



AND International Publishers N.V.
Jaarverslag 2011

Inhoud

Belangrijkste ontwikkelingen 2011.....	4
Profiel, missie en strategie.....	5
Kerncijfers	6
Informatie over het aandeel AND.....	7
Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen	8
Voorwoord Raad van Bestuur.....	9
Verslag Raad van Commissarissen.....	10
Verslag Raad van Bestuur.....	11
Bestuurdersverklaring.....	15
Corporate Governance	16
Jaarrekening 2011.....	19
1. Geconsolideerde winst- en verliesrekening.....	20
2. Geconsolideerd overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.....	21
3. Geconsolideerde balans	22
4. Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	23
5. Geconsolideerd kasstroomoverzicht.....	24
6. Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	25
7. Dochterondernemingen van AND International Publishers NV.....	40
8. Vennootschappelijke balans	41
9. Vennootschappelijke winst- en verliesrekening	42
10. Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening	43
11. Overige gegevens.....	45
Adresgegevens	48

Belangrijkste ontwikkelingen 2011

In 2011 heeft AND de volgende persberichten uitgestuurd:

- Februari 2011: AND bundelt krachten met InfoChimps om gezamenlijk locatie, plaatsen en kaarten aan te bieden
- Maart 2011: Kaartenmaker AND en Navmii introduceren Iphone en Ipad navigatie voor Groot-Brittannië en Ierland
- Mei 2011: Kaartenmaker AND gaat Joint Venture aan met het Indiase SatNav
- Juli 2011: Kaartenmaker AND gekozen door AvMap voor mobiele navigatie
- Augustus 2011: AND zet in op strategische heroriëntatie

Profiel, missie en strategie

Profiel

AND is producent en aanbieder van digitale kaarten die gebruikt worden voor locatiegebaseerde diensten over de gehele wereld voor mobiel, internet en desktop.

AND heeft twee vestigingen met in totaal ruim 80 medewerkers. Het hoofdkantoor is gevestigd in Rotterdam. Daarnaast is er een productiefaciliteit in India. De belangrijkste activiteiten in Nederland bestaan uit:

- inkoop van geografische bronnen ten behoeve van de productie van digitale kaarten;
- onderzoek en ontwikkeling van productietools ten behoeve van de productie in India, evenals innovatie op het gebied van procesverbetering ten aanzien van het productieproces;
- waarborgen van de kwaliteit van de digitale kaarten door de kwaliteitsafdeling;
- verkoop van digitale kaarten uit de database met werelddekking.

De vestiging in India is verantwoordelijk voor de productie van digitale kaarten.

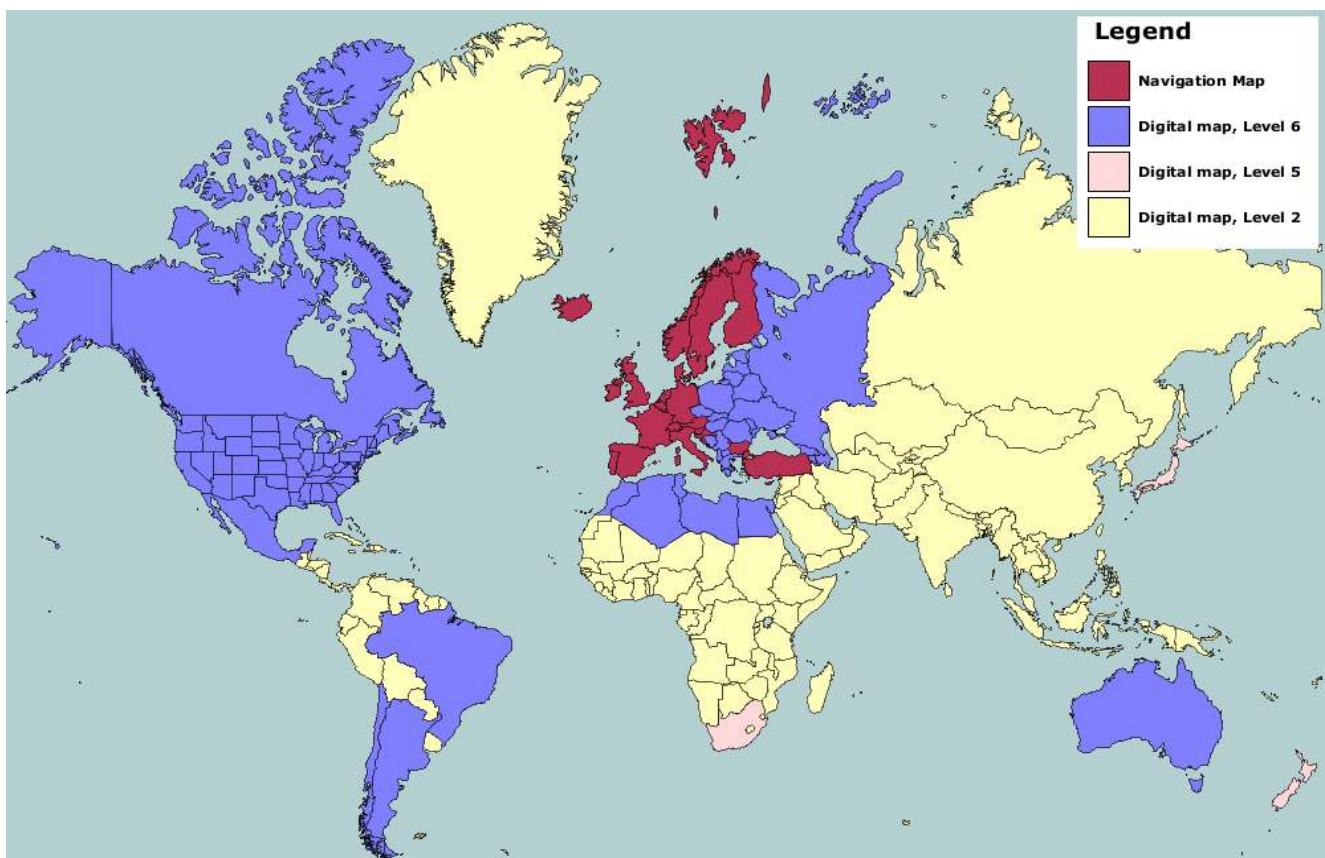
AND heeft de afgelopen jaren een database opgebouwd die uitgegroeid is tot een database met wereldwijde dekking. De afgelopen jaren is er fors geïnvesteerd in het ontwikkelen van de kaarten van West-Europa op straatniveau.

De digitale kaarten van AND worden gebruikt in 'smartphones', autonavigatie, 'Internet Based Mapping', 'Fleet Management' en andere toepassingen.

Missie en strategie

Als enige onafhankelijke partij, richt AND zich op het creëren van lange termijn waarde voor haar aandeelhouders middels het aanbieden van digitale kaarten voor locatiegebaseerde diensten. AND wil dit bereiken door:

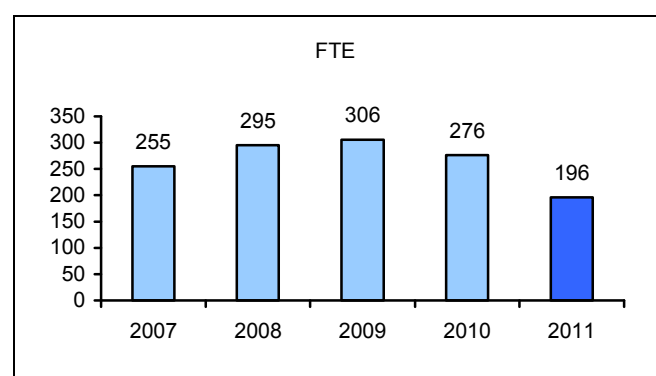
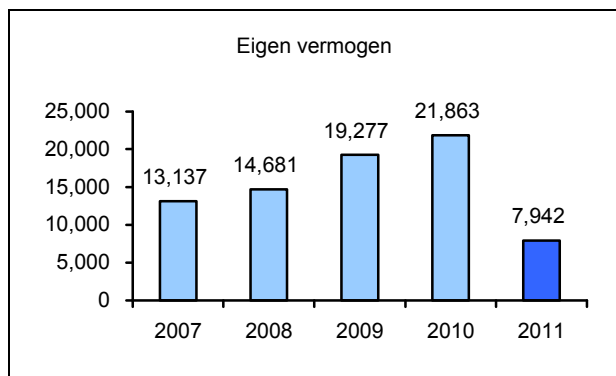
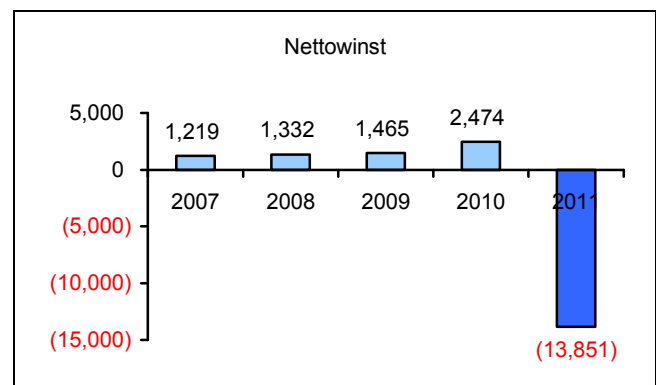
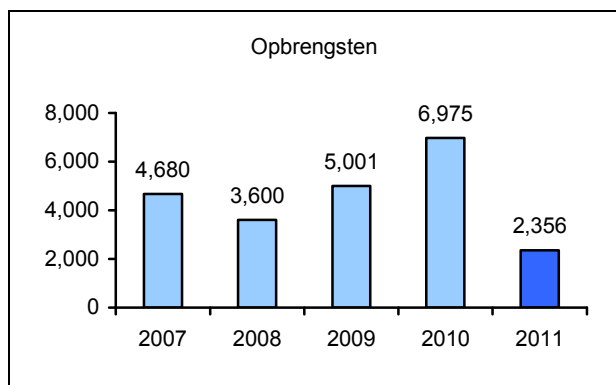
- kostenefficiënte wijze van produceren;
- geen beperkingen in wijze van gebruik en in tijd van de kaart;
- gunstige (concurrerende) prijsstelling.



Dekking database AND

Kerncijfers

<i>in duizenden euro's, tenzij anders vermeld</i>	2011	2010	2009	2008	2007
Resultaten					
Opbrengsten	2,356	6,975	5,001	3,600	4,680
Bedrijfsresultaat	(13,375)	3,804	1,729	1,438	827
Nettowinst/(verlies)	(13,851)	2,474	1,465	1,332	1,219
Vermogen					
Balanstotaal	9,689	24,666	23,096	18,608	16,899
Eigen vermogen	7,942	21,863	19,277	14,681	13,137
Solvabiliteit als % van het balanstotaal	82%	89%	83%	79%	78%
Gegevens per aandeel					
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	3,727,137	3,727,137	3,394,187	3,244,786	3,148,639
Eigen vermogen	2.13	5.87	5.68	4.52	4.17
Laagste koers	0.62	3.38	2.21	1.90	7.50
Hoogste koers	5.15	7.05	11.07	16.00	18.44
Slotkoers	0.90	4.45	7.00	2.90	16.00
Marktkapitalisatie	3,354	16,586	26,090	9,422	51,271
Personeel					
Gemiddeld aantal voltijd medewerkers (fte's)	196	276	306	295	255



Informatie over het aandeel AND

Beursnotering

AND International Publishers N.V. is opgericht op 18 maart 1998 en is sinds 15 mei 1998 genoteerd aan de effectenbeurs van NYSE Euronext in Amsterdam (symbool: AND, ISIN-code: NL0000430106). Sinds 20 mei 2009 is AND weer officieel genoteerd op de lokale markt.

Kapitaal en aandelen

Het maatschappelijk kapitaal van AND bedraagt in totaal € 13.875.000 en is verdeeld in 18.500.000 gewone aandelen met een nominale waarde van € 0,75 per aandeel. In september 2010 zijn de aandelen afgestempeld van € 5,- naar € 0,75 per aandeel. Per 31 december 2011 zijn 3.727.173 aandelen geplaatst en volgestort.

Melding substantiële deelnemingen

Op basis van de Wet op het Financieel Toezicht (Wft), die onder meer voorschrijft dat aandeelhouders het bezit van minimaal 5% van de uitstaande aandelen bekend moeten maken, zijn de volgende belangen van meer dan 5% in het aandeel AND bekend (stand: 31 december 2011):

Parkland NV (middellijk via Roosland Beheer BV)	34,47%	21 december 2011
QuaeroQ cvba	6,21%	17 september 2007

Koersverloop

De beurskoers van het aandeel AND daalde in 2011 met 80% naar € 0,90 per aandeel.

Liquidity provider

AND heeft in verband met kostenbesparingen afscheid genomen van Amsterdams Effectenkantoor (AEK) als liquidity provider.

In het verslagjaar 2011 zijn er 6.310 transacties (2010: 8.642) in het aandeel AND uitgevoerd. Hierbij zijn 4.131.367 aandelen (2010: 4.163.587) verhandeld met

een totale handelswaarde van € 10,7 miljoen (2010: € 20,6 miljoen).

Dividendbeleid

AND is een groeibedrijf in een dynamische sector. Daar de onderneming haar groei in principe zoveel mogelijk uit eigen middelen wil financieren, houdt zij bij de bepaling van het dividend rekening met diverse factoren, zoals groeikansen, investeringen, cashbehoefte, vermogenspositie en de belangen van aandeelhouders op de middellange termijn. Dividenduitkeringen worden jaarlijks door de Raad van Bestuur met de Raad van Commissarissen besproken.

Investor relations

AND hecht veel waarde aan een goede communicatie met beleggers en analisten zodat zij een goede en realistische inschatting kunnen maken van het waardepotentieel van het aandeel AND.

Voorkoming misbruik voorwetenschap

AND geeft invulling aan de Regeling melding en reglementering transacties Wet toezicht effectenverkeer (Wte 1995). Een brede kring van medewerkers en adviseurs is door ondertekening van de verklaring gebonden aan de naleving van het reglement als bedoeld in artikel 46d Wte 1995. De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen hebben zich voorts geconformeerd aan de Wet melding zeggenschap en kapitaalbelang in effectenuitgevende instellingen (Wmz 2006). Autoriteit Financiële Markten (AFM) houdt toezicht op de naleving hiervan.

Financiële agenda

14 mei	Trading update eerste halfjaar 2012
15 mei	Algemene vergadering van Aandeelhouders
31 augustus	Halfjaarcijfers 2012
15 november	Trading update tweede halfjaar 2012



Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen

Raad van Bestuur

de heer drs. M.P. Oldenhof (1961), CEO

Nederlandse nationaliteit.
Benoemd tot CEO op 1 december 2002.
Einde huidige termijn 1 januari 2013.

Met Maarten als CEO begon AND Automotive Navigation Data zich te richten op digitale kaartontwikkeling voor Location Bases Services en navigatie, naast de traditionele on-line, logistiek en GIS-markten.

Maarten heeft een Master of Business Administration. Na zijn studie werkte Maarten voor de Investment Management & Consulting Group BV als Consultant. Als algemeen directeur van voetbalclub Ajax was Maarten verantwoordelijk voor de beursnotering van Ajax en bij de RAI in Amsterdam was Maarten de managing director Tentoonstellingen, Multimedia & Publishing.



Raad van Commissarissen

de heer Mr. P.W. Middelhoven (1946), voorzitter

Nederlandse nationaliteit.
Benoemd tot commissaris op 28 november 2002.
Einde huidige termijn 28 november 2014.

De heer Middelhoven is op dit moment werkzaam als zelfstandig ondernemer.

Commissaris bij Waagmeester B.V.



De heer drs. R.M. Westerhof (1943)

Nederlandse nationaliteit.
Benoemd tot commissaris op 30 december 2009.
Einde huidige termijn 30 december 2013.

Voorzitter Raad van Commissarissen bij TCL Multimedia Ltd en Teleplan N.V.

Advisory Board Member VKA



Voorwoord Raad van Bestuur

Geachte aandeelhouders en andere belangstellenden,

Het jaar 2011 was een moeilijk jaar voor AND. Door technologische vernieuwingen, snel veranderende marktomstandigheden en steeds meer aanbod van gratis geografische data heeft AND over 2011 teleurstellende resultaten gerealiseerd.

De technologische en marktomstandigheden waarin AND opereert zijn snel veranderd. De kaarten zijn meer en meer commodity geworden. De technologie om kaarten te produceren is veranderd en eenvoudiger geworden. Om op deze nieuwe omstandigheden te anticiperen hebben we noodgedwongen moeten besluiten om de kostenbasis terug te brengen naar een niveau waarin de winstgevendheid voor de toekomst gewaarborgd is. Om dit te realiseren is er een reorganisatie doorgevoerd waarbij helaas afscheid is genomen van een substantieel deel van onze medewerkers.

Tegelijkertijd met de doorgevoerde reorganisatie is er in de tweede helft van 2011 een strategische heroriëntatie in gang gezet om de beursnotering en technische know-how optimaal te benutten. In dat kader hebben we verregaande gesprekken gevoerd met diverse partijen om diverse scenario's te onderzoeken. Ondanks het feit dat we zeer concrete gesprekken met diverse partijen hierover hebben gevoerd zijn wij tot de conclusie gekomen dat deze scenario's (het benutten van de beursnotering en/of verkoop van het bedrijf of onderdelen daarvan) geen meerwaarde bieden voor onze aandeelhouders.

Continuering van de huidige focus op de verkoop van alleen de kaart lijkt ook te eenzijdig om op termijn weer groei te kunnen realiseren. Wij zien echter wel groeimogelijkheden in het aanbieden van diensten in combinatie met de eigen kaart en data. Enerzijds neemt de toegevoegde waarde van onze producten toe door haar kaarten als maatoplossingen aan klanten aan te bieden. Anderzijds verhoogt dit ook de inhoud en waarde van onze eigen kaarten met data die binnen haar maatwerkprojecten verkregen zijn. De hiermee verrijkte database, in combinatie met de vaak branche- en sectorspecifieke maatwerkoplossingen, geven ons de hefboom voor verdere groei. Om die reden zetten wij dan ook in op een strategie waarbij de eigen kaart in combinatie met daarbij passende diensten aan de markt zal worden aangeboden.

Verder hebben wij in mei een joint venture gesloten met het Indiase SatNav. Via SatNav hebben we de kans om verder te groeien en aanwezig te zijn in de sterk opkomende Indiase markt. Wij gaan de digitale kaart van India aanbieden aan bestaande en nieuwe relaties over de gehele wereld.

In 2011 is er verder gewerkt aan het verbeteren, uitbreiden en updaten van de digitale kaarten van West-Europa en Noord-Amerika. Daarnaast is de navigatiekaart van Bulgarije in het eerste kwartaal gereed

gekomen. Deze kaart is volledig gelokaliseerd en beschikbaar met cyrillische karakters.

Op het gebied van innovatie zijn belangrijke stappen gezet. In 2011 lag de nadruk op het data formaat en kwaliteitstools. AND Labs heeft met het oog op nieuwe ontwikkelingen een nieuw intern data model ontwikkeld voor interne opslag. Daarnaast zijn verbeterde kwaliteitstools en processen ontwikkeld voor zowel het nieuwe, als het oude interne data model. Dit heeft een direct effect op de kwaliteit van de kaarten leveringen. Verder heeft AND Labs gewerkt aan de Indiase kaart van SatNav Technologies. AND Labs heeft de Indiase kaart in overeenstemming gebracht met wereldwijde normen, hierdoor kan de Indiase kaart nu ook buiten India worden aangeboden. In het vierde kwartaal van 2011 is gewerkt aan het ontwikkelen voor een AND Maps API Services. Hiermee kan AND inspelen op behoeftes voor geocoderen, routeplanning en het genereren van kaartjes.

Ik wil hier nogmaals mijn dank uitspreken aan onze medewerkers voor hun betrokkenheid en uitstekende werk. De hierboven genoemde voorbeelden zijn daar een sprekend voorbeeld van.

Ondanks dat de economische omstandigheden, marktontwikkelingen en verdienmodellen in de markt voor digitale kaarten in hoge mate onzeker zijn en de nieuwe koers ten aanzien van het aanbieden van maatwerkoplossingen zich nog verder zal moeten bewijzen ben ik ervan overtuigd dat we met de nieuwe koers en betrokkenheid van onze medewerkers klaar zijn voor 2012. In combinatie met de doorgevoerde kostenbesparing zie ik voldoende mogelijkheden om een break-even resultaat in 2012 te realiseren.

Tot slot wil ik meedelen dat ik besloten heb om AND per 1 juni 2012 te verlaten. Ruim 9 jaar heb ik met veel plezier bij AND gewerkt, maar nu is voor mij de tijd gekomen voor nieuwe uitdagingen. Ik ben erg blij met mijn voorgestelde opvolger Hugo van der Linde in wie ik het volste vertrouwen heb. Tenslotte wil ik alle medewerkers van AND bedanken met wie ik de afgelopen jaren zo prettig heb samengewerkt.

Maarten Oldenhof
CEO

Verslag Raad van Commissarissen

Hierbij bieden wij aan de aandeelhouders de door de Raad van Bestuur opgestelde jaarrekening over het boekjaar 2011 ter vaststelling aan. Deze jaarrekening is gecontroleerd en van een goedkeurende controle verklaring voorzien door de externe accountant Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V. ('Mazars'), en door ons met de Raad van Bestuur besproken in aanwezigheid van Mazars. Wij adviseren aandeelhouders de jaarrekening vast te stellen. De statutaire winstbestemming staat vermeld op pagina 46.

In het verslagjaar hebben wij in vier reguliere vergaderingen de Raad van Bestuur met advies ter zijde gestaan en, met inachtneming van de belangen van betrokkenen, toezicht gehouden op het beleid van de Raad van Bestuur en op de algemene gang van zaken binnen AND. Voor de taakverdeling en werkwijze van de Raad van Commissarissen wordt verwezen naar het hoofdstuk Corporate Governance.

Onderwerpen die in onze vergaderingen zijn besproken hebben betrekking op de strategie, de voornaamste risico's verbonden aan de onderneming en het daarbij behorend risicobeheer en de opzet en werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen.

Daarnaast heeft de Raad van Commissarissen zich veelvuldig bezig gehouden met de reorganisatie en het kaderen van de strategische heroriëntatie.

Verder heeft de Raad van Commissarissen zijn eigen functioneren en het gewenste profiel, samenstelling en competenties van de Raad van Commissarissen besproken. Voorts is het functioneren van de Raad van Bestuur besproken.

De leden van de Raad van Commissarissen ontvangen een vergoeding van € 2.000 per vergadering, met een maximum van 10 vergaderingen per jaar.

De samenstelling van de Raad van Commissarissen is in 2011 ongewijzigd gebleven en bestond uit de heren P.W. Middelhoven en R.M. Westerhof.

Alle commissarissen zijn onafhankelijk van AND volgens de Nederlandse Corporate Governance Code (best practice bepaling III.2.1).

Rotterdam, 1 april 2012

Raad van Commissarissen

w.g. P.W. Middelhoven

w.g. R.M. Westerhof

Verslag Raad van Bestuur

Algemene ontwikkelingen

Het boekjaar 2011 was een teleurstellend jaar voor AND. De positieve groei van de afgelopen jaren kon helaas niet worden voortgezet.

De samenwerking met Navmii is het eerste kwartaal verder uitgebreid. In de eerste maanden van 2011 zijn de landen Ierland, Groot-Brittannië en Finland toegevoegd aan het assortiment. Hiermee is heel West-Europa voorzien van mobiele navigatie. De navigatie app is inmiddels ruim 300.000 keer gedownload voor iPhone en iPad via de iTunes store.

In mei heeft AND een joint venture gesloten met het Indiase SatNav. Via SatNav heeft AND de kans om verder te groeien en aanwezig te zijn in de sterk opkomende Indiase markt. AND gaat de digitale kaart van India aanbieden aan bestaande en nieuwe relaties over de gehele wereld.

In juni heeft AND een samenwerking met AvMap aangekondigd. AvMap zal een verscheidenheid aan producten en diensten, waaronder navigatie voor West-Europa op de iPhone, op basis van AND kaarten aanbieden om aan de wensen van verschillende doelgroepen te voldoen.

Het onderzoek naar de haalbaarheid van GDMA is in de eerste helft van 2011 afgerond. Uit het onderzoek is gebleken dat gezien de huidige marktontwikkelingen een samenwerking financieel niet haalbaar is. De kosten van het samenvoegen van de verschillende databases weegt niet op tegen de opbrengsten op middellange termijn, mede door de continue veranderende business modellen voor de verkoop van digitale kaarten voor locatiegebaseerde diensten. De partijen hebben besloten om niet verder te gaan als Global Digital Mapping Alliance.

In 2011 heeft AND gewerkt aan het verbeteren, uitbreiden en updaten van de digitale kaarten van West-Europa en Noord-Amerika. Daarnaast is de navigatiekaart van Bulgarije in het eerste kwartaal gereed gekomen. Deze kaart is volledig gelokaliseerd en beschikbaar met cyrillische karakters.

Ondanks de hierboven genoemde initiatieven realiseerde AND tegenvallende resultaten over het eerste halfjaar. Om die reden heeft AND noodgedwongen een reorganisatie doorgevoerd om de kosten in lijn te brengen met de teruggelopen omzet. Daarbij is besloten om over te gaan tot alleen het uitvoeren van het benodigde onderhoud op de bestaande database en de ontwikkeling van nieuwe kaarten stop te zetten. Gelijktijdig met de reorganisatie heeft AND een strategische heroriëntatie aangekondigd om de beursnotering en technische know-how optimaal te benutten.

In het kader van de reorganisatie is besloten de heer H.F. van der Linde per 1 oktober 2011 te benoemen als bestuurder van AND Products BV. De heer van der Linde was als COO verantwoordelijk voor alle operationele activiteiten binnen AND. De heer H.F. van der Linde

heeft vervolgens leiding aan de reorganisatie gegeven die eind 2011 succesvol is afgerond. Het aantal personeelsleden in India is daarbij gereduceerd van ruim 200 naar 65 en in Nederland van 25 naar 15 fte. Naast een besparing op de personeelskosten is ook kritisch naar de overige bedrijfskosten gekeken en is eveneens op dit gebied een besparing gerealiseerd. Bij de reorganisatie is tevens rekening gehouden met de mogelijkheden voor AND om naast haar kaarten in de toekomst ook maatwerkoplossingen aan te bieden.

AND heeft in het kader van de strategische heroriëntatie met een aantal partijen gesproken om diverse scenario's tegen het licht te houden. De mogelijkheden ten aanzien van het benutten van de beursnotering en/of de verkoop van het bedrijf, of onderdelen daarvan, lijken daarbij te weinig waarde voor de aandeelhouders te kunnen bieden. Continuering van de huidige focus op de verkoop van alleen de kaart lijkt ook te eenzijdig om op termijn weer groei te kunnen realiseren. AND ziet echter wel groeimogelijkheden in het aanbieden van diensten in combinatie met de eigen kaart en data. Enerzijds neemt de toegevoegde waarde van AND's producten toe door haar kaarten als maatoplossingen aan klanten aan te bieden. Anderzijds verhoogt dit ook de inhoud en waarde van AND's eigen kaarten met data die binnen haar maatwerkprojecten verkregen zijn. De hiermee verrijkte database, in combinatie met de vaak branche- en sectorspecifieke maatwerkoplossingen, geven AND de hefboom voor verdere groei. Om die reden zet AND dan ook in op een strategie waarbij de eigen kaart in combinatie met daarbij passende diensten aan de markt zal worden aangeboden.

Eind december 2011 heeft AND een schikking getroffen om het geschil in de lopende rechtszaak met de tegenpartij op te lossen. Het totale bedrag dat met deze schikking is gemoeid bedraagt € 780.000.

Het jaar 2011 laat zich in financiële zin als volgt in hoofdlijnen samenvatten:

- de totale opbrengsten daalden met 66% tot € 2.356.000 (2010: € 6.975.000)
- de omzet daalde met 52,6% tot € 2.356.000 (2009: € 4.975.000);
- het bedrijfsresultaat daalde van € 3.804.000 tot € 13.375.000 verlies;
- de nettowinst nam af tot een verlies van € 13.851.000 (2010: € 2.474.000 winst)

Voor een nadere toelichting op deze cijfers wordt verwezen naar de paragraaf financiële ontwikkelingen.

Marktontwikkelingen en trends

De verkopen en marges van de PND spelers zijn het afgelopen halfjaar sterk onder druk komen te staan. De verkoopaantallen in zowel de markt in Europa als de Verenigde Staten zijn gedaald. Dit komt mede door de sterke blijvende toename van smartphones met GPS waardoor er een massa markt voor locatie gebaseerde diensten is ontstaan. Er zijn veel applicaties voor de smartphones ontwikkeld waarbij een kaart een extra feature is. Ook zijn navigatie en locatie gebaseerde

diensten inmiddels gratis beschikbaar. Echter, voor deze diensten worden op dit moment voornamelijk de gratis kaarten van Google gebruikt of commerciële alternatieven in combinatie met (op locatie gebaseerd) advertenties en cross selling (in app aankopen). AND verwacht dat Location Based Advertising in de toekomst kansen zal bieden voor AND.

Met de komst van locatiediensten zoals Google is ook het bewustzijn bij bedrijven van het belang locatie binnen hun business processen enorm toegenomen. Dit biedt kansen om naast de 'kale' kaart ook location intelligence diensten aan bedrijven aan te bieden.

Tenslotte geeft het toenemend gebruik van navigatie en locatiediensten kansen aan AND om veel effectiever haar kaarten te onderhouden met behulp van gebruikersfeedback.

Financiële ontwikkelingen

Omzet- en kostenontwikkeling

De omzet daalde in het verslagjaar naar € 2.356.000, een daling van 52,6% ten opzichte van € 4.975.000 in het voorgaande jaar. De eenmalige schikking van € 2.000.000 is niet gecompenseerd met vervangende omzet in 2011.

De kosten voor maps en sources bedroegen € 161.000 (2010: € 265.000). De daling van deze kosten bedraagt ten opzichte van 2010 in totaal 39,2%. Deze daling wordt veroorzaakt doordat gedurende heel 2011 hoofdzakelijk onderhoudswerkzaamheden aan de database zijn verricht.

De personeelskosten daalden in 2011 licht met 0,6% tot € 2.855.000 (2010: € 2.872.000).

De last uit hoofde van op aandelen gebaseerde beloningen bedroeg € 53.000 ten opzichte van een bate van € 55.000 in 2010. Deze last wordt verklaard door de toekenning van nieuwe opties in 2011.

De overige bedrijfskosten bedroegen in 2011 € 2.030.000 (2010: € 1.475.000), een stijging van 37,6%. Deze stijging wordt hoofdzakelijk verklaard door een additionele last van € 503.000 die voortkomt uit de schikking die is getroffen voor de lopende rechtszaak.

Eind augustus 2011 is er door de directie een impairment test uitgevoerd. Uit deze test is gebleken dat de bedrijfswaarde lager is dan de boekwaarde van de immateriële vaste activa. Op basis van deze uitkomst heeft de directie geconcludeerd dat er een bijzonder waardeverminderingverlies van € 10.855.000 opgenomen dient te worden. Deze bijzondere waardevermindering wordt veroorzaakt door tegenvallende marktontwikkelingen in de PND markt, achterblijvende omzet uit de verkoop voor het gebruik van kaarten op smartphones, lage prioriteit van sociale netwerken met betrekking tot locatie gebaseerde diensten en daarbij het gebruik van digitale kaarten en de tegenvallende omzet die door AND over het eerste halfjaar is gerealiseerd.

Kasstroom

De netto operationele kasstroom daalde met € 2.825.000 ten opzichte van 2010. De kasstroom uit investeringsactiviteiten bedroeg € 379.000 (2010: € 1.481.000). De kasstroom uit financieringsactiviteiten bedroeg € 378.000. Dit betreft een reclassificatie van de voorziening van de lopende rechtszaak naar de langlopende schulden naar aanleiding van de schikking die is getroffen met de tegenpartij.

Belastingen

De belastinglast over 2011 bedroeg € 535.000 (2010: € 1.086.000). De effectieve belastingdruk kwam uit op - 4,0% (2010: 30,5%).

Het totaal saldo van de compensabele verliezen bedroeg eind 2011 in totaal € 26,5 miljoen.

Financiële positie

Het balanstotaal daalde in 2011 met € 14.977.000 naar € 9.689.000. De solvabiliteit bedroeg 82% van het balanstotaal eind 2011 (2010: 89%).

Op 31 december 2011 beschikt AND over € 1.093.000 aan liquide middelen (2010: € 2.179.000).

Investeringen

In 2011 heeft AND geïnvesteerd in de ontwikkeling van de database. Het totaal van deze investeringen bedroeg € 354.000 (2010: € 1.459.000). In materiële vaste activa werd in totaal € 25.000 (2010: € 22.000) geïnvesteerd.

Onderzoek en ontwikkeling

Onderzoek en ontwikkeling nemen een belangrijke plaats in binnen de bedrijfsvoering van AND. AND stimuleert innovatie en wil hierin een voortrekkersrol binnen de markt waarin zij opereert vervullen. Binnen AND is de afdeling Services hiervoor verantwoordelijk. Een groot deel van de werkzaamheden van deze afdeling kwalificeert als speur- en ontwikkelwerk. AND heeft net als in 2010 hiervoor een subsidie (WBSO) van de overheid ontvangen. In 2011 bedroeg het totaal van deze subsidie € 134.000 (2010: € 140.000).

In 2011 lag de nadruk op het data formaat en kwaliteitstools. AND Labs heeft met het oog op nieuwe ontwikkelingen een nieuw intern data model ontwikkeld voor interne opslag. Daarnaast zijn verbeterde kwaliteitstools en processen ontwikkeld voor zowel het nieuwe, als het oude interne data model. Dit heeft een direct effect op de kwaliteit van de kaarten leveringen. Verder heeft AND Labs gewerkt aan de Indiase kaart van SatNav Technologies. AND Labs heeft de Indische kaart in overeenstemming gebracht met wereldwijde normen, hierdoor kan de Indische kaart nu ook buiten India worden aangeboden. In het vierde kwartaal van 2011 is gewerkt aan het ontwikkelen voor een AND Maps API Services. Hiermee kan AND inspelen op behoeftes voor geocoderen, routeplanning en het genereren van kaartjes.

Personeel en organisatie

Het aantal FTE's is in 2011 fors gereduceerd vanwege de doorgevoerde reorganisatie. Het aantal FTE's over 2011 bedroeg in totaal 22,9 (2010: 26,8) voor AND Rotterdam en 173,1 (2010: 249,3) voor AND India.

Risicobeheersing

Algemeen

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het adequaat functioneren van de interne risicobeheersings- en controlesystemen. Deze systemen bestaan onder meer uit strategievaststelling en budgetbepaling. De gerealiseerde resultaten en liquiditeitsposities worden maandelijks besproken en vergeleken met de resultaten van het voorgaande jaar en het budget.

AND is zich ervan bewust dat interne risicobeheersings- en controlesystemen – hoe professioneel ook – geen absolute zekerheid bieden dat de ondernemingsdoelstellingen worden gerealiseerd, noch dat deze systemen onjuistheden van materieel belang, verlies, fraude en overtredingen van wetten en regels geheel kunnen voorkomen. Hoewel de risicobeheersings- en interne controlesystemen nog verder geoptimaliseerd kunnen worden is AND van mening dat de systemen een redelijke mate van zekerheid geven en dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat.

Risico's en onzekerheden

Zoals elke onderneming wordt AND blootgesteld aan commerciële, technische en financiële risico's die inherent zijn aan het ondernemerschap. De volgende, niet volledig, specifieke risico's gelden voor AND:

- een substantieel bedrag van de omzet wordt gerealiseerd bij een beperkt aantal klanten. De top 5 klanten zijn in 2011 verantwoordelijk voor ongeveer 55% van de totale omzet;
- voor het onderhoud en de nieuwe ontwikkeling van de database is AND afhankelijk van de beschikbaarheid van geografische bronnen;
- de toekomstige groei is afhankelijk van de ontwikkeling van nieuwe landen in de database, de ontwikkelingen van de markten van deze data en het vermogen van AND hierin een marktaandeel te verwerven;
- voor de ontwikkeling van de database is AND afhankelijk van 'outsourcing partners' omdat een aanzienlijk deel van de activiteiten met betrekking tot nieuwe ontwikkeling in India aan deze partijen is uitbesteed

Risicobeheer van financiële instrumenten

Uit de operationele activiteiten van de Groep vloeit het gebruik van financiële instrumenten voort. De financiële instrumenten van de Groep omvatten liquide middelen, debiteuren, overige vorderingen, crediteuren en overige schulden. Het huidige beleid van AND is om geen gebruik te maken van afgeleide financiële instrumenten om mogelijke risico's met betrekking tot deze financiële instrumenten af te dekken. Uit hoofde van het gebruik van deze instrumenten is AND blootgesteld aan de volgende risico's:

- kredietrisico
- liquiditeitsrisico
- valutarisico
- renterisico

Kredietrisico

Het kredietrisico komt hoofdzakelijk voort uit debiteuren. De Groep heeft een debiteurenportefeuille van kredietwaardige klanten verspreid over diverse regio's. Het merendeel van de omzet betreft solide,

kredietwaardige partijen. De afboekingen op debiteuren zijn de afgelopen jaren minimaal geweest in verhouding tot de gerealiseerde omzet. De Groep is daarom van mening dat het kredietrisico door onder andere adequaat debiteurbeheer op adequate wijze wordt beheerst.

Liquiditeitsrisico

De Groep beschikt per jaar einde over een totaal saldo aan liquide middelen van € 1.093.000. De beschikking over deze liquiditeiten is voldoende om aan de lopende verplichtingen te kunnen voldoen. Uit het verleden is gebleken dat de Groep altijd in staat is geweest om voldoende (additionele) financiering voor haar activiteiten te verkrijgen.

Valutarisico

Het beleid van de onderneming is erop gericht om verkoopcontracten zoveel mogelijk in euro's af te sluiten. Een bepaald deel van de omzet wordt echter gerealiseerd met contracten in vreemde valuta. In 2011 was dit ongeveer 30% van de omzet. Naast het valutarisico uit verkoopcontracten loopt de onderneming een valutarisico op de activiteiten in India, omdat dat de rapporteringsvaluta de Indiase Rupee is.

Renterisico

De Groep kent geen rentedragende leningen en daarom is het renterisico beperkt tot fluctuaties in de rentes op deposito's en andere banktegoeden. Overtollige liquide middelen worden belegd in korte termijn deposito's met een variabele rente.

Maatschappelijk verantwoord ondernemen

Als producent en aanbieder van digitale kaarten geeft AND een positieve impuls aan verduurzaming van het milieu. Zo kunnen bijvoorbeeld vervoersbedrijven met behulp van digitale kaarten hun routes efficiënter plannen en hun wagenpark slimmer inzetten. Bovendien is de productie van digitale kaarten een weinig vervuulende activiteit.

AND doet veel aan onderzoek en ontwikkeling en heeft, zoals eerder vermeld, ook in 2011 hiervoor subsidie van de overheid ontvangen. Op deze wijze levert AND een bijdrage aan de innovatiekracht van Nederland.

Door de productie van digitale kaarten in India bevordert AND enerzijds kennisoverdracht en werkgelegenheid in India. De primaire en secundaire arbeidsvoorwaarden in India zijn goed te noemen. Hieronder vallen onder andere medische verzekeringen, pensioenvoorzieningen en scholing. Anderzijds produceert AND op een kostenefficiënte wijze in India. Het mes snijdt zo aan twee kanten.

Gebeurtenissen na balansdatum

Eind maart 2012 heeft AND Products BV een contract afgesloten met een buitenlandse navigatie partij. De verwachting is dat deze overeenkomst een belangrijke bijdrage zal leveren aan de omzetgroei in 2012.

Vooruitzichten

De economische omstandigheden, marktontwikkelingen en verdienmodellen in de markt voor digitale kaarten zijn

in hoge mate onzeker. Ook zal de nieuwe koers ten aanzien van het aanbieden van maatwerkoplossingen zich nog verder moeten bewijzen. De resultaatontwikkeling in 2012 zal onder andere afhankelijk zijn van de sterkte van het economisch herstel, de ontwikkelingen in de markt voor navigatie en locatiegebaseerde diensten en de succesvolle implementatie van AND's nieuwe koers. AND verwacht dat de nieuwe koers en het eind maart afgesloten contract zal leiden tot een belangrijke omzetstijging in 2012. In combinatie met de doorgevoerde kostenbesparing verwacht AND winst te kunnen realiseren in 2012.

Rotterdam, 1 april 2012

Raad van Bestuur
w.g. de heer M.P. Oldenhof, CEO

Bestuurdersverklaring

Verklaring ingevolge artikel 5:25c Wet financieel toezicht (Wft)

Voor zover de Raad van Bestuur bekend geeft de jaarrekening 2011 van AND International Publishers N.V. een getrouw beeld van de activa, passiva, de financiële positie en de winst van AND International Publishers N.V. en de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en geeft het jaarverslag 2011 van AND International Publishers N.V. een getrouw beeld omtrent de toestand op 31 december 2011, de gang van zaken gedurende 2011 van AND International Publishers N.V. en van de met haar verbonden ondernemingen waarvan de gegevens in de jaarrekening zijn opgenomen. In dit jaarverslag zijn de wezenlijke risico's waarmee AND International Publishers N.V. wordt geconfronteerd beschreven.

Rotterdam, 1 april 2012

Raad van Bestuur
w.g. de heer M.P. Oldenhof, CEO

Corporate Governance

Algemeen

AND International Publishers N.V. is een naamloze vennootschap naar Nederlands recht en is gevestigd te Rotterdam, Nederland. AND International Publishers N.V. kent een two-tier bestuursstructuur met naast de Raad van Bestuur een aparte Raad van Commissarissen. De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen opereren onafhankelijk van elkaar. Beide organen leggen over de uitoefening van hun taken verantwoording af aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (de 'Algemene Vergadering').

De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen van AND International Publishers N.V. onderschrijven het uitgangspunt van de Nederlandse Corporate Governance Code (de 'Code'), dat de vennootschap een lange termijn samenwerkingsverband is van diverse bij de vennootschap betrokken partijen. Zij erkennen hun integrale verantwoordelijkheid voor de juiste afweging van alle belangen en richten zich hierbij op de continuïteit van de onderneming. Daarbij streeft de vennootschap naar het creëren van aandeelhouderswaarde op de lange termijn.

AND heeft het gevoel dat in de uitwerking van de Code de omvang van de onderneming niet altijd is meegenomen, maar onderschrijft de principes en daarbij behorende best practice bepalingen van de Code.

AND heeft kennis genomen van de geactualiseerde Code van december 2008 die vanaf 1 januari 2009 in werking is getreden. AND heeft de wijzigingen in de code zorgvuldig en grondig beoordeeld. Eventuele afwijkingen van de Code worden hieronder nader toegelicht.

Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur is belast met het besturen van de vennootschap en vertegenwoordigt deze. De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor de realisatie van de doelstellingen, de strategie en het beleid, de financiering, de ontwikkeling van de resultaten en de maatschappelijke aspecten van ondernemen. Voorts is de Raad van Bestuur verantwoordelijk voor de interne risicobeheersings- en controlesystemen met betrekking tot de ondernemingsactiviteiten, en voor de naleving van alle relevante wet- en regelgeving. De Raad van Bestuur verschaft tijdig alle informatie aan de Raad van Commissarissen en legt verantwoording af aan de Raad van Commissarissen en de Algemene Vergadering. Bepaalde besluiten van de Raad van Bestuur zijn krachtens de wet en statuten onderworpen aan de goedkeuring van deze organen.

De Raad van Bestuur bepaalt met goedkeuring van de Raad van Commissarissen welk gedeelte van de winst wordt gereserveerd. De winst die overblijft staat ter vrije beschikking van de Algemene Vergadering. Het dividendbeleid is verwoord op pagina 7 van het jaarverslag.

Krachtens aanwijzing door de Algemene Vergadering is de Raad van Bestuur bevoegd onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen te besluiten tot uitgifte van aandelen en tot het beperken of uitsluiten van het aan

aandeelhouders toekomende voorkeursrecht. Deze aanwijzing wordt op de Algemene Vergadering gevraagd en geldt steeds voor een periode van maximaal vijf jaar.

De Raad van Bestuur heeft onder andere de goedkeuring van de Raad van Commissarissen nodig voor het aangaan of verbreken van een duurzame samenwerking die van ingrijpende betekenis is voor de vennootschap, het deelnemen in het kapitaal van andere ondernemingen en het doen van investeringen, steeds voor zover de waarde hiervan een bedrag van een vierde van het geplaatst kapitaal vermeerderd met de reserves te boven gaat.

Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van de Raad van Bestuur en op de algemene gang van zaken binnen AND. Verder staat de Raad van Commissarissen de Raad van Bestuur met raad ter zijde. Bij de vervulling van hun taak richten de commissarissen zich naar het belang van AND en haar belanghebbenden en betrekken zij daarbij de voor AND relevante maatschappelijke aspecten van ondernemen.

De Raad van Commissarissen bestaat uit minimaal twee leden. Het aantal leden van de Raad van Commissarissen wordt door de Raad van Commissarissen vastgesteld. Gezien de omvang van de Raad van Commissarissen zijn er geen aparte audit-, remuneratie-, selectie- en benoemingscommissie benoemd. De taken van deze commissies worden door de Raad van Commissarissen als geheel op zich genomen.

Algemene Vergadering van Aandeelhouders

De bevoegdheden van de Algemene Vergadering zijn in de wet en statuten vastgelegd en luiden zakelijk weergegeven als volgt:

- goedkeuring van besluiten die een belangrijke verandering van de identiteit of het karakter van AND of haar ondernemingen met zich meebrengen;
- benoeming en ontslag van de leden van de Raad van Bestuur en van de Raad van Commissarissen;
- vaststelling bezoldigingsbeleid voor de Raad van Commissarissen;
- vaststelling van de jaarrekening van AND en decharge van de leden van de Raad van Bestuur en van de Raad van Commissarissen;
- goedkeuring van de bestemming van de winst;
- machtiging om eigen aandelen te verkrijgen, aandelen uit te geven (of het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen) en het beperken of uitsluiten van voorkeursrechten met betrekking tot aandelen;
- goedkeuring van besluiten tot wijziging van statuten of tot ontbinding van AND.

Voorts wordt met de Algemene Vergadering besproken:

- het jaarverslag van AND;
- wijziging in het reserverings- en dividendbeleid;
- wijziging in de corporate governance-structuur.

Jaarlijks wordt uiterlijk binnen zes maanden na het boekjaar de Algemene Vergadering gehouden. Buitengewone Algemene Vergaderingen worden gehouden zo dikwijls de Raad van Commissarissen of de Raad van Bestuur dit wenselijk acht.

Oproeping tot de Algemene Vergadering geschiedt door aankondiging op de website van de onderneming, in een landelijk verspreid dagblad en in de Officiële Prijscourant.

Afwijkingen van de best practice bepalingen van de Code

Hoewel AND International Publishers N.V. de beginselen van de Code onderschrijft, wijkt AND van de volgende best practice bepalingen van de Code af:

Best practice bepalingen II.1.2 en 1.3

AND onderschrijft het belang van de in deze bepalingen genoemde instrumenten en regelingen, maar heeft deze niet allemaal formeel vastgelegd. Vanuit concurrentie oogpunt heeft AND niet alle informatie uit bepaling 1.2 in het jaarverslag opgenomen.

Best practice bepalingen II.2.4, 2.8, 2.12, 2.13

De opties die AND uitgeeft stellen niet als voorwaarde dat deze pas na drie jaar na toekenning mogen worden uitgeoefend. De opties die AND uitgeeft hebben vooraf vastgestelde prestatiecriteria en kunnen zodra deze prestaties gerealiseerd zijn uitgeoefend worden.

De vergoeding van de heer Oldenhof bedraagt in een situatie van 'change of control' één jaarsalaris.

AND heeft geen apart remuneratierapport van de commissarissen in de jaarrekening opgenomen. De reden hiervoor is de omvang van de Raad van Bestuur. De Raad van Bestuur van AND heeft slechts één bestuurder en de beloningscomponenten van deze bestuurder worden in de toelichting op de jaarrekening nader toegelicht.

Best practice bepaling III.4.3

Gezien de geringe omvang van de Raad van Commissarissen (twee leden) heeft AND geen aparte secretaris van de vennootschap aangesteld.

Best practice bepaling III.5.9 en 5.10

De Raad van Commissarissen vergadert in principe niet eenmaal per jaar buiten de aanwezigheid van het bestuur met de externe accountant. Met betrekking tot het opmaken van een remuneratierapport wordt verwezen naar afwijking II.2.12.

Best practice bepaling III.7.1

AND past deze bepaling sinds 2006 toe. De onvoorwaardelijk toegekende optieregelingen die in 2002 aan de commissarissen zijn toegekend worden gerespecteerd.

Best practice bepaling III.7.2

AND heeft een compliance regeling opgesteld waarin is opgenomen dat de aangekochte aandelen van AND niet binnen 6 maanden na aankoop verkocht mogen worden. Er is geen maatregel die waarborgt dat het eventuele aandelenbezit van een commissaris ter belegging is op de lange termijn. Voor de twee huidige commissarissen van AND geldt dat zij geen aandelen AND houden.

Best practice bepaling IV.3.3

Op dit moment zijn er geen analisten die AND actief volgen. Dit komt voornamelijk door de grootte en omvang van AND. Om AND actiever bij beleggers onder de aandacht te brengen heeft AND in 2009 besloten de activiteiten op dit gebied uit te breiden en is contact gelegd met een partij die een analistenrapport voor AND zal opstellen. Daarbij is het op dit moment voor AND noodzakelijk om hiervoor een vergoeding te betalen.

Best practice bepaling V.3

Gezien de omvang van AND is er geen aparte interne auditor aangesteld.

Intern reglement inzake voorwetenschap

De Raad van Bestuur van AND International Publishers N.V. heeft gedragsregels vastgesteld ten aanzien van koersgevoelige informatie. Op basis hiervan is het aan iedere AND werknemer verboden om transacties in AND-effecten te verrichten, of om een derde aan te bevelen transacties in AND-effecten te verrichten, indien hij beschikt over informatie die, naar redelijkerwijs is te verwachten, invloed zou kunnen hebben op de koerswaarde van de effecten. Eveneens is het verboden om koersgevoelige informatie aan een derde mee te delen en tijdens een gesloten periode transacties te verrichten. Deze regels gelden ook voor de leden van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen en andere aangewezen personen.

Overnamerichtlijn

Ingevolge artikel 1 Besluit artikel 10 overnamerichtlijn licht AND hieronder het volgende toe:

Kapitaalstructuur

De kapitaalstructuur staat vermeld op pagina 7 'Informatie over het aandeel AND'.

Melding zeggenschap

De substantiële deelnemingen voor zover bekend aan AND staan vermeld op pagina 7 'Informatie over het aandeel AND'.

Benoeming en ontslag van leden van de Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur

Het aantal leden van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen wordt vastgesteld door de Raad van Commissarissen. Het aantal leden van de Raad van Commissarissen bedraagt minimaal twee leden.

Een lid van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen wordt benoemd en ontslagen door de Algemene Vergadering op basis van een tijdige (binnen drie maanden) bindende voordracht van tenminste twee personen. De Algemene Vergadering kan aan deze voordracht het bindende karakter ontnemen bij een besluit genomen met een meerderheid van tenminste tweederde van de uitgebrachte stemmen die meer dan de helft van het geplaatst kapitaal vertegenwoordigen.

Statutenwijziging

Een besluit tot wijziging van de statuten of tot ontbinding van AND kan door de Algemene Vergadering slechts worden genomen op voorstel van de Raad van Bestuur onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen.

Bevoegdheden van de Raad van Bestuur

De bevoegdheden van de Raad van Bestuur worden vermeld in dit hoofdstuk onder Raad van Bestuur. Op de vergadering van 18 mei 2010 heeft de Algemene Vergadering het bestuur het mandaat gegeven om voor een periode van vijf jaar aandelen te mogen uitgeven. Uitgifte van aandelen is gemaximeerd 10% van het geplaatste kapitaal.

Uitkering bij beëindiging arbeidsovereenkomst naar aanleiding van een openbaar bod

Voor de Raad van Bestuur geldt ingeval van 'change of control' een vergoeding van één jaarsalaris. Voor twee andere medewerkers geldt onder bepaalde voorwaarden dat bij een openbaar bod een uitkering van één jaarsalaris van toepassing is.

Corporate Governance Verklaring

Deze verklaring is opgenomen uit hoofde van artikel 2a van het Vaststellingsbesluit nadere voorschriften inhoud jaarverslag d.d. 1 januari 2010 (hierna het 'Vaststellingsbesluit'). Voor de mededelingen in deze verklaring als bedoeld in artikelen 3, 3a en 3b van het Vaststellingsbesluit wordt verwezen naar de relevante vindplaatsen in dit jaarverslag. De volgende mededelingen dienen als hier ingelast en herhaald te worden beschouwd:

- naleving principes en best practice bepalingen Code (pagina 16 en 17 'Corporate Governance');
- de belangrijkste kenmerken van het beheers- en controlsysteem in verband met het proces van financiële verslaggeving van de Group (pagina 14 'Risicobeheersing');
- het functioneren van de aandeelhoudersvergadering en haar voornaamste bevoegdheden en rechten van de aandeelhouders en hoe deze kunnen worden uitgeoefend (pagina 16 en 17 'Algemene Vergadering van Aandeelhouders');
- de samenstelling en het functioneren van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen (pagina 10 'Verslag Raad van Commissarissen, pagina 16 hoofdstuk 'Corporate Governance' en pagina 8 'Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen');
- de informatie bedoeld in het Besluit artikel 10 overnamerichtlijn (artikel 3b Vaststellingsbesluit) staat in dit hoofdstuk onder 'Overnamerichtlijn'.

Jaarrekening 2011

1. Geconsolideerde winst- en verliesrekening
2. Geconsolideerd overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten
3. Geconsolideerde balans
4. Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen
5. Geconsolideerd kasstroomoverzicht
6. Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening
7. Dochterondernemingen

8. Vennootschappelijke balans
9. Vennootschappelijk winst- en verliesrekening
10. Toelichting op de vennootschappelijke balans en winst- en verliesrekening

1. Geconsolideerde winst- en verliesrekening

<i>in duizenden euro's</i>	Toelichting	2011	2010
Omzet	6.24	2,356	4,975
Overige opbrengsten	6.24	-	2,000
Totale opbrengsten		2,356	6,975
Maps en sources	6.25	(161)	(265)
Personeelskosten	6.26	(2,855)	(2,872)
Op aandelen gebaseerde beloningen	6.27	(53)	55
Afschrijvingen materiele vaste activa	6.32	(46)	(73)
Afschrijvingen immateriele vaste activa	6.33	(85)	-
Overige bedrijfskosten	6.30	(2,030)	(1,475)
Totale bedrijfskosten		(5,230)	(4,630)
Geactiveerde ontwikkelkosten	6.33	354	1,459
Bijzondere waardevermindering immateriele vaste activa	6.33	(10,855)	-
Netto bedrijfskosten		(15,731)	(3,171)
Bedrijfsresultaat		(13,375)	3,804
Financieringsbaten/(lasten)		59	(244)
Resultaat voor belastingen		(13,316)	3,560
Winstbelastingen	6.31	(535)	(1,086)
Nettowinst		(13,851)	2,474
Gewone winst per aandeel (euro)	6.38	(3.72)	0.66
Verwaterde winst per aandeel (euro)	6.38	(3.72)	0.66

2. Geconsolideerd overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

<i>in duizenden euro's</i>	2011	2010
Nettowinst/(verlies)	(13,851)	2,474
Niet gerealiseerde resultaten		
Valutaomrekenverschillen op buitenlandse activiteiten	(123)	106
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (na winstbelasting)	(13,974)	2,580

3. Geconsolideerde balans

<i>in duizenden euro's</i>	Toelichting	2011	2010
Activa			
Materiële vaste activa	6.32	44	65
Immateriële vaste activa	6.33	6,742	17,328
Uitgestelde belastingvorderingen	6.34	1,400	3,443
Totaal vaste activa		8,186	20,836
Handels- en overige vorderingen	6.35	410	1,651
Liquide middelen	6.36	1,093	2,179
Totaal vlottende activa		1,503	3,830
Totaal activa		9,689	24,666
Eigen vermogen			
Geplaatst aandelenkapitaal	6.37	2,795	2,795
Agioreserve	6.37	36,600	36,600
Wettelijke reserve	6.37	6,742	17,328
Reserve omrekeningsverschillen	6.37	(152)	(29)
Op aandelen gebaseerde beloningsreserve	6.37	63	10
Overige reserves		(38,106)	(34,841)
Totaal eigen vermogen		7,942	21,863
Verplichtingen			
Uitgestelde belastingverplichtingen	6.34	-	1,536
Toegezegd-pensioenregeling		15	30
Overige schulden	6.40	378	-
Voorzieningen	6.39	-	125
Totaal langlopende verplichtingen		393	1,691
Handels- en overige verplichtingen	6.41	1,354	1,112
Totaal kortlopende verplichtingen		1,354	1,112
Totaal verplichtingen		1,747	2,803
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		9,689	24,666

4. Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

	Geplaatst aandelen- kapitaal	Agio reserve	Wettelijke reserve	Reserve omreke- ningsver- schillen	Overige reserves	Op aandelen gebaseerde belonings- reserve	Totaal eigen vermogen
	6.37	6.37	6.37	6.37		6.37	
Stand per 31 december 2009	18,636	20,759	15,869	(135)	(35,900)	48	19,277
Totaal gerealiseerde en niet- gerealiseerde resultaten	-	-	-	106	2,474	-	2,580
Toevoeging wettelijke reserve	-	-	1,459	-	(1,459)	-	-
Op aandelen gebaseerde beloningen	-	-	-	-	44	(38)	6
Afstempeling	(15,841)	15,841	-	-	-	-	-
Stand per 31 december 2010	2,795	36,600	17,328	(29)	(34,841)	10	21,863
Totaal gerealiseerde en niet- gerealiseerde resultaten	-	-	-	(123)	(13,851)	-	(13,974)
Toevoeging wettelijke reserve	-	-	(10,586)	-	10,586	-	-
Op aandelen gebaseerde beloningen	-	-	-	-	-	53	53
Stand per 31 december 2011	2,795	36,600	6,742	(152)	(38,106)	63	7,942

5. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

<i>in duizenden euro's</i>	Toelichting	2011	2010
Bedrijfsresultaat		(13,375)	3,804
Aanpassingen voor:			
Afschrijvingen materiële vaste activa	6.32	46	73
Afschrijvingen immateriële vaste activa	6.33	85	-
Op aandelen gebaseerde beloningsreserve	6.27	53	6
Bijzondere waardevermindering immateriële vaste activa		10,855	-
Mutaties werkkapitaal:			
Mutatie vorderingen		1,241	(930)
Mutaties schulden en voorzieningen		102	(780)
Kasstroom uit operationele activiteiten		(993)	2,173
Financieringsbaten/(lasten)		59	(244)
Betaalde winstbelastingen		(28)	(66)
Netto kasstroom uit operationele activiteiten		(962)	1,863
Geactiveerde ontwikkelkosten	6.33	(354)	(1,459)
Investeringen in materiële vaste activa	6.32	(25)	(22)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		(379)	(1,481)
Langlopende schulden	6.40	378	-
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		378	-
Mutatie in liquide middelen		(963)	382
Beginsaldo liquide middelen	6.36	2,179	1,691
		1,216	2,073
Wisselkoerswijzigingen in vreemde valuta		(123)	106
Eindsaldo liquide middelen	6.36	1,093	2,179

6. Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

6.1 Algemeen

AND International Publishers N.V. (de 'vennootschap') is opgericht op 18 maart 1998 als een naamloze vennootschap naar Nederlands recht en staat aan het hoofd van de AND Groep. De vennootschap is statutair gevestigd te Rotterdam, in Nederland. Vanaf 15 mei 1998 is de vennootschap genoteerd aan de Effectenbeurs van NYSE Euronext in Amsterdam.

AND is producent en aanbieder van digitale kaarten die gebruikt worden voor locatiegebaseerde diensten over de gehele wereld voor mobiel, internet en desktop. De digitale kaarten van AND worden gebruikt in 'smartphones', autonavigatie, 'Internet Based Mapping', 'Fleet Management' en andere toepassingen.

De geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap over het boekjaar 2011 omvat de vennootschap en haar dochterondernemingen (tezamen te noemen de 'Groep'). De jaarrekening is opgemaakt door de Raad van Bestuur en is goedgekeurd voor publicatie ingevolge het besluit van 1 april 2012.

6.2 Overeenstemmingsverklaring

De geconsolideerde jaarrekening van AND International Publishers NV is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

6.3 Nieuwe accounting standaarden

In 2010 en 2011 zijn de volgende standaarden en interpretaties, alsmede wijzigingen daarin, van kracht geworden en zijn in boekjaar 2011 voor het eerst van toepassing geworden:

- IFRS 1 Eerste toepassing van International Financial Reporting Standards
- IFRS 1 Beperkte vrijstelling van eerste toepassers van de verplichting om door IFRS 7 vereiste vergelijkende informatie te verschaffen
- IAS 24 Informatieverschaffing over verbonden partijen (in samenhang daarmee IFRS 8 Operationele segmenten)
- IAS 32 Financiële instrumenten: presentatie
- IFRIC 14 Vooruitbetalingen bij minimaal vereiste dekkingsbijdragen
- IFRIC 19 Aflossing van financiële verplichtingen met eigenvermogensinstrumenten

Verder zijn als uitvloeisel van het 'IFRS Improvement Project' een aantal verbeteringen van de volgende standaarden in 2011 van toepassing geworden:

- IFRS 1 Eerste toepassing van International Financial Reporting Standards
- IFRS 3 Bedrijfscombinaties (in samenhang daarmee IFRS 7 Financiële instrumenten: informatieverschaffing, IAS 32 Financiële instrumenten: presentatie, en IAS 39 Financiële instrumenten: opname en waardering)
- IAS 1 Presentatie van de jaarrekening
- IAS 27 De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening (in samenhang daarmee IAS 21 De gevolgen van wisselkoerswijzigingen, IAS 28 Investerings in

geassocieerde deelnemingen, en IAS 31 Belangen in joint ventures)

- IAS 34 Tussentijdse financiële verslaggeving
- IFRIC 13 Loyaliteitsprogramma's

Toepassing van de gewijzigde standaarden indien relevant voor de vennootschap hadden geen invloed op de financiële positie en/of resultaat van de groep.

6.4 Grondslagen voor de financiële verslaggeving

De jaarrekening wordt gepresenteerd in euro, die fungeert als de functionele valuta voor de vennootschap, afgerond op het dichtstbijzijnde duizendtal. De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten, met uitzondering van op aandelen gebaseerde beloningen die gewaardeerd worden tegen de reële waarde.

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS vereist dat de leiding oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen en van baten en lasten. De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk worden beschouwd.

De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, indien de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft, of in de periode van herziening en toekomstige perioden, indien de herziening gevolgen heeft voor zowel de verslagperiode als toekomstige perioden.

De belangrijkste schattingen en oordelen hebben betrekking op de bepaling van mogelijke bijzondere waardeverminderingen van vaste activa, voorzieningen, latente belastingvorderingen, op aandelengebaseerde beloningen en pensioenverplichtingen. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

De hierna uiteengezette grondslagen voor financiële verslaggeving zijn consistent toegepast voor alle gepresenteerde perioden in deze geconsolideerde jaarrekening. De grondslagen voor financiële verslaggeving zijn door de tot de Groep behorende entiteiten consistent toegepast.

6.5 Grondslagen voor consolidatie

Dochterondernemingen

Dochterondernemingen zijn die ondernemingen waarover de vennootschap zeggenschap heeft. Er is sprake van zeggenschap indien de vennootschap de mogelijkheid

heeft om, direct of indirect, het financiële en operationele beleid van een entiteit te bepalen teneinde voordelen te verkrijgen uit de activiteiten van de entiteit. Bij de beoordeling of er sprake is van zeggenschap wordt rekening gehouden met potentiële stemrechten die op dat moment uitoefenbaar of converteerbaar zijn. De jaarrekeningen van dochterondernemingen zijn in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen vanaf de datum waarop voor het eerst sprake is van zeggenschap, tot aan het moment waarop deze eindigt. De grondslagen voor financiële verslaggeving van dochterondernemingen zijn waar nodig aangepast aan de door de Groep gehanteerde grondslagen

Eliminatie van transacties bij consolidatie

Intragroepssaldi en eventuele niet-gerealiseerde winsten en verliezen op transacties binnen de Groep of baten en lasten uit dergelijke transacties worden bij de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening geëlimineerd. Niet-gerealiseerde winsten uit hoofde van transacties met geassocieerde deelnemingen en entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend, worden geëlimineerd naar rato van het belang dat de Groep in de entiteit heeft. Niet-gerealiseerde verliezen worden op dezelfde wijze geëlimineerd als niet-gerealiseerde winsten, maar slechts voor zover er geen aanwijzing is voor een bijzondere waardevermindering.

6.6 Vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta

Transacties luidend in vreemde valuta worden in euro's omgerekend tegen de geldende wisselkoers per de transactiedatum. In vreemde valuta luidende monetaire activa en verplichtingen worden per balansdatum in euro's omgerekend tegen de op die datum geldende wisselkoers. De bij omrekening optredende valutakoersverschillen worden in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Jaarrekening van buitenlandse activiteiten

De activa en verplichtingen van buitenlandse activiteiten, met inbegrip van goodwill en bij consolidatie ontstane reële-waardecorrecties, worden in euro's omgerekend tegen de geldende koers per balansdatum. De opbrengsten en kosten van buitenlandse activiteiten worden in euro's omgerekend tegen de gemiddelde koersen over het jaar.

De valutakoersverschillen als gevolg van de omrekening van de netto-investering in buitenlandse activiteiten worden verwerkt in de reserve omrekeningsverschillen, een afzonderlijke component van het eigen vermogen. Deze zijn niet uitkeerbaar tenzij de desbetreffende deelneming is verkocht of geliquideerd. Wanneer de reserve omrekeningsverschillen een debetsaldo vertoont, wordt de uitkeerbaarheid van de overige reserves met eenzelfde bedrag beperkt.

Indien een buitenlandse activiteit geheel of gedeeltelijk wordt verkocht, worden de daarmee samenhangende cumulatieve koersverschillen overgeheveld naar de winst- en verliesrekening als onderdeel van de winst of het verlies op de desinvestering.

6.7 Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen.

De Groep neemt in de boekwaarde van een materieel vast actief de kostprijs op van de vervanging van een deel van dat actief wanneer die kosten worden gemaakt, indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen met betrekking tot het actief aan de Groep zullen toekomen en de kostprijs van het actief betrouwbaar kan worden bepaald. Alle andere kosten worden als last in de verlies- en winstrekening opgenomen wanneer zij worden gemaakt.

Afschrijvingen worden ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht volgens de lineaire methode op basis van de geschatte gebruiksduur van ieder onderdeel van een materieel vast actief. De geschatte economische gebruiksduur is als volgt:

- | | |
|-------------------------|-------------|
| ▪ computerapparatuur | 3 jaar |
| ▪ kantoor en inventaris | 3 - 10 jaar |
| ▪ auto's | 5 jaar |

De afschrijvingsmethoden, gebruiksduur en restwaarden worden jaarlijks beoordeeld.

6.8 Immateriële vaste activa

Waardering van de database vindt plaats tegen verkrijgings- of vervaardigingsprijs. De vervaardigingsprijs bestaat uit alle directe (loon)kosten en (indirecte) kosten die op een redelijke en consistente wijze aan de vervaardiging kunnen worden toegerekend. Niet direct aan de database toerekenbare onderhoudskosten worden direct ten laste van het resultaat gebracht in het jaar waarin deze kosten worden gemaakt.

De kosten besteed aan uitbreidingen van de database worden tegen vervaardigingsprijs geactiveerd. Onder uitbreidingen wordt verstaan het toevoegen van nieuwe landen en/of het uitbreiden van het wegennetwerk van bestaande landen naar een gedetailleerder niveau. Uitbreidingen worden geactiveerd voor zover:

- deze beantwoorden aan de definitie van een immaterieel actief;
- het waarschijnlijk is dat deze toekomstige voordelen zullen genereren;
- de kostprijs betrouwbaar kan worden bepaald.

De afgelopen jaren heeft AND zich op het standpunt gesteld dat de levensduur van de database onbepaalbaar is. Over het eerste halfjaar van 2011 heeft zich een bijzondere waardevermindering op de database voorgedaan. In het licht van de bijzondere waardevermindering die is opgetreden heeft de directie de (on)bepaalbaarheid van de database opnieuw beoordeeld. De directie heeft besloten om over te gaan op het afschrijven op de database en daarbij de levensduur zo goed mogelijk in te schatten.

Voor het bepalen van de te hanteren afschrijvingsmethodiek is aansluiting gezocht bij de huidige fiscale behandeling van de database alsmede bij de systematiek die vergelijkbare marktpartijen hanteren. De afschrijvingsduur is op basis daarvan vastgesteld op 20 jaar. De restwaarde is vastgesteld op 50% van de huidige boekwaarde van € 6.827.000. De afschrijvings-systematiek is met ingang van 1 juli 2011 doorgevoerd.

De Raad van Bestuur evalueert de geactiveerde kosten voor de database ieder jaar om vast te stellen of de boekwaarde gedekt kan worden met toekomstige

opbrengsten (impairment test). Indien dat niet het geval is, vindt een bijzondere afwaardering plaats.

6.9 Handels- en overige vorderingen

Vorderingen en overlopende activa worden bij eerste opname gewaardeerd reële waarde plus eventuele direct toerekenbare transactiekosten. Na de eerste opname worden handels- en overige vorderingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, voor zover nodig onder aftrek van noodzakelijk geachte voorzieningen voor oninbaarheid (bijzondere waardevermindervingsverliezen). De looptijd bedraagt maximaal één jaar.

6.10 Liquide middelen

Liquide middelen betreffen aanwezige kas- en banksaldi en andere direct opvraagbare deposito's. Deze worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

6.11 Bijzondere waardeverminderingen

De boekwaarde van de activa van de Groep wordt per iedere balansdatum opnieuw bezien om te bepalen of er aanwijzingen zijn voor bijzondere waardeverminderingen. Indien dergelijke aanwijzingen bestaan, wordt er een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde van het actief. Voor activa met een onbepaalbare gebruiksduur wordt elk jaar de realiseerbare waarde geschat.

Er wordt een bijzonder waardevermindervingsverlies opgenomen wanneer de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde.

Voor de activa is de realiseerbare waarde gelijk aan de hoogste van de reële waarde na aftrek van de verkoopkosten of de bedrijfswaarde. Bij het bepalen van de bedrijfswaarde wordt de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen berekende met behulp van een disconteringsvoet die een afspiegeling is van zowel de actuele markttrente als van de specifieke risico's met betrekking tot het actief. Aangezien er geen actieve markt voor de database aanwezig is kan voor de immateriële vaste activa geen gebruik worden gemaakt van de reële waarde. Daarom hanteert AND de bedrijfswaarde.

Daarnaast wordt beoordeeld of een eerder genomen bijzondere waardevermindering niet langer bestaat of is verminderd. Als dit het geval is wordt het eerder genomen verlies teruggenomen en de boekwaarde van het actief verhoogd naar de realiseerbare waarde. Voor verdere details en veronderstellingen met betrekking tot de impairment test op de database wordt verwezen naar onderdeel 6.33 van de toelichting.

6.12 Aandelenkapitaal

Bij inkoop van aandelenkapitaal dat als eigen vermogen in de balans is verwerkt, wordt het bedrag van de betaalde vergoeding, met inbegrip van de rechtstreeks toerekenbare kosten, als mutatie in het eigen vermogen opgenomen. Ingekochte aandelen worden geclassificeerd als ingekochte eigen aandelen en gepresenteerd als aftrekpost op het totale eigen vermogen.

Een dividenduitkering aan de aandeelhouders van AND wordt als verplichting verantwoord op het moment dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders daartoe besluit.

6.13 Personeelsbeloningen

Toegezegde bijdrageregelingen

Een toegezegde bijdrageregeling is een regeling betreffende vergoedingen na uitdiensttreding waarbij de Groep vaste bijdragen afdraagt aan een aparte entiteit en geen in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft om verdere bijdragen te betalen. Verplichtingen in verband met bijdragen aan pensioenregelingen op basis van toegezegde bijdragen worden als last in de verlies- en winstrekening opgenomen wanneer bijdragen verschuldigd zijn. Voor de medewerkers van de Nederlandse vennootschappen geldt een toegezegde bijdrageregeling.

Toegezegd-pensioenregelingen

Een pensioenregeling op basis van toegezegde pensioenrechten is een pensioenregeling die een bedrag aan pensioenrechten bepaalt die een medewerker zal ontvangen bij pensionering, meestal afhankelijk van factoren als leeftijd, dienstjaren en beloning. Voor de medewerkers van de Indiase vennootschap geldt een pensioenregeling die kenmerken bevat van een toegezegd-pensioenregeling. Gezien de geringe, niet materiële, omvang van de pensioenverplichting is informatie hierover in de toelichting achterwege gelaten.

6.14 Op aandelen gebaseerde beloningen

AND kent aandelenopties toe die kwalificeren als op aandelen gebaseerde beloningen. Er bestaan opties die afgewikkeld zullen worden in eigen vermogensinstrumenten en die afgewikkeld zullen worden in contanten. De reële waarde van in eigen vermogensinstrumenten afgewikkelde opties wordt als last verantwoord in de verlies en winstrekening, met een overeenkomstige opboeking van het eigen vermogen. De reële waarde wordt bepaald op het moment van toekennen en verdeeld over de periode tot aan het moment dat deze onvoorwaardelijk worden. Voor opties die onmiddellijk onvoorwaardelijk zijn, wordt meteen de totale reële waarde als last opgenomen.

Voor opties die afgerekend worden in contanten wordt de reële waarde opgenomen als last, met een overeenkomstige opboeking van een verplichting. De reële waarde wordt in eerste instantie bepaald per toekenningsdatum en verdeeld over de periode tot aan het moment waarop de opties onvoorwaardelijk worden. De waardering en de verplichting worden op iedere balansdatum opnieuw bepaald, eveneens als op de afwikkelingsdatum.

De reële waarde is bepaald aan de hand van het Black & Scholes-model. Voor nadere details wordt verwezen naar onderdeel 6.27 van de toelichting.

6.15 Voorzieningen

Een voorziening wordt in de balans opgenomen wanneer de Groep een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft als gevolg van een gebeurtenis in het verleden, het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van die verplichting een uitstroom van middelen nodig is en deze verplichting betrouwbaar kan worden geschat. Indien het effect daarvan materieel is, worden de voorzieningen bepaald door de verwachte toekomstige kasstromen contant te maken op basis van een disconteringsvoet vóór belasting die een afspiegeling is van de actuele markttransacties van de tijdswaarde van geld

en, waar nodig, van de specifieke risico's met betrekking tot de verplichting.

6.16 Uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen

De berekening van de latente belastingvorderingen geschiedt tegen de op het einde van het verslagjaar geldende nominale belastingtarieven of tegen de in komende jaren geldende tarieven, voor zover al bij wet vastgesteld. Latente belastingvorderingen, voortvloeiend uit voorwaartse verliescompensatie, worden gewaardeerd indien in redelijke mate kan worden aangenomen dat deze zullen worden gerealiseerd. Belastinglatenties worden gewaardeerd op nominale waarde. De Raad van Bestuur beoordeelt jaarlijks de latente belastingvordering opnieuw en herziet op basis van een planperiode, waarin de winstprognoses gebaseerd op de meest recente budgetten van belang zijn.

De latente belastingverplichting betreft een voorziening voor het verschil tussen de commerciële en fiscale waardering van de database. De voorziening is gewaardeerd tegen het aan het eind van het boekjaar geldend nominaal belastingtarief of tegen de in komende jaren geldende tarieven, voor zover al bij wet vastgesteld.

6.17 Handels- en overige schulden

Handels en overige schulden met een looptijd langer dan één jaar worden opgenomen onder langlopende schulden. Handels- en overige schulden worden gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. De eerste opname geschiedt tegen reële waarde verminderd met toerekenbare transactiekosten.

6.18 Omzet

Omzet wordt opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat de economische voordelen naar de onderneming zullen vloeien en het bedrag van de opbrengsten betrouwbaar kan worden vastgesteld.

De omzet van AND wordt gegenereerd door het verlenen van licenties op het gebruik van geografische data afkomstig uit de database. AND sluit overeenkomsten waarbij vaste bedragen voor een vaste periode in rekening worden gebracht of waarbij een minimaal bedrag in rekening wordt gebracht met de eventueel te verrekenen royalty's, indien deze het minimale bedrag overschrijden.

Voor licentieovereenkomsten waarbij een vast bedrag of een minimum bedrag voor een bepaalde periode in rekening wordt gebracht wordt de omzet toegerekend naar rato van de looptijd van de overeenkomst. Wanneer geen vaste en/of minimum bedragen van toepassing zijn wordt de omzet toegerekend aan de periode waarop de gerapporteerde royalty's betrekking hebben.

6.19 Subsidies

Door de overheid ontvangen subsidies worden als vergoeding voor gemaakte kosten verstrekt. De ontvangen subsidies wordt gematcht met de kosten die deze beogen te compenseren. De subsidie betreft een subsidie voor innovatieprojecten (WBSO). De WBSO (Wet Bevordering Speur- en Ontwikkelingswerk) is een fiscale stimuleringsregeling waarmee de Nederlandse overheid een deel van de loonkosten voor speur- en

ontwikkelingswerk, vergelijkbaar met Research and Development, compenseert.

6.20 Kosten

Kosten worden bepaald op historische basis en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

Onderzoekskosten worden ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht. Ontwikkelkosten worden geactiveerd indien deze voldoen aan de relevante criteria zoals deze zijn omschreven onder onderdeel 6.33 'Immateriële vaste activa'.

Leasebetalingen uit hoofde van operationele leasing worden lineair over de leaseperiode in de winst- en verliesrekening opgenomen.

6.21 Winstbelastingen

De belasting over het resultaat wordt berekend over het resultaat voor belastingen in de winst- en verliesrekening, na aftrek van het gebruik van fiscaal compensabele verliezen uit voorgaande boekjaren en vrijgestelde winstbestanddelen en na bijtelling van niet-aftrekbare kosten, rekening houdend met mutaties van latente belastingvorderingen en latente belastingverplichtingen. Voor de berekening van de belasting over het resultaat wordt het voor het boekjaar geldende belastingtarief gehanteerd.

6.22 Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Het geconsolideerd kasstroomoverzicht wordt opgesteld op basis van de indirecte methode. Voor de herleiding van de mutatie in liquide middelen wordt uitgegaan van het bedrijfsresultaat volgens de geconsolideerde winst- en verliesrekening. De kasstromen zijn onderscheiden in kasstromen uit operationele activiteiten, investeringsactiviteiten en financieringsactiviteiten. Omrekeningsverschillen in vreemde valuta worden niet apart in het kasstroomoverzicht gepresenteerd, maar onder de post 'wisselkoerswijzingen in vreemde valuta' opgenomen in de aansluiting van de begin- en eindstand van de liquide middelen.

6.23 Segmentatie

Met ingang van 1 januari 2009 dient segmentatie conform IFRS 8 plaats te vinden. Voorheen werd onder IAS 14 onderscheid gemaakt naar bedrijfs- en geografische segmenten. Onder IFRS 8 dient segmentatie plaats te vinden op basis van operationele segmenten, die aansluiten op de interne rapportering. Deze nieuwe grondslag heeft geen invloed op AND, aangezien er binnen de interne (financiële) verslaggeving geen onderscheid wordt gemaakt tussen verschillende segmenten. Derhalve is segmentatie voor AND niet van toepassing.

6.24 Omzet en overige opbrengsten

De omzet kan geografisch als volgt gespecificeerd worden:

	2011	2010
Nederland	15%	19%
Duitsland	10%	5%
Verenigd Koninkrijk / Ierland	15%	12%
Overige EU-landen	30%	6%
Verenigde Staten	30%	58%
Totaal	100%	100%

De volledige omzet bestaat uit licenties en royalty's van geografische data. In 2011 zijn er twee klanten die meer dan 10% van de omzet afnemen (2010: één klant). De overige opbrengsten in 2010 bedragen € 2.000.000 en hebben betrekking op de schikking voor het gebruik van digitale kaarten van de UK.

6.25 Maps en sources

Maps en sources betreft de inkoop van geografische bronnen zoals kaarten, satellietbeelden en house nummer ranges. In totaal is er in 2011 voor een bedrag van € 6.200 geactiveerd als ontwikkelkosten (2010: € 172.000).

6.26 Personeelskosten

	2011	2010
Salarissen	2,141	2,501
Sociale lasten	196	218
Bijdragen aan toegezegde-bijdrageregelingen	103	100
Kosten uit hoofde van toegezegd pensioenregelingen		12
Uitbesteed werk	51	1
Tijdelijk personeel	12	34
WBSO (subsidie)	(134)	(140)
Overige personeelskosten	486	146
Totaal	2,855	2,872
Geografische verdeling gemiddelde aantal voltijd werknemers in dienst van de groep		
Nederland	22.9	26.8
India	173.1	249.3
Totaal	196.0	276.1
Gemiddelde salariskosten per medewerker		
Nederland	74.9	71.9
India	3.9	3.6

In totaal is er in 2011 voor een bedrag van € 348.200 geactiveerd als ontwikkelkosten (2010: € 1.287.000). In de overige personeelskosten is een bedrag van € 360.000 opgenomen voor kosten die samenhangen met de doorgevoerde reorganisatie.

6.27 Op aandelen gebaseerde beloningen

Aan de leden van de Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur en een medewerker zijn aandelenopties toegekend. De uitoefenprijs van deze opties is gebaseerd op de beurskoers op het moment van toekenning. Onderstaand is een overzicht opgenomen van verleende aandelenopties, alsmede de mutaties gedurende het boekjaar.

	2002	2011	2011	Totaal
Aantal toegekend	5,000	50,000	125,000	180,000
Wijze van afwikkeling	equity	equity	cash	
Uitoefenprijs (in euro)	5.28	4.45	4.45	
Uitstaand per 1 januari 2011	5,000	-	-	5,000
Toegekend	-	50,000	125,000	175,000
Vervallen	-	-	(100,000)	(100,000)
Uitstaand per 31 december 2011	5,000	50,000	25,000	80,000
Uitoefenbaar per 31 december 2011	5,000	50,000	25,000	80,000
Gewogen gemiddelde resterende levensduur	2.83	1.00	1.00	

De onder personeelskosten opgenomen kosten van op aandelen gebaseerde beloningen zijn als volgt:

	2011	2010
Equity settled op aandelen gebaseerde beloningen	53	6
Cash settled op aandelen gebaseerde beloningen	-	(61)
Totaal	53	(55)

De reële waarde van de uitstaande opties is bepaald aan de hand van het Black & Scholes model. Hierbij zijn de volgende variabelen gehanteerd:

	2011	2010
Gewogen gemiddelde aandelenkoers (in euro's)	1.45	3.95
Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in euro's)	4.50	5.00
Gewogen gemiddelde volatiliteit (in %)	42.3%	49.2%
Gewogen gemiddelde risicovrije rente (in %)	1.68%	1.23%
Gewogen gemiddelde verwachte looptijd (in jaren)	1.2	3.8
Verwachte dividenden (in %)	0%	0%

De gemiddelde verwachte volatiliteit is gebaseerd op de historische volatiliteit van het aandeel AND rekening houdend met de verwachte looptijd van de opties.

6.28 Bezoldiging Raad van Bestuur

in euro's	2011	2010
M.P. Oldenhof korte termijn personeelsbeloningen	232,000	239,000

Ontslagvergoeding

De ontslagvergoeding voor de heer Oldenhof bedraagt in een situatie van 'change of control' één jaarsalaris. Er zijn geen leningen of garanties verstrekt aan de leden van de Raad van Bestuur. In 2011 is er een voorschot verstrekt van € 21.864.

Aandelenoptieregeling Raad van Bestuur

	Jaar van toewijzing	Uitoefen- prijs	Uitstaand per 31 december 2010	Uitstaand per 31 december 2011	Wijze van afwikkeling
M.P. Oldenhof	2011	4.45	-	50,000	equity
	2011	4.45	-	25,000	cash
Totaal			-	75,000	

In 2011 zijn er 125.000 opties aan de heer Oldenhof verstrekt, waarvan er 50.000 zijn vervallen.

Per 31 december 2011 houdt de Raad van Bestuur de volgende aantallen aandelen AND International Publishers N.V.:

aantal	2011	2010
M.P. Oldenhof	35,297	35,297

6.29 Bezoldiging Raad van Commissarissen

in euro's	2011	2010
R.M. Westerhof	10,000	10,000
P.W. Middelhoven	10,000	10,000
Totaal	20,000	20,000

Aandelenoptieregeling Raad van Commissarissen

	Jaar van toewijzing	Uitoefenprijs	Uitstaand per 31 december 2010	Uitstaand per 31 december 2011	Wijze van afwikkelen
P.W. Middelhoven	2002	5.00	5,000	5,000	equity
Totaal			5,000	5,000	

De opties van de heer Middelhoven zijn onvoorwaardelijk en volledig uitoefenbaar. Daarom is ook geen vestingdate van toepassing. Er zijn geen leningen, voorschotten of garanties verstrekt aan de leden van de Raad van Commissarissen. De commissarissen van AND houden geen aandelen AND International Publishers N.V.

6.30 Overige bedrijfskosten

	2011	2010
Huisvesting, office & ICT	478	503
Marketing, PR & IR	86	224
Travel, company cars	323	307
Legal, accounting and audit	418	285
Voorziening dubieuze debiteuren	52	2
Overige bedrijfskosten	673	154
Totaal	2,030	1,475

De totale operationele leasekosten bedragen € 102.000 (2010: € 92.000). Deze operationele kosten hebben betrekking op het wagenpark. Het totaal van de huurkosten bedraagt € 285.000 (2010: € 295.000). In de overige bedrijfskosten is een bedrag van € 503.000 opgenomen voor de schikking die is getroffen voor het oplossen van het geschil in de rechtszaak met de tegenpartij (zie ook onderdeel 6.39 en 6.40) van de toelichting.

6.31 Winstbelastingen

	2011	2010
Acute belastinglasten/-baten		
lopend boekjaar	28	66
Uitgestelde belastinglasten/-baten		
effect waardering verliescompensatie	3,144	1,264
effect verschil fiscale waardering database	(2,662)	(236)
effect verschil fiscale waardering materiele vaste activa	8	(7)
effect personeelsgerelateerde beloningen	17	(1)
Totaal winstbelastingen	535	1,086

De effectieve belastingdruk kan als volgt worden gespecificeerd:

	2011		2010	
winst / (verlies) voor belastingen		(13,383)		3,560
winstbelastingtarief op basis van het lokale tarief		-	25.5%	908
effect tariefsaanpassing vpb waarderingsverschil database		-	-0.9%	(31)
effect van buitenlandse belastingtarieven	-0.2%	28	2.3%	82
aandelengerelateerde beloningen		-	-0.4%	(14)
effect waardering verliescompensatie	-23.5%	3,144	2.2%	80
effect tariefsaanpassing vpb waardering verliescompensatie		-	1.9%	69
effect verschil fiscale waardering database	19.9%	(2,662)		-
effect personeelsgerelateerde beloningen	-0.1%	17	-0.2%	(7)
effect verschil fiscale waardering materiele vaste activa	-0.1%	8	0.0%	(1)
Totale belastingdruk	-4.0%	535	30.5%	1,086

De effectieve belastingdruk, gebaseerd op het resultaat voor belastingen, bedraagt -4.0% (2010: 30.5%).

6.32 Materiële vaste activa

	Computer appatuur	Kantoor & inventaris	Auto's	Totaal
Kostprijs				
Stand per 1 januari 2010	565	309	14	888
Investerings	12	1	-	13
Desinvesteringen	-	-	-	-
Valutaomrekeningsverschillen	41	34	2	77
Stand per 31 december 2010	618	344	16	978
Stand per 1 januari 2011	618	344	16	978
Investerings	30	-	-	30
Desinvesteringen	(213)	(47)	-	(260)
Valutaomrekeningsverschillen	(51)	(39)	(2)	(92)
Stand per 31 december 2011	384	258	14	656
Afschrijvingen en bijzondere waardervermindingsverliezen				
Stand per 1 januari 2010	490	268	14	772
Afschrijvingen	50	23	-	73
Valutaomrekeningsverschillen	36	30	2	68
Stand per 31 december 2011	576	321	16	913
Stand per 1 januari 2011	576	321	16	913
Afschrijvingen	33	13	-	46
Desinvesteringen	(213)	(47)	-	(260)
Valutaomrekeningsverschillen	(49)	(36)	(2)	(87)
Stand per 31 december 2010	347	251	14	612
Boekwaarde				
Stand per 1 januari 2010	75	41	-	116
Stand per 31 december 2010	42	23	-	65
Stand per 1 januari 2011	42	23	-	65
Stand per 31 december 2011	37	7	-	44

6.33 Immateriële vaste activa

Database	2011	2010
Boekwaarde 1 januari	17,328	15,869
Investerings (interne ontwikkeling)	354	1,459
Bijzondere waardevermindering	(10,855)	-
Afschrijvingen	(85)	-
Boekwaarde 31 december	6,742	17,328

Eind augustus 2011 is er door de directie een impairment test uitgevoerd. Uit deze test is gebleken dat de bedrijfswaarde lager is dan de boekwaarde van de immateriële vaste activa. Op basis van deze uitkomst heeft de directie geconcludeerd dat er een bijzonder waardeverminderingverlies van € 10.855.000 opgenomen dient te worden. Deze bijzondere waardevermindering wordt veroorzaakt door tegenvallende marktontwikkelingen in de PND markt, achterblijvende omzet uit de verkoop voor het gebruik van kaarten op smartphones, lage prioriteit van sociale netwerken met betrekking tot locatie gebaseerde diensten en daarbij het gebruik van digitale kaarten en de tegenvallende omzet die door AND over het eerste halfjaar is gerealiseerd. Deze omstandigheden hebben een belangrijke impact op de omzetprognoses, welke naar beneden zijn bijgesteld.

Gehanteerde veronderstellingen

Per balansdatum is er opnieuw een impairment test uitgevoerd en op basis daarvan bestaat er geen aanwijzing dat de database aan een verdere bijzondere waardevermindering onderhevig is. Voor de bepaling van de realiseerbare waarde is uitgegaan van de bedrijfswaarde, omdat de reële waarde niet bepaald kan worden gezien het feit dat er geen actieve markt voor de database bestaat. De bedrijfswaarde is bepaald aan de hand van de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen over een periode van vijf jaar en een 'terminal value' voor de periode daaropvolgend.

De belangrijkste veronderstellingen waarop de projecties van de kasstromen zijn gebaseerd zijn:

- voor de kasstromen na de periode van vijf jaar is een groeivoet van nihil gehanteerd;
- de kasstromen zijn contant gemaakt tegen een vermogenskostenvoet ('WACC') van 10,5%;
- voor de kosten is rekening gehouden met de plannen ten aanzien van onderhoud aan de database en is rekening gehouden met de verwachte groei in omzet en de daarmee samenhangende kosten;
- een deel van de geprognoseerde omzet betreft non recurring inkomsten;
- voor een materieel deel van de geprognoseerde omzet geldt dat er nog geen onderliggende contracten zijn, de inschatting is gebaseerd op discussies en uitstaande leads met potentiële klanten.

Onzekerheid in de waardering

In noot 6.4 is toegelicht dat bij de mogelijk bijzondere waardeverminderingen gebruik wordt gemaakt van schattingen. Bij de impairment analyse worden toekomstige opbrengsten door de directie geschat en deze schattingen zijn subjectief. In 2011 is een bijzondere waardevermindering geïdentificeerd waardoor de waardering van de database is bijgesteld. Deze neerwaartse bijstelling dient te worden teruggedraaid indien de uitkomsten van de impairment test een hogere waarde duiden. Indien de uitkomsten van de impairment analyse lager uitvallen dient een aanvullende neerwaartse bijstelling te worden gedaan. De waardering per 31 december 2011 is gebaseerd op de beste inschatting van de directie van de toekomstige opbrengsten en de te hanteren disconteringsvoet. Aangezien voor een materieel deel van de geprognoseerde omzet geldt dat er nog geen onderliggende contracten zijn, is er sprake van een onzekerheid in de jaarrekening. Er is een gevoeligheidsanalyse opgesteld voor zowel de disconteringsvoet als de afwijking in de verwachte groei van de verwachte kasstromen.

Gevoeligheidsanalyse

Er is een gevoeligheidsanalyse opgesteld voor zowel de WACC als de afwijking in de verwachte groei van de verwachte kasstromen.

Gevoeligheidsanalyse WACC			
WACC (%)	9.5%	10.5%	11.5%
Bijzondere waardevermindering	754	-	(623)

Gevoeligheidsanalyse afwijking in groei kasstromen			
Afwijking in groei van de kasstromen	-5.0%	0%	5.0%
Bijzondere waardevermindering	(337)	-	337

Bovenstaande tabel laat zien dat als de gehanteerde disconteringsvoet 1% hoger zou zijn, er sprake is van een additionele bijzondere waardevermindering van € 623.000, terwijl als de gehanteerde disconteringsvoet 1% lager zou zijn er een bedrag van € 755.000 van de bijzondere waardevermindering zou moeten worden teruggenomen. Een soortgelijk effect is zichtbaar wanneer verondersteld wordt dat de geprognoseerde groei in de kasstromen 5% hoger of lager zou zijn. Een hoger dan verwachte groei in kasstromen zou leiden tot terugneming van een deel van de bijzondere waarde vermindering.

Belangrijk is de vermelding bij de gevoeligheidsanalyse dat elke materiele verandering in de veronderstelling leidt tot een aanpassing in de waardering van de database, hetgeen zowel opwaarts als neerwaarts kan zijn.

Levensduur database

In het licht van de bijzondere waardevermindering die is opgetreden heeft de directie de (on)bepaalbaarheid van de database opnieuw beoordeeld. Uit de bijzondere waardevermindering die is opgetreden kan worden afgeleid dat de waarde die in het verleden is ingeschat lager blijkt te zijn dan eerder werd verwacht. Dit duidt er op dat de waarde niet oneindig is en de database aan waardeverminderingen onderhevig is. Om deze waardevermindering tot uitdrukking te brengen heeft de directie besloten om over te gaan op het afschrijven op de database.

Voor het bepalen van de te hanteren afschrijvingsmethodiek is aansluiting gezocht bij de systematiek die vergelijkbare marktpartijen hanteren. De afschrijvingsduur is op basis daarvan vastgesteld op 20 jaar. De restwaarde is vastgesteld op 50% van de huidige boekwaarde van € 6.827.000. De afschrijvingssystematiek is met ingang van 1 juli 2011 doorgevoerd.

Onderzoek en ontwikkeling

De kosten voor onderzoek en ontwikkeling bedroegen in totaal € 1.116.000 (2010: € 2.300.000). De kosten voor ontwikkeling zijn gelijk aan de geactiveerde ontwikkelkosten ter hoogte van € 354.000 (2010: € 1.459.000) en voor onderzoek aan de voor WBSO subsidie toegekende uren voor een bedrag van € 762.000 (2010: € 841.000).

6.34 Uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen

Het saldo van de uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen uit hoofde van tijdelijke verschillen tussen fiscale en commerciële waardering van balansposten alsmede de waardering van opgenomen voorwaartse verliesrekening is als volgt samengesteld:

	vorderingen		verplichtingen		per saldo	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Materiële vaste activa	26	34	-	-	26	34
Immateriële vaste activa	1,126	-	-	1,536	1,126	(1,536)
Personeelsgerelateerde beloningen	12	29	-	-	12	29
Fiscale waarde van opgenomen fiscaal compensabele verliezen	236	3,380	-	-	236	3,380
Totaal	1,400	3,443	-	1,536	1,400	1,907

De gewaardeerde verliescompensatie van de Nederlandse vennootschappen bedraagt ultimo 2011 € 1.0 miljoen (2010: € 13.5 miljoen). Dit bedrag is bepaald op grond van een planperiode waarin de winstprognoses gebaseerd op de meest recente budgetten van belang zijn. De werkelijke uitkomsten zullen waarschijnlijk afwijken van de prognoses, aangezien de veronderstelde gebeurtenissen zich veelal niet op gelijke wijze zullen voordoen als is aangenomen. De hieruit voortvloeiende afwijkingen kunnen van materieel belang zijn.

De actieve belastingvordering met betrekking tot materiële vaste activa is getroffen omdat er vanaf 1 januari 2007 een verschil bestaat tussen de fiscale en commerciële afschrijvingen op materiële vaste activa.

De actieve belastingvordering met betrekking tot personeelsgerelateerde beloningen heeft betrekking op een tijdelijk verschil tussen de commerciële en fiscale behandeling van personeelsgerelateerde beloningen in India.

Door de in 2011 opgetreden bijzondere waardevermindering op de immateriële vaste activa is de economische boekwaarde van de database na de afboeking onder de fiscale waarde van de database komen te liggen. Daardoor is de latente belastingverplichting eind 2010 vervallen en omgeslagen naar de vorming van een latente belastingvordering.

Niet opgenomen uitgestelde belastingvorderingen:

in miljoenen euro	2011	2010
Fiscale verliezen	25.5	18.2

De aflooptermijn van de opgebouwde verliezen is gepresenteerd in de navolgende tabel:

in miljoenen euro	2011	2010
tot en met 2011	-	8.1
tot en met 2012	14.9	14.9
tot en met 2015	8.7	8.7
tot en met 2020	2.9	-
Totaal	26.5	31.7

6.35 Handels- en overige vorderingen

	2011	2010
Debiteuren	222	388
Vooruitbetaalde kosten	104	128
Nog te ontvangen royalty's	32	54
Overlopende activa en overige vorderingen	52	1,081
Totaal	410	1,651

Debiteuren worden gepresenteerd onder aftrek van bijzondere waardeverminderingverliezen. Ultimo 2011 is in de debiteuren een voorziening begrepen van € 61.000 voor waardeverminderingen van handelsdebiteuren (2010: € 16.000).

6.36 Liquide middelen

	2011	2010
Kas- en banksaldi	122	77
Deposito's	971	2,102
Totaal	1,093	2,179

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van de vennootschap. Eind 2011 is voor een totaal bedrag van € 40.206 bankgaranties afgegeven (2010: € 40.206). De kredietfaciliteit is door Deutsche Bank in 2011 opgezegd.

6.37 Eigen vermogen

	Geplaatsd aandelen- kapitaal	Agio reserve	Wettelijke reserve	Reserve omreke- ningsver- schillen	Overige reserves	Op aandelen gebaseerde belonings- reserve	Totaal eigen vermogen
	6.37	6.37	6.37	6.37		6.37	
Stand per 31 december 2009	18,636	20,759	15,869	(135)	(35,900)	48	19,277
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	106	2,474	-	2,580
Toevoeging wettelijke reserve	-	-	1,459	-	(1,459)	-	-
Op aandelen gebaseerde beloningen	-	-	-	-	-	6	6
Afstempeling	(15,841)	15,841	-	-	-	-	-
Stand per 31 december 2010	2,795	36,600	17,328	(29)	(34,885)	54	21,863
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	(123)	(13,851)	-	(13,974)
Impairment loss	-	-	(10,586)	-	10,586	-	-
Op aandelen gebaseerde beloningen	-	-	-	-	-	53	53
Stand per 31 december 2011	2,795	36,600	6,742	(152)	(38,150)	107	7,942

Aandelenkapitaal

Uitgegeven en volgestort kapitaal	aantal	in €
Stand per 1 januari 2010	3,727,137	18,635,685
Afstempeling	0	(15,840,332)
Stand per 31 december 2010	3,727,137	2,795,353
Stand per 31 december 2011	3,727,137	2,795,353

Het maatschappelijk aandelenkapitaal per 31 december 2011 omvat 18.500.000 (2010: 18.500.000) aandelen met een nominale waarde van € 0,75. In september 2010 zijn de aandelen van afgestempeld van € 5,00 naar € 0,75 per aandeel en is het maatschappelijk aandelenkapitaal verhoogd van 5.000.000 naar 18.500.000 aandelen.

Agio reserve

De afstempeling heeft het agio in 2010 met € 15.840.000 verhoogd.

Wettelijke reserve

Voor de geactiveerde ontwikkelingskosten voor de database wordt een wettelijke reserve aangehouden. Deze wettelijke reserve vormt onderdeel van het gebonden vermogen en is in beperkte mate uitkeerbaar.

Reserve omrekeningsverschillen

De reserve omrekeningsverschillen omvat de koersverschillen die voortvloeien uit de omrekening van de jaarrekeningen van buitenlandse deelnemingen. De opbouw van deze reserve is aangevangen per 1 januari 2004. Vooralsnog is het vormen van een wettelijke reserve voor het negatieve saldo achterwege gelaten, vanwege het geringe belang hiervan. Een eventuele toekomstig te vormen reserve omrekeningsverschillen vormt onderdeel van het gebonden vermogen en is in beperkte mate uitkeerbaar.

6.38 Winst per aandeel

De gewone winst per aandeel is berekend door de nettowinst toe te rekenen aan de houders van gewone aandelen van de moedermaatschappij te delen door het gewogen gemiddeld aantal gewone uitstaande aandelen gedurende het jaar.

De verwaterde winst per aandeel is berekend door de nettowinst toe te rekenen aan de houders van gewone aandelen van de moedermaatschappij te delen door de som van het gewogen gemiddeld aantal gewone uitstaande aandelen gedurende het jaar en het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen dat zou zijn uitgegeven bij de conversie in gewone aandelen van alle potentiële gewone aandelen die tot verwatering kunnen leiden

De winst per aandeel is als volgt berekend:

	2011	2010
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	3,727,137	3,727,137
Effect van verwatering van opties	-	-
Effect van verwatering van warrants	-	-
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen na verwatering	3,727,137	3,727,137
Resultaat boekjaar	(13,851,000)	2,474,000
Gewone winst / (verlies) per aandeel	-€ 3.72	€ 0.66
Verwaterde winst / (verlies) per aandeel	-€ 3.72	€ 0.66

6.39 Voorzieningen

	2011	2010
Stand per 1 januari	125	100
Dotaties	-	25
Afwikkeling claim	(125)	-
Stand per 31 december	-	125

De rechtszaak die een aantal jaren geleden is aangespannen en waar in de balans een voorziening voor is opgenomen is eind 2011 geschikt voor een bedrag van € 780.000. Eind 2011 is een bedrag van € 250.000 hiervan betaald waardoor er per jaareinde nog een bedrag openstaat van € 530.000. Met de tegenpartij is een betalingsregeling getroffen voor de terugbetaling van het nog openstaande saldo. Jaarlijks wordt er een bedrag van € 50.000 betaald aan rente en aflossing. Omdat de looptijd van het openstaande bedrag langer is dan één jaar is dit gerubriceerd onder de overige langlopende schulden.

6.40 Overige langlopende schulden

	2011	2010
Stand per 1 januari	-	-
Lening schikking rechtszaak	378	-
Stand per 31 december	378	-

Onder onderdeel 6.39 is beschreven dat er een schikking in de rechtszaak is getroffen met de tegenpartij. Eind 2011 bedraagt het nog openstaande bedrag € 530.000. Jaarlijks wordt er een bedrag van € 50.000 betaald aan rente en aflossing. Over een gedeelte van het openstaande bedrag is een rente verschuldigd van 2,5%. Het openstaande bedrag is gewaardeerd tegen de reële waarde, waarbij de uitgaande kasstromen contant zijn gemaakt tegen een rente van 6,95%.

6.41 Handels- en overige verplichtingen

	2011	2010
Crediteuren	172	177
Belastingen en premies sociale verzekeringen	6	35
Pensioenen	1	1
Vooruitgefactureerde omzet	856	577
Overige verplichtingen	319	322
Totaal	1,354	1,112

6.42 Financiële instrumenten en risicobeheer

Uit de operationele activiteiten van de Groep vloeit het gebruik van financiële instrumenten voort. De financiële instrumenten van de Groep omvatten liquide middelen, debiteuren, overige vorderingen, crediteuren en overige schulden. Uit het gebruik van deze financiële instrumenten loopt AND krediet-, liquiditeits-, valuta- en renterisico's. Het huidige beleid van AND is om geen gebruik van afgeleide financiële instrumenten te maken om mogelijke risico's met betrekking tot deze financiële instrumenten af te dekken.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico van een financieel verlies voor de Groep indien een afnemer of tegenpartij van een financieel instrument de aangegane contractuele verplichting niet nakomt. Kredietrisico's komen hoofdzakelijk voort uit vorderingen op debiteuren.

De Groep beschikt over een debiteurenportefeuille van kredietwaardige partijen verspreid over diverse regio's. Het merendeel van de omzet betreft solide, kredietwaardige partijen. Waar nodig worden afnemers aan een kredietbeoordeling onderworpen. De afboekingen op debiteuren zijn de afgelopen jaren minimaal geweest in verhouding tot de gerealiseerde omzet.

De boekwaarde van de financiële activa vertegenwoordigd het maximale kredietrisico en bedraagt per balansdatum:

	2011	2010
Handels- en overige vorderingen	433	1,651
Liquide middelen	1,093	2,179
Totaal	1,526	3,830

De ouderdomsopbouw van de handelsvorderingen per balansdatum is als volgt:

	2011		2010	
	bruto	voorziening	bruto	voorziening
Niet vervallen	128	-	247	-
1 tot 60 dagen vervallen	93	-	92	-
60 - 180 dagen vervallen	53	53	51	8
181 tot een jaar vervallen	-	-	-	-
Meer dan één jaar vervallen	8	8	8	8
Totaal	282	61	398	16

De mutaties in de voorziening bijzondere waardeverminderingen voor debiteuren gedurende het jaar waren als volgt:

	2011	2010
Stand per 1 januari	16	69
Verantwoorde bijzondere waardeverminderingen	53	2
Afgeschreven handelsvorderingen	(8)	(55)
Teruggenomen waardeverminderingen	-	-
Totaal	61	16

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat de Groep niet op het vereiste moment aan haar financiële verplichtingen kan voldoen. De Groep beschikt per jaareinde over een totaal saldo aan liquide middelen van € 1.093.000. Uit het verleden is gebleken dat de Groep altijd in staat is geweest om voldoende (additionele) financiering voor haar activiteiten te verkrijgen.

De contractuele vervaldata van de financiële verplichtingen zijn als volgt:

31 december 2011	boek- waarde	contractuele kasstromen	< 6 maanden	6 -12 maanden	> 1 jaar
Crediteuren	172	172	172	-	-
Belastingen en premies sociale verzekeringen	6	6	6	-	-
Pensioenen	1	1	1	-	-
Vooruitgefactureerde omzet	856	856	759	90	7
Op aandelen gebaseerde beloningen	-	-	-	-	-
Overige verplichtingen	319	319	319	-	-
Totaal	1,354	1,354	1,257	90	7

31 december 2010	boek- waarde	contractuele kasstromen	< 6 maanden	6 -12 maanden	> 1 jaar
Crediteuren	177	177	177	-	-
Belastingen en premies sociale verzekeringen	35	35	35	-	-
Pensioenen	1	1	1	-	-
Vooruitgefactureerde omzet	577	577	433	144	-
Op aandelen gebaseerde beloningen	-	-	-	-	-
Overige verplichtingen	322	322	322	-	-
Totaal	1,112	1,112	968	144	-

Valutarisico

Het valutarisico van de Groep vloeit voort uit aan- en verkopen die luiden in een andere munt dan de functionele valuta van de Groep. Het beleid van de Groep is erop gericht om verkoopcontracten zoveel mogelijk in euro's af te sluiten. Een deel van de omzet van 2011 werd gerealiseerd uit hoofde van contracten in vreemde valuta. Naast het valutarisico uit verkoopcontracten in vreemde valuta loopt de onderneming een valutarisico op de activiteiten in India, aangezien de rapporteringsvaluta de Indiase Rupee betreft.

De belangrijkste wisselkoersen gedurende het verslagjaar luiden als volgt:

	gemiddelde koers		koers per balansdatum	
	2011	2010	2011	2010
EUR	1.00	1.00	1.00	1.00
USD	0.72	0.76	0.77	0.75
GBP	1.15	1.17	1.20	1.16
INR	0.015	0.017	0.015	0.017

Renterisico

De Groep kent geen rentedragende leningen en daarom is het renterisico beperkt tot fluctuaties in de rentes op deposito's en andere banktegoeden. Overtollige liquide middelen worden belegd in korte termijn deposito's met een variabele rente.

6.43 Huur en operationele leaseovereenkomsten

De verschuldigde bedragen uit hoofde van huur en operationele leaseovereenkomsten vervallen als volgt:

	2011	2010
< 1 jaar	201	237
1 - 5 jaar	347	429
> 5 jaar	-	-
Totaal	548	666

De groep huurt gebouwen en auto's op basis van operationele lease. In het boekjaar 2011 werd uit hoofde van operationele lease een last van € 387.000 in de winst- en verliesrekening opgenomen (2010: € 366.000).

6.44 Verbonden partijen

Als verbonden partijen van de Groep, waarvan AND International Publishers N.V. de moedermaatschappij is, zijn te onderscheiden: groepsmaatschappijen, leden van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur. Voor een overzicht van de groepsmaatschappijen wordt verwezen naar onderdeel 7 van de toelichting. Transacties tussen groepsmaatschappijen worden in de consolidatie geëlimineerd en worden niet verder toegelicht. Voor de vergoedingen van de leden van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen wordt verwezen naar onderdeel 6.28 en 6.29 van de toelichting.

6.45 Gebeurtenissen na balansdatum

Eind maart 2012 heeft AND Products BV een contract afgesloten met een buitenlandse navigatie partij. De verwachting is dat deze overeenkomst een belangrijke bijdrage zal leveren aan de omzetgroei in 2012.

7. Dochterondernemingen van AND International Publishers NV

Onderstaande entiteiten zijn volledig in de consolidatie betrokken.

Entiteit	Plaats, land	Belang
AND Products B.V.	Rotterdam, Nederland	100%
AND Data India Pvt. Ltd.	Pune, India	100%
AND International Publishers Plc (slapend)	Oxford, Groot-Brittannië	100%
AND Holding B.V. (slapend)	Rotterdam, Nederland	100%
AND Publishers B.V. (slapend)	Rotterdam, Nederland	100%

8. Vennootschappelijke balans

(na winstbestemming)

<i>in duizenden euro's</i>	Toelichting	2011	2010
Activa			
Immateriële vaste activa	10.3	-	17,328
Financiële vaste activa	10.4	7,879	11,861
Uitgestelde belastingvorderingen	10.5	236	3,380
Totaal vaste activa		8,115	32,569
Handels- en overige vorderingen	10.6	10	28
Liquide middelen		426	-
Totaal vlottende activa		436	28
Totaal activa		8,551	32,597
Eigen vermogen			
Geplaatst aandelenkapitaal		2,795	2,795
Agioreserve		36,600	36,600
Wettelijke reserve		6,742	17,328
Reserve omrekeningsverschillen		(152)	(29)
Op aandelen gebaseerde beloningsreserve		63	10
Overige reserves		(38,106)	(34,841)
Totaal eigen vermogen	10.7	7,942	21,863
Verplichtingen			
Uitgestelde belastingverplichtingen	10.8	-	1,536
Totaal langlopende verplichtingen		-	1,536
Handels- en overige verplichtingen	10.9	609	9,198
Totaal kortlopende verplichtingen		609	9,198
Totaal verplichtingen		609	10,734
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		8,551	32,597

9. Vennootschappelijke winst- en verliesrekening

	Toelichting	2011	2010
Resultaat deelnemingen na belastingen	10.4	(859)	3,883
Overige resultaten na belastingen		(12,992)	(1,409)
		(13,851)	2,474

10. Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening

10.1 Algemeen

De enkelvoudige jaarrekening maakt deel uit van de jaarrekening 2011 van AND International Publishers N.V. Ten aanzien van de enkelvoudige resultatenrekening van AND International Publishers N.V. is gebruik gemaakt van de vrijstelling ingevolge artikel 2:402 Boek 2 BW.

10.2 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling

De vennootschappelijke jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met BW 2 Titel 9 waarbij AND International Publishers N.V. voor de bepaling van de grondslagen van haar vennootschappelijke jaarrekening gebruik maakt van de optie die wordt geboden in artikel 2:362 lid 8 BW. Dit houdt in dat de grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling van de enkelvoudige jaarrekening van AND International Publishers gelijk zijn aan die van de geconsolideerde jaarrekening. Hierbij worden deelnemingen, waarop invloed van betekenis wordt uitgeoefend gewaardeerd volgens de nettovermogenswaarde methode. Voor een beschrijving van deze grondslagen wordt verwezen naar de grondslagen bij de geconsolideerde jaarrekening.

10.3 Immateriële vaste activa

Database	2011	2010
Boekwaarde 1 januari	17,328	15,869
Investerings (interne ontwikkeling)	354	1,459
Bijzondere waardevermindering	(10,855)	-
Afschrijvingen	(85)	-
Interne overdracht database	(6,742)	-
Boekwaarde 31 december	-	17,328

De database is per eind december 2011 tegen de boekwaarde verkocht aan AND Products B.V.

10.4 Financiële vaste activa

Deelnemingen worden gewaardeerd tegen nettovermogenswaarde bepaald volgens de grondslagen van de jaarrekening van de moedermaatschappij indien sprake is van invloed van betekenis op het financiële en zakelijk beleid. Overige financiële vaste activa worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs of duurzaam lagere waarde.

Deelnemingen die niet langer strategisch onderdeel uitmaken van de Groep en slechts gehouden worden om af te stoten worden gewaardeerd in overeenstemming met het hierboven vermelde of tegen verwachte opbrengstwaarde, indien deze lager is.

	2011	2010
Deelnemingen in groepsmaatschappijen		
Stand per 1 januari	11,861	7,872
Voorgestelde dividenduitkering	(3,000)	-
Aandeel in resultaat na belastingen	(859)	3,883
Koersverschillen	(123)	106
Stand per 31 december	7,879	11,861

AND International Publishers N.V. staat aan het hoofd van de Groep en houdt kapitaalbelangen welke worden toegelicht in onderdeel 7 op pagina 40 van de jaarrekening.

10.5 Uitgestelde belastingvorderingen

Voor een toelichting op de latente belastingvorderingen wordt verwezen naar onderdeel 6.34 van de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

10.6 Handels- en overige vorderingen

	2011	2010
Vooruitbetaalde kosten	10	28
Totaal	10	28

10.7 Eigen vermogen

Voor een toelichting op het eigen vermogen wordt verwezen naar onderdeel 6.37 van de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

10.8 Uitgestelde belastingverplichtingen

Voor een toelichting op de latente belastingverplichtingen wordt verwezen naar onderdeel 6.34 van de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

10.9 Handels- en overige verplichtingen

	2011	2010
Crediteuren	25	50
Groepsmaatschappijen	532	9,132
Op aandelen gebaseerde beloningen	-	-
Overige verplichtingen	52	16
Totaal	609	9,198

10.10 Personeel

De vennootschap had gedurende het verslagjaar één personeelslid in dienst (2010: 1). De vennootschap heeft op het moment van ondertekening van de jaarrekening één bestuurder en twee commissarissen.

10.11 Fiscale eenheid

AND International Publishers N.V. vormt een fiscale eenheid met alle Nederlandse vennootschappen en AND International Publishers Plc voor de vennootschapsbelasting. Overeenkomstig de standaardvoorwaarden voor een fiscale eenheid, zijn de deelnemende ondernemingen hoofdelijk en gezamenlijk aansprakelijk voor de te betalen belastingen. Daarnaast vormt AND International Publishers N.V. een fiscale eenheid met AND Products B.V. voor de BTW. Ook deze beide ondernemingen zijn hoofdelijk en gezamenlijk aansprakelijk voor de te betalen belastingen uit hoofde van de BTW.

10.12 Beloningen Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen

Voor de beloningen inclusief optierechten van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen wordt verwezen naar onderdeel 6.28 en 6.29 van de toelichting.

10.13 Kredietfaciliteit

AND International Publishers N.V. is hoofdelijk aansprakelijk voor de bij HBU afgesloten kredietfaciliteit en heeft daarbij haar intellectuele rechten verpand. Voor verdere details wordt verwezen naar onderdeel 6.36 van de toelichting.

10.14 Honoraria van de accountant

De honoraria van Mazars voor de controle van de jaarrekening en voor fiscale diensten bedragen respectievelijk € 58.000 en € 27.000.

Rotterdam, 1 april 2012

Raad van Bestuur

Raad van Commissarissen

w.g. de heer M.P. Oldenhof

w.g. de heer P.W. Middelhoven
w.g. de heer R.M. Westerhof

11. Overige gegevens

11.1 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2011 van AND International Publishers N.V. te Rotterdam gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2011, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het mutatieoverzicht eigen vermogen en het kasstroomoverzicht over 2011 en de toelichting waarin zijn opgenomen een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de enkelvoudige balans per 31 december 2011 en de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2011 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW), alsmede voor het opstellen van het verslag van de Raad van Bestuur in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. De Raad van Bestuur is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als hij noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door de Raad van Bestuur van de vennootschap gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel betreffende de geconsolideerde jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van AND International Publishers N.V. per 31 december 2011 en van het resultaat en de kasstromen over 2011 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

Oordeel betreffende de enkelvoudige jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van AND International Publishers N.V. per 31 december 2011 en van het resultaat over 2011 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Benadrukking van een onzekerheid in de jaarrekening bij waardering van een immaterieel vast actief

Wij vestigen de aandacht op punt 6.33 in de toelichting van de jaarrekening, waarin de onzekerheid uiteengezet is met betrekking tot de waardering van het immaterieel vast actief. Deze situatie doet geen afbreuk aan ons oordeel.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het verslag van de Raad van Bestuur, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het verslag van de Raad van Bestuur, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amsterdam, 2 april 2012

Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V.

w.g. Drs. J.J.W. Galas RA

einde controleverklaring

11.2 Gebeurtenissen na balansdatum

Voor gebeurtenissen na balansdatum wordt verwezen naar onderdeel 6.45 van de jaarrekening.

11.3 Winstbestemming

Artikel 30 van de statuten van de vennootschap bepaalt, dat de Raad van Bestuur kan voorstellen een deel van de winst van het jaar toe te voegen aan de overige reserves met goedkeuring van de Raad van Commissarissen. Het restant van het resultaat staat ter vrije beschikking aan de aandeelhouders.

De Raad van Bestuur stelt aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor om het resultaat ten laste te brengen van de overige reserves. Dit voorstel is reeds in de jaarrekening verwerkt.

Adresgegevens

AND International Publishers N.V.
Van Vollenhovenstraat 3
3016 BE Rotterdam
Nederland

Telefoonnummer: 0031 (0) 10 885 1200
Faxnummer: 0031 (0) 10 885 1230
Email: info@and.com

AND Products B.V.
Van Vollenhovenstraat 3
3016 BE Rotterdam
Nederland

AND Data India Pvt. Ltd.
Lunkad Towers SR NO 204-206
Off Nagar Road
Viman Nagar
Pune 411014
India