



JAARVERSLAG 2019

Inhoud

1. KERNCIJFERS	3
2. BESTUURSVERSLAG	4
3. GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN ...	8
4. OVERZICHT VAN DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE POSITIE	9
5. GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT	11

1. KERNCIJFERS

	2019	2018	2017	2016	2015
Resultatenrekening (x € mln.)					
Omzet Adverteerders	28,1	26,6	27,6	29,0	29,0
Omzet Content	33,5	30,6	28,6	28,4	27,5
Omzet Data	26,4	20,0	17,4	16,4	13,0
Overige omzet	0,6	0,6	0,5	0,7	1,9
Totale Omzet	88,6	77,8	74,1	74,5	71,4
Operationele Kosten	80,4	71,1	66,6	65,8	63,6
EBITA	8,2	6,7	7,5	8,7	7,8
EBITA %	9,2%	8,6%	10,1%	11,7%	11,0%

Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten (x € mln.)	10,0	8,3	6,7	8,7	10,5
---	-------------	-----	-----	-----	------

Personeel					
Fte	370	322	313	298	289
Omzet per Fte (x € 1.000)	239	242	237	250	247

Bankratio's (conform richtlijn ING)					
Solvabiliteit (norm ING: min. 17%)	34,6%	30,4%	35,7%	31,8%	28,4%
Senior Debt / EBITDA (norm ING: max. 2,0)	0,5	0,8	0,1	0,4	0,9
Interest Coverage ratio (norm ING: min. 4,0)	20,9	17,1	13,1	12,5	8,9
Debt Service Coverage ratio (norm ING: min. 1,1)	2,3	3,0	2,4	2,7	4,5

Overige financiële ratio's					
Rentabiliteit eigen vermogen (incl. cumprefs)	16,7%	17,9%	17,8%	24,5%	22,5%
Rentabiliteit totaal vermogen	4,9%	5,7%	5,5%	6,9%	6,0%
Current ratio	0,42	0,50	0,51	0,51	0,48

Vaste abonnementen per jaareinde					
FD abonnementen	97.727	92.742	83.285	79.320	69.045
FD Business (Pensioen Pro, Energiea, ESB)	9.255	8.948	8.307	6.618	5.638
Totaal betaalde abonnementen	106.982	101.690	91.592	85.938	74.683

acquisitiemogelijkheden binnen het B2B domein verkennen.

3. Tenslotte vinden we het essentieel om een toekomstbestendige organisatie te bouwen, met nadrukkelijke focus op executie- en veranderkracht door het verstevigen van ons leiderschap, de cultuur en onze waarden.

Deze 3 pijlers, in combinatie met onze ambitie een onmisbaar baken voor beslissers te zijn, vormen ons strategisch kompas.

FD Mediagroep is een baken voor beslissers. Onafhankelijk, relevant en toonaangevend.

2. BESTUURSVERSLAG

FD Mediagroep is een baken voor beslissers. Onafhankelijk, relevant en toonaangevend.

Dat betekent dat wij voor alle zakelijke beslissers in Nederland onmisbaar willen zijn door gezaghebbende, onafhankelijke en betrouwbare journalistiek, door informatie, data en scherpe inzichten, door het bij elkaar brengen en verbinden van (toekomstige) beslissers en door onze kernwaarden uit te dragen in alles wat we doen: vernieuwen, verbinden, vertrouwen en verantwoordelijkheid nemen.

Om dit waar te maken hebben we een koers uitgezet die rust op 3 strategische pijlers:

1. We willen onze mediabedrijven een solide (digitale) toekomst geven. Voor het FD betekent dit dat we onmisbaar willen zijn voor minimaal 100.000 betalende lezers. Voor BNR houdt dit in dat we de primaire leverancier blijven van zakelijke audio in Nederland, waarbij onze lineaire zender de springplank is voor innovatieve digitale (zakelijke) audio, on-demand en op maat. We werken aan de opbouw en uitbouw van FD Business, waarmee we professionals die werkzaam zijn in een aantal specifieke niches binnen onze B2B doelgroep, bedienen met need-to-know informatie over hun sector.
2. We willen onze basis binnen het zakelijke domein verbreden door het uitbouwen, via Company.info, van onze positie als leverancier van betrouwbare (bedrijfs) informatie. En we willen verdere

ORGANISATIESTRUCTUUR

Hoewel FDMG daartoe niet verplicht is heeft zij op grond 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 FD, de hoofdredacteur van BNR Nieuwsradio, de commercieel directeur en de directeur van Company.info deel uitmaken.

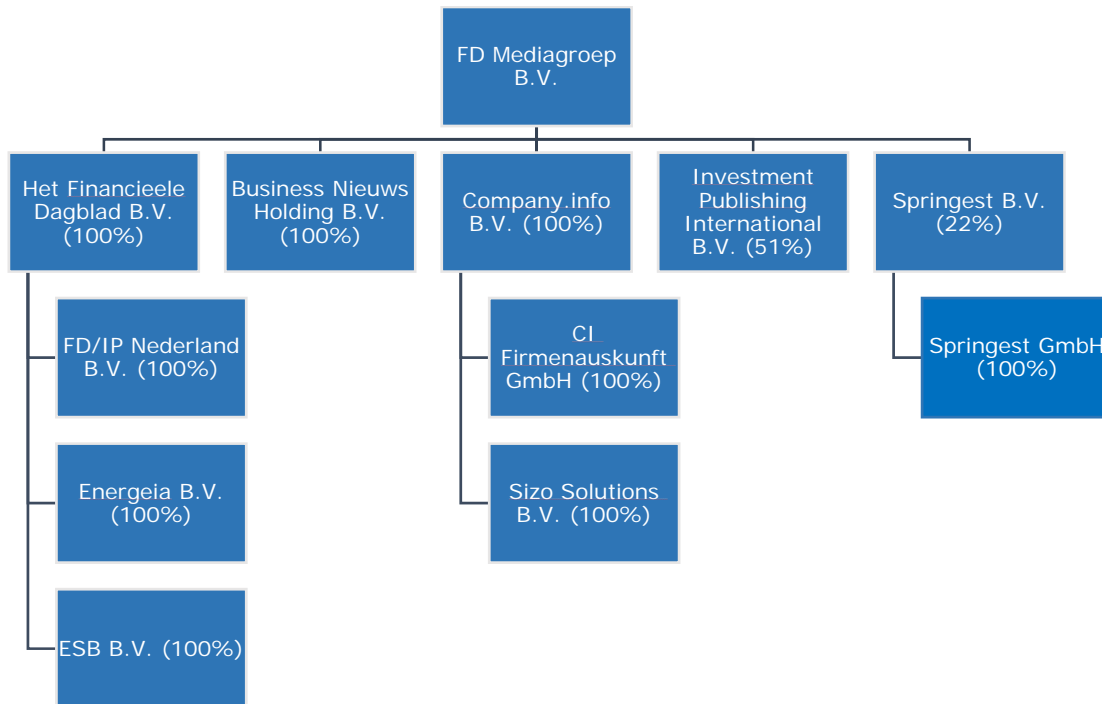
Met de invoering van de Wet bestuur en toezicht, wordt gestreefd naar een evenwichtige verdeling van zetels over mannen en vrouwen binnen het bestuur en de raad van commissarissen van grote B.V.'s en N.V.'s. Door invoering van deze regel verwacht de wetgever een versnelde participatie van vrouwen in 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 en ten minste 30% door mannen wordt bezet.

Zowel het bestuur als de raad van commissarissen was in 2019 evenwichtig 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 100,0% (2018: 100,0%) van de geplaatste gewone aandelen en 100,0% (2018: 100,0%) van de geplaatste cumulatief preferente aandelen in het kapitaal van

FD Mediagroep. De Stichting tot Behartiging van de Belangen van het Personeel van het Financiële Dagblad houdt 1 prioriteitsaandeel.

De juridische structuur per 31 december 2019 is als volgt:



FINANCIËLE INFORMATIE

In 2019 is de netto omzet van de FD Mediagroep 13,8% gestegen tot EUR 88,5 mln (2018: 77,8 mln). De autonome omzetgroei, dus exclusief het effect van acquisitie van Sizo Solutions B.V. in 2018, kwam uit op 9,4%. Hieraan droegen, net als afgelopen jaren, met name de groei van omzet uit de verkoop van content en data aan bij. Er was groei van onze content- en dataomzet van respectievelijk 9,3% en 32,0%. Maar ook onze omzet uit de verkoop van advertenties en gesponsorde proposities groeide in 2019 met 5,7%, tegen de markt in.

Onze content omzet, bestaande uit opbrengsten uit abonnementen, losse verkoop en digitale diensten (zoals content integrators), steeg met 9,5% tot EUR 33,5 mln (2018: 30,6 mln) als gevolg van de gunstige digitale oplage ontwikkeling van het FD en de vak titels van FD Business. De gezamenlijke betaalde oplage steeg 5,2% tot 106.982 (2018: 101.690). De adverteerders omzet, bestaande uit de verkoop van print, radio-, en online advertenties, alsmede sponsoropbrengsten, steeg met 5,7% tot

EUR 28,1 mln (2018: EUR 26,6 mln). Positieve uitschieters hierin waren de verkoop van non-spot proposities voor BNR, waaronder gesponsorde podcasts, en branded content voor verschillende titels in ons portfolio.

Het aandeel van de verkoop van data vertegenwoordigt een steeds groter deel van onze totale omzet. In 2019 was de data omzet 29,8% van het totaal (2018: 25,7%). Deels komt dit door de sterke autonome groei in de verkoop van onze diensten, deels door de acquisities die wij de afgelopen jaren hebben gedaan op dit vlak. Onze data omzet steeg daardoor sterk in 2019, met 32,0%. De autonome groei, dus exclusief het effect van de acquisitie van Sizo, bedroeg 15,9%.

De stijging van onze omzet heeft geleid tot een significante stijging van ons bedrijfsresultaat voor amortisatie van immateriële vaste activa en financieringslasten (EBITA). Dat kwam uit op EUR 8,2 mln, een stijging van 22,4% ten opzichte van 2018. Ook als percentage van de omzet steeg onze EBITA-marge tot 9,2% (2018: 8,6%). Desalniettemin daalde onze nettowinst met 3,9%

tot EUR 4,2 mln (2018: EUR 4,4 mln) als gevolg van incidentele effecten op de voorziening voor latente belastingverplichtingen als gevolg van toekomstige tariefwijzigingen. Zonder deze effecten, zou de nettowinst in 2019 met 32,3% zijn gestegen ten opzichte van 2018.

De solvabiliteit is in 2019 verder versterkt en bedroeg aan het einde van het boekjaar 34,6% (2018: 30,4%). Het eigen vermogen is gestegen als gevolg van het positieve resultaat na belasting, in combinatie met het behoudende dividendbeleid. Het 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. FD Mediagroep is conservatief gefinancierd. Ook in 2019 zijn we weer ruimschoots binnen de met de ING Bank N.V. overeengekomen compliance ratio's gebleven.

Het huidige dividendbeleid bestaat eruit dat, indien de financiële positie van de vennootschap het toelaat, (afgerond) een kwart van het nettoresultaat wordt uitgekeerd als dividend aan de houders van gewone aandelen. Na volledige aflossing van het op de cumulatief preferente aandelen gestorte agio, zal dit dividend beleid worden heroverwogen.

Wij zijn voornemens om over het boekjaar 2019 een gewoon dividend uit te keren van EUR 1,0 mln. Tevens zal in de loop van 2020 de nog resterende EUR 1,6 mln agio op de cumulatief preferente aandelen worden terugbetaald, indien en voor zover de financiële positie van de vennootschap dat toelaat.

De positieve resultaten 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.

RISICOANALYSE

Periodiek worden de voornaamste operationele risico's in kaart gebracht. Op basis van deze analyse wordt een plan van aanpak geformuleerd ter verdere mitigatie van de betreffende risico's. Het Directieoverleg bespreekt de voortgang ten aanzien van het plan van aanpak regelmatig en de Directie

legt hierover verantwoording af (via het audit committee) aan de RvC.

In 2019 is wederom veel aandacht uitgegaan naar de verdere verbetering van onze beheersmaatregelen op het gebied van informatiebeveiliging en privacy compliance, en hebben we ons fraudebewustwording- en preventieprogramma gecontinueerd. De afhankelijkheid van bepaalde toeleveranciers (met name druk en distributie van het FD en data-inkoop voor Company.info) stond eveneens hoog op de agenda, aangezien een discontinuïteit in hun dienstverlening aan FD Mediagroep, voor ons significante operationele en financiële gevolgen kan hebben.

De financiële risico's worden uitvoerig beschreven in de jaarrekening in paragraaf 8.4.

DUURZAAM ONDERNEMEN

Bij duurzaam ondernemen is de aandacht voor milieu, sociaal-ethische thema's en winst uitgebalanceerd en afgestemd op de verwachtingen van stakeholders. Een mediaorganisatie als FD Mediagroep staat midden in de maatschappij, duurzaam ondernemen is dan ook zowel in onze producten als in de bedrijfsvoering een onmisbaar onderdeel om de missie en visie waar te maken.

Over alle titels heen, wordt het thema duurzaamheid steeds nadrukkelijker opgepakt. En ook in de bedrijfsvoering geven we via een aantal zaken zoals vergroening van de mobiliteitsregeling, het generatiepact vanuit de CAO en een 'groene drukker' voor de krant invulling aan de verduurzaming.

In 2020 zullen we ons hard maken om duurzaamheid onderdeel te maken van de mindset van onze mensen, om nog meer goede onafhankelijke informatie over duurzaamheid te geven en om duurzaamheid een herkenbaar vast onderdeel te maken van de bedrijfsvoering.

We gaan mensen faciliteren bij het verduurzamen, maar bovenal zullen we medewerkers via 'thematische incubators' mobiliseren. We willen vaart maken op een aantal thema's die zowel intern, als extern relevant zijn. De incubators broeden per thema op een plan en voeren dit uit. Zo creëren we zowel voor onze eigen organisatie als onze omgeving de mogelijkheid een sprong vooruit te maken. Een aanpak die past bij de grondhouding

van onze mensen om kennis te willen vergroten en delen.

PERSONEEL

De gemiddelde bezetting van de FD Mediagroep groeide in 2019 naar 370 fte (2018: 322 fte). Deze stijging is met name het gevolg van de acquisitie van Sizo en de autonome groei van Company.info.

Voor alle medewerkers van FD Mediagroep geldt een gedragscode. Onze reputatie is mede gebaseerd op de in deze gedragscode herkenbare waarden als onafhankelijkheid, openheid, betrokkenheid en mensgerichtheid. Het succes van FD Mediagroep en de bedrijfscultuur zijn voor een belangrijk deel op deze waarden en onze kernwaarden gebouwd.

BIJZONDERE GEBEURTENISSEN EN GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Er zijn geen bijzondere gebeurtenissen waarmee in de jaarrekening geen rekening behoeft te worden gehouden. Sinds de balansdatum hebben zich geen gebeurtenissen voorgedaan die een significante impact op het vermogen hebben van FD Mediagroep.

Amsterdam, 13 februari 2020

De Directie,

Eugenie van Wiechen – *Algemeen directeur*

Jeroen van Dijk – *Financieel directeur*

3. GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

OVER HET BOEKJAAR EINDIGEND OP 31 DECEMBER

Bedragen in duizenden euro's

		2019	2018
Netto-omzet	9.1	88.543	77.794
Kostprijs omzet	9.2	(23.811)	(21.777)
Brutomarge		64.732	56.017
Personeelskosten	9.3	(44.650)	(38.850)
Afschrijving materiële vaste activa	10.2	(414)	(459)
Amortisatie immateriële vaste activa	10.1	(2.113)	(1.740)
Afschrijving gebruiksrechten activa	10.3	(2.026)	-
Overige bedrijfskosten	9.4	(9.259)	(9.993)
Som van bedrijfskosten		(58.462)	(51.042)
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten		6.270	4.975
Financieringsbaten	9.5	9	4
Rentelast uit tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerde financiële verplichtingen	9.5	(279)	(169)
Dividend cumulatief preferente aandelen	9.5	(122)	(225)
Rente lease verplichtingen		(191)	-
Netto financieringsresultaat		(583)	(390)
Aandeel in resultaat investeringen verwerkt volgens de 'equity'-methode (na winstbelastingen)	10.4	(38)	(156)
Resultaat vóór winstbelastingen		5.649	4.429
Winstbelastingen	9.6	(1.464)	(75)
Nettoresultaat (gerealiseerd)		4.185	4.354
Niet-gerealiseerde resultaten over verslagperiode, na belasting		-	-
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		4.185	4.354
Winst toe te rekenen aan:			
Eigenaars van de vennootschap		4.082	4.124
Minderheidsbelang	9.8	103	229
		4.185	4.354

4. OVERZICHT VAN DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE POSITIE

OVER HET BOEKJAAR EINDIGEND OP 31 DECEMBER

Bedragen in duizenden euro's

ACTIVA		2019	2018
Vaste activa			
Immateriële activa en goodwill	10.1	56.719	58.832
Materiële vaste activa	10.2	726	799
Gebruiksrechten activa	10.3	12.134	-
Investerings gehouden tegen equity methode	10.4	2.606	2.093
Uitgestelde belastingvorderingen	10.5	157	-
Totaal vaste activa		72.342	61.724
Vlottende activa			
Handels- en overige vorderingen	10.6	10.217	13.637
Vooruitbetalingen	10.6	628	1.334
Liquide middelen	10.7	5.332	6.715
Totaal vlottende activa		16.177	21.686
Totaal activa		88.519	83.410

→

Bedragen in duizenden euro's

PASSIVA		2019	2018
Eigen vermogen	10.8		
Geplaatst kapitaal		859	859
Agio		8.586	8.586
Reserve optieregeling		465	171
Overige reserves		11.043	8.700
Ingehouden winst		4.082	4.124
Totaal eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders van FD Mediagroep B.V.		25.035	22.440
Minderheidsbelang	9.8	173	560
Totaal eigen vermogen		25.208	23.000
Verplichtingen			
Rentedragende leningen en overige financieringsverplichtingen	10.10	8.878	12.878
Voorzieningen	10.13	90	98
Uitgestelde belastingvorderingen en-verplichtingen	10.5	4.816	4.815
Leaseverplichtingen	10.3	11.119	-
Totaal langlopende verplichtingen		24.903	17.791
Rekening courant HAL Investments B.V.	10.15	1.163	1.098
Rentedragende leningen en overige financieringsverplichtingen	10.11	2.575	4.375
Handelsschulden en overige te betalen posten	10.14	13.164	14.400
Belastingen	10.16	4.634	4.457
Vooruit gefactureerde baten	10.12	15.772	18.289
Leaseverplichtingen	10.3	1.100	-
Totaal kortlopende verplichtingen		38.408	42.619
Totaal verplichtingen		63.311	60.410
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		88.519	83.410

5. GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

OVER HET BOEKJAAR EINDIGEND OP 31 DECEMBER

Bedragen in duizenden euro's

		2019	2018
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten			
Winst over de verslagperiode		4.185	4.354
Afschrijvingen materiële activa	10.2	414	459
Afschrijving gebruiksrechten activa	10.3	2.026	-
Amortisatie immateriële activa	10.1	2.113	1.740
IFRS 9 correctie		-	(51)
Resultaat minderheidsbelang	10.4	44	156
Mutatie reserve participatieregeling	10.8	294	171
Mutatie latente belastingvorderingen en –verplichtingen	10.5	(156)	(1.141)
Netto financieringslasten	9.5	392	391
Rente lease verplichtingen	9.5	191	-
Verschuldigde winstbelastingen over het boekjaar	9.6	1.464	1.216
Betaalde winstbelastingen		(1.330)	(1.500)
Aanpassingen uit de resultatenrekening			
Mutatie handels- en overige vorderingen	10.6	3.420	(3.109)
Mutatie vooruitbetalingen		705	(12)
Mutatie handelsschulden en overige te betalen posten	10.14	(1.236)	3.177
Mutatie belastingen	10.16	43	530
Mutatie voorzieningen	10.13	(8)	(4)
Mutatie vooruit ontvangen baten	10.12	(2.517)	1.961
Aanpassingen uit het werkkapitaal			
		407	2.543
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten			
		10.044	8.338
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
Verwerving van materiële activa	10.2	(341)	(332)
Verwerving investeringen gehouden tegen equity methode	10.4	(557)	(164)
Verwerving aandelen in groepsmaatschappijen		(1.118)	-
Verkoop RedactiePartners B.V.		-	50
Ontvangen dividend RedactiePartners B.V.		-	64
Verwerving groepsmaatschappijen na aftrek verworven geldmiddelen		-	(8.586)
Netto kasstroom investeringsactiviteiten			
		(2.016)	(8.968)

→

Bedragen in duizenden euro's

		2019	2018
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Betaalde rente	9.5	(279)	(169)
Ontvangen rente	9.5	9	4
Betaalde leaseverplichtingen		(2.133)	-
Betaald dividend gewone aandelen		(1.153)	(2.166)
Betaald dividend cumulatief preferente aandelen	9.5	(122)	(225)
Mutatie krediet verbonden partij	10.15	67	(304)
Opname leningen		-	8.300
Aflossing leningen		(2.800)	(2.800)
Aflossing verplichtingen derden		(1.500)	-
Aflossing cumulatief preferente aandelen		(1.500)	(1.500)
Netto kasstroom financieringsactiviteiten		(9.411)	1.140
Netto toename van liquide middelen		(1.383)	510
Liquide middelen per 1 januari	10.7	6.715	6.205
Liquide middelen per 31 december		5.332	6.715

