

Groei en winststijging bij Koninklijke Brill

	2011	2010
Kerncijfers (in EUR x miljoen)*		
Omzet	28,6	27,1
EBITDA	5,3	4,6
Winst voor belastingen	4,4	3,7
Winst	3,3	2,8
Winst per aandeel (EUR)	1,75	1,47

* Deze cijfers zijn ontleend aan de jaarrekening 2011. De jaarrekening zal op 2 april 2012 op de website www.brill.nl gepubliceerd worden.

Na het goede jaar 2010 stemt ook 2011 tot tevredenheid. De omzet van de onderneming groeide met bijna 6%, vrijwel geheel autonoom. Gezien de budgettaire kortingen waarmee vele van Brill's internationale klanten – de grote wetenschappelijke bibliotheken – te maken hebben, is dit resultaat zonder meer bemoedigend.

De verkopen van elektronische producten en licenties - inmiddels meer dan 40% van de omzet - blijven stijgen. De daling van de kostprijs als percentage van de omzet ten opzichte van 2010 toont aan dat het aangescherpte systeem van kostenbewaking goed werkt. Deze margeverbetering werd gerealiseerd ondanks een eenmalige afboeking van geactiveerde kosten van online tijdschriften die net als bij gedrukte tijdschriften voortaan in het jaar van verschijnen in de kosten worden genomen.

Terwijl de brutowinst van Brill in 2011 EUR 19,1 miljoen bedroeg (een stijging ten opzichte van 2010 met EUR 1,5 miljoen), stegen de bedrijfslasten met EUR 0,8 miljoen. De EBITDA (*earnings before interest, tax, depreciation and amortization*) steeg tot EUR 5,3 miljoen (in 2010: EUR 4,6 miljoen). De nettowinst steeg met 19% tot EUR 3,3 miljoen. Aan de AvA zal een contant dividend van EUR 1,05 per (certificaat van) aandeel voorgesteld worden. Dit dividendvoorstel vertegenwoordigt een pay-out van 60%.

Brill zet zijn beleid van beheersing en flexibilisering van personele en andere operationele kosten voort. Tegelijkertijd wordt het beleid van eigen productontwikkeling en innovatie krachtig voortgezet. Gelet op de economische en financiële turbulentie in de belangrijkste markten van Brill moet de marktontwikkeling vanuit een voorzichtige optiek worden gezien. Duurzame groei moet bereikt worden door een combinatie van strategisch passende overnames en voortgaande investeringen in wetenschappelijk hoogwaardige producten. Voor de korte termijn worden geen concrete verwachtingen voor autonome groei uitgesproken. Eerder dit jaar werd de verkoop gemeld van een uitgeefprogramma in de Natuurwetenschappen. Deze transactie zal in het boekjaar 2012 een bijzondere bate van ruim EUR 3 miljoen na belasting opleveren. Op middellange termijn handhaaft de onderneming zijn ambities voor groei van omzet en resultaat.

Leiden, 12 maart 2012

Toelichting op het jaarresultaat 2011

De omzet van Brill vertoonde in 2011 een groei van 5,9% tot EUR 28,6 miljoen (in 2010 EUR 27,1 miljoen). De groei is net als in 2010 voornamelijk toe te wijzen aan de elektronische omzet. Die steeg met 14% en maakt nu 41% van de totale omzet uit (in 2010 38%). De ontwikkeling van de koers van de US-dollar in 2011 had een gering effect op de omzet, mede door het toepassen van hedge accounting.

De omzet van gedrukte boeken steeg met 2,4% en die van elektronische boeken met bijna 21%. Deze laatste stijging werd onder andere veroorzaakt door de verkoop van diverse jaarcollecties elektronische monografieën. De elektronische omzet boeken maakt nu 24% van de totale boekenomzet uit (2010: 19%). De overnames in de loop van 2011 en 2010 hadden slechts een marginaal effect op de omzet. De totale omzet van de tijdschriften (gedrukt en elektronisch) vertoonde een stijging van 6,8%. De omzet uit elektronische tijdschriften steeg met 8%. De elektronische omzet tijdschriften maakt nu 77% van de totale omzet tijdschriften uit (2010: 73%).

Kostprijs van de omzet

De kostprijs van de omzet steeg in 2011 minder snel dan de omzet. Daarnaast steeg de kostprijs slechts marginaal ten opzichte van de kostprijs in 2010, zodat de kostprijs als percentage van de omzet daalde van 35,1% naar 33,4% in 2011. Brill plukt de vruchten van een aangescherpt inkoopbeleid en een efficiëntere productie. In 2010 was er nog een stijging van de kostprijs als percentage van de omzet te zien, maar die werd veroorzaakt door twee eenmalige effecten van in totaal EUR 510 duizend, te weten een relatief hoge afschrijving van incurante voorraden door invoering van een nieuw voorraadwaarderingssysteem en daarmee samenhangende schattingswijziging en nagekomen royaltyuitkeringen over voorgaande jaren.

Toen eind jaren negentig van de vorige eeuw begonnen werd tijdschriften als digitale uitgaven te exploiteren, is besloten de digitaliseringskosten te activeren en over vijf jaren af te schrijven. Intussen is elektronische exploitatie de hoofdzaak geworden bij tijdschriften en blijkt het exploitatiemodel van de digitale versie vrijwel gelijk te lopen met dat van de gedrukte. Om die reden zijn de geactiveerde digitaliseringskosten in 2011 afgewaardeerd. Voor 2011 betekent dit een eenmalige verhoging van de kostprijs van EUR 468 duizend.

Personele en overige operationele kosten

De personeelskosten stegen in 2011 met 12,7%. Deze stijging is vooral toe te schrijven aan een stijging in pensioenpremies en uitbreiding van het aantal fte's. Het gemiddeld aantal fte's steeg van 114 naar 118 fte's. De overige operationele kosten stegen met 1,0%.

Afschrijvingen, financieringskosten en -baten

De afschrijvingskosten daalden in 2011 met EUR 103 duizend tot EUR 842 duizend. Deze daling is met name toe te schrijven aan het feit dat (vervangings)investeringen iets later afgerond zijn. De financieringsopbrengsten vertoonden een daling ten opzichte van 2010 door een lager valutaresultaat. De interestlasten daalden in 2011 met 12% als gevolg van de daling van de uitstaande schuldpositie. Het bedrijf heeft geen lange bankschuld.

Winst

De operationele marge (EBITDA/omzet) steeg in 2011 naar 18% (2010: 17%). De winst steeg tot ruim 11% van de omzet. Het aantal uitstaande aandelen bleef gelijk ten opzichte van 2010. De winst per aandeel bedroeg EUR 1,75 (2010: EUR 1,47).



Werkkapitaal en kasstroom

Het saldo van voorraden, debiteuren en overige vorderingen alsmede crediteuren en overige te betalen posten daalde in 2011 met EUR 732 duizend. De voorraden stegen met EUR 622 duizend. De post debiteuren en overige vorderingen daalde per balansdatum met EUR 733 duizend doordat een significant deel van de verkopen eerder in het boekjaar vielen. De netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten nam onder andere toe door de hogere winst voor belasting. De investering in acquisities bedroeg EUR 593 duizend en betrof voor het grootste deel de overname van *The Journal of World Investment & Trade* (Zwitserland) en een aantal kleine acquisities. Door een toename van investeringen daalde de vrije kasstroom licht tot EUR 4,3 miljoen (2010: EUR 4,4 miljoen). In 2011 werd EUR 2,9 miljoen (in 2010 EUR 2,1 miljoen) afgelost op bankleningen.

Solvabiliteit

Het balanstotaal (EUR 36,7 miljoen) daalde licht ten opzichte van 2010. De vaste activa stegen met EUR 0,4 miljoen en de vlottende activa daalden met EUR 0,6 miljoen. Het eigen vermogen steeg door toevoeging van de onverdeelde winst vóór dividenduitkering over 2011 (EUR 3,3 miljoen). Het eigen vermogen bedroeg ultimo 2011 EUR 22,4 miljoen (2010: EUR 21,1 miljoen). De solvabiliteit steeg in 2011 naar 61,1% (2010: 57,1%).

Productontwikkeling en belangrijke gebeurtenissen

Brill geeft elk jaar honderden nieuwe monografieën uit, dikwijls in serieverband. Deze worden scherp geselecteerd en voornamelijk in kleine oplagen en zo mogelijk via printing on demand geproduceerd. Veel aandacht gaat uit naar de productie en verkoop van elektronische versies van deze boeken, vooral in de vorm van collecties. Het aantal databanken bleef groeien en voor naslagwerken geldt dat bijna alle titels na publicatie in gedrukte vorm een voortbestaan als dynamische online database krijgen. Nieuwe naslagwerken deden de abonnementenbestanden bemoedigend groeien. Verkoopondersteuning werd geboden in de vorm van gerichte verkoop- en abonnementsanalyse per key account. Voor alle productsoorten geldt dat de basisprijs op de elektronische versie is gebaseerd, waardoor de kwetsbaarheid van de omzet voor de overgang van gedrukt naar elektronisch product is verminderd. In het jaar 2011 werd het aantal tijdschrifttitels uitgebreid tot 175. In augustus 2011 is het op de oudheid gerichte boekenfonds van Egbert Forsten overgenomen. Het betrof een overname van uitgeverrechten en voorraden.

In februari 2012 heeft Brill zeven tijdschriften en een bijbehorend boekenfonds in de natuurwetenschappen, dat werd uitgegeven onder de imprint VSP verkocht aan de Taylor & Francis Group, onderdeel van Informa PLC in Londen. Dit fondsonderdeel was minder goed gaan passen in het vooral op de humaniora en het internationale recht gerichte uitgeefbeleid. De overdracht vertegenwoordigt een omzetbelang van ca EUR 1,25 miljoen op jaarbasis en zal een proportioneel resultaatseffect hebben. Deze transactie zal in 2012 naar verwachting tot een bijzondere bate van ruim EUR 3 miljoen na belasting leiden.

Agenda 2012

Het jaarverslag zal op 2 april 2012 op Brill's website www.brill.nl te raadplegen zijn. Een pers- en analistenbijeenkomst wordt georganiseerd op 26 april in Amsterdam. Op 15 mei zal de algemene vergadering van aandeelhouders plaatsvinden ten kantore van de vennootschap.

12 maart 2012, drs. H.A. Pabbruwe, Directeur
pabbruwe@brill.nl - ++31 (0)6 20421134

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten 2011

in duizenden euro's

	2011	2010
Brutowinst		
Netto-omzet	28.639	27.054
Kostprijs van de omzet	-9.576	-9.499
	19.063	17.555
Bedrijfslasten		
Overige baten	0	5
Verkoopkosten	-5.339	-4.995
Algemene beheerskosten		
Algemene operationele kosten	-8.464	-7.951
Afschrijvingen op immateriële vaste activa	-345	-283
Afschrijvingen op materiële vaste activa	-497	-662
	-14.645	-13.886
Winst voor rente en belasting	4.418	3.669
Financieringsopbrengsten	87	179
Financieringskosten	-110	-125
Winst voor belasting	4.395	3.723
Belastingslast	-1.111	-962
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten toe te rekenen aan aandeelhouders van Koninklijke Brill NV	3.284	2.761
Niet gerealiseerde resultaten voor belasting		
Koersresultaten op buitenlandse deelnemingen	-11	94
Kasstroom hedges	-335	-114
	-346	-20
Niet gerealiseerde resultaten na belasting		
Belasting over niet gerealiseerde resultaten	84	44
	-262	24
Totaal gerealiseerde en niet gerealiseerd resultaat na belasting toe te rekenen aan aandeelhouders van Koninklijke Brill NV	3.022	2.785
Winst per aandeel (WPA)		
Gewone/verwaterde winst per aandeel toe te rekenen aan aandeelhouders van Koninklijke Brill NV	1,75	1,47

Verkort geconsolideerd overzicht financiële positie per 31 december 2011

Voor bestemming resultaat; in duizenden euro's

	<u>31-12-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
ACTIVA		
Vaste activa	16.394	15.994
Vlottende activa	<u>20.271</u>	<u>20.873</u>
TOTAAL ACTIVA	<u>36.665</u>	<u>36.867</u>
PASSIVA		
Totaal eigen vermogen	22.401	21.066
Langlopende verplichtingen	2.239	2.003
Kortlopende verplichtingen	<u>12.025</u>	<u>13.798</u>
TOTAAL PASSIVA	<u>36.665</u>	<u>36.867</u>

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

in duizenden euro's

	2011	2010
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		
Winst voor belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	4.395	3.723
<u>Aanpassingen voor aansluiten van winst aan netto-kasstroom</u>		
1. Correcties voor niet-kasgerelateerde mutaties:		
Financieringsopbrengsten	-87	-179
Financieringskosten	110	125
Overige baten	0	-5
Afschrijvingen vaste activa	1.552	1.469
Direct verwerkt in eigen vermogen	93	195
Overige mutaties	2	23
2. Wijzigingen in het werkkapitaal:		
Debiteuren en overige vorderingen	470	176
Vorraden	-618	191
Crediteuren en overige te betalen posten	608	145
3. Betaalde winstbelasting	-542	-443
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	5.983	5.420
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Investerings in materiële vaste activa	-802	-359
Investerings in immateriële vaste activa	-296	-370
Acquisities gedaan met kasgeld	-593	-303
Netto kasstroom aangewend voor investeringsactiviteiten	-1.691	-1.032
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen rente	87	179
Betaalde rente	-97	-111
Aflossing van bankleningen	-2.860	-2.114
Betaald contant dividend over het vorig boekjaar	-1.687	-1.687
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-4.557	-3.733
Mutatie liquide middelen	-265	655
Liquide middelen per 1 januari	2.634	1.983
Mutatie liquide middelen	-265	655
Netto valutaomrekeningsverschillen	-2	-4
Liquide middelen per 31 december	2.367	2.634



Profiel

Brill is een beursgenoteerde, sterk internationaal georiënteerde, wetenschappelijke uitgeverij die sinds 1683 in Leiden is gevestigd. De nadruk van de fondsen ligt op de gebieden: Ancient Near East and Jewish Studies; Middle East and Islamic Studies; Asian Studies (incl. Global Oriental and Hotei imprints); Classical Studies; History; Biblical and Religious Studies; Language & Linguistics; Biology; Human Rights and Public International Law (Nijhoff imprint).

De overwegend Engelstalige publicaties bestaan uit (boeken)series, encyclopedieën, tijdschriften en primaire bronnencollecties en worden in beginsel worden zowel in druk als elektronisch beschikbaar gesteld.

De voornaamste afzetmarkten zijn Europa, de Verenigde Staten en Japan. De afnemers bestaan in meerderheid uit wetenschappelijke instituten en bibliotheken.