



# FD MEDIAGROEP

## VERKORT JAARVERSLAG 2015

## **VISIE, MISSIE EN AMBITIE VAN FD MEDIAGROEP**

Ondernemers, bestuurders en beslissers kunnen zakelijke doelen nog beter realiseren als zij toegang hebben tot onafhankelijk nieuws, kennis en netwerken, die maximaal relevant en betrouwbaar zijn, en daardoor onmisbaar voor hun handelen.

De FD Mediagroep helpt u om betere beslissingen te nemen door met journalistieke merken en hoogstaande kwalitatieve producten, overzicht, inzicht én (voor)uitzicht te bieden.

Wij willen onmisbaar zijn voor al onze doelgroepen, die we altijd en overal toegang bieden tot actuele, alerte en relevante informatie en het bijbehorende netwerk, op een manier die hun past. Wij zijn bepalend in het financieel-economisch domein en willen hoogwaardig best-of-class talent aan ons binden. Op deze manier willen we gezonde marges realiseren, zodat FD Mediagroep in volledige onafhankelijkheid, haar eigen koers en bestemming kan kiezen.

## INHOUDSOPGAVE

	<i>pagina</i>
Kerncijfers .....	4
FD Mediagroep in 2015 .....	5
Mijlpalen 2015 .....	7
Organisatiestructuur .....	10
Financiële informatie .....	11
Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over het boekjaar eindigend op 31 december .....	13
Overzicht van de geconsolideerde financiële positie over het boekjaar eindigend op 31 december .....	14
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen over het boekjaar eindigend op 31 december .....	15
Geconsolideerd kasstroomoverzicht over het boekjaar eindigend op 31 december .....	16

## KERNCIJFERS

	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Resultatenrekening (x € mln.)</b>					
Omzet advertenties	26,7	27,8	26,0	29,3	32,4
Omzet content	40,5	32,6	31,1	27,6	25,2
Overige omzet	4,2	3,8	3,1	2,1	1,0
Totale omzet	71,4	64,1	60,3	59,0	58,7
Operationele kosten	63,6	56,3	54,9	52,8	50,8
EBITA	7,8	7,8	5,4	6,2	7,9
EBITA %	11,0%	12,2%	9,0%	10,5%	13,4%
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten (x € mln.)</b>					
	9,4	5,9	5,1	5,4	10,3
<b>Personeel</b>					
Fte	289	278	276	268	249
Omzet per fte (x € 1.000)	247	231	218	220	235
<b>Bankratio's (conform richtlijnen ING)</b>					
Solvabiliteit (norm ING: min. 17%)	28,4%	32,9%	31,5%	30,8%	36,1%
Senior Debt / EBITDA ratio (norm ING: max. 2)	0,9	0,6	0,9	0,9	0,1
Interest Coverage ratio (norm ING: min. 4)	8,9	8,1	6,4	10,9	37,5
Debt Service Coverage ratio (norm ING: min. 1,1)	4,5	2,4	3,5	3,2	1,3
<b>Overige financiële ratio's</b>					
Rentabiliteit eigen vermogen (incl. cum.pref.)	22,5%	24,3%	25,3%	35,0%	47,6%
Rentabiliteit totaal vermogen	6,0%	6,3%	5,9%	9,2%	13,2%
Current ratio	0,48	0,46	0,49	0,48	0,41
<b>Ontwikkeling vaste abonnementen per jaareinde</b>					
FD Papier	40.598	41.589	43.164	45.416	46.068
FD Digitaal	20.254	15.814	12.405	10.629	5.689
FD Weekend	8.144	11.104	9.986	6.117	4.553
Pro's (Pensioen Pro, Energiea, ESB)	8.203	5.321	-	-	-
Totaal betaalde abonnementen	77.199	73.828	65.555	62.162	56.310

## FD MEDIAGROEP IN 2015

2015 was wederom een turbulent jaar voor de media-industrie. Ondanks een opleving van de economie kampte de markt met een daling van de netto mediabestedingen. Met name print en radio zagen een flinke krimp. Lezers en luisteraars gaven in 2015 steeds vaker de voorkeur aan het digitaal consumeren van hun media, zoals onder andere blijkt uit de groei van de totale digitaal verspreide dagbladoplage. Daarnaast werd in 2015 de impact van een aantal structurele (vaak digitale) trends op mediabedrijven steeds concreter. Deze trends bieden kansen, maar ook bedreigingen. We noemen er drie.

Ten eerste zorgt de ontbundeling van mediagebruik voor een steeds kleiner wordende eenheid van mediaconsumptie. Zo komen gebruikers van FD.nl bijvoorbeeld steeds vaker op een artikel binnen in plaats van op de homepage. Ook bij BNR zien we dat losse soundbites en individuele items van BNR steeds vaker teruggeluisterd worden.

Tegelijkertijd zien we de toenemende technologisering van de mediawaardeketen, waardoor traditionele mediapartijen opeens in een concurrentiespeelveld terecht zijn gekomen met pure technologiespelers als Google, Facebook en Apple. Met hun rekenkracht en designkennis zijn deze spelers zeer goed in staat om een prettige digitale gebruikerservaring te verschaffen.

Een laatste trend die we expliciet willen benoemen is de explosie van data en de daaropvolgende beweging van veel mediabedrijven om datagedreven toepassingen te ontwikkelen om het aanbod te versterken. Daarbij kan gedacht worden aan het structureren en taggen van content, het personaliseren van de gebruikservaring en het doen van gerichte aanbiedingen.

### DRIE PIJLERS

Binnen dit snel veranderende landschap heeft FDMG in 2015 wederom, tegen de markttrend in, een significante omzetgroei van 11% weten te realiseren, waarvan 4% autonome groei. Deze groei is neergezet door het gedisciplineerd volgen van onze strategische koers waarin wij focussen op drie pijlers.

#### *Pijler 1 - Verdere versteviging van onze bestaande mediabusiness*

Voor onze mediamerken FD en BNR Nieuwsradio staan verlenging van de levenscyclus, versnelling binnen het digitale domein

en diversificatie van de verdien capaciteit centraal. Hiervoor onderzoeken en monitoren wij structureel de (nieuwe) behoeftes van onze lezers, luisteraars en bezoekers.

Zo hebben wij in 2015 bij het FD de papieren weekend-propositie flink aangepast op verzoek van onze lezer met onder andere nog veel meer aandacht voor technologie en innovatie. BNR heeft zich in 2015 – samen met de andere commerciële omroepen – succesvol hard gemaakt voor verlenging van de FM-frequenties. Er moet nog overeenstemming worden bereikt met de minister over de exacte voorwaarden van de verlenging, maar een veiling van de FM-frequenties lijkt van de baan. Onze conceptafdeling FD/BNR Networks heeft in 2015 met “Later!” een grootschalig en succesvol evenement neergezet in het personal finance domein. Bij dit evenement is naast sponsoring als verdienmodel voor het eerst ook succesvol gewerkt met ticketverkoop.

#### *Pijler 2 - Het uitbouwen van ons datacluster*

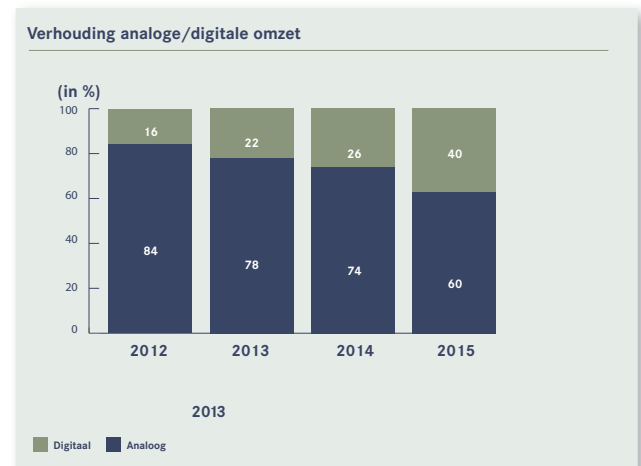
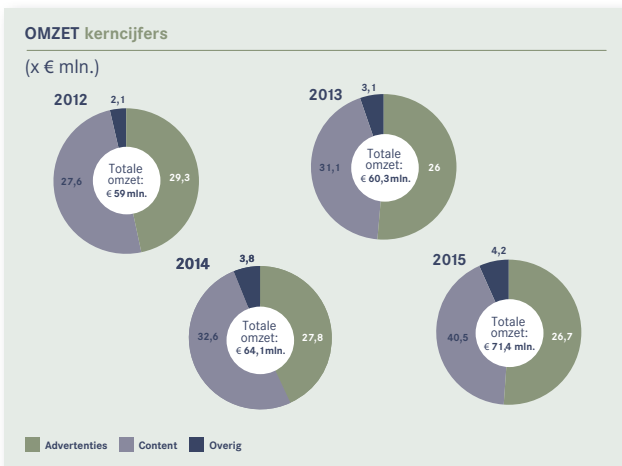
Met het oog op de nog altijd toenemende concurrentie en de druk op de traditionele mediabusiness hebben wij enkele jaren geleden een strategie van basisverbreding ingezet, gericht op datagebaseerde oplossingen voor de zakelijke markt. Vanuit onze startpositie met Company.info hebben wij met de acquisitie van Webservices.nl in 2015 een volgende stap gezet op die strategische koers. Het aankomende jaar zal in het teken staan van de integratie van Company.info en Webservices.nl en de verdere doorontwikkeling en uitbouw van ons dataportfolio. Parallel verkennen wij andere, aan media en data gerelateerde activiteiten die de potentie hebben om uit te groeien tot een relevant additioneel verdienmodel.

#### *Pijler 3 - Een toekomstbestendige organisatie*

Ten slotte richten wij ons op het neerzetten van een toekomstbestendige organisatie. De ontwikkeling van onze business stelt nieuwe, met name digitale vereisten aan onze organisatie. Via de structuur, bezetting en cultuur van onze organisatie proberen wij op deze nieuwe realiteit in te spelen. Hierbij staan de vier FDMG-kernwaarden Vernieuwen, Vertrouwen, Verbinden en Verantwoordelijkheid nemen centraal. Zo hebben wij bijvoorbeeld in 2015 flink geïnvesteerd in digitale ontwikkelcapaciteit om optimaal te kunnen blijven inspelen op de behoef-

tes van onze doelgroepen. Hierbij kan onder andere worden gedacht aan applicatieontwikkelaars, datawetenschappers en online marketeers. Meer en meer wordt ook in het wervingsproces van medewerkers digitale ervaring en affiniteit een van de belangrijke kwalificerende punten. Een mooi voorbeeld van de manier waarop wij bouwen aan een toekomstbestendige organisatie is de digital first publicatiekoers die in 2014 is ingezet door de redactie van het FD. Ook in 2015 zijn hier weer belangrijke stappen gezet. De redactionele organisatie, systemen en werkprocessen zijn verder aangepast en nog beter toegespitst op digital first. Dit kwam onder andere duidelijk naar voren in de diverse goedbezochte liveblogs op fd.nl bij

belangrijk financieel-economisch nieuws, zoals de ECB-aankondiging van kwantitatieve verruiming in januari 2015. Deze drie pijlers vormen tezamen ons strategisch kompas. Ze geven richting aan de talloze beslissingen, klein en groot, die we dagelijks nemen om de ambitie van FD Mediagroep te verwezenlijken. Wij willen onmisbaar zijn voor al onze doelgroepen. En hen altijd en overal toegang bieden tot actuele, betrouwbare en relevante informatie en het bijbehorende netwerk, op een manier die bij ze past. Wij zijn bepalend in het financieel-economisch domein en willen hoogwaardig talent aan ons binden. Op deze manier willen we gezonde marges realiseren, zodat FD Mediagroep in volledige onafhankelijkheid, haar eigen koers en bestemming kan kiezen.



JAN

## MIJLPALEN 2015

2015 was het jaar van de digitale transitie voor de FD Mediagroep. Zowel journalistiek als bedrijfstechnisch wordt digitale aanwezigheid steeds belangrijker in het financieel-economische domein. Hieronder een overzicht van de mijlpalen voor de FD Mediagroep in 2015.

### Acquisitie ESB



Sinds haar oprichting in 1916 slaat ESB een brug tussen wetenschap, beleid en praktijk. Door de hoogwaardige kwaliteit van haar content en netwerk draagt ESB bij aan de premium positionering van het FD in het financieel-economisch domein.

FEB

### Uitrol FD Outlook Circle



FD Outlook Circle is een exclusief netwerk van het FD waarbij relevante denkers uit het bedrijfsleven, de overheid en de wetenschap regelmatig met elkaar in gesprek gaan over hoe Nederland een gezond groeipad kan vinden en behouden.

MRT

### Eerste editie van Later!



Later! is een groot publieksevenement over personal finance-thema's. In totaal brachten we in de Amsterdamse Kromhouthallen zo'n 700 mensen op de been die het plenaire (onder andere met minister Dijsselbloem) en het parallelle programma bezochten. Na het event verscheen een uitgebreid Later!-magazine dat via het FD werd verspreid.

APR

Nieuwe website Energiea



Energiea werd in het najaar van 2014 overgenomen door de FD Mediagroep. Met Energiea heeft het FD zijn journalistieke kracht en de informatievoorsprong voor zijn lezers met interesse in energie versterkt. Met de lancering van de nieuwe website wordt een cruciale stap gezet in de integratie van Energiea in het contentportfolio van de FD Mediagroep.

MEI

Herfinanciering ING Bank



Met ING Bank is een nieuwe faciliteit ter hoogte van 20 miljoen euro overeengekomen ten behoeve van een herfinanciering van bestaande kredietfaciliteiten en voor financiering van acquisitionele groei van de FD Mediagroep.

JUN

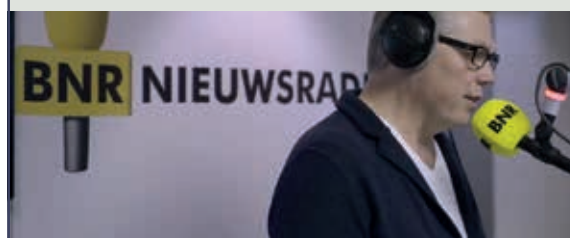
Acquisitie Webservices.nl



Webservices.nl exploiteert een digitaal platform met 150 verschillende webdiensten voor zakelijke gebruikers uit tientallen onafhankelijke bronnen. Het vormt daarmee een logische aanvulling op de diensten die de FD Mediagroep levert aan zakelijk Nederland via Company.info.

AUG

Verlenging FM frequentie



Goed nieuws voor BNR: de FM-frequenties voor commerciële radio-omroepen worden toch niet bij opbod geveild. Minister Henk Kamp van Economische Zaken heeft zijn plannen daartoe overboord gezet na hevig verzet in de Tweede Kamer. De huidige vergunningen, die aflopen in 2017, worden nu met vijf jaar verlengd tot 2022.



SEP

### Vernieuwde FD Weekend



Het FD vernieuwt zijn weekendkrant ingrijpend. Meer aandacht voor technologie en innovatie. Meer inspiratie voor de vernieuwing van businessmodellen. En meer aandacht voor zelfontplooiing en het managen van je loopbaan.

OKT

### Samenwerking SparkOptimus



Om de overgang naar nieuwe innovatieve businessmodellen binnen de Nederlandse economie te versnellen, lanceert het FD samen met SparkOptimus een uniek opleidingsprogramma: het 'Executive Disruption=Growth Program'. Dit programma ondersteunt business leaders bij het vormgeven van digitale transformatie en technologische disruptie van hun industrie.

NOV

### Integratie Company.info en Webservices.nl



Webservices.nl verhuist van Haarlem naar de FDMG-locatie in Amsterdam, waardoor de integratie met Company.info echt vorm kan krijgen. Deze samensmelting zorgt ervoor dat onze klanten nog beter kunnen worden voorzien van voor hen cruciale (bedrijfs)informatie, zowel via een portal als direct in hun eigen systemen.

DEC

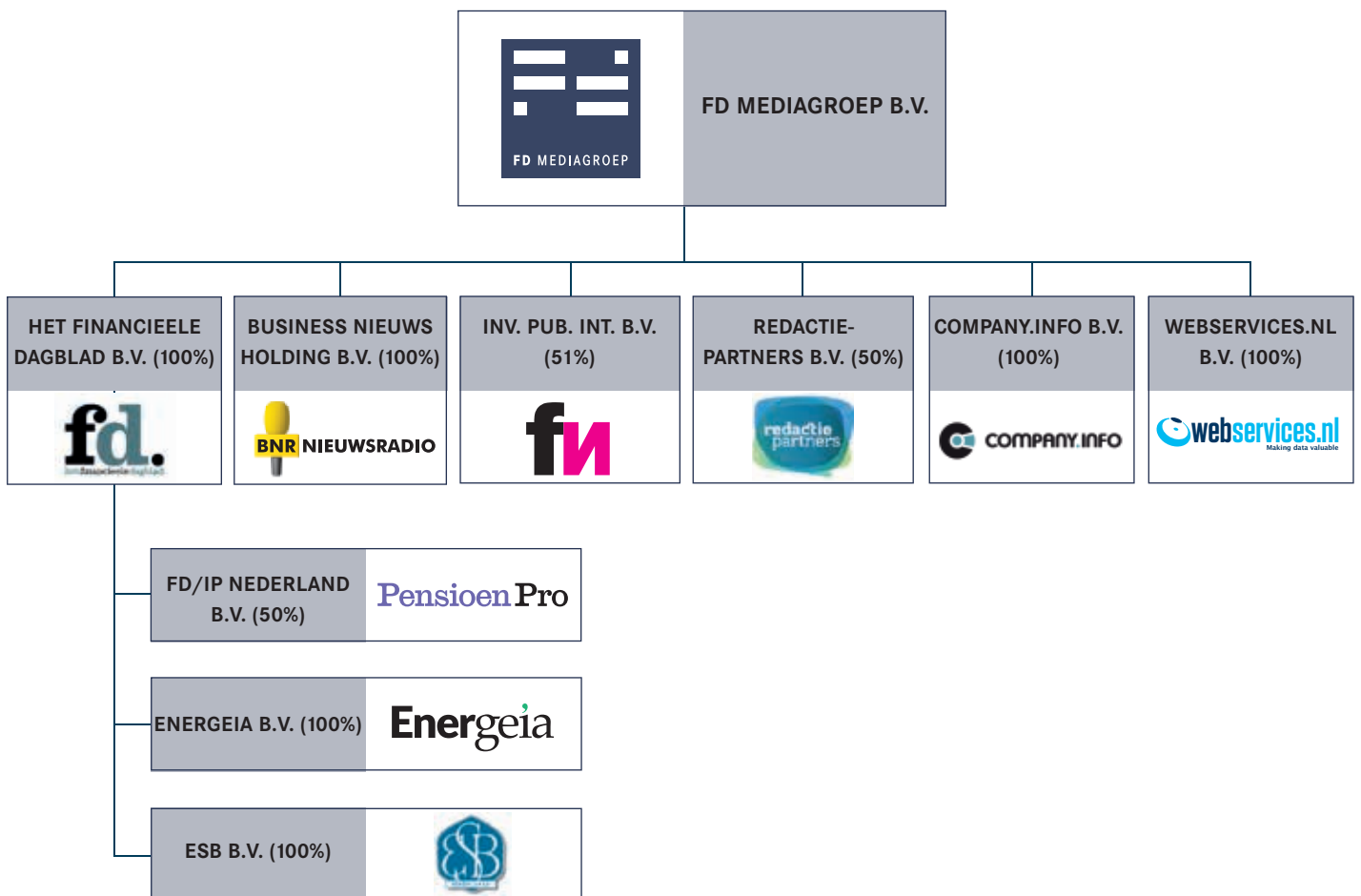
### Digitale oplage en bereik



Het FD bereikt de digitale consument steeds beter: in december haalden we een all time high van het aantal unieke bezoekers op FD.nl: 1,4 miljoen. Het aantal klanten met een digitaal abonnement neemt in 2015 met 25% toe, waardoor de totale betaalde oplage van FD stijgt tegen de markttrend in.

**ORGANISATIESTRUCTUUR**

De activiteiten van FDMG zijn ondergebracht in de dochterbedrijven Het Financieele Dagblad B.V., Business Nieuws Holding B.V., Company.info B.V. Energeia B.V., ESB B.V. en Webservices.nl B.V. (allen 100%). Daarnaast heeft FDMG deelnemingen in Fonds- nieuws (Investment Publishing International B.V.), RedactiePartners B.V. en FD/IP Nederland B.V.



Hoewel FDMG daartoe niet verplicht is heeft zij op voet van artikel 2:157 BW gekozen het structuurregime toe te passen in verzwakte vorm. De statutaire directie bestuurt de vennootschap en de Raad van Commissarissen houdt daarop toezicht. De dagelijkse operationele leiding van de onderneming wordt gevoerd door het Directieoverleg, waarvan naast de statutair bestuurders tevens de hoofdredacteur van Het Financieele

Dagblad, de hoofdredacteur van BNR Nieuwsradio en de commercieel directeur deel uitmaken.

Met invoering van de Wet bestuur en toezicht, wordt gestreefd naar een evenwichtige verdeling van zetels over mannen en vrouwen binnen het bestuur en de raad van commissarissen van grote B.V.'s en N.V.'s. Door invoering van deze regel verwacht de wetgever een versnelde participatie van vrouwen in

het bestuur alsmede in de raad van commissarissen. Uit de regelgeving volgt dat er gestreefd dient te worden naar een zetelverdeling waarbij ten minste 30% van de zetels van het bestuur en van de raad van commissarissen door vrouwen wordt bezet. Hierbij dient opgemerkt te worden dat ten minste 30% van de zetels ten minste door mannen dient te worden bezet.

Zowel het bestuur als de raad van commissarissen is ultimo 2015 evenredig samengesteld. Bij toekomstige nominaties en benoemingen zal rekening worden gehouden met de eisen die gesteld worden aan de evenwichtige m/v verdeling.

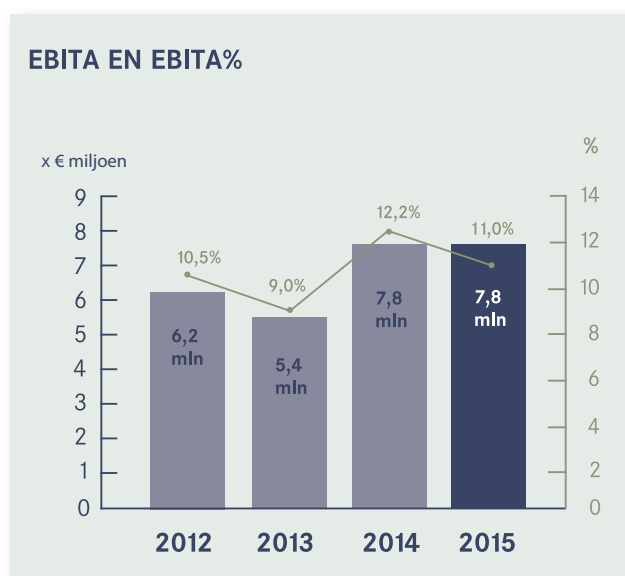
HAL Investments B.V. houdt alle geplaatste gewone en cumulatief preferente aandelen in het kapitaal van FDMG. De Stichting tot Behartiging van de Belangen van het Personeel van het Financieele Dagblad houdt 1 prioriteitsaandeel.

## FINANCIËLE INFORMATIE

In 2015 is de netto omzet van de FD Mediagroep 11,4% gestegen tot EUR 71,4 mln (2014: 64,1 mln). De autonome omzetgroei bedroeg EUR 2,9 mln (+4,5%). Deze groei was met name te danken aan de sterke ontwikkeling van (digitale) lezersomzet bij het FD, de voortzettende expansie van Company.info en groei binnen onze portefeuille van “Pro” publicaties. Daarentegen hadden we te kampen met een advertentiemarkt die in Nederland werd gekenmerkt door dalende mediabestedingen. De goede ontwikkeling van de online advertentieomzet was onvoldoende om de daling van omzet uit printadvertenties en radio spots op te vangen.

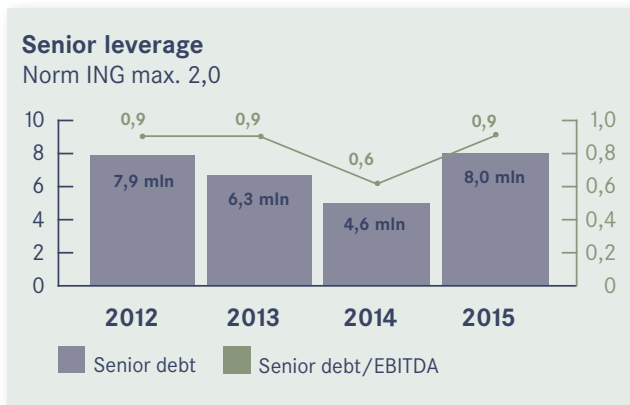
### Bedrijfsresultaat

Het bedrijfsresultaat voor amortisatie van immateriële vaste activa en financieringslasten (EBITA) van FD Mediagroep is met EUR 7,8 mln gelijk gebleven aan vorig jaar. Als percentage van de omzet daalde onze EBITA marge tot 11,0% (2014: 12,2%), hetgeen met name een reflectie is van de keuze om in 2015 onze investeringen in de digitale transitie sterk op te voeren.



### Herfinanciering

Met het oog op herfinanciering van de bestaande faciliteiten en de acquisitie van aandelen in het kapitaal van Webservices.nl B.V. heeft FD Mediagroep medio 2015 een financieringsarrangement van EUR 20,0 mln afgesloten bij ING Bank N.V. In 2015 zijn we ruimschoots binnen de met de ING Bank N.V. overeengekomen compliance ratio's gebleven.

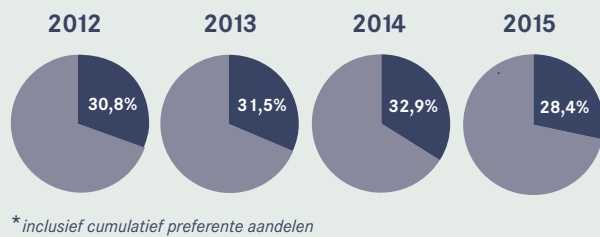


### Solvabiliteit

De solvabiliteit is in 2015 verder versterkt. Het eigen vermogen is verder gestegen als gevolg van het positieve resultaat na belasting, in combinatie met het behoudende dividendbeleid. Dat positieve resultaat zorgde voor een gezonde operationele kasstroom, die ons in staat stelde om naast de aflossing van de bankfinanciering ook een deel (EUR 1,5 mln) van het gestorte agio op de cumulatief preferente aandelen terug te betalen aan HAL Investments B.V. Daarnaast heeft FD Mediagroep een gewoon dividend van EUR 0,9 mln uitgekeerd. Over het boekjaar 2015 is de vennootschap voornemens wederom EUR 0,9 mln aan gewoon dividend uit te keren. Tevens zal in de loop van 2016 EUR 1,5 mln agio op de cumulatief preferente aandelen worden terugbetaald, indien en voor zover de financiële positie van de vennootschap dat toelaat.

### Solvabiliteit

(EV\* / Totale activa) Norm ING 17%



### Blijven investeren

De positieve resultaatsontwikkeling en cashflow, de toegenomen solvabiliteit en de support van onze kapitaalkrachtige aandeelhouder geven ruimte om de komende jaren te blijven investeren in de transitie van ons bedrijf, zowel door middel van (door)ontwikkeling van onze bestaande merken en producten als, indien de gelegenheid zich voordoet, door middel van gerichte strategische acquisities.

Amsterdam, 11 februari 2016

De Directie,

**Eugenie van Wiechen** – Algemeen directeur

**Jeroen van Dijk** – Financieel directeur

**GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN OVER HET BOEKJAAR EINDIGEND OP 31 DECEMBER**

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Netto-omzet</b>	<b>71.405</b>	<b>64.105</b>
Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten	(25.016)	(21.102)
Personeelskosten	(25.331)	(22.995)
Afschrijving materiële activa	(324)	(283)
Amortisatie immateriële activa	(1.693)	(1.531)
Overige bedrijfskosten	(12.906)	(11.908)
<b>Som van bedrijfskosten</b>	<b>(65.270)</b>	<b>(57.819)</b>
<b>Resultaat uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>6.135</b>	<b>6.286</b>
Financieringsbaten	25	3
Financieringslasten	(399)	(303)
Interest cumulatief preferente aandelen	(558)	(671)
<b>Nettofinancieringsresultaat</b>	<b>(932)</b>	<b>(971)</b>
Aandeel in resultaat investeringen verwerkt volgens de 'equity'-methode (na winstbelastingen)	25	(16)
<b>Resultaat vóór winstbelastingen</b>	<b>5.228</b>	<b>5.299</b>
Winstbelastingen	(1.292)	(1.505)
<b>Nettoresultaat (gerealiseerd)</b>	<b>3.936</b>	<b>3.794</b>
Niet-gerealiseerde resultaten over verslagperiode, na winstbelasting	-	-
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over het boekjaar</b>	<b>3.936</b>	<b>3.794</b>
Winst toe te rekenen aan:		
• Eigenaars van de vennootschap	3.683	3.690
• Minderheidsbelang	253	104
	<b>3.936</b>	<b>3.794</b>

**OVERZICHT VAN DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE POSITIE OVER HET BOEKJAAR EINDIGEND OP 31 DECEMBER**

<b>ACTIVA</b>	<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	<b>31 december 2015</b>	<b>31 december 2014</b>
<b>Vaste activa</b>			
Immateriële activa en goodwill		52.745	44.124
Materiële vaste activa		895	789
Financiële vaste activa		274	-
Latente belastingvorderingen		190	279
<b>Totaal vaste activa</b>		<b>54.104</b>	<b>45.192</b>
<b>Vlottende activa</b>			
Handels- en overige vorderingen		11.091	11.639
Vooruitbetalingen		1.067	629
Liquide middelen		4.597	2.985
<b>Totaal vlottende activa</b>		<b>16.755</b>	<b>15.253</b>
<b>TOTAAL ACTIVA</b>		<b>70.859</b>	<b>60.445</b>

<b>PASSIVA</b>	<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	<b>31 december 2015</b>	<b>31 december 2014</b>
<b>Eigen vermogen</b>			
Geplaatst kapitaal		859	859
Agio		8.586	8.586
Reserve optieregeling		183	-
Overige reserves		(669)	(3.459)
Ingehouden winst		3.683	3.690
<b>Totaal eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders van FD Mediagroep B.V.</b>		<b>12.642</b>	<b>9.676</b>
Minderheidsbelang		412	593
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>13.054</b>	<b>10.269</b>
<b>Verplichtingen</b>			
Rentedragende leningen en overige financieringsverplichtingen		18.172	12.906
Voorzieningen		108	134
Latente belastingverplichting		4.975	3.583
<b>Totaal langlopende verplichtingen</b>		<b>23.255</b>	<b>16.623</b>
Rekening courant HAL Investments B.V.		601	839
Rentedragende leningen en overige kortlopende financieringsverplichtingen		3.283	5.200
Handelsschulden en overige te betalen posten		12.844	10.591
Belastingen		3.401	3.336
Vooruitgefactureerde baten		14.421	13.587
<b>Totaal kortlopende verplichtingen</b>		<b>34.550</b>	<b>33.553</b>
<b>Totaal verplichtingen</b>		<b>57.805</b>	<b>50.176</b>
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b>		<b>70.859</b>	<b>60.445</b>

**GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN OVER HET BOEKJAAR EINDIGEND OP 31 DECEMBER**

<i>Bedragen in duizenden euro's (behalve dividend per aandeel)</i>	Geplaatst kapitaal	Agio	Reserve participatie regeling	Overige reserves	Inge- houden winst	Totaal	Minder- heids- belang	Totaal eigen vermogen
<b>Stand per 1 januari 2014</b>	859	8.586	-	(5.996)	3.428	6.877	553	7.430
Gerealiseerde resultaten	-	-	-	-	3.690	3.690	104	3.794
Niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode</b>	-	-	-	-	3.690	3.690	104	3.794
Dividend aan aandeelhouders	-	-	-	-	(900)	(900)	(256)	(1.156)
Bestemming resultaat	-	-	-	2.528	(2.528)	-	-	-
Wijzigingen door bedrijfscombinaties	-	-	-	9	-	9	192	201
<b>Stand per 31 december 2014</b>	859	8.586	-	(3.459)	3.690	9.676	593	10.269
<b>Stand per 1 januari 2015</b>	859	8.586	-	(3.459)	3.690	9.676	593	10.269
Gerealiseerde resultaten	-	-	-	-	3.683	3.683	253	3.936
Toekenning opties	-	-	183	-	-	183	-	183
<b>Totaal gerealiseerde resultaten over de verslagperiode</b>	-	-	183	-	3.683	3.866	253	4.119
Dividend aan aandeelhouders	-	-	-	-	(900)	(900)	(185)	(1.085)
Bestemming resultaat	-	-	-	2.790	(2.790)	-	-	-
Deconsolidatie RedactiePartners B.V.	-	-	-	-	-	-	(249)	(249)
<b>Stand per 31 december 2015</b>	859	8.586	183	(669)	3.683	12.642	412	13.054

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT OVER HET BOEKJAAR EINDIGEND OP 31 DECEMBER

<i>Bedragen in duizenden euro's</i>	2015	2014
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>		
<b>Winst over de verslagperiode</b>	3.936	3.794
Afschrijvingen materiële activa	324	283
Amortisatie immateriële activa	1.693	1.531
Resultaat minderheidsbelang	(25)	16
Mutatie reserve participatieregeling	183	-
Mutatie latente belastingvorderingen en -verplichtingen	139	279
Netto financieringslasten	932	972
Verschuldigde winstbelastingen over boekjaar	1.065	1.226
Betaalde winstbelastingen	(1.163)	(646)
<b>Aanpassingen uit de resultatenrekening</b>	3.148	3.661
Mutatie handels- en overige vorderingen	520	(1.494)
Mutatie vooruitbetalingen	(343)	234
Mutatie handelsschulden en overige te betalen posten	1.857	(531)
Mutatie belastingen	618	(651)
Mutatie voorzieningen	(26)	(15)
Mutatie vooruitontvangen baten	(338)	928
<b>Aanpassingen uit het werkkapitaal</b>	2.288	(1.529)
<b>Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>	9.372	5.926
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		
Verwerving van immateriële activa	(175)	(878)
Verwerving van materiële activa	(397)	(401)
Verwerving van groepsmaatschappijen na aftrek van verworven geldmiddelen	(8.183)	-
Deconsolidatie RedactiePartners B.V.	(100)	-
<b>Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	(8.855)	(1.279)
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Betaalde rente	(374)	(301)
Uitgifte van aandelen	-	201
Betaald dividend gewone aandelen	(1.084)	(1.157)
Betaald dividend cumulatief preferente aandelen	(558)	(671)
Mutatie krediet verbonden partij	(239)	500
Opname leningen	8.500	-
Aflossing leningen	(3.450)	(2.205)
Aflossing cumulatief preferente aandelen	(1.500)	(1.000)
Opname verplichtingen derden	1.300	2
Aflossing verplichtingen derden	(1.500)	(500)
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	1.095	(5.131)
<b>Netto toename van liquide middelen</b>	1.612	(484)
Liquide middelen per 1 januari	2.985	3.469
<b>Liquide middelen per 31 december</b>	4.597	2.985