten		912	-462
Afschrijvingen vaste activa		761	579
Overige baten en lasten		-552	24
2. Wijzigingen in het werkkapitaal:			
Handelsvorderingen en overige vorderingen		2.389	1.701
Vorraden		-231	-157
Handelsschulden en overige te betalen posten		-2.232	-1.295
3. Betaalde winstbelasting		-245	242
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		1.650	1.384
Netto kasstroom aangewend voor investeringsactiviteiten	5	-462	-1.175
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Ontvangen rente		0	8
Betaalde rente		-47	-172
Aflossing van bankleningen	7	-15	-1.125
Betaald contant dividend over het vorig boekjaar	12	-1.687	0
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		-1.749	-1.289
Netto toename in liquide middelen en kasequivalenten		-561	-1.080
Netto toename in liquide middelen en kasequivalenten		-561	-1.080
Netto valutaomrekeningsverschillen		0	3
Liquide middelen en kasequivalenten per 1 januari		1.983	2.234
Liquide middelen en kasequivalenten per 30 juni		1.422	1.157

* De presentatie ten opzichte van het halfjaarbericht 2009 is gewijzigd. De mutatie in de kredietfaciliteit wordt niet meer verantwoord onder liquide middelen en kasequivalenten, maar als kasstroom uit financieringsactiviteiten. De vergelijkende cijfers zijn overeenkomstig aangepast.



BRILL

Tussentijds geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen per 30 juni 2010
in K€

		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

		Geplaatst kapitaal	Agio	Ingehouden winst	Valuta omrek. reserve	Kasstroom hedge reserve	Onverdeelde winst	Totaal eigen vermogen
Stand eigen vermogen per 1 januari 2009		1.125	343	16.441	-207	0	179	17.881
Totale baten en lasten direct opgenomen in het eigen vermogen		0	0	0	24	0	0	24
Winst		0	0	0	0	0	552	552
Totale baten en lasten		0	0	0	24	0	552	576
Betaald contant dividend over vorig boekjaar	12	0	0	0	0	0	0	0
Winst vorig boekjaar toegevoegd aan ingehouden winst		0	0	179	0	0	-179	0
Stand eigen vermogen per 30 juni 2009		1.125	343	16.620	-183	0	552	18.457

Toelichting

1. Informatie over de vennootschap

De verkorte geconsolideerde halfjaarrekening van Koninklijke Brill NV per 30 juni 2010 is goedgekeurd voor publicatie als gevolg van het besluit van de Raad van Commissarissen en de Directie van 24 augustus 2010. 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 2010. 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 2009. De grondslagen voor het opstellen van de halfjaarrekening zijn behalve de hieronder vermelde grondslagen gelijk aan de grondslagen voor de jaarrekening per 31 december 2009. Alle bedragen luiden in euro's en zijn afgerond naar duizendtallen (K), tenzij anders vermeld.

Wijzigingen in grondslagen

IFRS 3 Bedrijfscombinaties/ IAS 27R

De herziening van IFRS 3 heeft ondermeer betrekking op de wijze waarop goodwill moet worden berekend en de wijze waarop rekening gehouden moet worden met minderheidsbelangen en voorwaardelijke elementen in de acquisitie prijs. Verder worden de transactiekosten ten laste van het resultaat verantwoord in plaats van als onderdeel van de kostprijs. De standaard heeft geen effect op de financiële positie.

Verbeteringen in grondslagen

IAS 7 Overzicht van kasstroom

Een kasstroom uit investeringsactiviteiten bestaat alleen als er wordt geïnvesteerd in activa die zijn opgenomen in de financiële positie. De standaard heeft geen effect op de financiële positie.

IAS 36 Bijzondere waardevermindering goodwill

De aanpassing betreft de allocatie van goodwill bij bedrijfscombinaties. De wijziging houdt in dat het alleen nog maar is toegestaan goodwill te alloceren naar operationele segmenten zoals bedoeld in IFRS 8 of lager voor aggregatie. De standaard heeft geen effect op de financiële positie.

IAS 39 Financiële instrumenten

De aanpassing heeft betrekking op de waardering en verwerking in de balans van boetes bij vooruitbetaling van leningen, de uitzondering van bedrijfscombinatie

contracten en de verwerking van kasstroom hedges. Naar verwachting heeft deze standaard geen effect op de financiële positie.

De volgende in 2010 in werking te treden standaarden en interpretaties hebben geen gevolgen voor de halfjaar cijfers 2010

Wijzigingen in grondslagen

- IFRS 2 Op aandelen gebaseerde betalingen
- IAS 39 In aanmerking komende afgedekte posities
- IFRIC 16 Afdekken van een netto-investering in een buitenlandse deelneming
- IFRIC 17 Uitkering van activa niet zijnde geldmiddelen aan eigenaars
- IFRIC 19 Teniet doen van verplichtingen door eigen-vermogeninstrumenten

Verbeteringen in grondslagen

- IFRS 2 Binnen een groep afgewikkelde transacties
- IAS 1 Classificatie vaste en vlottende activa
- IAS 17 Lease met betrekking tot de classificatie van land en gebouwen
- IAS 32 Classificatie van financiële instrumenten

3. Accountantsverklaring

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 2010 is het fonds van Global Oriental overgenomen. Dit heeft een bijdrage geleverd aan de omzet tot en met 30 juni 2010 van K€ 30. De omzet van het overgenomen fonds zal in 2010 circa K€ 190 bedragen en zal bijdragen aan de winst per aandeel. In de eerste helft van het jaar werd K€ 179 geïnvesteerd in materiële vaste activa (2009: K€ 237) en K€ 137 in software (immaterieel actief) (2009: K€ 783). Het betreft hier voornamelijk vervangingsinvesteringen en kleine uitbreidingsinvesteringen. Er zijn per balansdatum 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 onverkooptbaarheid. Deze voorziening is in het eerste halfjaar van 2010 verhoogd

met K€ 155 (2009: K€ 200).

7. Financiële instrumenten

Reële waarde	2010 HJ	2009 JE
Financiële activa		
Geldmiddelen	1.422	1.983
Handelsvorderingen en overige vorderingen	5.525	7.921
Financiële verplichtingen		
Bankkredieten	-4.201	-3.824
Handelsschulden en overige te betalen posten	-8.406	-10.610
Rentedragende leningen		
Leningen tegen variabele rente	-773	-1.104
Leningen tegen vaste rente	0	0
Valutatermijncontracten	-850	0
Renteswap	-19	-35

Hedge accounting

Brill maakt uitsluitend gebruik van cash flow hedging met behulp van synthetische valuta termijncontracten. Op balansdatum was voor M\$ 8,2 aan termijncontracten afgesloten met een looptijd van maximaal twaalf maanden en waarvan de marktwaarde op balansdatum K€ -850 was. Uit toetsing van de termijncontracten is gebleken dat de hedge effectief is. Het doel van de cash flow hedge is om de zeer waarschijnlijke verwachte toekomstige verkoop van USD 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 (MEIAS):** 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.



BRILL

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 2010									
	Law	MEIAS	History	S&B	Religion	CS	Overige	Aanpassing	Totaal
Omzet									
Verkoop aan externe klanten	2.160	1.498	1.625	1.150	2.288	994	1.620	0	11.335
Netto omzet per segment	2.160	1.498	1.625	1.150	2.288	994	1.620	0	11.335
Resultaat									
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).

Gesegmenteerde informatie									
per 30 juni 2009									
	Law	MEIAS	History	S&B	Religion	CS	Overige	Aanpassing	Totaal
Omzet									
Verkoop aan externe klanten	2.401	1.563	1.808	1.200	2.249	1.125	1.117	0	11.463
Netto omzet per segment	2.401	1.563	1.808	1.200	2.249	1.125	1.117	0	11.463
Resultaat									
Segment winst voor belasting	314	40	123	144	330	197	-172	-216 *	760

* De aanpassing betreft afschrijvingen (minus K€ 354), financieringskosten en opbrengsten (K€ 138).

Segment activa	Law	MEIAS	History	S&B	Religion	CS	Overige	Aanpassing	Totaal
Per 30 juni 2010	12.580	3.596	3.800	2.515	4.990	2.078	4.225	542	34.326
Per 31 december 2009	13.590	4.466	3.900	2.761	5.433	2.578	4.071	427 *	37.226

* De aanpassing betreft de post te vorderen belasting (in 2010 K€ 542 en in 2009 K€ 427).

9. Personeelskosten

Personeelskosten	2010 HJ	2009 HJ
Salarissen en lonen	2.917	3.354
Sociale verzekeringen	385	367
Toegezegde bijdrage pensioenregeling	288	328
Overige toegezegde bijdrage regelingen	101	107
	3.691	4.156
Personeelskosten geboekt op projecten / onderhanden werk	-597	-704
Personeelskosten verantwoord onder bedrijfslasten	3.094	3.452



BRILL

10. Winstbelasting

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

Winstbelasting opgenomen in de geconsolideerde winst- en verliesrekening	2010 HJ	2009 HJ
<u>Winstbelasting over het lopend boekjaar:</u>		
Actuele belastinglast	85	108
<u>Uitgestelde belasting:</u>		
M.b.t. herkomst en terugboeking van tijdelijke verschillen	134	100
	219	208

11. Winst per aandeel

Winst per aandeel (WPA)	2010 HJ	2009 HJ
Winst over eerste halfjaar	629	552
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	0.34	0.29

12. Uitgekeerd dividend

Vastgesteld en uitgekeerd dividend in het eerste halfjaar	2010 HJ	2009 HJ
Dividend op gewone aandelen: vastgesteld dividend over 2009: 90 cent (over 2008: 0 cent)	1.687	0

13. Gebeurtenissen na balansdatum

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