



Koninklijke Brill boekt geringe winst door eenmalige kosten

Kerncijfers (x miljoen €)	2008	2007

Omzet	25,7	25,9
EBITDA	2,1	4,6
Winst voor belastingen	0,4	4,1
Winst	0,2	3,0
Winst per aandeel (€)	0,1	1,63

***) Deze cijfers zijn ontleend aan de concept-jaarrekening 2008 die later gepubliceerd wordt. De accountantscontrole van deze jaarrekening is nog niet voltooid hangende de formele afronding van de pensioencontracten en - reglementen die in april wordt verwacht.

Leiden, 24 maart 2009.

In lijn met de in december uitgesproken verwachting is de winst van de internationale wetenschappelijke uitgeverij Koninklijke Brill NV in 2008 uitgekomen op €0,2 mln.

De omzet daalde in 2008 met 0,7% als gevolg van de koersdaling van de US-dollar en een aantal andere valuta. Bovendien zetten toegenomen handelsretouren de boekenomzet onder druk, vooral in het eerste half jaar.

De personele kosten stegen in 2008 met 28%. Deze stijging wordt voornamelijk veroorzaakt door eenmalige extra pensioenlasten (€1.648 duizend), als gevolg van een omzetting van een toegezegd pensioenregeling naar een toegezegde bijdrageregeling. Hierdoor is het resultaat van Brill structureel veel minder gevoelig geworden voor waardeveranderingen in de pensioenen.

De overige operationele kosten stegen met 8% in 2008. Een groot deel van deze stijging had betrekking op eenmalige advieskosten op het gebied van IT, logistiek en pensioenen. Daarnaast waren er eenmalige kosten in het kader van de viering van het 325-jarig bestaan van de onderneming.

EBITDA daalde hierdoor met 54% tot €2,1 mln. De financieringsopbrengsten waren in 2008 aanzienlijk lager als gevolg van een negatief resultaat op koersverschillen, terwijl in 2007 nog een substantieel positief resultaat op koersverschillen werd geboekt. De financieringskosten waren door dit effect ca €1 mln hoger dan in 2007.

De winst per aandeel kwam uit op €0,10 per aandeel.

Gezien de wereldwijd moeilijke en veranderlijke economische situatie worden op dit moment geen verwachtingen uitgesproken. De onderneming neemt maatregelen om kosten te reduceren en de groeidoelestellingen maximaal te ondersteunen. In dat kader zal worden voorgesteld het dividend te passeren.



Toelichting op het jaarresultaat 2008

Omzetontwikkeling

De omzet daalde in 2008 met 0,7%. De daling van de omzet werd vooral veroorzaakt door een daling in de boekenomzet van 8% (2007 -3%). Deze daling is met name toe te schrijven aan de daling van de US-dollar, het Britse pond en de Zuid-Koreaanse won en een groter dan gebruikelijk aantal handelsretouren in Noord-Amerika.

De totale elektronische omzet dempte de daling van de omzet door een forse groei van 32% (2007: 55%) te laten zien. De elektronische omzet maakt nu 16% van de totale omzet uit (2007: 12%).

De totale tijdschriftenomzet ontwikkelde zich gunstig en nam in 2008 toe met 10%. De omzet uit de elektronische tijdschriften steeg met 44% (2007: 27%) als gevolg van een stijging in licentie-inkomen en een stijging van abonnementen op de elektronische versies van de tijdschriften. Deze laatste categorie kent een 10% lagere opbrengst per abonnement dan die op de standaard geleverde combinatie van print plus elektronisch. Daar stond tegenover een stijging van alle prijzen in 2008, omdat abonnees voor het eerst toegang kregen tot de volledige archieven van de tijdschriften waarop zij zich abonneren. Daartoe waren de prijzen met gemiddeld 3% verhoogd. Ook zijn enkele complete collecties van Brill's tijdschriften-archief verkocht in de vorm van afgekochte licenties.

De overnames die werden gerealiseerd in de loop van 2007 en 2008, waren klein en hadden daarom slechts een marginaal effect op de omzet in dit boekjaar.

Kostprijs van de omzet

De kostprijs van de omzet als percentage van de omzet liet een verbetering zien ten opzichte van 2007. Dit percentage daalde van 34% naar 33%. Een belangrijke oorzaak van de daling is de toename van de elektronische omzet. De technische kostprijs van elektronische producten ontwikkelt zich iets gunstiger ten opzichte van de kostprijs van traditionele papieren boeken en tijdschriften. De druk- en bindkosten worden bij elektronische producten vervangen door kosten voor databases, online platforms en hosting. Schaalvoordelen beginnen zich hier te manifesteren.

Personele kosten

De personele kosten stegen in 2008 met 28%. Deze stijging wordt voornamelijk veroorzaakt door de extra pensioenlasten (€1.648 duizend) die zijn genomen. Deze extra pensioenlasten worden veroorzaakt doordat de toegezegd pensioenregeling in december 2008 is omgezet naar een toegezegde bijdrageregeling.

De extra kosten van deze omzetting bestaan uit het afboeken van een achtergestelde lening aan het pensioenfonds en een eenmalige storting ten behoeve van indexatiemogelijkheden. De toegezegd pensioenregeling is overgezet naar een toegezegde bijdrageregeling. De uitvoering van de regeling is in handen van een verzekeringsmaatschappij gelegd en het ondernemingspensioenfonds zal worden opgeheven. Deze maatregelen zullen de voorspelbaarheid van toekomstige resultaten zeer ten goede komen. Daarnaast is ervaren dat het onderhouden van een eigen pensioenfonds aanzienlijke kosten met zich meebrengt door de inzet van personeel en middelen. Deze kosten zullen door de uitbesteding vrijwel verdwijnen.



De kosten voor salarissen en lonen stegen met 4,6%. Dit werd onder andere veroorzaakt door een verhoging van de CAO-lonen met 2,75% en een stijging van het gemiddeld aantal fte's. In de loop van 2007 en in 2008 is de organisatie versterkt om de ambities voor de komende jaren te kunnen realiseren. Daarnaast waren er enkele eenmalige kosten die verband hielden met de samenvoeging van de afdelingen operations, financiën en administratie, IT en algemene zaken.

Overige operationele kosten

De overige operationele kosten stegen met 8% in 2008. Een groot deel van deze stijging werd veroorzaakt door diverse eenmalige kosten. Vooral op het gebied van IT, logistiek en de pensioenen moest in 2008 extern advies worden ingewonnen. De genomen maatregelen zullen leiden tot een aanmerkelijke verbetering van de kostenstructuur van Brill. Hierbij moet onder andere worden gedacht aan lagere en beter voorspelbare lasten en beheerskosten ter zake van pensioenen en minder logistieke kosten.

Daarnaast zijn er eenmalige kosten geweest in het kader van de viering van het 325-jarig bestaan van de onderneming.

Afschrijvingen, financieringskosten en -baten en belastingen

De afschrijvingslasten stegen in 2008 door een stijging van het investeringsniveau gedurende de laatste twee jaar. Verwacht wordt dat het investeringsniveau in 2009 hoger zal liggen vanwege productiviteitsverhogende investeringen in IT.

De financieringsopbrengsten waren in 2008 aanzienlijk lager. Dit komt vooral door een per saldo negatief resultaat op koersverschillen in 2008, terwijl in 2007 nog een substantieel positief resultaat kon worden geboekt. De financieringskosten waren hoger door het eerder genoemde negatieve koersresultaat. De betaalde interest was in 2008 lager dan in 2007 ondanks een hogere uitstaande schuldpositie per balansdatum. De oorzaak van deze daling ligt voornamelijk in de daling van de korte rente op het rekening courant krediet.

De belastingdruk steeg in 2008 aanzienlijk. Deze stijging werd veroorzaakt door het lage resultaat enerzijds en in het licht daarvan een relatief forse correctie op voorgaande jaren anderzijds.

Daarnaast is het nominale belastingtarief in de Verenigde Staten hoog in vergelijking met de Nederlandse vennootschapsbelasting.

Winst

Door de lagere kostprijs verbeterde de brutowinst als percentage van de omzet licht in 2008 tot 66,7% (2007: 66,3%). De brutowinst steeg in 2008 dan ook met 0,1% (2007: 1,7%). De totale bedrijfslasten stegen aanzienlijk door diverse eenmalige kosten waardoor de operationele marge (EDITDA / omzet) daalde naar 8% (2007: 17%). Door een stijging van de afschrijvingskosten en een ongunstige ontwikkeling van de financieringopbrengst- en kosten, daalde de winst tot 1% van de omzet.

Als gevolg van stock dividend nam het aantal uitstaande aandelen toe met 1% (in 2007 nog 2,5%). De winst per aandeel bedroeg €0,10.



Werkkapitaal en kasstroom

Het saldo van voorraden, handelsvorderingen en overige vorderingen alsmede handelsschulden en overige te betalen posten steeg in 2008 met €607 duizend. De voorraad gereed product steeg als gevolg van hogere handelsretouren en als gevolg van de in 2007 aangepaste economische levensduur van content (van vijf naar zeven jaar). De handelsvorderingen daalden per balansdatum als gevolg van de lagere verkopen van boeken en een actief debiteurenbeheer, waardoor de ouderdom van de vorderingen in de meeste landen daalde.

De netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten verminderde door de lage winst voor belasting en de stijging van het werkkapitaal. De investeringsuitgaven stegen licht, voornamelijk door een investering in immateriële activa. De overige investeringsuitgaven betroffen met name vervangingsinvesteringen voor IT-apparatuur en databases. De investering in acquisities steeg met €205 duizend tot €280 duizend (2007: €75 duizend). Het ging hier onder andere om een database en jaarboekenreeks Linguistic Bibliography en het biologietijdschrift *Insect Systematics & Evolution*.

De vrije kasstroom kwam uit op een positief saldo van €416 duizend (2007: €2,1 mln). Verder werd in 2008 €2.322 duizend (2007: €3.150 duizend) afgelost op het krediet. Het betaalde cash dividend steeg met €862 duizend ten opzichte van 2007. Anders dan in voorgaande jaren werd de helft van het dividend geheel in contanten betaald en slechts 50% als keuzedividend aangeboden.

Solvabiliteit

Het totaal aan activa is in 2008 nauwelijks veranderd; zowel de vlottende als de vaste activa bleven in 2008 nagenoeg op het niveau van 2007.

Het eigen vermogen daalde per saldo door toevoeging van de onverdeelde winst over 2008 (€179 duizend) en door de uitbetaling van cash dividend over de winst 2007 (€1.103 duizend). De stijging van de passiva is voornamelijk veroorzaakt door een stijging van het rekening courant krediet. Per saldo nam het balanstotaal af met €63 duizend (2007: toename van €1,2 mln). De solvabiliteit daalde licht naar 48,5% (2007: 50,8%).

Maatschappelijk kapitaal

Op basis van een door de AvA op 24 april 2008 genomen besluit is op 12 juni 2008 een statutenwijziging doorgevoerd waarbij het maatschappelijk kapitaal is uitgebreid naar €3,0 mln (2007: €2,304 mln), verdeeld in 2.500.000 gewone aandelen en 2.500.000 cumulatief preferente aandelen, elk groot €0,60.



Productontwikkeling

Het aantal nieuw verschenen boektitels bleef vrijwel constant aan dat van 2007.

In het jaar zijn belangrijke nieuwe uitgaven gegund of verworven zoals de Encyclopaedia Islamica, verzorgd door het Londense Institute of Ismaili Studies. Hiermee wordt de serie encyclopedieën op het gebied van Islam studies belangrijk uitgebreid. De tweede editie van de Encyclopaedia of Islam, Brill's vlaggeschip, werd voltooid door een laatste indexdeel. De on line editie waarin ook opgenomen de reeds verschenen delen van de derde editie ontwikkelde zich voorspoedig. De lang gekoesterde wens de Opera Omnia van Erasmus, welke reeks wordt begeleid vanuit het Huygens Instituut van de KNAW, te mogen publiceren, kwam in vervulling. Brill's Encyclopedia of China versterkte de lijst van op China gerichte publicaties die mede in samenwerking met Peking University Press en de Chinese Academy of Social Sciences tot stand komen.

Alle belangrijke naslagwerken kwamen volgens planning uit en de reeks on line raadpleegbare standaardwerken werd fors uitgebreid. Voor de meeste gold dat de abonnementenstand zich vlot en gunstig ontwikkelde. Dat geldt ook voor de Recueil des Cours, de prestigieuze reeks bewerkte colleges die aan The Hague Academy of International Law worden gegeven. Van bijna alle eerder bij Brill uitgegeven naslagwerken is nu contractueel vastgelegd hoe deze digitaal worden gelanceerd en geactualiseerd. Een flink aantal nieuwe naslagwerken is in voorbereiding of zal binnenkort verschijnen zoals Brill's Encyclopedia of Hinduism. De resultaten van de nieuw gevormde uitgeefkern Language&Linguistics waren bemoedigend en werden gevoed door de goede verkoop van de overgenomen Linguistic Bibliography en de reeks Indo-European Etymological Dictionaries waarvan vooral het deel Latin and other italic languages snel succesvol bleek.

Vooruitzichten

In het huidige economische klimaat is het ook voor een op het oog recessiebestendige uitgeverij als Brill vrijwel onmogelijk korte termijn voorspellingen te doen. Duidelijk is dat Brill zijn eigen positie in zijn nichemarkten nog goed kan uitbouwen en dat het zeker niet aan een gebrek aan goede projecten zal liggen. De koopkracht bij bibliotheken en instituten is echter op dit moment een uiterst onzekere factor en de valutaire schommelingen kunnen een grote invloed hebben op het bestelpatroon van de klanten vooral waar het eenmalige aankopen betreft. Brill handhaaft zijn ambities voor de langere termijn en heeft maatregelen in voorbereiding om bij tegenvallende omzetten kosten te reduceren en de groei doelstellingen maximaal te ondersteunen.

In het jaar 2008 waarin Brill zijn 325-jarig bestaan vierde, is een aantal structurele maatregelen genomen die de winst hebben gedrukt, maar belangrijk zijn voor de toekomst van de uitgeverij. Het beleid blijft gericht op solide financiering en behoedzaam en evenwichtig opereren. In dat licht is besloten aan aandeelhouders voor te stellen het dividend te passeren.

Agenda

Het jaarverslag zal op 6 mei op Brill's website www.brill.nl te raadplegen zijn.

Een pers- en analistenbijeenkomst wordt georganiseerd op 14 mei in Amsterdam. Op 20 mei zal de AvA plaatsvinden ten kantore van de vennootschap.

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



Geconsolideerde winst- en verlies rekening over 2008

In duizenden euro's

	2008	2007 *
Netto-omzet	25.713	25.883
Kostprijs van de omzet	<u>-8.551</u>	<u>-8.733</u>
Brutowinst	17.162	17.150
Overige baten	80	131
Verkoopkosten	-5.275	-5.116
Algemene beheerskosten		
Algemene operationele kosten	-9.833	-7.531
Afschrijving op immateriële vaste activa	-13	-13
Afschrijving op materiële vaste activa	<u>-713</u>	<u>-631</u>
Totaal bedrijfslasten	<u>-15.754</u>	<u>-13.160</u>
Winst voor rente en belastingen	1.408	3.990
Financieringsopbrengsten	16	759
Financieringskosten	-1.054	-671
Winst voor belasting	370	4.078
Belastinglast	<u>-191</u>	<u>-1.080</u>
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten toe te rekenen aan aandeelhouders van koninklijke Brill NV	<u>179</u>	<u>2.998</u>
Winst per aandeel		
Gewone / verwaterde winst per aandeel toe te rekenen aan aandeelhouders van Koninklijke Brill NV	0,10	1,63

*Gewijzigde presentatie ten opzichte van jaarrekening 2007

Verkorte geconsolideerde balans per 31 december 2008

in duizenden euro's

	2008	2007
Vaste activa	15.524	15.561
Vlottende activa	<u>21.373</u>	<u>21.399</u>
Totaal activa	<u>36.897</u>	<u>36.960</u>
Totaal eigen vermogen	17.881	18.787
Langlopende schulden	2.456	3.075
Kortlopende schulden	<u>16.560</u>	<u>15.098</u>
Totaal passiva	<u>36.897</u>	<u>36.960</u>



GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

In duizenden euro's

	2008	2007 *
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		
Winst voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	371	4.078
Aanpassingen voor het aansluiten van de winst aan de netto kasstroom		
Correcties voor niet-kasgerelateerde mutaties		
Financieringsopbrengsten	-16	-164
Financieringskosten	1.026	297
Boekwinst uit desinvesteringen	9	-131
Afschrijving vaste activa	1.220	1.085
Pensioenen	849	-314
Overige mutaties	18	-105
Wijzigingen in het werkkapitaal		
Handelsvorderingen en overige vorderingen	136	731
Voorraden	-132	-1.090
Handelsschulden en overige te betalen posten	-682	463
Betaalde winstbelasting	-403	-820
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	2.396	4.030
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Investerings in materiële vaste activa	-758	-764
Desinvesteringen in materiële vaste activa	0	39
Investerings in immateriële vaste activa	-1.026	-553
Desinvesteringen van immateriële vaste activa	37	0
Acquisities gedaan met kasgeld	-280	-75
Verstekte achtergestelde lening aan pensioenfondsen als verantwoord onder financiële vaste activa	0	-750
Netto kasstroom aangewend voor investeringsactiviteiten	-2.027	-2.103
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen rente	16	71
Betaalde rente	-279	-363
Nieuwe bankleningen	0	800
Aflossing van bankleningen	-2.322	-1.250
Kasgeldleningen	0	-1.900
Betaald contant dividend over het vorig boekjaar	-1.103	-241
Netto kasstroom aangewend voor financieringsactiviteiten	-3.688	-2.884
Netto afname in geldmiddelen en kasequivalenten	-3.319	-956
Netto valutaomrekeningsverschillen	-2	1
Geldmiddelen en kasequivalenten per 1 januari	1.045	2.000
Geldmiddelen en kasequivalenten per 31 december	-2.276	1.045

*Gewijzigde presentatie ten opzichte van jaarrekening 2007

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 Egypt; Middle East and Islamic Studies; Asian Studies (incl. Hotei imprint); Classical Studies; Medieval and Early Modern Studies; Biblical and Religious Studies; Social Sciences; Biology; Science (VSP imprint); Human Rights and Public International Law (Nijhoff imprint).

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

Onder het imprint IDC wordt een groot aantal collecties met primaire bronnen op bovengenoemde vakgebieden op de markt gebracht.

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