



## Gelijkblijvende winst en bescheiden omzetgroei voor Koninklijke Brill in 2014

Kerncijfers (in EUR x miljoen)	2014	2013
Omzet	29,7	29,3
EBITDA	4,0	4,5
Winst voor belastingen	3,0	3,3
Winst na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	2,5	2,5
Winst per aandeel (EUR)	1,31	1,31

Deze cijfers zijn ontleend aan de concept-jaarrekening 2014. De gecontroleerde jaarrekening zal op 2 april 2015 op de website [www.brill.com](http://www.brill.com) gepubliceerd worden.

Uitgeverij Brill heeft zijn omzet in 2014 zien groeien met EUR 0,5 miljoen tot EUR 29,7 miljoen. Op 18 februari jl. publiceerde uitgeverij Brill al een persbericht waarin een tegenvallende omzetontwikkeling in het jaar 2014 werd gemeld.

Sinds dit persbericht is de omzet naar boven bijgesteld. Bij het vaststellen van de omzet elektronische licenties geldt dat een deel daarvan pas in het volgende boekjaar bekend wordt. Doordat confirmaties dit jaar eerder zijn ontvangen, kon een betere inschatting gemaakt worden van deze omzet in 2014. In totaal voegde deze inschatting EUR 200 duizend toe aan de omzet en eenzelfde bedrag aan het resultaat, samen met de opwaardering van openstaande debiteuren als gevolg van een tegen het einde van het jaar aantrekkende dollarkoers zorgde deze bijstelling voor een nettowinst die gelijk bleef aan die van het jaar daarvoor (EUR 2,5 miljoen).

De analyse van de ontwikkeling van omzet en resultaat laat zien dat er veranderingen in de markt zijn waarop de onderneming moet inspelen. Zo is de collectievorming bij bibliotheken minder voorspelbaar geworden. Abonnementen en vervolgoorders staan onder druk en bibliotheken baseren hun aankoopbeslissingen steeds vaker op gebleken vraag bij eindgebruikers. Ook zorgt de veelheid van nieuwe prijs- en verdienmodellen voor enige verwarring en aarzeling in de markt voor digitaal product. Op dit moment worden daarom alle commerciële activiteiten en prijsmodellen aan een nader onderzoek onderworpen en worden de vindbaarheid en actualiteit van elektronische producten vergroot.

De meeste landen waarin Brill opereert lieten groei zien en de omzet bij de tijdschriften was bemoedigend. De verkopen in het Midden-Oosten vielen echter terug en ook de verkoop van gedrukte boeken in Noord-Amerika bleef achter bij de verwachtingen. Grote eenmalige licentie-inkomsten die de omzet eind 2013 juist hoger hadden gezet, bleven dit jaar uit.

In het licht van de achterblijvende omzetgroei wordt aan de kostenontwikkeling verscherpte aandacht besteed. Een hoge innovatiegraad is noodzakelijk voor verdere groei en de onderneming blijft in productontwikkeling investeren. Tegelijkertijd wordt de noodzaak de winstgevendheid op een hoger peil te brengen onderkend. Het verhogen van de bijdrage per medewerker is daarbij een voor de hand liggend doel.

In 2014 verliep de lancering van nieuwe producten vrijwel volledig volgens plan en voor 2015 worden opnieuw meer nieuwe producten verwacht. De productontwikkeling bij het eind 2013 overgenomen fonds van Hes & De Graaf liep vertraging op, maar de acquisitie van de Amsterdamse uitgever Editions Rodopi BV medio 2014, voldeed volledig aan de verwachtingen.

Voor het Internationaal Recht fonds kon het uitgeefcontract met *The Hague Academy of International Law* worden verlengd.

# PERSBERICHT



BRILL

De infrastructuur van de uitgeverij is goed op orde en verwacht wordt dat verdere investeringen in 2015 en volgende jaren beperkt kunnen blijven. Het grootste deel van het gedrukte product wordt *printing on demand* geproduceerd. Dit is niet goedkoper dan in oplage drukken, maar biedt voordelen, zoals afnemende voorraadvorming en minder kapitaalbeslag. Gaandeweg in 2014 heeft de onderneming meer greep op de logistieke meerkosten van stuksgewijze productie en uitlevering gekregen. In 2015 wordt gewerkt aan een herschikking van de contracten voor wereldwijde orderverwerking, klantenservice en distributie. Er is uitzicht op verlaging van de operationele kosten. Op het gebied van verkoop en verkoopbevordering worden de inspanningen in Azië verder opgevoerd. Vanuit een nieuwe vertegenwoordiging in Singapore zal een medewerker vanaf voorjaar 2015 zich op de coördinatie van verkoop- en uitgeefactiviteiten in Zuidoost-Azië richten.

Met ingang van 2015 zijn de pensioenen in de vorm van een beschikbare premieregeling ondergebracht bij het Pensioenfonds voor de Grafische Bedrijven.

Ondanks de lage omzetgroei in 2014 zijn de vooruitzichten van het 332-jarige bedrijf voorzichtig positief. Brill is financieel gezond. Het bedrijf heeft geen bankschuld en het zorgvuldige acquisitiebeleid biedt kansen voor uitbreidingen.

Op basis van de voorzichtig positieve vooruitzichten en de beschikbare middelen zal voorgesteld worden over 2014 een fractioneel hoger dividend van EUR 1,15 uit te keren. De pay-out ratio bedraagt 88%. Het dividend zal in het voorstel opnieuw geheel in contanten zijn.

Voor het uitspreken van een concrete verwachting over 2015 is het op dit moment te vroeg.

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal op 13 mei a.s. voorgesteld worden in de Raad van Commissarissen te benoemen de heer drs. Robin Hoytema van Konijnenburg als opvolger van de heer mr. Roelf Rogaar die volgens rooster zal aftreden.

Ook zal aan de vergadering voorgesteld worden PWC als accountant van de vennootschap te benoemen met ingang van het huidige boekjaar.

Leiden, 11 maart 2015



## Toelichting op het jaarresultaat 2014

De tegenvallende omzetgroei van 2014 werd voor het eerst zichtbaar toen de cijfers over december gerapporteerd werden. Tot en met november was het jaar zeer redelijk verlopen, met een voorspelde groei van ongeveer 4%. Het ontbreken van grote eindejaarsverkopten van databases en digitale collecties, maar ook een tegenvallende omzet in het Midden-Oosten, lagere verkoop van gedrukte boeken in Noord-Amerika en een vertraagde productontwikkeling bij Hes & De Graaf vormden oorzaken voor deze lagere groei.

### Omzetontwikkeling

De omzet van Brill vertoonde in 2014 een groei van 1,6% tot EUR 29,7 miljoen (2013: EUR 29,3 miljoen). Normaliter rekent Brill op een aantal aanzienlijke eenmalige verkopen in de maand december, veroorzaakt door het feit dat universiteiten en bibliotheken aan het einde van het jaar nog budgetruimte hebben. Deze verkopen lagen dit jaar op een veel lager niveau. Samen met het wegvallen van eenmalige licenties werd zo een bedrag van ruim een half miljoen Euro gemist. De omzet van het medio 2014 overgenomen bedrijf Editions Rodopi ontwikkelde zich volgens plan, die van Hes & De Graaf liep vertraging op in 2014. De elektronische omzet maakt nu 48% van de totale omzet uit (2013: 48%). De ontwikkeling van de koers van de US-dollar in 2014 had een gering effect op de omzet, mede door het toepassen van hedge accounting. De autonome groei bij een gelijk gebleven dollarkoers bedroeg 0,5%.

De omzet van gedrukte boeken steeg met 3,3% en die van elektronische boeken daalde met 3,2%. De omzet van elektronische boeken maakt nu ruim 32,4% van de totale boekenomzet uit (2013: 34%). De overname van Rodopi medio 2014 droeg voor ruim EUR 400 duizend bij aan de omzet. De totale omzet van de tijdschriften (gedrukt en elektronisch) vertoonde een flinke stijging van 8,9% (2013: -1,9%). De omzet van elektronische tijdschriften steeg met 10,0% en maakt nu bijna 79% van de totale omzet tijdschriften uit (2013: 78%).

### Kostprijs van de omzet, personele en overige operationele kosten

De kostprijs van de omzet steeg in 2014 licht (1,9%) ten opzichte van 2013, en de kostprijs als percentage van de omzet steeg naar 32,3% (2013: 32,2%). De kostprijs heeft een enigszins vast karakter en de marge ontwikkelt zich slechts langzaam. De verkopen hebben betrekking op vele jaarlagen waardoor een kostprijsverlaging zich pas over langere tijd aftekent. Bij de kostprijs van nieuwe titels krijgt de onderneming meer greep op de meerkosten van stuksgewijze productie.

De personeelskosten stegen in 2014 met 4,6% (2013: 3,6%). Deze stijging is voor een gedeelte autonoom (Cao-verhogingen), maar wordt ook veroorzaakt door gestegen sociale lasten en een uitbreiding van het aantal fte's (full time equivalents), vooral door de twee acquisities. Het gemiddeld aantal fte's steeg daardoor tijdelijk van 123 naar 132 fte's. De overige operationele kosten stegen met EUR 0,4 miljoen (5,5%). Mede door faillissement van een grote afnemer was een toevoeging aan de voorziening debiteuren noodzakelijk, waar in 2013 nog sprake was van een vrijval.

### Afschrijvingen, financieringsopbrengsten en -kosten

De afschrijvingskosten bleven in 2014 op het niveau van 2013: EUR 1,0 miljoen. De financieringsopbrengsten vertoonden een stijging ten opzichte van 2013 door EUR 0,3 miljoen aan valutaresultaat (2013: EUR -0,1 miljoen). De financieringskosten (kosten kredietfaciliteit) bleven op hetzelfde niveau.

### Winst

Doordat de totale bedrijfslasten sterker stegen dan de omzet daalde de operationele marge (EBITDA/omzet) naar 13,5% (2013: 15,4%). De winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten bedroeg 8,2% van de omzet (2013: 8,4%). Het aantal uitstaande aandelen bleef gelijk ten opzichte van 2013. De winst per aandeel bedroeg net als in 2013 EUR 1,31.



## Werkkapitaal en kasstroom

Het saldo van voorraden, debiteuren en overige vorderingen alsmede crediteuren en overige te betalen posten steeg in 2014 met EUR 0,6 miljoen. De voorraden stegen met EUR 0,5 miljoen. De post debiteuren en overige vorderingen steeg per balansdatum met EUR 0,5 miljoen. De netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten en de vrije kasstroom namen af. De investering in acquisities bedroeg EUR 1,3 miljoen en betrof de overname van Editions Rodopi BV (Nederland).

## Solvabiliteit

Het balanstotaal (EUR 45,0 miljoen) steeg ten opzichte van 2013 (EUR 44,3 miljoen). De vaste activa stegen met EUR 1,1 miljoen en de vlottende activa daalden met EUR 0,4 miljoen. Het eigen vermogen bedroeg ultimo 2014 EUR 26,9 miljoen (ultimo 2013: EUR 27,2 miljoen). De solvabiliteit daalde in 2014 naar 59,9% (2013: 61,1%).

## Agenda 2015

Het jaarverslag zal vanaf **2 april 2015** op Brill's website [www.brill.com](http://www.brill.com) te raadplegen zijn. Een Pers- en Analistenbijeenkomst wordt georganiseerd op 23 april in Amsterdam. Op 13 mei zal de Algemene Vergadering van Aandeelhouders plaatsvinden ten kantore van de vennootschap.

## Vooruitzichten

Het is nog te vroeg in het jaar om concrete uitspraken over de ontwikkeling van omzet en resultaat te doen. De onderneming is gematigd optimistisch over de toekomst. Brill blijft op groei van omzet en resultaat en kostenbeheersing sturen. Het actief toepassen van hedge accounting maakt Brill minder gevoelig voor koerswisselingen van de US-dollar. Een sterkere dollar vergroot intussen de koopkracht van Brill's grootste afzetmarkt.

11 maart 2015, drs. H.A. Pabbruwe, Directeur

[pabbruwe@brill.com](mailto:pabbruwe@brill.com) - ++31 (0)6 20421134

---

## Profiel

Brill is een beursgenoteerde (Euronext Amsterdam NV), sterk internationaal georiënteerde, wetenschappelijke uitgeverij die sinds 1683 in Leiden is gevestigd. De uitgeefportefeuille omvat ruim 20 vakgebieden, onder andere: Midden-Oosten en Islam Studies, Azië Studies, Oudheid Studies, Geschiedenis en Internationale Betrekkingen, Theologie en Religiewetenschap, Taalwetenschap, en Internationaal Recht. De overwegend Engelstalige publicaties bestaan grotendeels uit boeken(series), encyclopedieën, tijdschriften, databases, en primaire bronnencollecties. Brill publiceert jaarlijks 200 tijdschriften en circa 800 nieuwe boektitels en naslagwerken, beschikbaar in zowel druk als elektronische vorm. De voornaamste afzetmarkten van Brill, dat kantoren in Leiden en Boston heeft, zijn Europa, de Verenigde Staten en Azië. De afnemers bestaan in meerderheid uit wetenschappelijke instituten en bibliotheken.

[www.brill.com](http://www.brill.com)



## Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten over 2014 (In duizenden euro's)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Brutowinst</b>		
Netto-omzet	29.748	29.284
Kostprijs van de omzet	<u>-9.613</u>	<u>-9.923</u>
	<b>20.135</b>	<b>19.361</b>
<b>Bedrijfslasten</b>		
Verkoopkosten	-6.165	-5.503
Algemene beheerskosten		
Algemene operationele kosten	-9.950	-9.354
Afschrijvingen op immateriële vaste activa	-271	-312
Afschrijvingen op materiële vaste activa	<u>-731</u>	<u>-714</u>
	<u>-17.117</u>	<u>-15.883</u>
<b>Winst voor rente en belasting</b>	<b>3.018</b>	<b>3.478</b>
Financieringsopbrengsten	337	-93
Financieringskosten	<u>-45</u>	<u>-38</u>
<b>Winst voor belasting</b>	<b>3.310</b>	<b>3.347</b>
Belastinglast	<u>-860</u>	<u>-886</u>
<b>Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten ter beschikking van aandeelhouders van Koninklijke Brill NV</b>	<b><u>2.450</u></b>	<b><u>2.461</u></b>
<b>Niet gerealiseerde resultaten voor belasting die in toekomstige perioden ten gunste of laste van de gerealiseerde resultaten kunnen komen</b>		
Koersresultaten op buitenlandse deelnemingen	4	10
Kasstroom hedges	<u>-749</u>	<u>74</u>
	<b>-745</b>	<b>84</b>
<b>Niet gerealiseerde resultaten na belasting</b>		
Belasting over niet gerealiseerde resultaten	<u>135</u>	<u>0</u>
	<b>-610</b>	<b>84</b>
<b>Totaal gerealiseerd en niet gerealiseerd resultaat na belasting ter beschikking van aandeelhouders van Koninklijke Brill NV</b>	<b><u>1.840</u></b>	<b><u>2.545</u></b>
<b>Winst per aandeel (WPA)</b>		
Gewone/verwaterde winst per aandeel ter beschikking van aandeelhouders van Koninklijke Brill NV	1,31	1,31



## Verkort geconsolideerd overzicht financiële positie per 31 december 2014

Voor bestemming resultaat; in duizenden euro's

	<u>31-12-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
ACTIVA		
Vaste activa	18.711	17.623
Vlottende activa	<u>26.115</u>	<u>26.690</u>
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b><u>44.976</u></b>	<b><u>44.313</u></b>
PASSIVA		
Totaal eigen vermogen	26.944	27.203
Langlopende verplichtingen	3.815	3.788
Kortlopende verplichtingen	<u>14.217</u>	<u>13.322</u>
<b>TOTAAL PASSIVA</b>	<b><u>44.976</u></b>	<b><u>44.313</u></b>



## Geconsolideerd kasstroomoverzicht

In duizenden euro's

	2014	2013
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>		
Winst voor belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	3.310	3.347
Correcties voor niet kas gerelateerde mutaties:		
Financieringsopbrengsten	-337	93
Financieringskosten	45	38
Afschrijvingen vaste activa	1.147	1.228
Valutatermijncontracten	140	9
Overige mutaties	-2	0
Wijzigingen in het werkkapitaal	-170	289
Betaalde winstbelasting	-833	-1.185
<b>Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>3.300</b>	<b>3.819</b>
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		
Investeringen in materiële vaste activa	-849	-261
Investeringen in immateriële vaste activa	-263	-427
Acquisities gedaan met eigen middelen	-1.332	-497
<b>Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>-2.444</b>	<b>-1.185</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangen rente	12	0
Betaalde financieringslasten	-45	-38
Betaald contant dividend over het vorig boekjaar	-2.099	-2.024
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-2.132</b>	<b>-2.062</b>
Mutatie liquide middelen	-1.276	572
<b>Liquide middelen per 1 januari</b>	<b>6.531</b>	<b>5.960</b>
Mutatie liquide middelen	-1.276	572
Netto valuta omrekeningsverschillen	-1	-1
<b>Liquide middelen per 31 december</b>	<b>5.254</b>	<b>6.531</b>