

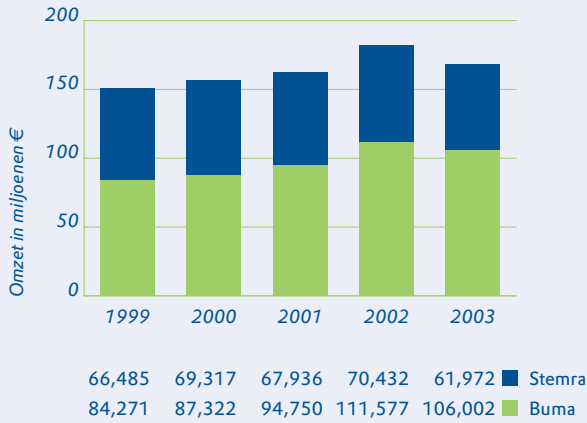


Inhoudsopgave

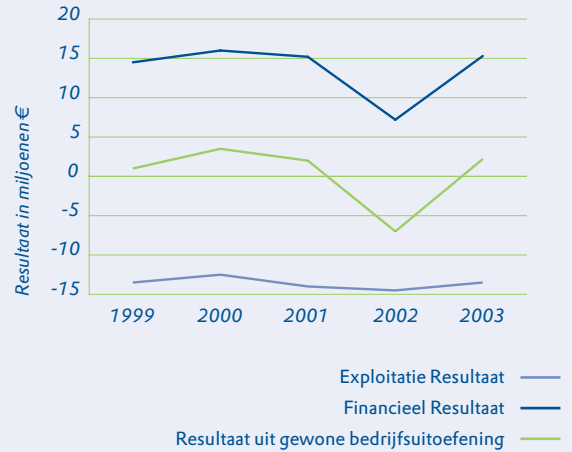
- 4** **Kerncijfers**
- 6** **Meerjarenoverzicht Buma**
- 7** **Meerjarenoverzicht Stemra**
- 8** **Verslag van de besturen**
- 10** **Toelichting van de directie**
- 13** **Jaarrekening 2003 Buma**
- 29** **Jaarrekening 2003 Stemra**
- 43** **Samenstelling besturen en management**

Kerncijfers

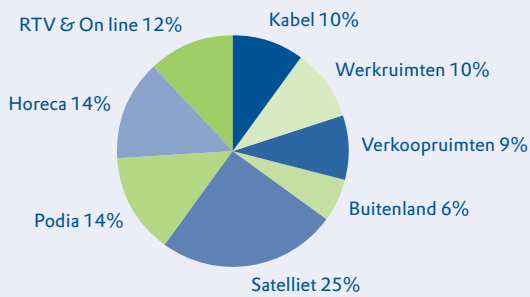
Omzetontwikkeling Buma/Stemra



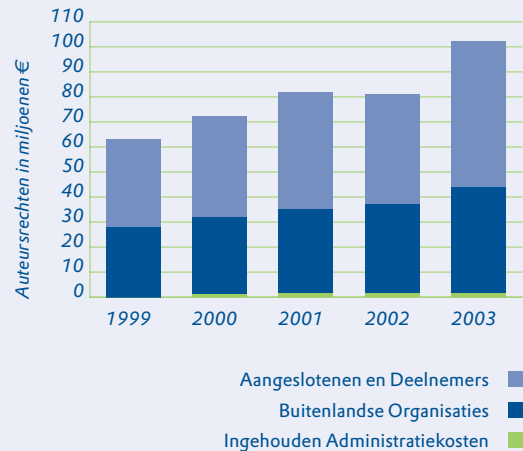
Resultaten Buma/Stemra



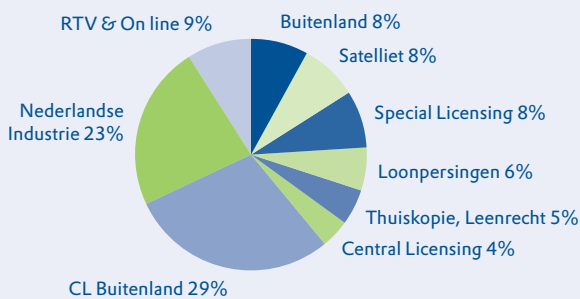
Percentuele Omzetverdeling Buma 2003



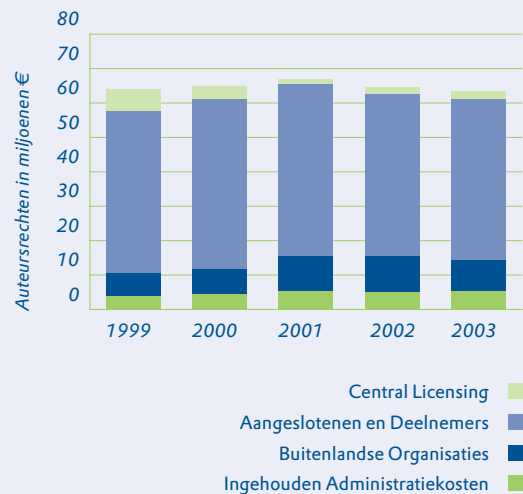
Repartitie Buma



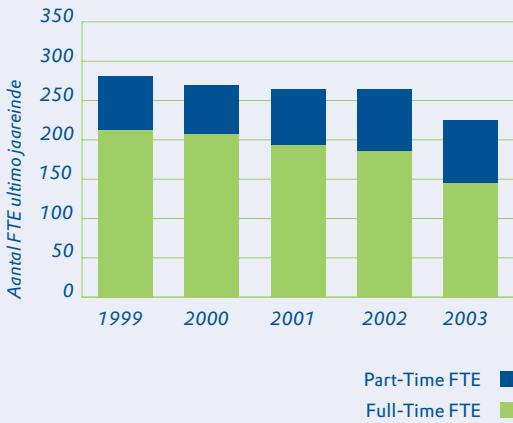
Percentuele Omzetverdeling Stemra 2003



Repartitie Stemra



Ontwikkeling Personeelsbestand Buma/Stemra



Verdeling omzet Buma

(x €1.000)

	2003	2002	2001	2000	1999
Horeca	14.683	13.876	13.292	12.183	11.251
Verkoopruimten	9.806	9.379	9.120	8.795	8.054
Werkruimten	10.805	10.055	9.176	8.440	7.898
Podia	14.910	11.620	10.358	8.906	8.244
Radio & Televisie/On Line Licensing	12.968	12.980	13.366	12.140	12.968
Kabel	10.998	10.481	9.584	9.410	9.271
Satelliet	24.972	35.130	23.169	21.295	19.445
Buitenland	6.860	8.056	6.685	6.152	7.140
	<u>106.002</u>	<u>111.577</u>	<u>94.750</u>	<u>87.322</u>	<u>84.271</u>

Verdeling omzet Stemra

(x €1.000)

	2003	2002	2001	2000	1999
Nederlandse Industrie	13.964	14.713	16.603	17.040	16.580
Loonpersingen	3.564	4.333	4.119	2.935	4.288
Central Licensing	2.317	3.717	1.174	4.021	7.127
Central Licensing buitenland	17.346	19.048	21.841	22.231	17.521
Special Licensing	5.084	3.532	2.810	3.774	2.926
Radio & Televisie/On Line Licensing	5.870	4.761	4.794	4.606	4.616
Satelliet	5.175	8.342	4.438	4.177	3.976
Thuiskopie-Leenrecht	3.404	5.037	4.274	1.902	2.022
Buitenland	5.248	6.949	7.883	8.631	7.429
	<u>61.972</u>	<u>70.432</u>	<u>67.936</u>	<u>69.317</u>	<u>66.485</u>

Meerjarenoverzicht Buma 1999 - 2003

(x€1.000)

	2003	2002	2001	2000	1999
Omzet	<u>106.002</u>	<u>111.577</u>	<u>94.750</u>	<u>87.322</u>	<u>84.271</u>
Winst- en verliesrekening					
Baten	2.951	2.578	2.455	2.494	2.129
Lasten	<u>-12.706</u>	<u>-12.696</u>	<u>-11.949</u>	<u>-11.236</u>	<u>-11.087</u>
Exploitatieresultaat	-9.755	-10.118	-9.494	-8.742	-8.958
Financieel resultaat	<u>11.497</u>	<u>2.780</u>	<u>9.613</u>	<u>10.267</u>	<u>9.026</u>
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	1.742	-7.338	119	1.525	68
Bijzonder resultaat	<u>-1.050</u>	<u>-1.500</u>	<u>-1.042</u>	<u>-2.723</u>	<u>-1.815</u>
Resultaat	<u>692</u>	<u>-8.838</u>	<u>-923</u>	<u>-1.198</u>	<u>-1.747</u>
Repartitie					
Te verdelen eind van het jaar	116.484	121.680	109.599	105.731	99.874
Beschikbaar voor repartitie	110.128	105.989	95.692	88.184	84.947
Belangrijke indexcijfers					
Index totale omzet (1999=100)	126	132	112	104	100
Index exploitatielasten (1999=100)	115	115	108	101	100
Nog te verdelen eind van het jaar/ beschikbaar	105,8%	114,8%	114,5%	119,9%	117,6%
Exploitatielasten in % omzet	12,0%	11,4%	12,6%	12,9%	13,2%
Beschikbaar in % omzet	103,9%	95,0%	101,0%	101,0%	100,8%

Meerjarenoverzicht Stemra 1999 - 2003

(x€1.000)

	2003	2002	2001	2000	1999
Omzet	<u>61.972</u>	<u>70.432</u>	<u>67.936</u>	<u>69.317</u>	<u>66.485</u>
Winst- en verliesrekening					
Baten	5.675	5.541	5.368	4.766	4.177
Lasten	<u>-9.964</u>	<u>-9.663</u>	<u>-9.365</u>	<u>-8.776</u>	<u>-8.949</u>
Exploitatieresultaat	-4.289	-4.122	-3.997	-4.010	-4.772
Financieel resultaat	<u>4.544</u>	<u>4.548</u>	<u>5.588</u>	<u>5.920</u>	<u>5.483</u>
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	255	426	1.591	1.910	711
Bijzonder resultaat	<u>-750</u>	<u>-1.500</u>	<u>-1.858</u>	<u>-2.269</u>	<u>-1.361</u>
Resultaat	<u>-495</u>	<u>-1.074</u>	<u>-267</u>	<u>-359</u>	<u>-650</u>
Repartitie					
Te verdelen eind van het jaar	47.303	50.278	46.276	45.490	41.565
Beschikbaar voor repartitie	61.743	70.271	69.788	70.612	68.106
Belangrijke indexcijfers					
Index omzet excl. Central Licensing (1999=100)	101	112	112	110	100
Index exploitatielasten (1999=100)	111	108	105	98	100
Nog te verdelen eind van het jaar/ beschikbaar	76,6%	71,5%	66,3%	64,4%	61,0%
Exploitatielasten in % omzet exclusief Central Licensing	16,7%	14,5%	14,0%	13,4%	15,1%
Beschikbaar in % omzet	99,6%	99,8%	102,7%	101,9%	102,4%

Verlag van de besturen

Jaarrekening

Het is ons een genoegen de jaarrekening van de Vereniging Buma en de Stichting Stemra aan te bieden. Beide jaarrekeningen zijn na controle door KPMG Accountants van een goedkeurende verklaring voorzien. Wij stellen u voor de jaarrekening van Buma en Stemra over 2003, met inbegrip van de voorstellen van de directie goed te keuren en bestuur en directie décharge te verlenen.

Besturen

In het verslagjaar kwamen de besturen van Buma en Stemra zes keer bijeen.

De besturen bogen zich in het verslagjaar over verscheidene vormen van samenwerking. Het bestuur besloot in het najaar zijn goedkeuring te verlenen aan samenwerking met Sena waar het gaat om incasso in gelijksoortige markten. Het veiligstellen van de belangen van de rechthebbenden van beide organisaties speelde daarbij een grote rol. Als alle plannen doorgaan, zal ook de muziekgebruiker profiteren van het voor dat doel in te richten Shared Service Centre, omdat hij namens beide organisaties nog maar één factuur ontvangt.

Verwacht mag worden dat de implementatie in de loop van de tweede helft van 2004 vorm zal krijgen.

Gesprekken tussen de Belgische rechtenorganisatie Sabam en Stemra hebben ertoe geleid dat onderzocht zal worden op welke wijze kan worden samengewerkt bij het incasseren van mechanisch recht.

Er zijn inmiddels werkgroepen gevormd om daarmee samenhangende zaken nader te bestuderen.

Gedurende het verslagjaar sloot Buma/Stemra zich aan bij FastTrack, een internationaal initiatief van auteursrechtenorganisaties. De aangesloten organisaties maken in de door FastTrack gecreëerde webomgeving hun gegevens of een deel ervan beschikbaar. Zo is het onder meer mogelijk in databases van zusterorganisaties te zoeken naar werken van rechthebbenden of informatie over rechthebbenden op te halen.

De besturen achten samenwerking met andere organisaties van groot belang met het oog op de toekomst van Buma en Stemra.

Uit het oogpunt van efficiency en verdere kwaliteitsverbetering besloten de besturen akkoord te gaan met het voorstel van de directie voor vervanging van de huidige Informatiesystemen. Verwacht wordt dat de vernieuwing van de IT-systemen eind 2005 afgerond wordt, zodat deze begin 2006 operationeel kunnen zijn.

Veel aandacht werd besteed aan de repartitie van Dance-evenementen. Er is enkele malen overleg met betrokkenen uit de dancewereld geweest. Dit heeft ertoe geleid dat er voor de jaren 2002 en 2003 extra aandacht gegeven wordt aan de aparte repartitie van grote Dance-evenementen. Tevens is de basis voor de repartitie Dance (AD) aangepast. In 2004 zal deze aanpak geëvalueerd worden.

Het beleggingsbeleid was, gezien de ontwikkelingen op de beurs, een regelmatig terugkerend onderwerp van gesprek. Het beperken van de risico's was de rode lijn in discussies over dit onderwerp.

Daarnaast werd ruim aandacht besteed aan de tariefontwikkeling bij de DVD's, de afwikkeling van klachten, de AENA-beroepspensioenregeling, de bestuursstructuur, de bedrijfsreorganisatie, de toeslag Ernstig en uiteraard de begroting 2004.

De Algemene Leden - en Aangeslotenenvergadering, die wederom plaatsvond in Hoofddorp, herkoos op 19 mei 2003 de heren dr. K. Boehmer, mr H. Kosterman, T. Berk en A. Witte in het bestuur van Buma, ieder op voordracht van de betreffende beroepsvereniging. De vergadering benoemde de heer A. de Raaff tot nieuw lid van het bestuur van Stemra.

Tijdens de jaarvergadering werd naast de presentatie en de bespreking van de jaarresultaten over 2002 aandacht besteed aan het beleggingsbeleid en de repartitie van Dance-evenementen.

Daarnaast werden de leden en aangeslotenen uitgebreid geïnformeerd over de stand van zaken met betrekking tot het nieuwe beroepspensioenfonds voor zelfstandige kunstenaars, waarvan in de toekomst ook muzikanten verplicht deel zullen uitmaken. De vergadering werd afgesloten met een optreden van de winnaar van de Annie M.G. Schmidtprijs 2002, Jeroen Zijlstra.

De heren J. Brands en dr.K. Boehmer werden herbenoemd in de Raad van Toezicht, terwijl de heer drs. J. Boerstoel werd herbenoemd tot voorzitter van de Raad.

Vanwege het tussentijds aftreden van het Stemra-bestuurslid de heer C.M. Schrama werd, namens PALM, de heer B. Ruiter benoemd in die ontstane vacature.

In de loop van het verslagjaar werd afscheid genomen van de Regeringscommissaris mr. N. van Lingen, als gevolg van het feit dat het toezicht op het functioneren van rechtenorganisaties, in casu Buma, per 15 juli 2003 is overgenomen door een College van Toezicht. Dit door de overheid ingerichte college staat onder voorzitterschap van de heer H.F. Dijkstal en bestaat verder uit de heren mr Th.R. Bremer en de heer C.J. Regoort RA. De besturen zijn de heer Van Lingen veel dank verschuldigd vanwege zijn soms kritische, maar altijd waardevolle bijdragen aan de discussies in het bestuur en tijdens de jaarlijkse hoorzittingen. Ter herinnering werd hem bij zijn afscheid de zilveren Buma/Stemra-speld uitgereikt.

Hoewel de groei van de genormaliseerde omzet bij Buma doorzette, komt dit niet direct tot uiting in de cijfers vanwege een in 2002 eenmalige incasso die ook betrekking had op daaraan voorafgaande jaren. Toch zijn de vooruitzichten voor wat betreft het uitvoeringsrecht niet somber te noemen. De situatie bij Stemra blijft echter zorgenvaren. Het lage commissiepercentage en het toenemende omzetverlies op de cd-markt blijven zwaar drukken op de exploitatie van het mechanisch recht. In dat verband achten de besturen de hiervoor genoemde samenwerking met andere (rechten-) organisaties en de efficiency van de bedrijfsvoering van vitaal belang voor het continueren van de exploitatieactiviteiten.

De besturen van Buma/Stemra
Hoofddorp, 7 april 2004

Toelichting van de directie

De inkomsten van Buma en Stemra zijn in 2003 gedaald ten opzichte van 2002. Dankzij een beter resultaat uit beleggingen zijn de resultaten van zowel Buma als Stemra verbeterd. Hoewel de personele kosten licht zijn afgenomen, zullen de eerste resultaten van de vorig jaar gestarte reorganisatie pas vanaf het lopende boekjaar zichtbaar worden.

Omzet Buma

De omzet van Buma is met 5%, gedaald naar €106,0 miljoen tegen €111,6 miljoen in 2002. Hierbij moet echter bedacht worden dat de omzet 2002 extra hoog is uitgevallen vanwege een additionele betaling van één van de grote omroepen over de periode 1999-2001. De sector live optredens (Podia) laat de grootste omzetgroei zien, dankzij optredens in Nederland van The Rolling Stones en een aantal andere grote internationale acts. De concentratie van de buitendienst van Buma op de sector Werkruimten resulteerde eveneens in een hogere omzet. Ook in de sectoren Kabel en Horeca werden hogere omzetten behaald. De grootste daling vond plaats bij de sector Satelliet. Hierbij moet aangetekend worden dat de omzet in 2002 hier juist uitzonderlijk hoog was als gevolg van de eerder genoemde additionele betaling. Met de in 2003 gerealiseerde omzet ligt de sector Satelliet evenwel ruimschoots boven het niveau van 2001.

De sector Buitenland boekte een lagere omzet. Vooral in Engeland en de Verenigde Staten is vorig jaar minder gebruik gemaakt van Nederlands repertoire. De sector Radio & Televisie handhaafde zich op het niveau van het jaar ervoor.

Omzet Stemra

De omzet van Stemra is uitgekomen op €62,0 miljoen, het laagste niveau van de afgelopen vijf jaar. Ook bij Stemra wordt de vergelijking met 2002 bemoeilijkt door de éénmalige additionele betaling door een grote omroeporganisatie die in de omzet van dat jaar is verwerkt. De daling van de Stemra-omzet is in hoofdzaak het gevolg van het teruglopen van de verkopen van cd's. De omzetsdaling werd slechts in geringe mate gecompenseerd door de opmars van de DVD, de muziek-DVD in het bijzonder. De lagere cd-verkopen zijn vooral terug te vinden in de sectoren Nederlandse Industrie en Central Licensing. Ook Central Licensing buitenland is lager uitgekomen; in de ons omringende landen zijn de muziekverkopen eveneens gedaald. De sector Radio & Televisie kon een omzetsijging noteren, mede dankzij de groei van het aantal reclameminuten. Ook de sector Special Licensing realiseerde een groei van de omzet. Positief was de 20% omzetgroei bij de sector On Line. Dit is grotendeels te danken aan de toename van tegen betaling downloaden van beltonen voor mobiele telefoons.

Resultaat Buma

De exploitatie van Buma is in 2003 belangrijk verbeterd. Buma zag de baten vorig jaar licht stijgen. Tegenover baten van €2,9 miljoen stonden lasten van €12,7 miljoen, nagenoeg evenveel als in het voorgaande boekjaar. Het exploitatieresultaat kwam uit op €9,8 miljoen negatief tegenover €10,1 miljoen negatief in 2002. Het financieel resultaat, behaald uit de beleggingen, bedroeg €11,5 miljoen (2002: €2,8 miljoen). In 2002 moest Buma een extra verliespost ad €3,1 miljoen via het financieel resultaat verwerken, waardoor deze uiteindelijk uitkwam op €2,8 miljoen. Daar er in de afgelopen jaren een consequent stelsel van resultaatbepaling op beleggingen is gehanteerd was het gevolg van deze methodiek dat bovengenoemde verliespost in de komende jaren, zodra mogelijk, moest worden gecompenseerd. Door een gedeeltelijk herstel van de aandelenmarkten in 2003 is Buma reeds in staat geweest hierdoor een gelijk bedrag, nu als positief resultaat in zijn exploitatierekening te kunnen verantwoorden. Hierdoor komen deze gelden weer beschikbaar voor repartitie. Het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening is daardoor verbeterd van €7,3 miljoen negatief tot €1,7 miljoen positief. Voor de afronding van de in 2002 ingezette reorganisatie en de kosten die met de toekomstige samenwerkingen met Sena en Sabam samenhangen is in 2003 een bijzonder resultaat verwerkt van €1,0 miljoen.

Ondanks deze toevoeging komt het uiteindelijke resultaat uit op €0,7 miljoen. In 2002 is er nog een bijzondere last afgeboekt van €1,5 miljoen waardoor toen een resultaat werd genoteerd van €8,8 miljoen negatief.

Resultaat Stemra

De exploitatie van Stemra is licht verbeterd. De baten bedroegen €5,7 miljoen (2002: €5,5 miljoen). Met €10,0 miljoen bleven de lasten op nagenoeg ongewijzigd niveau waardoor een exploitatieresultaat resteert van €4,3 miljoen negatief (2002: -€4,1 miljoen). Het financieel resultaat uit beleggingsopbrengsten is gelijk gebleven en kwam wederom uit op €4,5 miljoen. Het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening is uitgekomen op €255.000 positief tegen €426.000 in 2002. Evenals bij Buma is ook bij Stemra ten gevolge van dezelfde oorzaken een bijzonder resultaat (last) verwerkt van €750.000 (2002: €1,5 miljoen).

Grondslagen van bepaling van het beleggingsresultaat

De verantwoorde beleggingsresultaten op aandelen en obligaties zijn de afgelopen jaren onderhevig geweest aan grote fluctuaties. Aandelen en obligaties worden in de balans gewaardeerd tegen de beurskoersen op balansdatum. De hieruit voortvloeiende koersresultaten worden niet direct als resultaat in de exploitatierekening opgenomen, maar worden eerst in de herwaarderingsreserve verwerkt. Voor zover het saldo van deze herwaarderingsreserve hier ruimte voor biedt, is naast het ontvangen dividend op aandelen ook een zogenaamd normrendement in het financiële resultaat opgenomen. De toepassing van deze laatste methode (normrendement) wordt voor 2004 minder gangbaar geacht, derhalve zal de behandeling van beleggingsresultaten op aandelen in 2004 veranderen. Het totale beleggingsresultaat kan als gevolg van het voorgaande significant afwijken van de resultaten in voorgaande jaren.

Repartitie

Buma heeft over het jaar 2003 €110,1 miljoen voor uitkering beschikbaar tegen €106,0 miljoen het jaar ervoor. Uitgedrukt als percentage van de omzet is hierdoor 103,9% voor uitkering beschikbaar, een aanzienlijke verbetering in vergelijking met het voorgaande boekjaar toen 95% van de omzet voor uitkering beschikbaar kwam. Het uitkeerbare bedrag van Stemra is in absolute getallen lager maar als percentage van de omzet, 99,6%, nagenoeg gelijk aan het niveau van het voorgaande boekjaar. Er is bij Stemra een bedrag van €61,7 miljoen voor uitkering beschikbaar (2002: €70,3 miljoen), als percentage van de omzet komt dat overeen met 99,6% (2002: 99,8%).

Commissiepercentages

In 2003 is de op 18 november getekende nieuwe Cannes Extension Agreement aangemeld bij de Europese Commissie. Die heeft zich bij afsluiting van dit jaarverslag nog niet uitgesproken over de nieuwe overeenstemming. Wel heeft platenmaatschappij Universal een klacht ingediend over één van de bepalingen in het akkoord. Over een nieuw BIEM/IFPI-akkoord (het vorige is per 30 juni 2000 verlopen) is nog altijd geen nieuwe overeenstemming. Een complicerende factor is dat een klacht van Universal nog steeds in behandeling is bij de Europese Commissie.

Intussen heeft de Duitse IFPI eenzijdig bepaald dat zij niet langer 9,009% zal afdragen zoals in de nog steeds geëerbiedigde verouderde overeenkomst is overeengekomen, maar slechts 5,7%. Deze stap van de Duitse IFPI wordt door alle betrokkenen als een poging gezien om het hele systeem van akkoorden onderuit te halen. Een daad die zeer verstrekkende gevolgen kan hebben voor de

uitkeringen aan rechthebbenden in heel Europa. Deze ontwikkeling legt een zeer zware hypotheek op de toch al uiterst moeizame onderhandelingen tussen BIEM en IFPI.

Reorganisatie

In 2003 is de aangekondigde reorganisatie grotendeels afgerond. Nog enkele projecten wachten op afronding en dat zal uiterlijk in juni van het lopende boekjaar gebeuren. Doelstelling van de reorganisatie is om de kwaliteit van de dienstverlening en de efficiency van de organisatie te vergroten bij gelijktijdige verlaging van de kostenbasis met €5 miljoen op jaarbasis bij gelijkblijvend activiteiten-niveau. Mede als gevolg van de herstructurering is het aantal medewerkers gedaald van 304 per 31 december 2002 naar 257 ultimo 2003. In het lopende boekjaar zullen de eerste resultaten van de kostenverlaging zichtbaar worden.

Investeringen

De investeringsuitgaven in 2004 en 2005 zullen vooral in het teken staan van de vernieuwing van alle automatiseringssystemen. Daarvoor zijn in het verslagjaar de voorbereidingen gestart. Op 1 januari 2006 moet het nieuwe integrale systeem operationeel zijn. Het nieuwe systeem zal zorgdragen voor een snellere en betere toegankelijkheid van alle beschikbare bedrijfsinformatie wat zal leiden tot een betere bedrijfsvoering en een hogere kwaliteit van de dienstverlening op een groot aantal vlakken.

Vooruitzichten

In het lopende boekjaar zijn geen fundamentele wijzigingen in de actuele omzetstromen te verwachten. Dat betekent dat Buma mogelijk een lichte groei van de omzet zal behalen, terwijl Stemra als gevolg van de aanhoudende afbrokkeling van de cd-markt op een verdere omzetzaling rekt. Dit is reden waarom Stemra gesprekken is gestart met de Belgische zusterorganisatie Sabam om te onderzoeken of het mogelijk is gezamenlijk de exploitatie van mechanisch recht in de Benelux ter hand te nemen. Omdat beide organisaties veel overlap kennen in hun werkzaamheden op dit gebied, kunnen hier belangrijke samenwerkingsvoordelen en aanzienlijke kostenreducties worden gerealiseerd.

Hoofddorp, 7 april 2004.

Jaarrekening 2003 Buma



Balans Buma per 31 december 2003

(x€1.000)

	31 december 2003	31 december 2002*
Activa		
<i>Vaste activa</i>		
Materiële vaste activa		
Computerinstallatie	255	221
Overige bedrijfsmiddelen	2.946	3.570
	3.201	3.791
Financiële vaste activa		
Effecten	149.890	146.750
Deelneming	179	100
Hypotheken u/g	-	93
	150.069	146.943
<i>Vlottende activa</i>		
Vorderingen		
Debiteuren	13.411	12.370
Rekening-courantverhoudingen	332	4.038
Overige vorderingen en overlopende activa	7.922	8.630
	21.665	25.038
Liquide middelen		
Deposito-rekeningen	14.065	14.857
Overige liquide middelen	2.801	1.784
	16.866	16.641
	<u>191.801</u>	<u>192.413</u>
Passiva		
Fondsen		
Herwaarderingsreserve financiële vaste activa	22.225	21.668
	558	-
	22.783	21.668
Voorzienen		
	2.964	4.085
	<u>25.747</u>	<u>25.753</u>
Kortlopende schulden		
Te verdelen auteursrechten	116.484	121.680
Crediteuren	4.992	5.183
Rekening-courantverhoudingen	38.128	34.627
Belastingen en premies sociale verzekeringen	858	51
Overige schulden en overlopende passiva	5.592	5.119
	166.054	166.660
	<u>191.801</u>	<u>192.413</u>

*De cijfers voor 2002 zijn, waar nodig opnieuw gerubriceerd teneinde vergelijkbaarheid met 2003 mogelijk te maken

Winst- en verliesrekening over 2003 van Buma

(x€1.000)

	2003	2002
Baten		
In rekening gebrachte administratiekosten	2.379	2.212
Entree en Jaargelden	472	438
Diverse baten	100	-72
	<u>2.951</u>	<u>2.578</u>
Lasten		
Personele kosten	8.952	9.414
Huisvesting	919	975
Afschrijvingen	579	558
Overige kosten	2.256	1.749
	<u>12.706</u>	<u>12.696</u>
Exploitatieresultaat	-9.755	-10.118
Financieel resultaat	<u>11.497</u>	<u>2.780</u>
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	1.742	-7.338
Bijzonder resultaat	<u>-1.050</u>	<u>-1.500</u>
Resultaat	<u><u>692</u></u>	<u><u>-8.838</u></u>
Mutatie te verdelen auteursrechten	<u><u>692</u></u>	<u><u>-8.838</u></u>

Kasstroomoverzicht Buma

(x€1.000)

	2003	2002*
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Omzet	106.002	111.577
Repartitie	-101.907	-81.190
Exploitatieresultaat	-9.755	-10.118
Afschrijvingen	1.089	1.050
Onttrekking Fonds voor culturele en sociale doeleinden	-9.426	-5.280
Onttrekking voorzieningen	-2.179	-2.127
Mutatie vrijwaringsverplichting	8	33
Resultaat deelneming	-79	-100
Afname vorderingen	3.373	2.101
Toename kortlopende schulden	4.724	-1.926
	<u>8.097</u>	<u>175</u>
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	-8.150	14.020
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Investerings in materiële vaste activa	-499	-598
Desinvesterings materiële vaste activa	-	489
	<u>-499</u>	<u>-109</u>
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-8.649	13.911
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Aflossingen hypotheek	93	41
Aankopen effecten	-114.893	-137.660
Aflossingen/verkoop	117.270	124.369
Ontvangen interest	6.720	6.598
Betaalde interest	-316	-844
	<u>6.404</u>	<u>5.754</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	8.874	-7.496
Toename liquide middelen	<u><u>225</u></u>	<u><u>6.415</u></u>

*De cijfers voor 2002 zijn, waar nodig opnieuw gerubriceerd teneinde vergelijkbaarheid met 2003 mogelijk te maken

Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening Buma

Algemeen

Doelstelling van de Vereniging Buma

De Vereniging stelt zich ten doel zowel de materiële als de immateriële belangen van auteurs en muzikuitgevers te bevorderen, zonder winst-oogmerk voor zichzelf.

In dit kader wordt ten dienste van deze doelstelling deelgenomen aan de uitvoering en bevordering van verschillende activiteiten.

Grondslagen van waardering en bepaling van het resultaat

De waardering van de materiële vaste activa geschiedt op basis van historische kostprijs, waarop de jaarlijkse afschrijvingen in mindering worden gebracht. De afschrijvingen worden gebaseerd op de verwachte levensduur.

Obligaties en aandelen worden gewaardeerd tegen beurswaarde. Waardewijzigingen worden rechtstreeks in de herwaarderingsreserve verwerkt. Op deze manier wordt voorkomen dat het exploitatieresultaat te sterk wordt beïnvloed door koersfluctuaties. Voor zover de herwaarderingsreserve onvoldoende is, worden de waardeverminderingen ten laste van het resultaat gebracht. De directie bepaalt jaarlijks in overleg met haar vermogensadviseurs de omvang van de herwaarderingsreserve die nodig is om deze koersfluctuaties op te vangen. Voor zover de herwaarderingsreserve groter is dan de noodzakelijk geachte omvang, komt dit surplus in aanmerking om te worden toegevoegd aan de te verdelen auteursrechten.

Ten aanzien van het resultaat aandelen is in 2003 voor het laatst een normatief rendement verantwoord. Teneinde de toepassing van deze methode in overeenstemming te brengen met de huidige algemene praktijk worden met ingang van 2004

de behandeling van beleggingsresultaten op aandelen veranderd.

Voor zover niet anders is vermeld worden de overige activa en passiva gewaardeerd tegen nominale waarde.

Het resultaat wordt bepaald als verschil tussen de gerealiseerde baten enerzijds en de voor de exploitatie gemaakte kosten en andere lasten van het jaar anderzijds. Het saldo van de winst- en verliesrekening en de mutatie in de fondsen wordt derhalve toegevoegd/onttrokken aan de te verdelen auteursrechten.

Deelnemingen zijn kapitaalbelangen waarin invloed van betekenis wordt uitgeoefend op het zakelijke en financiële beleid. Deelnemingen worden gewaardeerd tegen netto vermogenswaarde.

Verwerking van vreemde valuta in de jaarrekening

Balansposten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koersen die gelden op balansdatum. Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen koersen zoals deze gelden op transactiedatum. Koersverschillen worden gepresenteerd onder de financiële baten en lasten.

Bij de waardering van de vorderingen worden, indien noodzakelijk, voorzieningen voor mogelijke oninbaarheid in mindering gebracht.

Grondslagen kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. Hierbij worden de kasstromen berekend op basis van de omzet, de repartitie en het exploitatie resultaat. Vervolgens worden deze kasstromen aangepast voor alle kosten- en opbrengstencomponenten die niet leiden tot een kasstroom (zoals afschrijvingen), voor onttrekkingen aan fondsen en voor wijzigingen in het werkkapitaal.

Belastingen

De Belastingdienst heeft ten aanzien van Buma in een vaststellingsovereenkomst d.d. 6 november 2001 bepaald dat de Vereniging Buma belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting. Deze overeenkomst geldt tot en met 31 december 2005. Op de uit hoofde van deze vaststellingsovereenkomst verschuldigde belasting mogen verrekenbare buitenlandse bronbelasting en Nederlandse dividendbelasting in mindering worden gebracht. In de jaarrekening wordt slechts een post belastingen opgenomen indien na aftrek van de verrekenbare buitenlandse bronbelasting nog vennootschapsbelasting verschuldigd is.

Consolidatie

De stichtingen Buma Stemra Obligatiefonds en Buma Stemra Aandelenfonds en Stichting Buma/Stemra Deelneming zijn, gezien de transparante structuur, door middel van proportionele consolidatie in de jaarrekening van Buma opgenomen. Hierbij worden activa en passiva alsmede de baten en lasten naar evenredigheid van het participatiebelang opgenomen. Op grond van de in de toelichting verstrekte informatie is geen afzonderlijke enkelvoudige jaarrekening van Buma opgenomen. De 50%-deelneming in Cedar BV is tegen netto vermogenswaarde opgenomen.

Vergelijkende cijfers

De cijfers van de balans voor 2002 zijn, waar nodig, opnieuw gerubriceerd teneinde vergelijkbaarheid met 2003 mogelijk te maken.

De opstelling van de jaarrekening geschiedt volgens algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële jaarverslaggeving in Nederland.

Toelichting op de balans per 31 december 2003 van Buma

Materiële vaste activa

De mutaties in de materiële vaste activa kunnen als volgt worden toegelicht:

(x€1.000)

	Computer- installatie	Overige bedrijfsmiddelen	Totaal
Aanschafwaarde per 1 januari 2003	3.800	5.765	9.565
Cumulatieve afschrijvingen	-3.579	-2.195	-5.774
Balanswaarde per 1 januari 2003	221	3.570	3.791
<i>Mutaties boekjaar:</i>			
Investeringen	189	310	499
Afschrijvingen	-155	-934	-1.089
Desinvesteringen	-180	-158	-338
Afschrijving desinvesteringen	180	158	338
	<u>34</u>	<u>-624</u>	<u>-590</u>
Aanschafwaarde per 31 december 2003	3.809	5.917	9.725
Cumulatieve afschrijvingen	-3.554	-2.971	-6.525
Balanswaarde per 31 december 2003	255	2.946	3.201
Afschrijving in aantal jaren gemiddeld	3	7	

Financiële vaste activa

De effecten van Buma zijn ondergebracht bij Stichting Buma Stemra Obligatiefonds en Stichting Buma Stemra Aandelenfonds. De stichtingen zijn proportioneel geconsolideerd in de jaarrekening van Buma tegen een gemiddeld percentage van 63,6% (2002: 63,5%). De participaties geven Vereniging Buma een belang in de

Stichting Buma Stemra Aandelenfonds van 67,0% (2002: 67,0%) en een belang in de Stichting Buma Stemra Obligatiefonds van 62,0% (2002: 62,1%) ultimo 2003.

De gecombineerde jaarrekening op 100%-basis van Stichting Buma Stemra Obligatiefonds en Stichting Buma Stemra Aandelenfonds kan als volgt gecompriemd worden weergegeven:

	31 december 2003	31 december 2002
Activa		
Vaste activa		
Financiële vaste activa	235.599	231.160
Overige activa	<u>20.279</u>	<u>7.445</u>
	<u>255.878</u>	<u>238.605</u>
Passiva		
Participantenrekening		
Participanten inclusief rekening-courant met participanten	296.343	284.427
Herwaarderingsreserve per saldo	<u>-40.991</u>	<u>-46.390</u>
	255.352	238.037
Kortlopende schulden		
Crediteuren	<u>526</u>	<u>568</u>
	<u>255.878</u>	<u>238.605</u>

Aandelen en obligaties worden gewaardeerd tegen beurswaarde. De resultaten op aandelen worden verantwoord tegen een normatief rendement. Voor 2003 bedraagt het percentage 6,4% (2002: 6,3%). Waarderingsverschillen op obligaties en aandelen worden ten laste respectievelijk ten gunste gebracht van de herwaarderingsreserve financiële vaste activa.

De totale nominale waarde van de obligaties bedraagt € 93,3 miljoen (2002: € 93,6 miljoen) tegen een beurswaarde van € 98,0 miljoen (2002: € 98,4 miljoen).

Toelichting op de balans per 31 december 2003 van Buma

De mutaties in de financiële vaste activa kunnen als volgt worden weergegeven:

(x€1.000)

	Effecten	Hypotheken	Deelneming	Totaal
Balanswaarde per 1 januari 2003	146.750	93	100	146.943
<i>Mutaties boekjaar:</i>				
Aankopen	114.893	-	-	114.893
Aflossingen/verkopen	-117.270	-93	-	-117.363
Koerswijzigingen	5.517	-	-	5.517
Resultaat deelneming	-	-	79	79
Balanswaarde per 31 december 2003	<u>149.890</u>	<u>0</u>	<u>179</u>	<u>150.069</u>

Overige vorderingen en overlopende activa

(x€1.000)

	31-12-2003	31-12-2002
Te ontvangen kabelgelden	3.693	4.454
Te ontvangen interest	3.158	3.024
Overige vorderingen en overlopende activa	<u>1.071</u>	<u>1.152</u>
	<u>7.922</u>	<u>8.630</u>

Liquide middelen

Alle liquide middelen zijn vrij beschikbaar.

Fondsen

Instandhoudingsfonds

Het Instandhoudingsfonds heeft onder andere ten doel de continuïteit van de uitvoering van de werkzaamheden te verzekeren en dient mede ter nakoming van verplichtingen jegens derden, in het bijzonder met betrekking tot de repartitie van de volgens de jaarrekening nog te verdelen auteursrechten.

Tevens dient dit fonds ter egalisatie van ongewenste fluctuaties in de voor uitkering beschikbare bedragen, onder meer als gevolg van (inter) nationale druk op omzet, alsmede de doorzettende verandering in de distributie van rechten.

Fonds voor culturele en sociale doeleinden

Ten gunste van dit fonds wordt ingevolge artikel 29, lid 3 van de statuten jaarlijks een door het Bestuur, op voorstel van de directie, vast te stellen percentage van maximaal 10% op het voor verdeling beschikbare bedrag auteursrechten Nederland ingehouden. De aldus ingehouden bedragen worden door het Bestuur bestemd voor uitkeringen aan instellingen of organisaties, die de behartiging van de ideële of de materiële belangen van componisten, tekstdichters en muzikuitgevers ten doel hebben, dan wel anderszins het Nederlandse muziekleven bevorderen.

Fondsen

De mutaties in de fondsen kunnen als volgt worden weergegeven:

(x€1.000)

	Stand per 1-1-2003	Dotaties 2003	Onttrekkingen 2003	Stand per 31-12-2003
Instandhoudingsfonds	4.457	-	-	4.457
Fonds voor culturele en sociale doeleinden	17.211	9.983	-9.426	17.768
	<u>21.668</u>	<u>9.983</u>	<u>-9.426</u>	<u>22.225</u>

	Stand per 1-1-2002	Dotaties 2002	Onttrekkingen 2002	Stand per 31-12-2002
Instandhoudingsfonds	4.457	-	-	4.457
Fonds voor culturele en sociale doeleinden	13.023	9.468	-5.280	17.211
	<u>17.480</u>	<u>9.468</u>	<u>-5.280</u>	<u>21.668</u>

Toelichting op de balans per 31 december 2003 van Buma

Herwaarderingsreserve financiële vaste activa

De mutaties kunnen als volgt worden weergegeven:

(x€1.000)

	2003	2002
Stand per 1 januari	-	13.956
Onttrekking/Toevoeging t.l.v. financieel resultaat	-3.086	3.086
Transactieresultaat en herwaardering	5.517	-17.042
Onttrekking t.g.v. financieel resultaat tot normatief rendement	-1.873	-
	<u>558</u>	<u>-13.956</u>
Stand per 31 december	<u>558</u>	<u>0</u>

Voorzieningen

De mutaties in de voorzieningen zijn als volgt weer te geven:

(x€1.000)

	Stand per 1-1-2003	Dotaties 2003	Onttrekkingen 2003	Stand per 31-12-2003
Optimalisatie bedrijfsvoering	3.653	1.050	-2.179	2.524
Vrijwaringsverplichting	<u>432</u>	<u>440</u>	<u>-432</u>	<u>440</u>
	<u>4.085</u>	<u>1.490</u>	<u>-2.611</u>	<u>2.964</u>

Voorziening voor optimalisatie bedrijfsvoering

De internationale veranderingen met betrekking tot muziekgebruik en als uitvloeisel de te repareren gelden vragen om aanpassing van de organisatie teneinde de dienstverleningen te optimaliseren. Deze reorganisatiekosten zijn als bijzonder resultaat verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Voorziening voor vrijwaringsverplichting

Als partij bij de tot stand gekomen overeenkomsten met kabelexploitanten inzake auteursrechtelijke regeling voor de doorgifte van omroepprogramma's heeft Buma verplichtingen op zich genomen met betrekking tot auteursrechtelijke claims die door derden, niet ter zake vertegenwoordigd door Buma, jegens kabelexploitanten geldend gemaakt zouden kunnen worden.

Uit hoofde van vrijwaringverplichtingen die uit deze overeenkomsten voortvloeien bedraagt de voorziening voor vrijwaringverplichting 3% van de geïncasseerde gelden. De toevoeging/onttrekking vindt plaats ten laste/gunste van de incasso.

Te verdelen auteursrechten

(x€1.000)

	2003	2002
Te verdelen auteursrechten begin van het jaar	121.680	109.599
In het verslagjaar ontvangen auteursrechten	106.002	111.577
Toevoeging Fonds voor culturele en sociale doeleinden	-9.983	-9.468
Mutatie te verdelen auteursrechten	692	-8.838
	<u>218.391</u>	<u>202.870</u>
<i>In het verslagjaar in verdeling genomen:</i>		
Aangeslotenen en deelnemers	58.127	44.946
Buitenlandse organisaties	42.174	34.785
Ingehouden administratiekosten	1.606	1.459
	<u>101.907</u>	<u>81.190</u>
	<u>116.484</u>	<u>121.680</u>

Aan het beschikbare bedrag voor verdeling, mee te nemen in de uitkering 2004, zal toegevoegd worden €3,4 miljoen aan onverdeelbare rechten (2002: €3,2 miljoen, meegenomen in de uitkering 2003).

Toelichting op de balans per 31 december 2003 van Buma

Beschikbaar voor repartitie Buma

(x€1.000)

	2003	2002
Ontvangen auteursrechten	106.002	111.577
Onverdeelbare rechten	3.434	3.250
Mutatie te verdelen auteursrechten	692	-8.838
Beschikbaar voor repartitie	<u>110.128</u>	<u>105.989</u>
<i>In verdeling genomen lopend jaar:</i>		
Te verdelen begin van het jaar	121.680	109.599
Beschikbaar*	106.694	102.739
Gereparteed	-101.907	-81.190
Fonds voor culturele en sociale doeleinden	-9.983	-9.468
Te verdelen eind van het jaar	<u>116.484</u>	<u>121.680</u>

*Exclusief onverdeelbare rechten - is begrepen in de beginstand

Omzet Buma

(x€1.000)

	2003	2002
Horeca	14.683	13.876
Verkoopruimten	9.806	9.379
Werkruimten	10.805	10.055
Podia	14.910	11.620
Radio & Televisie / On Line Licensing	12.968	12.980
Kabel	10.998	10.481
Satelliet	24.972	35.130
Buitenland	6.860	8.056
	<u>106.002</u>	<u>111.577</u>

Het voor verdeling beschikbare bedrag (incl. toevoeging onverdeelbare rechten) wordt als volgt over de repartitierubrieken verdeeld:

(x€1.000)

	2003	2002
Amusement levend	11.666	7.758
Amusement mechanisch	31.130	26.986
Radio	6.022	5.280
Televisie	6.903	6.135
Film	1.940	1.672
Ernstige rubrieken	2.313	1.978
Kabel	10.348	8.958
Satelliet	22.963	29.698
Buitenland	6.860	8.056
Fonds voor culturele en sociale doeleinden	9.983	9.468
	110.128	105.989

Rekening-courant verhoudingen

De aan de buitenlandse organisaties per 31 december 2003 verschuldigde bedragen zijn begin 2004 grotendeels afgewikkeld.

Overige schulden en overlopende passiva

(x€1.000)

	31-12-2003	31-12-2002
Derden kabelrechthebbenden	4.079	3.930
Te betalen vakantiegeld/dagen	854	989
Overige schulden en overlopende passiva	659	200
	5.592	5.119

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Conform de besluitvorming van het bestuur is ultimo 2002 een deel van de obligatieportefeuille ter grootte van €27,5 miljoen als zekerheid verpand aan ING Bank in verband met een voor de normale bedrijfsvoering benodigde kasgeldfaciliteit.

De financiële verplichting ten aanzien van de huisvesting in Hoofddorp is

aangegaan tot 1 augustus 2011. Jaarlijks bedraagt de huur voor Buma/Stemra gezamenlijk circa €1,7 miljoen (prijspeil 2002). Hierbij is geen rekening gehouden met onderverhuur aan derden. Voorts zijn er gezamenlijke meerjarige verplichtingen voor de huur van een Xerox-printstraat van €0,1 miljoen per jaar. Voor het leasen van het wagenpark door Buma/Stemra bedraagt bij de huidige samenstelling het jaarbedrag €0,4 miljoen.

De niet uit de balans blijvende huur- en leaseverplichtingen kunnen als volgt worden samengevat:

korter dan 1 jaar:	€2,2 miljoen
tussen 1 en 5 jaar:	€7,5 miljoen
langer dan 5 jaar:	€2,7 miljoen

Toelichting op de winst- en verliesrekening over 2003 van Buma

Lasten

(x€1.000)

	2003	2002
Personele kosten		
Salarissen	9.147	9.280
Sociale lasten	989	1.055
Pensioenpremies	937	1.366
Overige personele kosten	4.002	4.579
	<u>15.075</u>	<u>16.280</u>
Toegerekend aan derden	<u>-6.123</u>	<u>-6.866</u>
	<u>8.952</u>	<u>9.414</u>

Ultimo het jaar 2003 waren er 207 werknemers (2002: 244 werknemers), hetgeen overeenkomt met 180,3 fte (full time equivalents).

Hierin zijn werknemers begrepen die ten dele voor Stemra werkzaam zijn op grond waarvan een deel van de kosten aan Stemra wordt doorbelast.

Financieel resultaat

(x€1.000)

	2003	2002
Rentebaten en overige opbrengsten		
<i>Vastrentende waarden</i>		
Ontvangen rente op obligaties	4.786	5.078
<i>Aandelen</i>		
Ontvangen dividend aandelen	1.206	1.028
Onttrekking aan herwaarderingsreserve	1.873	-
	<u>3.079</u>	<u>1.028</u>
Toevoeging/Onttrekking t.g.v. herwaarderingsreserve	3.086	-3.086
Overige rentebaten en soortgelijke opbrengsten	<u>783</u>	<u>504</u>
Totale baten uit beleggingen	11.734	3.524
Resultaat deelneming	79	100
Rentelasten en overige kosten	-316	-844
	<u>11.497</u>	<u>2.780</u>

Bijzonder resultaat

(x€1.000)

Dotatie bedrijfsoptimalisatie	1.050	1.500
	<u>1.050</u>	<u>1.500</u>

Overige gegevens

Accountantsverklaring

Opdracht

Wij hebben de jaarrekening 2003 van Vereniging Buma te Hoofddorp gecontroleerd. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van de directie van de vereniging. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken.

Werkzaamheden

Onze controle is verricht overeenkomstig in Nederland algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot controleopdrachten. Volgens deze richtlijnen dient onze controle zodanig te worden gepland en uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat. Een controle omvat onder meer een onderzoek door middel van deelwaarnemingen van informatie ter onderbouwing van de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. Tevens omvat een controle een beoordeling van de grondslagen voor financiële verslaggeving die bij het opmaken van de jaarrekening zijn toegepast en van belangrijke schattingen die de directie van de vereniging daarbij heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening. Wij zijn van mening dat onze controle een deugdelijke grondslag vormt voor ons oordeel.

Oordeel

Wij zijn van oordeel dat de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 2003, van het resultaat en van de verdeling van de ontvangen auteursrechten over 2003 in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving.

*Amstelveen, 7 april 2004
KPMG Accountants N.V.*

Resultaatbestemming

Bij Buma wordt het positieve resultaat 2003 van €0,7 miljoen toegevoegd aan de nog te verdelen auteursrechten. Vervolgens wordt aan de hand van de beoordeling van het Instandhoudingsfonds en de herwaarderingsreserve bepaald in hoeverre hieraan middelen moeten worden toegevoegd dan wel onttrokken. Ook deze mutatie komt ten gunste dan wel ten laste van de te verdelen auteursrechten. Over 2003 vindt opnieuw geen toevoeging/onttrekking plaats aan het Instandhoudingsfonds.

Voorstel Directie

De directie stelt voor het resultaat van €0,7 miljoen positief, hetgeen resulteert uit de jaarrekening die volgens artikel 26 lid 2 van de statuten is opgemaakt, toe te voegen aan de nog te verdelen auteursrechten. Het voorstel is reeds verwerkt in de jaarrekening 2003.

Jaarrekening 2003 Stemra



Balans Stemra per 31 december 2003

(x€1.000)

	31 december 2003	31 december 2002*
Activa		
<i>Vaste activa</i>		
Materiële vaste activa		
Computerinstallatie	249	217
Overige bedrijfsmiddelen	-	139
	<u>249</u>	<u>356</u>
Financiële vaste activa		
Effecten en onderhandse leningen	85.710	84.411
Deelneming	179	100
	<u>85.889</u>	<u>84.511</u>
<i>Vlottende activa</i>		
Vorderingen		
Debiteuren	4.977	6.380
Belastingen en premies sociale verzekeringen	2.534	2.847
Rekening-courantverhoudingen	310	-
Overige vorderingen en overlopende activa	1.929	1.830
	<u>9.750</u>	<u>11.057</u>
Liquide middelen		
Depositorekeningen	5.293	-
Overige liquide middelen	1.769	1.093
	<u>7.062</u>	<u>1.093</u>
	<u><u>102.950</u></u>	<u><u>97.017</u></u>
Passiva		
Stichtingskapitaal	1	1
Instandhoudingsfonds	10.390	10.390
Herwaarderingsreserve financiële vaste activa	4.730	2.975
	<u>15.121</u>	<u>13.366</u>
Voorzieningen		
	<u>2.159</u>	<u>3.589</u>
	<u>17.280</u>	<u>16.955</u>
Kortlopende schulden		
Te verdelen auteursrechten	47.303	50.278
Schulden aan kredietinstellingen	12.000	-
Crediteuren	969	554
Rekening-courantverhoudingen	6.744	7.111
Overige schulden en overlopende passiva	18.654	22.119
	<u>85.670</u>	<u>80.062</u>
	<u><u>102.950</u></u>	<u><u>97.017</u></u>

*De cijfers voor 2002 zijn, waar nodig, opnieuw gerubriceerd teneinde vergelijkbaarheid met 2003 mogelijk te maken

Winst- en verliesrekening over 2003 van Stemra

(x€1.000)

	2003	2002
Baten		
In rekening gebrachte administratiekosten	5.068	4.833
Entree en Jaargelden	472	438
Diverse baten	135	270
	5.675	5.541
Lasten		
Personele kosten	6.454	6.640
Huisvesting	919	975
Afschrijvingen	530	520
Overige kosten	2.061	1.528
	9.964	9.663
Exploitatieresultaat	-4.289	-4.122
Financieel resultaat	4.544	4.548
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	255	426
Bijzonder resultaat	-750	-1.500
Resultaat	-495	-1.074

Kasstroomoverzicht Stemra

(x€1.000)

	2003	2002*
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Omzet	61.972	70.432
Repartitie	-64.452	-65.356
Exploitatieresultaat	-4.289	-4.122
Afschrijvingen	152	118
Onttrekking voorzieningen	-2.180	-2.127
Resultaat deelneming	-79	-100
Afname vorderingen	1.617	4.318
Toename kortlopende schulden	8.373	-449
	<u>9.990</u>	<u>3.869</u>
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	1.114	2.714
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Investerings in materiële vaste activa	-183	-151
Desinvesterings materiële vaste activa	138	0
	<u>-45</u>	<u>-151</u>
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-45	-151
Kasstroom uit operationele activiteiten		
	1.069	2.563
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Aankopen effecten	-66.945	-80.410
Aflossingen/verkopen	68.325	72.528
Ontvangen interest	3.686	3.552
Betalde interest	-166	-128
	<u>3.520</u>	<u>3.424</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	4.900	-4.458
Toename liquide middelen	<u>5.969</u>	<u>-1.895</u>

*De cijfers voor 2002 zijn, waar nodig, opnieuw gerubriceerd teneinde vergelijkbaarheid met 2003 mogelijk te maken

Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening Stemra

Algemeen

Doelstelling van de Stichting Stemra

De Stichting stelt zich ten doel zowel de materiële als de immateriële belangen van auteurs, uitgevers en overige auteursrechthebbenden te behartigen en te bevorderen, zulks in het bijzonder met betrekking tot het mechanisch reproductierecht. Voorts stelt de Stichting zich ten doel de uitoefening en handhaving van het mechanisch reproductierecht, ten behoeve van zowel deelnemersauteurs, deelnemersuitgevers als van andere auteurs en auteursrechthebbenden. In dit kader wordt ten dienste van deze doelstelling deelgenomen aan de uitvoering en bevordering van verschillende activiteiten.

Grondslagen van waardering en bepaling van het resultaat

De waardering van de materiële vaste activa geschiedt op basis van historische kostprijs, waarop de jaarlijkse afschrijving in mindering wordt gebracht. Afschrijvingen worden gebaseerd op verwachte toekomstige levensduur.

Obligaties, aandelen en opties op aandelen worden gewaardeerd tegen beurskoers. Waardewijzigingen worden rechtstreeks in de herwaarderingsreserve verwerkt. Op deze manier wordt voorkomen dat het exploitatieresultaat te sterk wordt beïnvloed door koersfluctuaties. Voor zover de herwaarderingsreserve onvoldoende is, worden de waardeverminderingen ten laste van het resultaat gebracht. De directie bepaalt jaarlijks in overleg met haar vermogensadviseurs de omvang van de herwaarderingsreserve die nodig is om deze koersfluctuaties op te vangen. Voor zover de herwaarderingsreserve groter is dan deze noodzakelijk geachte omvang, komt dit surplus in aanmerking om te worden toegevoegd aan de te verdelen auteursrechten.

Ten aanzien van het resultaat aandelen is in 2003 voor het laatst een normatief rendement verantwoord. Teneinde de toepassing van deze methode in overeenstemming te brengen met de huidige algemene praktijk wordt met ingang van 2004 de behandeling van beleggingsresultaten op aandelen veranderd.

Voor zover niet anders is vermeld worden de overige activa en passiva gewaardeerd tegen nominale waarde.

Het resultaat wordt bepaald als verschil tussen de gerealiseerde baten enerzijds en de voor de exploitatie gemaakte kosten en andere lasten van het jaar anderzijds. Het saldo van de winst- en verliesrekening en de mutatie in de fondsen wordt derhalve toegevoegd/onttrokken aan de te verdelen auteursrechten.

Deelnemingen zijn kapitaalbelangen waarin invloed van betekenis wordt uitgeoefend op het zakelijke en financiële beleid. Deelnemingen worden gewaardeerd tegen netto vermogenswaarde.

Verwerking van vreemde valuta in de jaarrekening

Balansposten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koersen die gelden op balansdatum. Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen koersen zoals deze gelden op transactiedatum. Koersverschillen worden gepresenteerd onder de financiële baten en lasten.

Bij de waardering van de vorderingen worden, indien noodzakelijk, voorzieningen voor mogelijke oninbaarheid in mindering gebracht.

Grondslagen kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. Hierbij worden de kasstromen berekend op basis van de omzet, de repartitie en het exploitatie resultaat. Vervolgens worden deze kasstromen aangepast

voor alle kosten- en opbrengstencomponenten die niet leiden tot een kasstroom (zoals afschrijvingen), voor onttrekkingen aan fondsen en voor wijzigingen in het werkkapitaal.

Belastingen

De belastingdienst heeft ten aanzien van Stemra in een vaststellingsovereenkomst d.d. 6 november 2001 bepaald dat de Stichting Stemra belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting. Deze overeenkomst geldt tot en met 31 december 2005. Op de uit hoofde van deze vaststellingsovereenkomst verschuldigde belasting mag verrekenbare buitenlandse bronbelasting en Nederlandse dividendbelasting in mindering worden gebracht. In de jaarrekening wordt slechts een post belastingen opgenomen indien na aftrek van de verrekenbare buitenlandse bronbelasting nog vennootschapsbelasting verschuldigd is.

Consolidatie

De stichtingen Buma Stemra Obligatiefonds en Buma Stemra Aandelenfonds en Stichting Buma/Stemra Deelneming, zijn gezien de transparante structuur, door middel van proportionele consolidatie in de jaarrekening van Stemra opgenomen. Hierbij worden activa en passiva alsmede de baten en lasten naar evenredigheid van het participatiebelang opgenomen. Op grond van de in de toelichting verstrekte informatie is geen afzonderlijke enkelvoudige jaarrekening van Stemra opgenomen. De 50%-deelneming in Cedar BV is tegen netto vermogenswaarde opgenomen.

Vergelijkende cijfers

De cijfers van de balans voor 2002 zijn, waar nodig, opnieuw gerubriceerd teneinde vergelijkbaarheid met 2003 mogelijk te maken.

De opstelling van de jaarrekening geschiedt volgens algemeen aanvaarde grondslagen voor de financiële verslaggeving in Nederland.

Toelichting op de balans per 31 december 2003 van Stemra

Materiële vaste activa

De mutaties in de materiële vaste activa kunnen als volgt worden gespecificeerd:

(x€1.000)

	Computer- installatie	Overige bedrijfsmiddelen	Totaal
Aanschafwaarde per 1 januari 2003	3.872	1.297	5.169
Correctie desinvestering voorgaande jaren	-149	-1.158	-1.307
Cumulatieve afschrijvingen	-3.655	-1.158	-4.813
Correctie afschrijvingen desinvesteringen voorgaande jaren	149	1.158	1.307
Balanswaarde per 1 januari 2003	217	139	356
<i>Mutaties boekjaar:</i>			
Investerings	183	-	183
Afschrijvingen	-151	-139	-290
Desinvesteringen	-152	-	-152
Afschrijvingen desinvesteringen	152	-	152
	32	-139	-107
Aanschafwaarde per 31 december 2003	3.755	-	3.755
Cumulatieve afschrijvingen	-3.506	-	-3.506
Balanswaarde per 31 december 2003	249	-	249
Afschrijving aantal jaren gemiddeld:	3	7	

Financiële vaste activa

De effecten van Stemra zijn ondergebracht bij Stichting Buma Stemra Obligatiefonds en Stichting Buma Stemra Aandelenfonds. De stichtingen zijn proportioneel geconsolideerd in de jaarrekening van Stemra tegen een gemiddeld percentage van 36,4% (2002: 36,5%).

De participaties geven Stichting Stemra een belang in de Stichting Buma Stemra Aandelenfonds van 33% (2002: 33%) en een belang in de Stichting Buma Stemra Obligatiefonds van 38,0% (2002: 37,9%) ultimo 2003.

De gecombineerde jaarrekening op 100%-basis van Stichting Buma Stemra Obligatiefonds en Stichting Buma Stemra Aandelenfonds kan als volgt gecompriemd worden weergegeven:

	31 december 2003	31 december 2002
Activa		
Vaste activa		
Financiële vaste activa	235.599	231.160
Overige activa	20.279	7.445
	<u>255.878</u>	<u>238.605</u>
Passiva		
Participantenrekening		
Participanten inclusief rekening-courant met participanten	296.343	284.427
Herwaarderingsreserve per saldo	<u>-40.991</u>	<u>-46.390</u>
	255.352	238.037
Kortlopende schulden		
Crediteuren	<u>526</u>	<u>568</u>
	<u>255.878</u>	<u>238.605</u>

Obligaties en aandelen worden gewaardeerd tegen beurswaarde. De resultaten op aandelen worden verantwoord tegen een normatief rendement. Voor 2003 bedraagt het percentage 6,4% (2002: 6,3%). Waarderingsverschillen op obligaties en aandelen worden ten laste respectievelijk ten gunste gebracht van de herwaarderingsreserve financiële vaste activa.

De totale nominale waarde van de obligaties bedraagt €57,3 miljoen (2002: €57,1 miljoen) tegen een beurswaarde van €60,1 miljoen (2002: €60,1 miljoen).

De mutaties in de financiële vaste activa kunnen als volgt worden gespecificeerd:

(x€1.000)

	Effecten	Deelneming	Totaal
Balanswaarde per 1 januari 2003	84.411	100	84.511
<i>Mutaties boekjaar:</i>			
Aankopen	66.945		66.945
Aflossingen/verkopen	-68.325		-68.325
Koerswijzigingen	2.679		2.679
Resultaat deelneming	-	79	79
	<u>1.299</u>	<u>79</u>	<u>1.378</u>
Balanswaarde per 31 december 2003	<u>85.710</u>	<u>179</u>	<u>85.889</u>

Liquide middelen

Alle liquide middelen zijn vrij beschikbaar.

Fondsen

Instandhoudingsfonds

Het Instandhoudingsfonds heeft onder andere ten doel om de continuïteit van de uitvoering der werkzaamheden te verzekeren en dient mede ter nakoming van verplichtingen jegens derden, in het bijzonder met betrekking tot de repartitie van de volgens de jaarrekening nog te

verdelen auteursrechten.

Tevens dient dit Fonds ter egalisatie van ongewenste fluctuaties in de vooruitkering beschikbare bedragen, onder meer als gevolg van (inter)nationale druk op omzet, alsmede de doorzettende verandering in de distributie van rechten.

Instandhoudingsfonds

De mutaties in het instandhoudingsfonds kunnen als volgt worden weergegeven:

(x€1.000)

	Stand per 1-1-2003	Dotaties 2003	Onttrekkingen 2003	Stand per 31-12-2003
Instandhoudingsfonds	<u>10.390</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10.390</u>

Herwaarderingsreserve financiële vaste activa

De mutaties in de herwaarderingsreserve financiële vaste activa kunnen als volgt worden weergegeven:

(x€1.000)

	2003	2002
Stand per 1 januari	2.975	12.173
Transactieresultaat en herwaardering effecten	2.679	-8.185
Onttrekking t.g.v. financieel resultaat tot normatief rendement	-924	-1.013
Stand per 31 december	<u>4.730</u>	<u>2.975</u>

Voorzieningen

De mutatie in de voorzieningen is als volgt weer te geven:

(x€1.000)

	Stand per 1-1-2003	Dotaties	Onttrekkingen	Stand per 31-12-2003
Optimalisatie bedrijfsvoering	3.589	750	-2.180	2.159
	<u>3.589</u>	<u>750</u>	<u>-2.180</u>	<u>2.159</u>

Voorziening voor optimalisatie bedrijfsvoering

De internationale veranderingen met betrekking tot licentiering van mechanische reproductierechten en als uitvloeisel de te repareren gelden, vragen eens te meer om aanpassing van de organisatie teneinde de dienstverleningen te optimaliseren naar nationaal en internationaal aanvaarde

normen en concurrentieverhoudingen. In een aantal situaties zal voorafgaand aan een meer efficiënte organisatie extra kosten worden gemaakt welke niet zijn voorzien in de gebruikelijke exploitatie. Deze extra kosten zijn als bijzonder resultaat in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Toelichting op de balans per 31 december 2003 van Stemra

Te verdelen auteursrechten	2003	2002
<i>(x €1.000)</i>		
Te verdelen auteursrechten aan het begin van het jaar	50.278	46.276
In het verslagjaar ontvangen auteursrechten	61.972	70.432
Mutatie te verdelen auteursrechten	-495	-1.074

Beschikbaar voor verdeling	111.755	115.634
-----------------------------------	----------------	----------------

In het verslagjaar in verdeling genomen:

Aangeslotenen en deelnemers	47.188	47.389
Buitenlandse organisaties	9.631	10.619
Central Licensing	2.566	2.515
Ingehouden administratiekosten Nederland	4.787	4.487
Ingehouden administratiekosten Buitenland	280	346
	<u>64.452</u>	<u>65.356</u>

Te verdelen auteursrechten aan het einde van het jaar	47.303	50.278
--	---------------	---------------

Beschikbaar voor repartitie Stemra	2003	2002
---	-------------	-------------

(x €1.000)
Ontvangen en beschikbaar voor repartitie:

Ontvangen auteursrechten excl. Central Licensing	59.655	66.715
Ontvangen auteursrechten Central Licensing	2.317	3.717
Onverdeerbare rechten	266	913
Mutatie te verdelen auteursrechten	-495	-1.074

Gedurende 2003 beschikbaar gekomen voor repartitie	61.743	70.271
---	---------------	---------------

Verdeling omzet Stemra	2003	2002
-------------------------------	-------------	-------------

(x €1.000)

Nederlandse Industrie	13.964	14.713
Loonpersingen	3.564	4.333
Central Licensing	2.317	3.717
Central Licensing buitenland	17.346	19.048
Special Licensing	5.084	3.532
Radio & Televisie, On Line Licensing	5.870	4.761
Satelliet	5.175	8.342
Thuiskopie-Leenrecht	3.404	5.037
Buitenland	5.248	6.949

	<u>61.972</u>	<u>70.432</u>
--	---------------	---------------

In verdeling genomen lopend jaar:

Te verdelen begin van het jaar	50.278	46.276
Beschikbaar*	61.477	69.358
Gereparteed	-64.452	-65.356

Te verdelen eind van het jaar	47.303	50.278
--------------------------------------	---------------	---------------

**Exclusief onverdeerbare rechten - is begrepen in beginstand*

Overige schulden en overlopende passiva

(x €1.000)

	31-12-2003	31-12-2002
Voorschotten Nederlandse industrie	17.784	20.958
Te verrekenen met industrie en loonpersers	81	65
Stemra aangeslotenen	114	795
Te betalen vakantiegeld/dagen	202	201
Overige schulden en overlopende passiva	<u>473</u>	<u>100</u>
	<u>18.654</u>	<u>22.119</u>

Voorschotten Nederlandse industrie

Onder dit hoofd zijn opgenomen de gefactureerde voorschotten op door de Nederlandse industrie nog af te rekenen reproductierechten over tijdvakken tot eind 2003. Wanneer van deze producenten de afrekening wordt ontvangen, worden deze voorschotten met de verdeling van de te ontvangen auteursrechten verrekend.

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Conform besluitvorming van het bestuur is ultimo 2002 een deel van de obligatieportefeuille te weten €27,5 miljoen als zekerheid verpand aan ING Bank in verband met een aan Buma/Stemra verstrekte kasgeldfaciliteit van €25 miljoen.

De financiële verplichting ten aanzien van de huisvesting in Hoofddorp is aangegaan tot 1 augustus 2011. Jaarlijks bedraagt de huur voor Buma/Stemra gezamenlijk circa €1,7 miljoen (prijspeil 2002). Hierbij is geen rekening gehouden met onderverhuur aan derden.

Voorts zijn er meerjarige verplichtingen van Buma/Stemra gezamenlijk voor de huur van een Xerox printstraat van €0,1 miljoen per jaar. Voor het leasen van het gezamenlijke wagenpark bedraagt in de huidige samenstelling het jaarleasebedrag €0,4 miljoen.

De niet uit de balans blijvende huur- en leaseverplichtingen kunnen als volgt worden samengevat:

korter dan 1 jaar:	€2,2 miljoen
tussen 1 en 5 jaar:	€7,5 miljoen
langer dan 5 jaar:	€2,7 miljoen

Toelichting op de winst- en verliesrekening over 2003 van Stemra

Lasten

Personele kosten

(x€1.000)

	2003	2002
Salarissen	1.844	1.978
Sociale lasten	194	188
Pensioenpremies	164	272
Overige personele kosten	217	158
	<u>2.419</u>	<u>2.596</u>
Aan Buma vergoed inzake gemeenschappelijke afdelingen	4.858	5.309
	<u>7.277</u>	<u>7.905</u>
Derden	-823	-1.265
	<u>-823</u>	<u>-1.265</u>
	<u>6.454</u>	<u>6.640</u>

Ultimo 2003 waren 50 werknemers (2002: 60 werknemers) in dienst, hetgeen overeenkomt met

42,9 fte (full time equivalent). Dit aantal is exclusief de werknemers die via Buma worden doorbelast.

Financieel resultaat

(x€1.000)

	2003	2002
Rentebaten en overige opbrengsten		
<i>Vastrentende waarden</i>		
Ontvangen rente op obligaties	2.937	3.099
<i>Aandelen</i>		
Ontvangen dividend aandelen	594	506
Ottrekking aan herwaarderingsreserve	924	1.013
	<u>1.518</u>	<u>1.519</u>
Overige rentebaten en soortgelijke opbrengsten	176	318
	<u>176</u>	<u>318</u>
Totale baten uit beleggingen	4.631	4.936
Resultaat deelneming	79	100
Rentelasten en overige kosten	-166	-488
	<u>-166</u>	<u>-488</u>
	<u>4.544</u>	<u>4.548</u>

Bijzonder resultaat

(x€1.000)

Dotatie voorziening bedrijfsoptimalisatie	750	1.500
	<u>750</u>	<u>1.500</u>

Overige gegevens

Accountantsverklaring

Opdracht

Wij hebben de jaarrekening 2003 van Stichting Stemra te Hoofddorp gecontroleerd. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van de directie van de stichting. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken.

Werkzaamheden

Onze controle is verricht overeenkomstig in Nederland algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot controleopdrachten. Volgens deze richtlijnen dient onze controle zodanig te worden gepland en uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat. Een controle omvat onder meer een onderzoek door middel van deelwaarnemingen van informatie ter onderbouwing van de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. Tevens omvat een controle een beoordeling van de grondslagen voor financiële verslaggeving die bij het opmaken van de jaarrekening zijn toegepast en van belangrijke schattingen die de directie van de stichting daarbij heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening. Wij zijn van mening dat onze controle een deugdelijke grondslag vormt voor ons oordeel.

Oordeel

Wij zijn van oordeel dat de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 2003, van het resultaat en van de verdeling van de ontvangen auteursrechten over 2003 in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving.

*Amstelveen, 7 april 2004
KPMG Accountants N.V.*

Resultaatbestemming

Bij Stemra wordt het negatieve resultaat 2003 van €0,5 miljoen in mindering gebracht op de nog te verdelen auteursrechten. Vervolgens wordt aan de hand van de beoordeling van het Instandhoudingsfonds en de herwaarderingsreserve bepaald in hoeverre hieraan middelen moeten worden toegevoegd dan wel onttrokken. Ook deze mutatie komt ten gunste dan wel ten laste van de te verdelen auteursrechten. Over 2003 vindt opnieuw geen toevoeging/onttrekking plaats aan het Instandhoudingsfonds.

Voorstel Directie

De directie stelt voor het resultaat van €0,5 miljoen negatief, hetgeen blijkt uit de jaarrekening die volgens artikel 26 lid 2 van de statuten is opgemaakt, in mindering te brengen op de nog te verdelen auteursrechten.

Het voorstel is reeds verwerkt in de jaarrekening 2003.

Samenstelling besturen en management

Per 1 april 2004

Bestuur Vereniging Buma

Drs. J. Boerstoel, *voorzitter*
Prof. dr. K. Boehmer, *vice-voorzitter*
T. Berk, *secretaris*

R. Beltman
Mr. E. Boom
H.C.M. de Clercq
Mr. H. Kosterman
J. Molenaar
A. Sauer
C.M. Schrama
J.W.J. Versteegen
A. Witte

Bestuur Stichting Stemra

Drs. J. Boerstoel, *voorzitter*
Mr. H. Kosterman, *vice-voorzitter*
J. Brands, *secretaris*

Prof. dr. K. Boehmer
J.H. Grevelt
C. van der Hoeven
P.C. Koelewijn
A. Kramer
A. de Raaff (*per 19-05-03*)
B. Ruiten (*per 09-11-03*)
A. Sauer
P.P.M.M. Schoonhoven

Management Buma/Stemra

C.P. Vervoord, *directievoorzitter*
Drs. W.J. Ketellapper RA, *directeur algemene zaken*
J.C. La Grouw, *directeur front-office*
Drs. M. Mackay, *directeur back-office*
Mr. C. van Rij, *directeur juridische zaken*

Colofon

Tekstbijdragen

Erik de Boer, Boardroom Financial PR

Ontwerp en realisatie

Link Design, Amsterdam
www.linkdesign.nl

Fotografie

Foto's voorpagina van boven naar beneden:
Leonard Faustle, Dimitri Hakke, Jean Pierre Heijmans
Overige foto's: Jean Pierre Heijmans

De bedragen in dit jaarverslag zijn weergegeven in euro's

Vereniging Buma/Stichting Stemra

Siriusdreef 22-28
2132 WT Hoofddorp
Telefoon (023) 799 79 99
Fax (023) 799 77 77
E-mail info@bumastemra.nl
www.bumastemra.nl

Kantoor Den Haag
Lange Voorhout 86-12
2514 EJ Den Haag
Telefoon (070) 310 91 09
Fax (070) 310 91 00
E-mail denhaag@bumastemra.nl