



Deze jaarrekening is vastgesteld  
door de algemene vergadering van  
aandeelhouders op 14 mei 2007

Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV  
Jaarverslag 2006



## Inhoudsopgave



Inleiding	4	Vennootschappelijke jaarrekening Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV	38
Bericht van de Raad van Commissarissen aan de aandeelhouders	6	Balans per 31 december 2006 (vóór winstverdeling)	39
Jaarrekening 2006	7	Winst- en verliesrekening	40
Activiteiten	7	Algemeen	40
Samenstelling, omvang, benoemingen en honorarium Raad van Commissarissen	7	Toelichting op de balans	40
Samenstelling en structuur directie 2006	8	Toelichting op de winst- en verliesrekening	41
2007: Strategie en toekomst	8	Overige gegevens	42
Leden Raad van Commissarissen gedurende 2006	9	Accountantsverklaring	43
Verslag van de directie	10	Gebeurtenissen na balansdatum	43
Marktomgeving	11	Winstbestemming	43
Strategie	11	Nevenvestigingen	44
Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV	12		
Resultaat	12		
Dividendvoorstel	13		
Balans	13		
Kasstromen	13		
Organisatie en werknemers	14		
Vooruitzichten	15		
Geconsolideerde jaarrekening Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV	16		
Geconsolideerde balans per 31 december 2006 (vóór winstverdeling)	17		
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	18		
Kasstroomoverzicht	19		
Overzicht mutatie geldmiddelen	20		
Algemene toelichting en grondslagen	21		
Aard der bedrijfsactiviteiten	21		
Grondslagen voor de consolidatie	21		
Vreemde valuta	21		
Grondslagen voor de waardering van de activa en passiva	22		
Grondslagen voor de bepaling van het resultaat	23		
Grondslagen voor de bepaling van het kasstroomoverzicht	25		
Financiële instrumenten	25		
Toelichting op de geconsolideerde balans	26		
Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening	33		

## Inleiding



Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV (hierna: Swets & Zeitlinger danwel de Vennootschap danwel de Groep danwel Swets) is een internationaal opererend informatieconcern. De Groep heeft eind 2006 ruim 800 werknemers (op FTE-basis) en is gevestigd in meer dan 20 landen:

Australië	Italië	Spanje
België	Japan	Taiwan
Canada	Mexico	Turkije
China	Nederland	Verenigd Koninkrijk
Denemarken	Noorwegen	Verenigde Staten
Duitsland	Rusland	Zuid Afrika
Frankrijk	Singapore	Zweden

Daarnaast zijn er samenwerkingsverbanden met strategische partners in Griekenland en Israël. Swets & Zeitlinger heeft agentschappen in Mexico, Colombia, Nigeria, Maleisië, Iran en Egypte.

De activiteiten van Swets & Zeitlinger worden uitgevoerd onder de handelsnaam Swets. Swets verzorgt het volledige beheer en de verwerking van abonnementen op gedrukte en elektronische wetenschappelijke en professionele publicaties. Swets heeft 60.000 klanten voor wie meer dan 1,7 miljoen abonnementen worden verzorgd. Een aanzienlijk aantal van de publicaties die Swets in portefeuille heeft is elektronisch beschikbaar. Via Swets Backsets Service (SBS) worden bibliotheken, bedrijven, wetenschappelijke instellingen, universiteiten en individuele personen ondersteund bij het completeren en/of uitbreiden van hun collecties van wetenschappelijke en professionele uitgaven. Deze activiteiten zijn met ingang van 2006 geïntegreerd in Swets.

Verdere informatie over de Vennootschap en haar activiteiten kan gevonden worden op [www.swets.com](http://www.swets.com)

## Bericht van de Raad van Commissarissen aan de aandeelhouders



## Jaarrekening 2006

Zoals voorgeschreven in artikel 28 en verder van de statuten (de 'Statuten') van Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV (de 'Vennootschap') bieden wij u hiermee het jaarverslag over 2006 aan. De jaarrekening is door de directie opgemaakt en ondertekend en door de externe accountant, PricewaterhouseCoopers Accountants NV, gecontroleerd en voorzien van een goedkeurende verklaring. De Raad van Commissarissen heeft in aanwezigheid van de directie en accountant de jaarrekening 2006 besproken.

De Raad van Commissarissen heeft de jaarrekening 2006 vervolgens ondertekend en adviseert de aandeelhouders de jaarrekening vast te stellen op de algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap op 14 mei 2007.

## Activiteiten

In het jaar 2006 is de Raad van Commissarissen tien maal met de directie bijeen geweest.

Tevens heeft de Raad van Commissarissen een aantal malen onderling overleg gevoerd en is er gesproken met de aandeelhouders. Leden van de Raad hebben de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en vier Buitengewone Vergaderingen van Aandeelhouders bijgewoond.

Gesproken is over:

- Het budget en de financiële resultaten van het bedrijf;
- De strategie van de Vennootschap;
- De wens van de aandeelhouders van Swets om hun belangen te vervreemden;
- De samenstelling van de Raad van Commissarissen;
- De samenstelling van de Directie;
- Het risicomanagement van de onderneming;
- Het sociaal beleid van de Vennootschap.

Een aantal leden van de Raad van Commissarissen heeft in 2006 vergaderingen van de ondernemingsraad van de Vennootschap bijgewoond. De Raad van Commissarissen ervaart de contacten met de ondernemingsraad als zeer positief.

De Raad van Commissarissen heeft in 2003 besloten tot het instellen van een Auditcommissie. De Auditcommissie houdt toezicht op het financiële beleid van de Vennootschap, de effectiviteit van de interne financiële controle van de Vennootschap, de controle door de externe accountant van de Vennootschap en de financiële rapportages aan de aandeelhouders en andere belanghebbenden. Tot een nader te bepalen tijdstip hebben alle leden van de Raad van Commissarissen zitting in de Auditcommissie.

De voltallige Raad heeft in 2006 gefunctioneerd als Remuneratiecommissie. De Remuneratiecommissie heeft het functioneren en de beloning van de directie besproken.

## Samenstelling, omvang, benoemingen en honorarium Raad van Commissarissen

Het aantal van vijf leden wordt voldoende geacht gegeven de omvang en complexiteit van het concern. De leden dienen gezamenlijk als Raad van Commissarissen de functionele gebieden af te dekken. Daarnaast heeft elk lid zijn of haar karakteristieke kenmerken en ervaring. In 2006 is mevrouw Visser benoemd tot lid van de Raad.

De heren van Amerongen en De Bruin traden terug uit de Raad van Commissarissen nadat hun lopende termijnen waren afgelopen. De Raad van Commissarissen is hen veel dank verschuldigd voor de wijze waarop en de inzet waarmee zij hun taken binnen de Raad van Commissarissen van de onderneming hebben vervuld.

Ter waarborging van voldoende continuïteit in het functioneren van de Raad van Commissarissen is het gewenst dat de leden zich voor meer dan een zittingsperiode beschikbaar stellen. Het rooster van aftreden respectievelijk van (her)benoeming wordt zodanig opgesteld dat continuïteit in de Raad van Commissarissen wordt verkregen. (Her)benoemingen vinden als regel plaats na afloop van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

De commissarissen ontvangen een honorarium van de Vennootschap. Het honorarium is vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en bedraagt € 36.302,40 per jaar voor de Voorzitter en € 22.689,- per jaar voor de gewone leden van de Raad.

Het honorarium is niet afhankelijk van de resultaten van Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV. De werkwijze van de Raad van Commissarissen is neergelegd in een reglement.

### **Samenstelling en structuur directie**

Gesproken is over de managementstructuur van de onderneming. Naast de regionaal directeuren van North America, UK & Pacific, South & Central Europe, Benelux & Rest of the World is ook de regionaal directeur van Nordic, Peter Munksgaard, met ingang van 1 januari 2007 benoemd tot lid van de directie van Swets.

De functies van General Counsel en directeur HRM werden met ingang van 1 december 2006 samengevoegd. Deze functie wordt vervuld door Elisabeth van Dijk.

Thomas Snyder is benoemd tot Chief Commercial Officer in juni 2006. Johan van Campen is benoemd tot Chief Operations & Information Officer met ingang van 1 april 2007. Tot zijn verantwoordelijkheden zal ook IT behoren. De Raad van Commissarissen is verheugd over de benoemingen. De Raad wenst de (nieuwe) directieleden succes bij het vervullen van hun taken.

Leden van de directie in 2006 waren tevens Jo Vincken (directeur HRM) en Bob Visser (Chief Operations & Information Officer). Beiden zijn teruggetreden uit de directie op 31 december 2006. De Raad van Commissarissen is deze heren veel dank verschuldigd voor de wijze waarop en de inzet waarmee zij hun taken binnen de directie van de onderneming hebben vervuld.

Arie Jongejan (voorzitter van de directie) en Siebe Van Elsloo (financieel directeur) vormen tezamen de statutaire directie.

### **2006**

In 2006 heeft de onderneming zich geconcentreerd op het verder ontwikkelen van haar kernactiviteit, het verlenen van abonnementenservices. De onderliggende resultaten van de Vennootschap in 2006 zijn stabiel en van goede kwaliteit en vormen een solide uitgangspunt voor continuïteit en een evenwichtige basis voor de implementatie van de ambitieuze strategie van de onderneming.

### **2007: Strategie en toekomst**

In 2007 zal verder worden gewerkt aan het implementeren van de ambitieuze lange termijn groeistrategie die door Swets in 2006 is ontwikkeld. De strategie is enerzijds gericht op verdere verbetering van de positie in bestaande markten en segmenten en is anderzijds gericht op ontwikkeling van nieuwe (geografische) markten en segmenten. Superieure producten en services alsmede operationele excellentie staan centraal. De aandeelhouders zijn uitgebreid geïnformeerd over deze strategie van het bedrijf voor de komende jaren.

De strategie van de Vennootschap en de kracht en inzet van haar werknemers geven de Raad van Commissarissen het vertrouwen dat ook in 2007 de resultaten van de vennootschap goed zullen zijn.

De Raad van Commissarissen heeft grote waardering voor de inzet van werknemers en directie van de onderneming.

Lisse, 12 april 2007

De Raad van Commissarissen,

C. H. van Kempen

B.C. Brix

W. Brounts

F.H. Schreve

M.C.B. Visser

## Leden Raad van Commissarissen gedurende 2006

### Gedurende 2006 werd het commissariaat vervuld door:

*De heer Eric A. van Amerongen (1953)*. Nederlandse nationaliteit, voor het eerst benoemd op 18 oktober 2004. Eric van Amerongen heeft zich na het verlopen van zijn termijn tot juni 2006 niet beschikbaar gesteld voor herbenoeming. Hij vervulde bestuursfuncties bij onder andere Alcatel, Thales Nederland, Lucent en de onderneming. Tevens is hij lid van meerdere raden van commissarissen en raden van toezicht. Eric van Amerongen is voorgedragen door de ondernemingsraad;

*De heer Mr Willem Brounts (1936)*. Nederlandse nationaliteit, voor het eerst benoemd op 2 november 2004, lopende termijn tot 2007. Willem Brounts was laatstelijk directeur-generaal risk management bij ABN AMRO Bank NV. Hij is lid van meerdere raden van commissarissen;

*De heer Drs Berend C. Brix (1949)*. Nederlandse nationaliteit, voor het eerst benoemd op 24 september 2004, lopende termijn tot 2008. Berend Brix vervulde management posities bij Hunter Douglas en Cap Gemini. Berend Brix is werkzaam als consultant. Hij is lid van meerdere raden van commissarissen;

*De heer Ir Paul de Bruin (1938)*. Nederlandse nationaliteit, voor het eerst benoemd op 24 september 2004. Paul de Bruin heeft zich na het verlopen van zijn termijn tot juni 2006 niet beschikbaar gesteld voor herbenoeming. Hij vervulde onder andere directieposities bij Vredestein, Van Doorne's Transmissie en De Ster. Hij is lid van meerdere raden van commissarissen;

*De heer C.H. van Kempen, voorzitter (1944)*. Nederlandse nationaliteit, voor het eerst benoemd op 21 december 2004, lopende termijn tot 2008. Caspar van Kempen is op 24 september 2006 benoemd tot voorzitter van de Raad van Commissarissen. Hij vervulde de functie van voorzitter van de Raad van Bestuur van Wolters Kluwer en is sinds 2000 zelfstandig bedrijfsadviseur. Hij is lid van meerdere raden van commissarissen;

*De heer Frank H. Schreve MBA (1942)*. Nederlandse nationaliteit, voor het eerst benoemd op 27 januari 2005, lopende termijn tot 2009. Frank Schreve vervulde bestuursfuncties bij Heidemij (Arcadis), Rabobank en Koninklijke Ten Cate. Frank Schreve is voorgedragen als lid van de Raad door de familieaandeelhouders. Hij is tevens lid van meerdere raden van commissarissen en vervult verscheidene maatschappelijke bestuursfuncties;

*Mevrouw Mr Mirella C. B. Visser (1962)*. Nederlandse nationaliteit, voor het eerst benoemd op 23 juni 2006, lopende termijn tot 2010. Mirella Visser vervulde internationale management functies bij ING, KMPG en Nationale-Nederlanden in Nederland en Azië. Sinds 2004 is zij zelfstandig bedrijfsadviseur. Mirella Visser is voorgedragen door de ondernemingsraad. Zij vervult tevens enkele maatschappelijke bestuursfuncties.

### Leden directie 2006 en begin 2007

De directie van de Vennootschap bestaat op het moment van de aanbidding van de jaarrekening 2006 aan de aandeelhouders uit twee statutaire leden en acht niet-statutaire leden. Leden van de directie gedurende 2006 en begin 2007:

*De heer Drs Arie Jongejan (1951)*. Nederlandse nationaliteit, Chief Executive Officer en voorzitter van de directie, aangetreden op 15 maart 2005, tevens statutair directeur van de Vennootschap;

*De heer Siebe H. van Elsloo RA (1954)*. Nederlandse nationaliteit, Chief Financial Officer, aangetreden als directielid op 1 april 2005, tevens statutair directeur van de Vennootschap;

*De heer Drs Johan van Campen (1964)*. Nederlandse nationaliteit, Chief Operating and Information Officer, aangetreden als directielid op 1 april 2007;

*Mevrouw Deborah Dore (1960)*. Britse nationaliteit, Regional Director UK & Pacific, aangetreden als directielid op 1 maart 2006;

*Mevrouw Mr Drs Elisabeth M. van Dijk (1965)*. Nederlandse nationaliteit, General Counsel & Directeur HRM, aangetreden als directielid op 1 september 2004;

*De heer Ezra T. Ernst (1968)*. Amerikaanse nationaliteit, Regional Director North America, aangetreden als directielid op 1 maart 2006;

*De heer Dirk Lens (1961)*. Belgische Nationaliteit, Regional Director South & Central Europe, aangetreden als directielid op 1 maart 2006;

*De heer Peter Munksgaard (1959)*. Deense nationaliteit, Regional Director Nordic, aangetreden als directielid op 1 januari 2007;

*De heer Thomas Snyder (1968)*. Nederlandse en Amerikaanse nationaliteit, Chief Commercial Officer, aangetreden als directielid op 1 juni 2006;

*De heer Drs Jo J.A.M. Vincken (1955)*. Nederlandse nationaliteit, Directeur HRM, aangetreden als directielid op 1 september 2004 en afgetreden op 31 december 2006;

*De heer Drs Bob J. Visser (1954)*. Nederlandse nationaliteit, Chief Operations & Information Officer;

*De heer Fred Wiltenburg (1969)*. Nederlandse nationaliteit, Regional Director Benelux & Rest of the World, aangetreden als directielid op 1 maart 2006.

## Verslag van de directie



## Marktomgeving

Zoals in voorgaande jaren zien we een voortgaande verschuiving van gedrukte naar elektronische informatievoorziening, met name in het academische marktsegment. In dit segment zien we ook een toename van door overheden aan de klant gestelde eisen tot het doen van zaken middels aanbestedingsprocedures. In het CGM segment (Corporate, Governmental & Medical) zien we een groeiende bewustwording van wat de aanbieder van abonnementsdiensten kan betekenen. Als gevolg hiervan is in sommige van de landen waarin we actief zijn het merendeel van onze brutowinst nu uit het CGM segment afkomstig. De precieze relatie tussen klanten en uitgevers van informatie is sterk afhankelijk van omvang, aard, en verspreidingsgebied van de uitgeversportfolio. Dit onderscheid bepaalt de mate waarin wij, als aanbieder van abonnementsdiensten, inspelen op de geboden kansen. Afhankelijk van de situatie kunnen wij opereren als het verkoopkanaal voor uitgevers, als marktplaats en portal van informatie voor klanten, en vaak als combinatie van beiden. We zijn van mening dat onze toegevoegde waarde in het gehele spectrum van mogelijkheden tot uiting komt. Veel aandacht wordt dan ook besteed aan het inrichten van de organisatie en van de bedrijfsprocessen op zodanige manier dat optimaal van de geboden kansen gebruik kan worden gemaakt. Het verder versterken van bestaande partnerships, danwel het aangaan van nieuwe, behoort daarbij uitdrukkelijk tot de mogelijkheden.

## Strategie

Nadat in 2004 een aantal strategische keuzes is gemaakt en de organisatie een redesignproces heeft doorlopen, is nu de tijd gekomen voor een meer op de markt gerichte focus. Hierdoor verwachten we nieuwe groei te realiseren die het bedrijf ook op lange termijn een gezond en winstgevend perspectief biedt. Swets heeft een ambitieuze strategie ontwikkeld, gebaseerd op een aantal pijlers die enerzijds gericht zijn op verdere verbetering van de positie in bestaande markten en segmenten, en anderzijds op ontwikkeling van nieuwe (geografische) markten en segmenten. Centraal staan hierin het leveren van superieure producten en diensten, alsmede de excellente operationele uitvoering van werkzaamheden.

Specifieke programma's zijn inmiddels door de gehele organisatie heen gestart om de uitvoering aan deze strategie te geven. De eerste tastbare resultaten, zoals een heroriëntatie van al onze activiteiten in een 'web-enabled' omgeving die voor al onze klanten beschikbaar is, SwetsWise Subscriptions, en een compleet nieuw ontwerp van onze positionering onder de vlag van Swets Simplifies, zijn met groot enthousiasme begroet door zowel klanten als uitgevers. We zijn ervan overtuigd dat de veranderingen die zich in de huidige markt voltrekken mooie kansen bieden voor een internationale verlener van abonnementsdiensten zoals Swets. Dit geldt voor diensten in zowel een elektronische- als een printomgeving.

## Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV

### Resultaat

Het resultaat na belastingen over 2006 bedraagt € 21,7 miljoen positief (2005: € 26,0 miljoen positief). Het netto-omzetresultaat in 2006 is € 20,4 miljoen positief tegenover € 26,3 miljoen positief in 2005. Het netto-omzetresultaat zorgde tezamen met een verbetering van het saldo van rentelasten en -baten voor een positief resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening van € 28,2 miljoen, flink hoger dan de in het budget voor 2006 neergelegde verwachting. In 2005 was als gevolg van onder meer een aanzienlijke bate in verband met de verkoop van enkele bedrijfsonderdelen het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen € 34,9 miljoen positief.

Het resultaat over 2006 is positief beïnvloed door enkele eenmalige posten als gevolg van de vrijval van in het verleden getroffen voorzieningen. Zonder deze eenmalige posten zou het nettoresultaat over 2006 zijn uitgekomen op circa € 17,5 miljoen. Het vergelijkbare, genormaliseerde nettoresultaat over 2005 kwam uit op circa € 18,5 miljoen.

In de grafieken hieronder is de ontwikkeling van de resultaten van 2003 tot en met 2006 weergegeven.

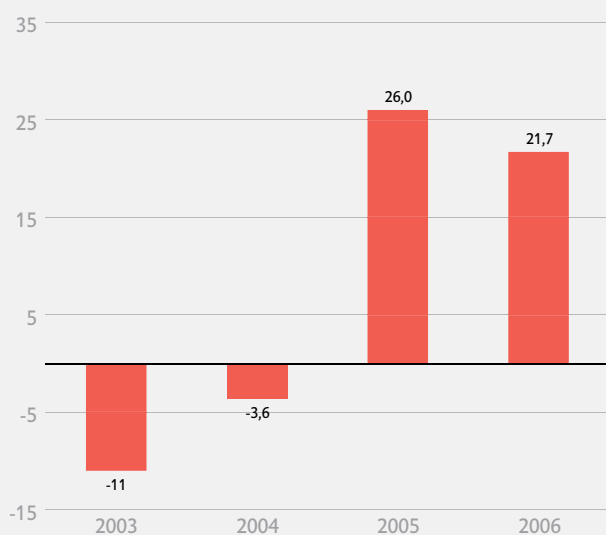
De winst per aandeel in 2006 bedraagt € 1,58 (2005: € 1,90 winst per aandeel).

In 2005 zijn de deelnemingen Swets Farrington Document Services ('Farrington') en Turpin Distribution Services ('Turpin'), alsmede activiteiten van Extenza afgestoten. De operationele activiteiten in het eerste kwartaal van 2005 hebben nog onder de verantwoordelijkheid van Swets & Zeitlinger plaatsgevonden. De resultaten van het eerste kwartaal zijn derhalve nog verwerkt in de geconsolideerde winst- en verliesrekening 2005. In 2006 zijn geen bedrijfsactiviteiten afgestoten.

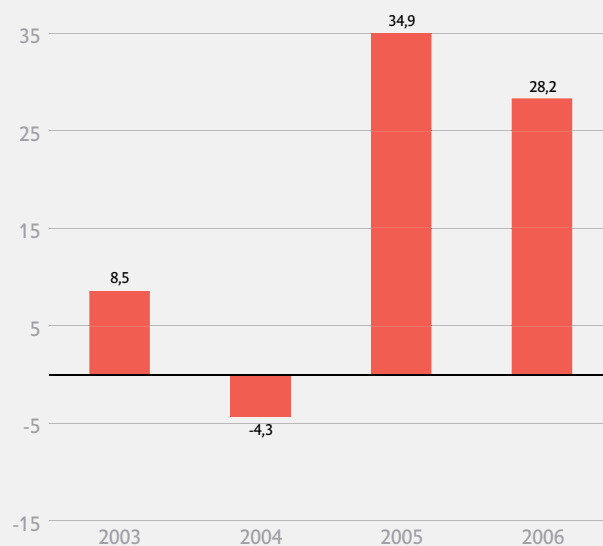
Het bruto-omzetresultaat is in 2006 met € 15 miljoen gedaald ten opzichte van 2005. Een forse verlaging van de bedrijfskosten heeft de daling van het netto-omzetresultaat kunnen beperken tot een bedrag van € 5,9 miljoen. In 2006 bedroeg het netto-omzetresultaat € 20,4 miljoen positief tegenover € 26,3 miljoen positief in 2005. Het resultaat uit normale bedrijfsuitoefening vóór interest en belastingen bedraagt over 2006 € 26,8 miljoen positief. In 2005 kwam dit resultaat uit op € 34,7 miljoen, mede als gevolg van een eenmalige bate van € 9,2 miljoen verbandhoudende met het al eerder gememoreerde afstoten van Farrington, Turpin en Extenza.

Het financiële resultaat over 2006 bedraagt per saldo € 1,4 miljoen positief (2005: € 0,2 miljoen positief). Deze verbetering is te danken aan een gemiddeld betere liquiditeitspositie in 2006 dan in 2005. Voorts heeft ook de aflossing eind september 2006 van een lening van € 10 miljoen een gunstig effect gehad op de rentekosten. Het hoger gemiddelde renteniveau in 2006 ten opzichte van 2005 heeft een gunstig effect gehad op de rente-opbrengsten op deposito's en daarmee ook bijgedragen aan het verbeterde renteresultaat.

Netto winst (in miljoenen euro's)



Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen (in miljoenen euro's)



## Dividendvoorstel

Gelet op het feit dat de onderneming na een moeilijke periode in 2004 inmiddels weer in rustig vaarwater is gebracht en een solide financiële positie heeft bewerkstelligd, wordt voorgesteld om, conform het in het verleden gevoerde dividendbeleid, 50% van de nettowinst uit te keren als dividend.

## Balans

Het eigen vermogen van de Vennootschap vóór winstbestemming bedraagt per 31 december 2006 € 82,5 miljoen (eind 2005 € 68,0 miljoen). In 2006 heeft een dividenduitkering van € 8 miljoen plaatsgevonden. De veranderingen in het Eigen Vermogen betreffen verder hoofdzakelijk de bestemming van het resultaat 2005 en de toevoeging van de onverdeelde nettowinst over 2006.

Met ABN-AMRO Bank en ING Bank is in het najaar van 2006 een nieuwe faciliteit overeengekomen voor de verlening van bankgaranties. Deze faciliteit loopt nog tot en met september 2007. De totale omvang van dit arrangement bedraagt maximaal € 110 miljoen in de maand januari aflopend tot € 70 miljoen in de maand juni.

In 2006 is voor € 0,7 miljoen geïnvesteerd (2005: € 2,2 miljoen) in vaste activa. De uitgaven betreffen vooral vervangingsinvesteringen.

De afschrijvingen bedragen € 2,9 miljoen (2005: € 3,4 miljoen). Het netto-vermogensbeslag uit vaste activa is afgenomen met € 2,7 miljoen (2005: € 2,9 miljoen).

In de balans worden afzonderlijk onder de vlottende activa en passiva de in- en verkopen en betalingen die betrekking hebben op het

verkoopseizoen 2007 weergegeven. Het saldo van vlottende activa en passiva is ultimo 2006 toegenomen tot € 90,5 miljoen (2005: € 79,6 miljoen).

Het aantal uitstaande gewone aandelen (nominaal € 0,05 aandeel) per 31 december 2005 was 13.659.946. Hierin is in 2006 geen wijziging gekomen.

## Kasstroom

De kaspositie ultimo 2006 was € 124,8 miljoen en daarmee € 16,1 miljoen lager dan ultimo 2005. Deze ontwikkeling wordt grotendeels verklaard door een tweetal factoren. Enerzijds hebben de operationele activiteiten een positieve bijdrage geleverd, anderzijds hebben in 2006 de aflossing van een achtergestelde lening (€ 10 miljoen) en een dividenduitkering (€ 8 miljoen) plaatsgevonden.

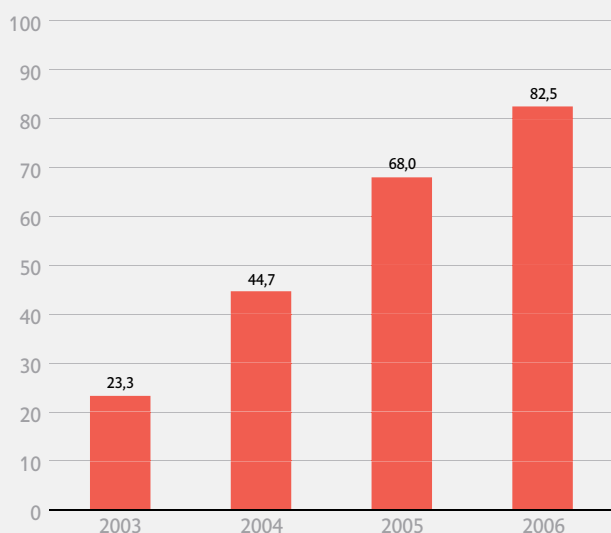
De totale kasstroom uit operationele activiteiten was in 2006 € 2,3 miljoen positief.

Het debiteurensaldo is gestegen met € 9,7 miljoen tot € 159,3 miljoen (2005: € 149,6 miljoen). De schulden aan leveranciers zijn toegenomen met € 13,1 miljoen tot € 88,5 miljoen ultimo 2006.

De door de Vennootschap vooruitbetaalde inkopen aan uitgevers per 31 december 2006 (€ 411,5 miljoen) zijn lager dan de positie per 31 december 2005 (€ 440,5 miljoen).

De negatieve kasstroom uit financieringsactiviteiten in 2006 van € 18,1 miljoen wordt hoofdzakelijk veroorzaakt door de dividenduitkering van € 8 miljoen en door de aflossing van een achtergestelde mezzanine lening van € 10 miljoen.

## Eigen Vermogen ultimo (in miljoenen euro's)



## Organisatie en werknemers

Werknemers zijn, naast de producten en diensten van Swets, het belangrijkste kapitaal van de onderneming. Daarom voert Swets een personeelsbeleid dat is gericht op het aantrekken, behouden en ontwikkelen van talentvolle medewerkers. Dat uit zich onder andere in het (verder) ontwikkelen van uitstekende primaire en secundaire arbeidsvoorwaarden en het bieden van nieuwe uitdagingen aan de medewerkers.

Het gemiddelde aantal werknemers binnen de groep is in 2006 met circa 3% gedaald ten opzichte van 2005. Gedurende 2006 waren er gemiddeld 805 werknemers werkzaam binnen de Groep op fulltime basis (2005: 831). Het aantal werknemers per 31 december 2006 bedraagt 811 (op fulltime basis).

Swets heeft een zestal regiokantoren:

Benelux & Rest of the World (Nederland, België, Luxemburg, Frankrijk, Turkije, Rusland, Midden-Oosten, Griekenland, Zuid-Afrika en Latijns en Zuid Amerikaanse landen), gevestigd in Lisse;

North-America (Verenigde Staten en Canada), gevestigd in Runnemedede (nabij Philadelphia);

United Kingdom & Pacific (Engeland, Ierland, Australië, Nieuw-Zeeland en Japan), gevestigd in Abingdon (nabij Oxford);

South & Central Europe (Duitsland, Oostenrijk, Italië, Zwitserland, Spanje en Oost-Europa), gevestigd in Frankfurt;

Nordic (Denemarken, Zweden, Finland, Noorwegen en Baltische staten), gevestigd in Kopenhagen;

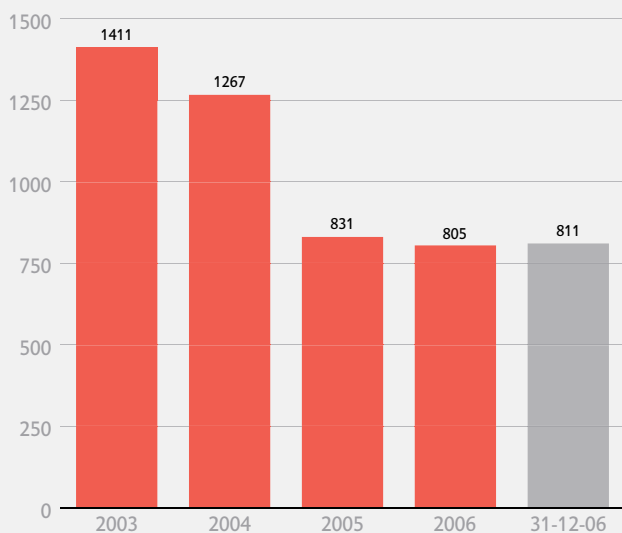
Asia (Singapore, Maleisië, Indonesië, India, China en Taiwan), gevestigd in Singapore.

Wat betreft arbeidsvoorwaardelijke ontwikkelingen is in 2006 gestart met de wereldwijde implementatie van een E.A.R. systeem (Evaluation Assessment Remuneration / Functioneren Beoordelen Belonen). De implementatie zal in 2007 worden afgerond. Alle medewerkers van Swets wereldwijd zullen daardoor op grond van dezelfde basisprincipes worden beoordeeld en beloond.

De directie is alle werknemers dank verschuldigd voor hun inzet en loyaliteit in het afgelopen jaar.

■ Gemiddeld aantal werknemers (fte)

■ Aantal werknemers ultimo (fte)



## Vooruitzichten

In 2006 is een duidelijke en ambitieuze groeistrategie voor de komende 5 jaren ontwikkeld. De uitvoering van deze strategie is in volle gang. Met de integratie van het product- en serviceportfolio van Swets, de introductie van SwetsWise 4.3 en een volledig nieuwe branding zijn belangrijke voorwaarden gerealiseerd voor versteviging van de positie van het bedrijf en groei in de komende jaren. Veel wordt verwacht van SwetsWise als centraal, 'web-enabled' platform waarmee, naast voordelen als vereenvoudigde administratie en verhoging van efficiency, klanten en uitgevers een optimale, op de behoefte afgestemde service geleverd kan worden. In dit kader zullen we blijven werken aan standaardisatie van voor deze industrie relevante processen, waar nodig door middel van gerichte partnerships.

Ten aanzien van verdere marktontwikkeling zijn er brede mogelijkheden voor Swets en zullen, zeer doelgericht en binnen het eerder geschetste strategische kader, de nodige initiatieven ontplooid worden. Verdere groei in omzet en met name in brutowinstbijdrage bij klanten in de verschillende segmenten en in specifieke regio's staat hierin centraal. In 2006 zijn hiervoor al belangrijke aanzetten gedaan door gerichte uitbreiding van onze sales inspanningen in een aantal landen. De dienstverlening aan uitgevers zal in 2007 onverminderd onze aandacht hebben, aangezien een belangrijk deel van de toegevoegde waarde van Swets hier gerealiseerd wordt. Op basis van succesvolle eerste stappen in 2006 op het gebied van elektronische boekenbestanden, zal Swets de komende jaren haar activiteiten op dit gebied verder uitbreiden. Verdere verbetering van efficiency door middel van de invoering van EDI en middels optimalisering van procesafspraken in de gehele keten zullen tot aanzienlijke kostenbesparingen kunnen leiden in alle onderdelen van de keten. Van initiatieven op dit gebied zullen naast de uitgevers ook onze klanten kunnen profiteren.

In 2007 zal worden voortgegaan op de ingeslagen weg van stapsgewijze uitbreiding van SwetsWise als centraal platform voor klanten en uitgevers. Verder worden acquisities van beperkte omvang voorzien die gericht zijn op de verdere verdieping en verbreding van het product- en serviceportfolio van Swets, alsmede op de versteviging van de aanwezigheid van Swets in bepaalde geografische markten. De hiervoor benodigde investeringen zullen geheel uit eigen middelen worden gefinancierd.

De directie verwacht dat, ondanks de extra kosten die gemaakt zullen worden voor het inzetten van de eerdergenoemde ambitieuze groeistrategie, de Vennootschap in 2007 een netto-omzetresultaat zal behalen dat op een vergelijkbaar niveau ligt van het genormaliseerde netto-omzetresultaat van 2006.

Lisse, 12 april 2007

De statutaire directie,  
A. Jongejan, algemeen directeur  
S.H. van Elsloo, financieel directeur

**Geconsolideerde jaarrekening  
Koninklijke Swets & Zeitlinger  
Holding NV**



## Geconsolideerde balans per 31 december 2006 (vóór winstverdeling)

(Alle bedragen in duizenden euro's)	31 december 2006	31 december 2005
<b>Vaste activa</b>		
1 Immateriële vaste activa	3	9
2 Materiële vaste activa	9.773	12.458
3 Financiële vaste activa	1.675	3.870
	<b>11.451</b>	<b>16.338</b>
<b>Vlottende activa</b>		
4 Vorderingen	164.300	165.582
5 Vooruitbetaalde inkoop	411.538	440.501
6 Liquide middelen	124.804	140.871
	<b>700.642</b>	<b>746.954</b>
<b>Kortlopende schulden en overlopende passiva</b>		
7 Vooruitontvangen bedragen	-142.677	-145.756
8 Vooruitgefactureerde omzet	-363.781	-414.672
9 Kortlopende schulden	-103.661	-106.877
	<b>-610.119</b>	<b>-667.305</b>
Vlottende activa min kortlopende schulden en overlopende passiva	90.523	79.649
<b>Totaal activa min kortlopende schulden en overlopende passiva</b>	<b>101.974</b>	<b>95.986</b>
10 Langlopende schulden	11.075	11.152
11 Voorzieningen	8.368	16.862
12 Eigen vermogen	82.531	67.972
<b>Totaal langlopende schulden, voorzieningen en eigen vermogen</b>	<b>101.974</b>	<b>95.986</b>
Voor noten zie 'Toelichting op de geconsolideerde balans' vanaf pagina 26.		

## Geconsolideerde winst- en verliesrekening

(Alle bedragen in duizenden euro's)	2006	2005
14 Netto-omzet	811.402	821.828
Kostprijs van de omzet	721.678	717.151
<b>Bruto-omzetresultaat</b>	<b>89.724</b>	<b>104.677</b>
15 Verkoopkosten	60.134	67.575
15 Algemene beheerskosten	9.225	10.841
<b>Som van de bedrijfskosten</b>	<b>69.359</b>	<b>78.416</b>
<b>Netto-omzetresultaat</b>	<b>20.365</b>	<b>26.261</b>
16 Saldo van overige bedrijfsopbrengsten en -kosten	6.453	8.398
17 Saldo van de financiële baten en lasten	1.357	213
	<b>7.810</b>	<b>8.611</b>
<b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen</b>	<b>28.175</b>	<b>34.872</b>
18 Belastingen op resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	6.525	8.862
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>21.650</b>	<b>26.010</b>
Voor noten zie 'Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening' vanaf pagina 33.		

## Kasstroomoverzicht

(Alle bedragen in duizenden euro's)	2006	2005
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór interest en belastingen	26.818	34.659
<b>Aanpassingen voor</b>		
Resultaat op verkoop deelnemingen in bedrijfsresultaat	0	-9.208
Afschrijvingen op (im)materiële vaste activa	2.858	3.436
Overige waardeveranderingen van (im)materiële vaste activa	43	159
Mutatie financiële vaste activa	2.195	
Mutaties voorzieningen	-8.494	-8.058
	<b>-3.397</b>	<b>-13.671</b>
<b>Veranderingen in werkkapitaal</b>		
Vorderingen	-2.462	9.288
Voorraden	0	-169
Kortlopende schulden	6.784	-31.118
Overlopende posten betreffende omzet en inkoop	-25.007	-1.081
	<b>-20.685</b>	<b>-23.080</b>
<b>Kasstroom uit bedrijfsoperaties</b>	<b>2.736</b>	<b>-2.092</b>
Ontvangen/betaalde rente	1.815	4.402
Ontvangen/betaalde vennootschapsbelasting	-2.290	4.526
	<b>-474</b>	<b>8.928</b>
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>2.261</b>	<b>6.836</b>
<b>Investeringsactiviteiten</b>		
Materiële vaste activa	-714	-2.167
	<b>-714</b>	<b>-2.167</b>
<b>Desinvesteringen van</b>		
Materiële vaste activa	504	536
Deelnemingen	0	8.490
	<b>504</b>	<b>9.026</b>
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>-210</b>	<b>6.859</b>
Dividenduitkering aan aandeelhouders	-8.005	0
Leaseverplichtingen	-114	-114
Rente langlopende schulden	0	37
Aflossing kortlopende schulden	-10.000	0
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-18.118</b>	<b>-77</b>
<b>Netto-kasstroom</b>	<b>-16.067</b>	<b>13.618</b>
<b>Toe-/afname geldmiddelen</b>	<b>-16.067</b>	<b>13.618</b>

De bedragen in dit overzicht zijn niet zonder meer te herleiden uit de balans. In 2006 is € 10 miljoen afgelost betreffende de mezzanine lening die ultimo 2005 onder de kortlopende schulden gerubriceerd stond.

## Overzicht mutatie geldmiddelen

(Alle bedragen in duizenden euro's)	2006	2005
<b>Stand per 1 januari</b>		
Liquide middelen	140.871	127.253
<b>Stand per 31 december</b>		
Liquide middelen	124.804	140.871
Mutatie geldmiddelen	-16.067	13.618

## Algemene toelichting en grondslagen

### Algemeen

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, uitgegeven door de Raad voor de Jaarverslaggeving. Hierop geldt één uitzondering, namelijk de verwerking van goodwill (verwezen wordt naar de paragraaf die in gaat op de grondslagen voor het vermogen).

De jaarrekening luidt in euro's.

De waarderingsgrondslagen zijn gebaseerd op historische kosten. Voor zover niet anders vermeld zijn de activa en passiva opgenomen tegen de nominale waarde. Alle in de jaarrekening opgenomen bedragen zijn gegeven in duizenden euro's, tenzij anders vermeld.

### Aard der bedrijfsactiviteiten

De Groep legt zich toe op de handel in wetenschappelijke tijdschriften, boeken en andere informatiemedia, hetzij lopende, hetzij antiquarische uitgaven betreffend. De Vennootschap is statutair gevestigd te Lisse.

Met uitzondering van zes deelnemingen, waaronder Swets Information Services Ltd (UK) en Swets Information Services Inc (USA) zijn met de buitenlandse deelnemingen overeenkomsten aangegaan, inhoudende dat de bedrijfsactiviteiten op cost plus basis voor het moederbedrijf worden uitgevoerd.

### Grondslagen voor de consolidatie

In de consolidatie zijn opgenomen Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV en alle groepsmaatschappijen waarin Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV, direct of indirect, beslissende zeggenschap kan uitoefenen ('de Groep'). De groepsmaatschappijen worden voor 100% in de consolidatie betrokken. Het aandeel van derden, voorzover van toepassing, wordt afzonderlijk vermeld. Intercompany-transacties, intercompany-resultaten en onderlinge vorderingen en schulden tussen groepsmaatschappijen worden geëlimineerd. Waarderingsgrondslagen van groepsmaatschappijen zijn waar nodig gewijzigd om aansluiting te krijgen bij de voor de groep geldende grondslagen.

Voor een overzicht van de in de consolidatie begrepen vennootschappen wordt verwezen naar het overzicht onder noot 20 op pagina 41.

De resultaten van deelnemingen die in de loop van het boekjaar zijn verworven, worden in de geconsolideerde winst- en verliesrekening opgenomen vanaf het moment dat beslissende zeggenschap kan worden uitgeoefend in de betreffende vennootschap.

Groepsmaatschappijen blijven in de consolidatie opgenomen tot het moment waarop zij worden verkocht en de beslissende zeggenschap wordt overgedragen.

Voor zover aan de ontheffingsvereisten van art. 2:403 BW is voldaan, wordt met betrekking tot de inrichting van de jaarrekening van de deelnemingen gebruik gemaakt van de in dit artikel opgenomen vrijstelling. Aangezien de winst- en verliesrekening van Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV is verwerkt in de geconsolideerde jaarrekening, is volstaan met weergave van een beknopte winst- en verliesrekening in overeenstemming met artikel 2:402 BW.

### Vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode zijn in de jaarrekening verwerkt tegen de koers per transactiedatum. Hierbij optredende koersverschillen worden in het resultaat verantwoord. Indien monetaire activa en passiva luiden in vreemde valuta, dan heeft omrekening plaatsgevonden tegen de koers per balansdatum. De uit de afwikkeling voortvloeiende koersverschillen komen ten gunste of ten laste van de winst- en verliesrekening.

Het resultaat op valutatermijncontracten die zijn afgesloten ter dekking van het valutarisico van monetaire activa en passiva in vreemde valuta, wordt verantwoord in de winst- en verliesrekening van het jaar waarin ook het resultaat op de afwikkeling van de betreffende activa en passiva wordt verantwoord.

De activa en passiva van groepsmaatschappijen buiten de eurozone worden omgerekend tegen de koers per balansdatum. Posten in de winst- en verliesrekening worden omgerekend tegen gemiddelde koersen gedurende het boekjaar. De omrekenverschillen die ontstaan uit hoofde van verschillen tussen de balanskoers en de gemiddelde koers worden rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkt onder de post Koersverschillen deelnemingen. Het omrekenverschil dat ontstaat bij omrekening van het geïnvesteerd vermogen in een buitenlandse groepsmaatschappij, inclusief permanente leningen in vreemde valuta, tegen de begin- en ultimokoers van het jaar wordt ook rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkt onder de post Koersverschillen deelnemingen. Het onder deze post opgenomen bedrag is niet uitkeerbaar.

## Grondslagen voor de waardering van de activa en passiva

### Vaste activa

#### *Immateriële vaste activa*

Investeringen in software zijn gewaardeerd tegen historische kosten, verminderd met lineair berekende afschrijvingen die zijn gebaseerd op de economische levensduur. Intern vervaardigde software wordt geactiveerd indien het waarschijnlijk is dat economische voordelen zullen worden behaald en de kosten betrouwbaar kunnen worden vastgesteld. Uitgaven samenhangend met onderhoud van softwareprogramma's en uitgaven voor onderzoek worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

#### *Materiële vaste activa*

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde verminderd met lineair berekende afschrijvingen die zijn gebaseerd op de economische levensduur. Op terreinen vindt geen afschrijving plaats.

Extern aangeschafte software wordt geclassificeerd onder Materiële vaste activa.

#### *Financiële vaste activa*

De deelnemingen in groepsmaatschappijen zijn gewaardeerd volgens de nettovermogenswaarde-methode. De nettovermogenswaarde wordt berekend aan de hand van de grondslagen die voor deze jaarrekening gelden. Indien de waardering van een deelneming negatief is, wordt deze op nihil gewaardeerd. Indien en voorzover de Vennootschap in staat voor de schulden van de betreffende deelneming respectievelijk het stellige voornemen heeft de deelneming tot betaling van haar schulden in staat te stellen, wordt een voorziening getroffen.

#### *Bijzondere waardeverminderingen van vaste activa*

Door de Groep wordt op iedere balansdatum beoordeeld of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Indien het niet mogelijk is de realiseerbare waarde voor het individuele actief te bepalen, wordt de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort bepaald. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde. In dat geval wordt het verschil ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht.

### Flottende activa

#### *Vorderingen*

De vorderingen worden gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie, gewoonlijk de nominale waarde. Een voorziening wordt gevormd op grond van verwachte oninbaarheid.

#### *Liquide middelen*

Liquide middelen bestaan uit kas, banktegoeden en deposito's met een looptijd korter dan twaalf maanden.

### Vermogen

#### *Eigen vermogen/Goodwill*

Bij de verwerving van deelnemingen of ondernemingsactiviteiten wordt de goodwill rechtstreeks in mindering op het eigen vermogen gebracht. Bij de bepaling van de goodwill wordt rekening gehouden met belastingbesparingen voorzover deze als realiseerbaar worden beschouwd.

Voor de behandeling van goodwill zijn evenals in voorgaande jaren de wettelijke bepalingen gevolgd. Deze bepalingen staan toe dat goodwill rechtstreeks in mindering wordt gebracht op het eigen vermogen. De voor het jaar 2006 van toepassing zijnde Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving zijn op dit punt niet gevolgd.

Wanneer sprake is van verkoop van een deelneming binnen vijf jaar na verwerving waarvoor eerder goodwill rechtstreeks op het eigen vermogen in mindering is gebracht, wordt in het verleden geboekte goodwill pro rata in aanmerking genomen bij de bepaling van het resultaat op de verkoop. Dat wil zeggen dat in dat geval de betaalde goodwill alsnog pro rata ten laste van het resultaat wordt gebracht.

### Voorzieningen

Voorzieningen worden gevormd voor in rechte afdwingbare of feitelijke verplichtingen die op balansdatum bestaan waarbij het waarschijnlijk is dat in de toekomst een uitstroom van middelen noodzakelijk zal zijn en waarvan thans een betrouwbare schatting van de omvang gemaakt kan worden. Pensioenvoorzieningen worden gewaardeerd op basis van actuariële grondslagen. De overige voorzieningen worden opgenomen tegen nominale waarde.

#### *Latente belastingvorderingen en -verplichtingen*

Latente belastingvorderingen en -verplichtingen worden opgenomen voor tijdelijke verschillen tussen de waarde van de activa en passiva volgens fiscale voorschriften enerzijds en de in deze jaarrekening gevolgde waarderingsgrondslagen anderzijds. De berekening van de latente belastingvorderingen en -verplichtingen geschiedt tegen de op het einde van het verslagjaar geldende belastingtarieven of tegen de in komende jaren geldende tarieven, voor zover reeds bij wet vastgesteld.

Latente belastingvorderingen, met inbegrip van die voortvloeiend uit voorwaartse verliescompensatie, worden gewaardeerd indien het waarschijnlijk is dat er fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee verliezen kunnen worden gecompenseerd en verrekeningsmogelijkheden kunnen worden benut.

Latente belastingen worden verantwoord voor tijdelijke verschillen inzake groepsmaatschappijen, deelnemingen en joint ventures tenzij de Groep in staat is het tijdstip van afloop van het tijdelijke verschil te bepalen en het niet waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil in de voorzienbare toekomst zal aflopen.

Belastinglatenties worden gewaardeerd op nominale waarde.

Latente belastingvorderingen zijn opgenomen onder de financiële vaste activa, latente belastingverplichtingen zijn opgenomen onder de voorzieningen.

#### *Pensioenen*

De Groep heeft een aantal pensioenregelingen, waaronder een aantal 'defined benefit' (toegezegd pensioen) regelingen. Hieronder wordt verstaan een regeling waarbij aan de werknemers een pensioen wordt toegezegd, waarvan de hoogte afhankelijk is van leeftijd, salaris en dienstjaren.

De in de balans opgenomen pensioenvoorziening is de contante waarde van de pensioenaanspraken uit hoofde van de toegezegd-pensioenregeling onder aftrek van de reële waarde van de fondsbeleggingen. Hiermee wordt verrekend de niet-gerealiseerde actuariële winsten en verliezen en nog niet opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd. Jaarlijks wordt de pensioenvoorziening berekend door onafhankelijke actuarissen met gebruik van de actuariële methode die bekend staat als de 'Projected Unit Credit'-methode. De contante waarde van de verplichting wordt berekend door het contant maken van de geschatte toekomstige kasstromen. Hierbij wordt uitgegaan van rentetarieven die gelden voor hoge-kwaliteit-ondernemingsobligaties die een looptijd hebben die ongeveer gelijk is aan de looptijd van de gerelateerde pensioenverplichting.

Actuariële winsten en verliezen die het gevolg zijn van wijzigingen in actuariële veronderstellingen die uitkomen boven 10% van de hoogste van de pensioenaanspraken en de reële waarde van de fondsbeleggingen per het begin van het boekjaar worden ten gunste of ten laste van de winst-en-verliesrekening gebracht gedurende de verwachte gemiddelde toekomstige dienstjaren van de desbetreffende werknemers.

#### **Langlopende schulden**

Langlopende schulden worden opgenomen tegen het ontvangen bedrag, rekeninghoudend voor zover van toepassing met agio of disagio.

#### **Leasing**

##### *Financiële leasing*

Een deel van de vaste bedrijfsmiddelen wordt geleast. Indien de Groep grotendeels de voor- en nadelen heeft die verbonden zijn aan de eigendom van betreffende activa, dan worden de betreffende activa opgenomen op de balans op het moment van het aangaan van de leaseverplichting. Dit gebeurt tegen de reële waarde van het betreffend actief of de lagere contante waarde van de minimale leasetermijnen. De te betalen leasetermijnen worden op annuïteitenbasis verdeeld in een aflossings- en een rentecomponent, gebaseerd op een vast percentage. De leaseverplichtingen exclusief de rentecomponent worden opgenomen onder de langlopende schulden. De rentecomponent wordt naar gelang van de leasetermijnen ten laste van het resultaat gebracht. De betreffende activa worden afgeschreven over de economische levensduur of, indien korter, de duur van het leasecontract.

##### *Operationele leasing*

Leasecontracten waarbij een groot deel van de voor- en nadelen verbonden aan het eigendom niet bij de Groep ligt, worden verantwoord als operationele leasing. Verplichtingen uit hoofde van operationele leasing worden, rekening houdend met ontvangen vergoedingen van de lessor, op lineaire basis verwerkt in de winst-en-verliesrekening over de looptijd van het contract.

#### **Grondslagen voor de bepaling van het resultaat**

##### **Algemeen**

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de opbrengstwaarde van de geleverde goederen en diensten en de kosten en andere lasten over het boekjaar. De resultaten op transacties worden verantwoord in het jaar waarin zij zijn gerealiseerd.

##### **Opbrengstverantwoording**

Uit transacties voortvloeiende netto-omzet wordt opgenomen op het moment dat levering aan de klant heeft plaatsgevonden en alle belangrijke rechten en risico's betreffende de eigendom van de goederen en diensten zijn overgedragen. Inkomsten die zijn ontvangen of die opeisbaar zijn vóórdat de levering van goederen en diensten plaatsvindt, zijn opgenomen onder Vooruitontvangen bedragen of Vooruitgefactureerde omzet (onder Overlopende passiva).

### Netto-omzet en kostprijs van de omzet

Onder netto-omzet wordt verstaan opbrengsten uit hoofde van in het kader van de normale bedrijfsuitoefening aan derden geleverde goederen en diensten onder aftrek van omzetbelastingen en verleende kortingen.

Onder kostprijs van de omzet wordt verstaan de direct aan de geleverde goederen en diensten toe te rekenen inkoopwaarde onder aftrek van verkregen kortingen.

Zogenaamde 'handling charges' en andere vergoedingen, die in rekening worden gebracht aan klanten voor specifieke dienstverlening, zijn opgenomen in de Netto-omzet.

### Kosten

De kosten worden bepaald op historische grondslag en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben. De afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa zijn gebaseerd op de verkrijgings- of vervaardigingsprijs. Afschrijvingen vinden plaats volgens de lineaire methode op basis van de geschatte economische levensduur.

### Verkoopkosten

De Verkoopkosten betreffen de directe kosten van de verkoopactiviteiten en de dienstverlening aan klanten. De kosten van afschrijvingen op en bijzondere waardeverminderingen van (im)materiële vaste activa zijn opgenomen onder de Verkoopkosten.

### Algemene beheerskosten

Hieronder zijn opgenomen de kosten van directie en administratie, alsmede de kosten verbonden aan dotaties aan voorzieningen.

### Personeelsbeloningen

Lonen, salarissen en sociale lasten op grond van arbeidsvoorwaarden worden verwerkt in de winst- en verliesrekening voorzover ze verschuldigd zijn aan werknemers.

De pensioenregeling betreft hoofdzakelijk een toegezegde bijdrageregeling. Hierbij worden premies betaald aan een verzekeringsmaatschappij gebaseerd op het salaris in het betreffende jaar. De Groep heeft voor deze pensioenregeling geen andere wettelijke of feitelijke verplichting indien zich een tekort voordoet bij de verzekeringsmaatschappij. Omgekeerd komen extra revenuen rechtstreeks ten goede aan de werknemer. Medewerkers hebben de mogelijkheid te kiezen tussen verschillende beleggingsfondsen. De Groep heeft ook een aantal toegezegde pensioenregelingen. Hierbij is een pensioen toegezegd aan personeel op de pensioengerechtigde leeftijd, afhankelijk van leeftijd, salaris en dienstjaren (zie hiervoor de toelichting onder pensioenen op pagina 23).

### Rentebaten en rentelasten

Rentebaten en rentelasten worden toegerekend aan de verslagperiode waarop zij betrekking hebben. Verschillen met de werkelijk betaalde respectievelijk ontvangen rente worden opgenomen in overlopende posten onder de Vorderingen en Kortlopende passiva. Bij de verwerking van de rentelasten wordt rekening gehouden met de op de ontvangen leningen betrekking hebbende transactiekosten.

### Belastingen

De belastingen over het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening worden in beginsel berekend naar het geldende tarief, rekening houdend met fiscale faciliteiten. Er wordt rekening gehouden met tijdelijke verschillen tussen de commerciële en fiscale resultaten hetgeen leidt tot actieve en passieve latente belastingposities. Actieve belastinglatenties worden gewaardeerd tegen het nominale belastingtarief en opgenomen onder de vorderingen voor zover er een redelijke mate van zekerheid is dat deze met toekomstige fiscale winsten kunnen worden verrekend. Latenties worden op basis van een lager percentage gewaardeerd indien verwachtingen ten aanzien van toekomstige winsten hier aanleiding toe geven.

### Resultaat per aandeel

Het resultaat per aandeel wordt bepaald door het resultaat na belastingen te delen door het gemiddeld over het jaar uitstaande aantal aandelen.

### Grondslagen voor de bepaling van het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. Kasstromen in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de gemiddelde koers.

### Kasstroom uit operationele activiteiten

De kasstroom uit operationele activiteiten bestaat uit de aan het resultaat na belastingen gerelateerde kasstroom, gecorrigeerd voor operationele baten en lasten die in de verslagperiode geen kasstroom genereren. Ontvangen en betaalde rente, alsmede betaalde winstbelastingen zijn opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten.

### Kasstroom uit investeringsactiviteiten

De post verwerving deelnemingen en bedrijfsactiviteiten bevat de verkrijgingsprijs van de aandelen van een overgenomen vennootschap, van activa en passiva die zijn overgenomen of van een overgenomen abonnementenportefeuille.

### Kasstroom uit financieringsactiviteiten

Mutaties in het aandelenkapitaal als gevolg van stockdividend worden niet als kasstroom aangemerkt, eveneens als mutaties door omzetting van langlopende schulden naar kortlopende schulden. Betaalde dividenden zijn opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

### Financiële instrumenten

#### Valutarisico's

Valutarisicoposities worden gedekt met contante (spot) en termijn (forward) valutacontracten. Naast termijncontracten worden geen andere soorten valutaderivaten gebruikt. Contante transacties worden gebruikt voor het afdekken van valutarisicoposities die ontstaan uit hoofde van transacties in vreemde valuta's (zowel aan de inkoop- als aan de verkoopzijde). Voor het afdekken van het valutarisico op de netto investeringen in groepsmaatschappijen wordt gebruikt gemaakt van termijncontracten en lange termijn intercompany-leningen.

#### Renterisico

Het beheer van renterisicoposities wordt centraal uitgevoerd door de Treasury-afdeling. De onderneming streeft ernaar het rendement op haar positieve liquiditeitsposities te optimaliseren. Door de looptijd van de deposito's zoveel mogelijk af te stemmen met de looptijd van de onderliggende verplichtingen, wordt de mismatch tussen de rentestructuur van rentedragende activa (liquide middelen en deposito's) en die van rentedragende passiva (vooruitontvangen omzet) beperkt. Rentederivaten worden niet ingezet bij het beheer van renterisicoposities.

#### Kredietrisico

Verkoop vindt plaats aan afnemers die voldoen aan de kredietwaardigheidstoets van de onderneming. De krediettermijnen die gehanteerd worden zijn de in de branche gebruikelijke termijnen, die van land tot land kunnen verschillen.

## Toelichting op de geconsolideerde balans

(De in de kopjes genoemde bedragen zijn in duizenden euro's)

### 1 Immateriële vaste activa €3 (2005: €9)

Onder immateriële vaste activa worden de investeringen verantwoord die samenhangen met de ontwikkeling van SwetsWise en SAP.

De afschrijvingstermijnen variëren tussen de drie en vijf jaar.

(Alle bedragen in duizenden euro's)	2006	2005
<b>Stand per 1 januari</b>		
Aanschafwaarde	12.479	15.593
Cumulatieve afschrijvingen	12.470	14.075
<b>Boekwaarde</b>	<b>9</b>	<b>1.518</b>
<b>Mutaties in boekwaarde:</b>		
Investeringen	0	0
Desinvestering en herclassificatie naar materiële vaste activa	-1.053	-3.114
Afschrijvingen	-6	-12
Afschrijvingswaarde desinvesteringen en herclassificatie vaste activa	1.053	1.617
<b>Saldo mutaties</b>	<b>-6</b>	<b>-1.509</b>
<b>Stand per 31 december</b>		
Aanschafwaarde	11.426	12.479
Cumulatieve afschrijvingen	11.423	12.470
<b>Boekwaarde</b>	<b>3</b>	<b>9</b>

## 2 Materiële vaste activa €9.773 (2005: €12.458)

De boekwaarden van de materiële vaste activa zijn als volgt te specificeren:

	Bedrijfsgebouwen en -terreinen		Andere vaste bedrijfsmiddelen		Totaal	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
(Alle bedragen in duizenden euro's)						
<b>Stand per 1 januari</b>						
Aanschafwaarde	23.901	24.810	19.790	19.495	43.691	44.305
Cumulatieve afschrijvingen	15.301	14.847	15.932	15.571	31.233	30.418
<b>Boekwaarde</b>	<b>8.600</b>	<b>9.963</b>	<b>3.858</b>	<b>3.924</b>	<b>12.458</b>	<b>13.887</b>
<b>Mutaties in boekwaarde</b>						
Investerings	82	539	632	1.628	714	2.167
Herclassificatie vaste activa	0	0	0	1.497	0	1.497
Desinvesteringen	-499	-932	-5	-968	-504	-1.900
Afschrijvingen	-998	-1.087	-1.854	-2.337	-2.852	-3.424
Omrekenverschillen	-33	117	-10	114	-43	231
<b>Saldo mutaties</b>	<b>-1.448</b>	<b>-1.363</b>	<b>-1.237</b>	<b>-66</b>	<b>-2.685</b>	<b>-1.429</b>
<b>Stand per 31 december</b>						
Aanschafwaarde	23.252	23.901	19.324	19.790	42.576	43.691
Cumulatieve afschrijvingen	16.100	15.301	16.703	15.932	32.803	31.233
<b>Boekwaarde</b>	<b>7.152</b>	<b>8.600</b>	<b>2.621</b>	<b>3.858</b>	<b>9.773</b>	<b>12.458</b>

De afschrijvingen worden naar tijdsgelang vanaf het moment van ingebruikneming van het actief berekend en zijn gebaseerd op de volgende percentages:

- bedrijfsgebouwen: 4 tot 10 % van de aanschaffingswaarde;
- andere vaste bedrijfsmiddelen: 20 tot 33,33 % van de aanschaffingswaarde.

Op bedrijfsterreinen wordt niet afgeschreven.

De boekwaarde per 31 december 2006 van Bedrijfsgebouwen, -terreinen en vaste installaties van €8,6 miljoen bestaat hoofdzakelijk uit het bedrijfsgebouw in Lisse (€5,5 miljoen).

De bedrijfsgebouwen en -terreinen zijn hypothecair bezwaard.

De investeringen in Andere vaste bedrijfsmiddelen betreffen voornamelijk computerhardware en -software.

### 3 Financiële vaste activa € 1.675 (2005: € 3.870)

De afname van de latente belastingvorderingen wordt onder meer veroorzaakt door het teruglopen van de commercieel/fiscale verschillen uit het verleden.

### 4 Vorderingen € 164.300 (2005: € 165.582)

(Alle bedragen in duizenden euro's)	31 december 2006	31 december 2005
Handelsdebiteuren	155.000	145.137
Belastingen	5.699	5.645
Overige	3.601	14.800
<b>Totaal vorderingen</b>	<b>164.300</b>	<b>165.582</b>

De Handelsdebiteuren zijn bezwaard door zekerheidsstelling ten behoeve van de bankfinanciering (zie noot 6).

### 5 Vooruitbetaalde inkoop € 411.538 (2005: € 440.501)

De post Vooruitbetaalde inkoop betreft de in het boekjaar gedane en betaalde inkoop van abonnementen ten behoeve van het abonnementenjaar 2007 (respectievelijk 2006).

### 6 Liquide middelen € 124.804 (2005: € 140.871)

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van de Vennootschap met dien verstande dat enkele contractuele voorwaarden zijn overeengekomen met de kredietinstellingen inzake bankgaranties en werkkapitaalfinanciering.

In september 2006 heeft de Vennootschap ter vervanging van de in oktober 2006 aflopende faciliteit een nieuwe éénjarige financieringsfaciliteit afgesloten met ABN Amro Bank NV en ING Bank NV, ten behoeve van seizoensfinanciering voor een bedrag van maximaal € 110 miljoen. Ten behoeve van het kunnen verstrekken van bankgaranties aan klanten is beschikbaar maximaal € 110 miljoen, dit bedrag loopt terug naar € 70 miljoen in juni 2007.

Voor deze faciliteit zijn zekerheden verstrekt, waaronder hoofdelijke aansprakelijkheid van enkele groepsmaatschappijen en een negatieve hypotheekverklaring betreffende de onroerende zaken in Lisse.

De waarde van de aan klanten verstrekte bankgaranties dient gedurende de maanden juli tot en met november gedekt te worden door voldoende saldo op de bankrekeningen bij genoemde banken.

Voorts is een aantal financiële convenanten vastgelegd, waaraan de Vennootschap gedurende de looptijd van de faciliteit moet blijven voldoen. De belangrijkste financiële convenanten zijn:

- Een 'tangible net worth' (gedefinieerd als Eigen vermogen plus Achtergestelde leningen minus Immateriële vaste activa) van minimaal € 60 miljoen. Dit bedraagt eind 2006 € 92,5 miljoen;
- Een 'net working capital' (gedefinieerd als Werkkapitaal minus Liquide middelen) van maximaal € 15 miljoen per 31 december 2006 en gedurende 2007 maximaal € 25 miljoen. Per 31 december 2006 bedraagt het 'net working capital' € 5,8 miljoen;
- Een EBITDA, gecorrigeerd voor reorganisatiekosten en de boekwinst over de verkoop van deelnemingen, over 2006 van minimaal € 21,5 miljoen. Volgens deze definitie bedraagt de EBITDA over 2006 € 29,7 miljoen.

Per 31 december 2006 zijn bankgaranties en borgtochten afgegeven voor een totaal bedrag van € 63,8 miljoen (2005: € 77,8 miljoen). Per 31 december 2006 dient liquiditeit aangehouden te worden ter dekking van uitstaande bankgaranties tot een bedrag van € 17,2 miljoen.

Ten aanzien van de uitstaande deposito's is, gelet op het zeer beperkte verschil tussen marktwaarde en boekwaarde, voornamelijk veroorzaakt door de zeer korte looptijd van de betreffende deposito's, geen aanpassing naar marktwaarde toegepast.

#### 7 Vooruitontvangen bedragen € 142.677 (2005: € 145.756)

De post Vooruitontvangen bedragen bestaat in hoofdzaak uit vooruitbetalingen ten behoeve van het abonnementenjaar 2007 (respectievelijk 2006) door afnemers van Swets. De post omvat tevens de debiteuren met een creditsaldo als gevolg van nog niet verrekende creditfacturen.

#### 8 Vooruitgefactureerde omzet € 363.781 (2005: € 414.672)

De post Vooruitgefactureerde omzet betreft de in het boekjaar gedane en gefactureerde verkopen ten behoeve van het abonnementenjaar 2007 (respectievelijk 2006).

#### 9 Kortlopende schulden (met een looptijd van ten hoogste één jaar) € 103.661 (2005: € 106.877)

(Alle bedragen in duizenden euro's)	31 december 2006	31 december 2005
Schulden aan leveranciers	88.508	75.351
Belastingen en premies sociale verzekeringen	4.761	3.796
Pensioenpremies	155	0
Overige	10.237	27.730
<b>Totaal kortlopende schulden (met een looptijd van ten hoogste één jaar)</b>	<b>103.661</b>	<b>106.877</b>

## 10 Langlopende schulden €11.075 (2005: €11.152)

Onder de Langlopende schulden is een door aandeelhouders ter beschikking gestelde achtergestelde lening opgenomen van €10 miljoen tegen 10% interest per jaar, in één termijn af te lossen op 31 december 2009 met rentebetaling jaarlijks achteraf op 30 september. Vervroegde aflossing van deze lening is niet toegestaan, tenzij gebruik wordt gemaakt van de conversiemogelijkheid, waarbij gedurende de looptijd de lening geheel of gedeeltelijk geconverteerd kan worden in nieuw uit te geven gewone aandelen tegen een uitgiftekoers van €2,93 per aandeel. Ook de verschuldigde, nog niet betaalde rente kan worden geconverteerd.

## 11 Voorzieningen €8.368 (2005: €16.862)

(Alle bedragen in duizenden euro's)	31 december 2006	31 december 2005
Medewerkersregelingen	3.977	4.096
Belastingen	2.227	9.987
Reorganisatiekosten	533	890
Overige voorzieningen	1.631	1.889
<b>Totaal voorzieningen</b>	<b>8.368</b>	<b>16.862</b>

### Verloop voorzieningen

(Alle bedragen in duizenden euro's)	Medewerkersregelingen	Belastingen	Reorganisatie	Overig	Totaal
<b>Stand per 1 januari 2006</b>	<b>4.096</b>	<b>9.987</b>	<b>890</b>	<b>1.889</b>	<b>16.862</b>
Toevoegingen	296	1.882	410	80	2.668
Onttrekkingen	-415	-9.642	-767	-338	-11.162
<b>Stand per 31 december 2006</b>	<b>3.977</b>	<b>2.227</b>	<b>533</b>	<b>1.631</b>	<b>8.368</b>

De post Voorzieningen is in 2006 voornamelijk gedaald door uitgaven die in 2006 ten laste van de Voorzieningen zijn gebracht (met name bij Directe belastingen) en een lagere inschatting van de in het verleden gevormde voorzieningen (zowel bij Directe als bij Indirecte belastingen). De voorzieningen hebben, met uitzondering van de Reorganisatievoorziening, overwegend een langlopend karakter.

### Medewerkersregelingen

De post Medewerkersregelingen bestaat uit Pensioenen op basis van toegezegde bijdrage (een vordering van €98.000) en Pensioenen en regelingen op basis van toegezegd pensioen (een verplichting van €4.075.000), tesamen een bedrag van €3.977.000.

De voorziening inzake toegezegde pensioenregelingen betreft regelingen in Nederland en België die op de voor Nederland geldende jaarrekeninggrondslagen actuariael zijn gewaardeerd.

De mutaties in deze voorziening zijn als volgt:

(Alle bedragen in duizenden euro's)	2006	2005
Stand per 31 december 2004		0
Stelselwijziging		3.928
<b>Stand per 1 januari</b>	<b>4.043</b>	<b>3.928</b>
Toegerekende pensioenlasten uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen	196	313
Betaalde pensioenpremies	-165	-198
<b>Stand per 31 december</b>	<b>4.075</b>	<b>4.043</b>
De pensioenaanspraken zijn per 31 december als volgt samengesteld:		
Contante waarde van toegekende pensioenaanspraken waartegen beleggingen worden aangehouden	28.651	31.675
Reële waarde van de fondsbeleggingen	-25.605	-26.240
Contante waarde van toegekende pensioenaanspraken waartegen geen beleggingen worden gehouden	3.046	5.435
Nog niet in het resultaat verwerkte actuariële resultaten	1.029	-1.392
<b>Netto pensioenaanspraken per 31 december</b>	<b>4.075</b>	<b>4.043</b>
(Procent)		
De belangrijkste actuariële uitgangspunten van de drie betreffende toegezegde pensioenregelingen zijn de volgende:		
Disconteringsvoet	4,5	4,0
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	4,2	4,2
Verwachte salarisstijgingen	2,5	2,5
Verwachte indexeringen van pensioenen	2,5	2,5

In de toegezegde pensioenregeling is momenteel bepaald dat ingegane pensioenen worden geïndexeerd op grond van de inflatie.

#### Belastingen

Voor belastbare tijdelijke verschillen is een voorziening voor latente belastingverplichtingen gevormd op basis van het geldende nominale belastingtarief.

#### Reorganisatie

De getroffen voorziening voor reorganisatiekosten betreft de afronding van de laatste fase van de in 2004 in gang gezette efficiency- en redesign-operatie.

#### Overig

##### *Lopende rechtsgeschillen*

De getroffen voorziening voor lopende rechtsgeschillen betreft enkele claims die tegen één van de deelnemingen in het buitenland aanhangig zijn gemaakt.

##### *Leegstand kantoorpand*

De in verband met leegstand van een kantoorpand getroffen voorziening betreft de verwachte langdurige leegstand van een kantoorgebouw van één van de deelnemingen. De voor dit pand destijds gesloten huurovereenkomst heeft een resterende looptijd van 5 jaar. Op de verwachte kosten van leegstand zijn toekomstige opbrengsten op basis van afgesloten onderverhuurcontracten in mindering gebracht.

## 12 Eigen vermogen € 82.530 (2005: € 67.972)

(Alle bedragen in duizenden euro's)	Geplaatst kapitaal	Agio	Reserve omrekeningsverschillen	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
<b>Stand per 1 januari 2006</b>	<b>687</b>	<b>61.386</b>	<b>-1.235</b>	<b>-18.876</b>	<b>26.010</b>	<b>67.972</b>
Dividend				-8.005		-8.005
Resultaatbestemming 2005				26.010	-26.010	0
Overige mutaties 2006			913			913
Onverdeelde winst 2006					21.650	21.650
<b>Stand per 31 december 2006</b>	<b>687</b>	<b>61.386</b>	<b>-322</b>	<b>-871</b>	<b>21.650</b>	<b>82.530</b>

Alle bij derden geplaatste aandelen zijn volgestort. Het gaat om 13.659.946 aandelen (2005: 13.659.946) van elk € 0,05, waarvan 8.532.423 niet-cumulatief preferente converteerbare aandelen (in 2004 geplaatst) eveneens met een nominale waarde van € 0,05. De preferentievoorzaken luiden als volgt:

Voor zover in enig jaar dividend wordt uitgekeerd zullen de preferente aandeelhouders jaarlijks tot een bedrag van € 5 miljoen preferent zijn boven de gewone aandeelhouders. Indien het uit te keren dividend in enig jaar groter is dan € 5 miljoen, dan komen de gewone aandelen in aanmerking voor dividend tot maximaal € 3 miljoen. Indien het uit te keren dividend het bedrag van € 8 miljoen overschrijdt, is het uit te keren dividend boven € 8 miljoen per preferent aandeel en per gewoon aandeel gelijk. Het preferente karakter van de preferente aandelen zal vervallen op het moment dat het totaal uitgekeerde dividend ten gunste van de preferente aandelen € 25 miljoen heeft bedragen.

De agio is geheel fiscaal vrij uitkeerbaar.

Het bedrag van € 0,9 miljoen onder Overige mutaties 2006 betreft de herwaardering van deelnemingen in niet-euro landen als gevolg van de omrekening naar euro's. De overige reserves bestaan uit geaccumuleerde resultaten van voorgaande jaren.

### Verloop eigen vermogen 2005

(Alle bedragen in duizenden euro's)	Geplaatst kapitaal	Agio	Reserve omrekeningsverschillen	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
<b>Stand per 31 december 2004</b>	<b>687</b>	<b>61.386</b>	<b>-769</b>	<b>-12.969</b>	<b>-3.592</b>	<b>44.743</b>
Stelselwijziging pensioenen				-2.760		-2.760
<b>Stand per 1 januari 2005</b>	<b>687</b>	<b>61.386</b>	<b>-769</b>	<b>-15.729</b>	<b>-3.592</b>	<b>41.983</b>
Resultaatbestemming 2004				-3.592	3.592	0
Overige mutaties 2005			-466	445		-21
Onverdeelde winst 2005					26.010	26.010
<b>Stand per 31 december 2005</b>	<b>687</b>	<b>61.386</b>	<b>-1.235</b>	<b>-18.876</b>	<b>26.010</b>	<b>67.972</b>

### 13 Niet in de balans opgenomen verplichtingen en risico's

#### Huurverplichting

De huurverplichtingen betreffen hoofdzakelijk de huur van kantoren, computerapparatuur, software, alsmede leaseverplichtingen van auto's.

De gemiddelde looptijd van de verplichtingen is circa twee en een half jaar. Het totaal van verplichtingen gebaseerd op de totale looptijd van de contracten bedraagt € 18,9 miljoen (2005: € 20,4 miljoen).

#### Garanties

Per 31 december 2006 zijn bankgaranties en borgtochten afgegeven voor een totaal bedrag van € 63,8 miljoen (2005: € 77,8 miljoen). De resterende looptijd van deze garanties op 31 december 2006 was als volgt:

- Korter dan 1 jaar: € 44,5 miljoen;
- Korter dan 5 jaar (en 1 jaar of langer): € 5,6 miljoen;
- Onbepaalde looptijd: € 13,7 miljoen.

#### Hoofdelijke aansprakelijkheid

Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV heeft zich overeenkomstig art.2: 403 BW hoofdelijk aansprakelijk gesteld voor haar Nederlandse dochterondernemingen.

#### Fiscale risico's

De vennootschap is vanuit verschillende landen wereldwijd actief met verscheidene producten en diensten. Daar waar concrete aanwijzingen bestaan voor mogelijke fiscale risico's en die redelijkerwijs kwantificeerbaar zijn, heeft de vennootschap adequate voorzieningen gevormd.

Deze voorzieningen hebben over het algemeen een looptijd van langer dan 1 jaar en maximaal 5 jaar.

### Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening

(De in de kopjes genoemde bedragen zijn in duizenden euro's)

### 14 Netto-omzet per regio

(Alle bedragen in duizenden euro's)	Totaal 2006	Totaal 2005
Noord-Amerika	152.720	160.398
Europa	529.383	540.203
Azië	71.930	60.137
Australië en Nieuw Zeeland	23.051	26.078
Zuid- en Midden Amerika	14.571	813
Afrika	19.747	199
<b>Totaal</b>	<b>811.402</b>	<b>821.828</b>

## 15 Verkoopkosten en algemene beheerskosten: € 69.359 (2005: € 78.416)

(Alle bedragen in duizenden euro's)	2006	2005
<b>Verkoopkosten</b>		
Lonen en salarissen	32.493	38.776
Pensioenlasten	2.004	2.472
Overige sociale lasten	4.330	4.867
Algemene verkoopkosten	18.449	18.024
Afschrijving (im)materiële vaste activa	2.858	3.436
	<b>60.134</b>	<b>67.575</b>
<b>Algemene beheerskosten</b>		
Lonen en salarissen	4.482	3.519
Pensioenlasten	554	540
Overige sociale lasten	286	266
Diverse kosten	3.014	5.239
Advieskosten	889	1.277
	<b>9.225</b>	<b>10.841</b>
<b>Totaal</b>	<b>69.359</b>	<b>78.416</b>

### Aantal werknemers

Het gemiddelde aantal werknemers uitgedrukt in fulltimers bedraagt:

	2006	2005	2004	2003
Nederland	313	343	508	599
Buitenland	492	488	759	812
<b>Totaal</b>	<b>805</b>	<b>831</b>	<b>1.267</b>	<b>1.411</b>

### Bezoldiging directie en commissarissen

Ter voldoening aan hetgeen is bepaald in art. 2:383 lid 1 BW vermeldt de onderneming dat in het verslagjaar ten laste van de Venootschap als bezoldiging voor directie is gebracht € 1.684.003 (2005: € 2.211.913).

Voor de commissarissen is als bezoldiging ten laste van de Venootschap gekomen € 390.070 (2005: € 477.149).

In het kader van een aandelenoptieplan van Swets & Zeitlinger Beheer BV zijn in het verslagjaar geen opties door de (voormalige) directieleden uitgeoefend. Ultimo 2005 stonden nog 38 opties open, deze zijn in 2006 verlopen. Het betreffende optieplan is beëindigd. Ultimo 2006 staan geen opties meer open.

	t/m 2005	2006	Totaal
<b>Opties</b>			
Toegekend aantal	1.798		1.798
Uitgeoefend aantal	1.760		1.760
Verlopen in 2006		38	38
Aantal uitstaande opties	38		0

De samenstelling van de Pensioenlasten in de winst-en-verliesrekening is als volgt:

(Alle bedragen in duizenden euro's)	2006	2005
In boekjaar verdiende pensioenaanspraken	22	34
Toegerekende interest	1.259	1.256
Verwachte opbrengst fondsenbeleggingen	-1.085	-991
Resultaat uit hoofde van inperkingen of beëindiging vd regeling	0	14
Pensioenlasten op grond van toegezegde-pensioenregeling	196	313
Pensioenpremies op grond van toegezegde-bijdrageregeling	2.361	2.699
<b>Totaal pensioenlasten</b>	<b>2.557</b>	<b>3.012</b>

Van de pensioenlasten is opgenomen € 2.004 (2005: € 2.472) onder de verkoopkosten en € 554 (2005: € 540) onder de algemene beheerskosten.

#### 16 Overige bedrijfsopbrengsten/-kosten: € 6.453 (2005: € 8.398)

(Alle bedragen in duizenden euro's)	2006	2005
Reorganisatie	-343	459
Rechtsgeschillen	288	-368
Verkoop bedrijfsactiviteiten	0	9.208
Diversen	6.508	-901
<b>Totaal</b>	<b>6.453</b>	<b>8.398</b>

De verkoopopbrengsten (vóór belastingen) in 2005 in het kader van de verkoop van de activa en activiteiten van Swets Farrington Document Systems BV en Turpin Distribution Services Ltd zijn verantwoord als overige bedrijfsopbrengsten.

### 17 Saldo van rentebaten en -lasten € 1.357 (2005: € 213)

(Alle bedragen in duizenden euro's)	2006	2005
Deposito's en vreemde valutarekeningen	5.486	4.808
Netto-rentevergoeding aan klanten op vooruitbetalingen	-1.847	-1.800
Leningen o/g	-2.282	-2.795
<b>Totaal</b>	<b>1.357</b>	<b>213</b>

### 18 Belastingen € 6.525 (2005: € 8.682)

(Alle bedragen in duizenden euro's)	2006	2005
Belastingen	4.365	12.638
Mutaties latente belastingen en voorgaande jaren	2.160	-3.776
<b>Totaal</b>	<b>6.525</b>	<b>8.862</b>

De commerciële belastinglast in de winst en verliesrekening over het resultaat van 2006 bedraagt € 6,5 miljoen (2005: € 8,9 miljoen). Deze last bestaat uit een acute vennootschapsbelastingverplichting van € 4,4 miljoen over het geconsolideerde resultaat 2006. Daarnaast resulteren de mutaties in de latente belastingen en de acute belastingposities van voorgaande jaren in een belastinglast van € 2,1 miljoen. De mutaties in de latente belastingen houden onder meer verband met de in 2006 verwerkte mutaties in de voorzieningen. De mutaties in de acute belastingposities voor het verleden zijn onder meer het gevolg van de afstemming van de gedurende 2006 ingediende aangiften vennootschapsbelasting met de hiervoor in het verleden berekende acute vennootschapbelasting. De acute belastinglast over het geconsolideerde resultaat 2006 wijkt mede af van het nominale tarief door het in aanmerking nemen van permanente verschillen als gevolg van niet-afrekbare kosten een niet belastbaar inkomensbestanddeel in Noord-Amerika.

Effectieve belastingdruk 23,2% (2005: 25,4%)

(Alle bedragen in duizenden euro's)	2006	2005
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	28.175	34.872
Belastinglast o.b.v. toepasselijk belastingtarief	8.340	10.985
Permanente verschillen en fiscaal niet-afrekbare kosten	-1.806	-987
Tijdelijke verschillen	0	-1.281
Tariefverschil buitenland	-9	145
	-1.815	-2.124
<b>Belastingen over resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening</b>	<b>6.525</b>	<b>8.862</b>
(Procent)		
Effectief belastingtarief	23,2	25,4
Toepasselijk belastingtarief	29,6	31,5

**Vennootschappelijke  
jaarrekening Koninklijke  
Swets & Zeitlinger Holding NV**



## Balans per 31 december 2006 (vóór winstverdeling)

(Alle bedragen in duizenden euro's)	31 december 2006	31 december 2005
<b>Financiële vaste activa</b>		
19 Deelnemingen	77.370	56.847
Vorderingen op groepsmaatschappijen	10.005	20.000
	<b>87.375</b>	<b>76.847</b>
<b>Vlottende activa</b>		
Vorderingen	41	182
Liquide middelen	5.565	16.952
	<b>5.606</b>	<b>17.134</b>
<b>Kortlopende schulden</b>		
Schulden aan groepsmaatschappijen	0	-4.862
Overige schulden	0	-10.625
	<b>0</b>	<b>-15.487</b>
Saldo vlottende activa min kortlopende schulden	5.606	1.647
<b>Totaal activa minus kortlopende schulden</b>	<b>92.980</b>	<b>78.494</b>
<b>Langlopende schulden</b>	<b>10.000</b>	<b>10.000</b>
<b>Vorzieningen</b>	<b>450</b>	<b>522</b>
Geplaatst kapitaal	687	687
Agio	61.386	61.386
Overige reserves	-1.193	-20.111
Onverdeeld resultaat	21.650	26.010
<b>Eigen vermogen</b>	<b>82.530</b>	<b>67.972</b>
<b>Totaal eigen vermogen, voorzieningen en langlopende schulden</b>	<b>92.980</b>	<b>78.494</b>

## Winst- en verliesrekening

(Alle bedragen in duizenden euro's)	2006	2005
20 Resultaat deelnemingen	21.612	18.698
Vennootschappelijk resultaat	38	7.312
<b>Totaal</b>	<b>21.650</b>	<b>26.010</b>

### Algemeen

De grondslagen van de waardering en van de resultaatbepaling voor de vennootschappelijke en de geconsolideerde jaarrekening zijn gelijk.

Geconsolideerde vennootschappen worden gewaardeerd op de nettovermogenswaarde. Voor de grondslagen van de waardering van activa en passiva en voor de bepaling van het resultaat wordt verwezen naar de paragraaf Algemene toelichting en grondslagen (op pagina 21) opgenomen toelichting op de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening.

## Toelichting op de balans

### 19 Deelnemingen € 77.370 (2005: € 56.847)

Dit betreft de deelnemingen van Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV, Lisse:

(Alle bedragen in duizenden euro's)	2006	2005
<b>Stand per 1 januari</b>	<b>56.847</b>	<b>43.979</b>
Koersverschil deelnemingen	913	-458
Stelselwijziging	0	-2.768
Overig	-2.002	-2.604
	-1.088	-5.830
Resultaat deelnemingen inclusief dochtermaatschappijen	21.612	18.698
<b>Balans per 31 december</b>	<b>77.370</b>	<b>56.847</b>

De deelnemingen zijn gewaardeerd op het aandeel in de netto vermogenswaarde, conform de grondslagen van deze jaarrekening.

### Vorderingen op groepsmaatschappijen

Deze post betreft de intercompany doorlening van in 2005 ontvangen bedragen in het kader van de achtergestelde lening.

### Eigen vermogen

Voor toelichting op het eigen vermogen wordt verwezen naar noot 12 van de jaarrekening.

### Voorzieningen

Er is een voorziening getroffen voor fiscale risico's.

Niet in de balans opgenomen verplichtingen en risico's

#### Hoofdelijke aansprakelijkheid

Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV heeft zich overeenkomstig art.2: 403 BW hoofdelijk aansprakelijk gesteld voor haar Nederlandse dochterondernemingen.

### Toelichting op de winst- en verliesrekening

#### 20 Resultaat deelnemingen €21.612 (2005: € 18.698)

Het resultaat deelnemingen kan als volgt worden weergegeven:

(Alle bedragen in duizenden euro's)	Vestigingsplaats	Kapitaalbelang	2006	2005
Swets & Zeitlinger Beheer BV, Swets & Zeitlinger International BV, Swets & Zeitlinger International Holding BV, Swets Information Services BV en Swets & Zeitlinger BV	Lisse	100%	6.086	12.337
Swets & Zeitlinger Finance BV	Lisse	100%	-1.489	-2.462
Swets Information Services SA, Frankrijk	Trappes	100%	188	189
Swets Information Services Ltd, Engeland	Abingdon	100%	5.332	7.085
Swets Information Services GmbH, Duitsland	Frankfurt am Main	100%	313	253
Swets Information Services Srl, Italië	Milaan	100%	19	20
Swets Information Services Inc, USA	Delaware	100%	8.002	-1.005
Swets Information Services Inc, Japan	Tokyo	100%	41	-283
Swets Information Services AB, Zweden	Solna	100%	48	635
Swets Information Services AS, Noorwegen	Oslo	100%	721	724
Swets Information Services AS, Denemarken	Kopenhagen	100%	1.119	872
Swets Information Services Inc, Korea	Seoul	100%	1	1
Swets Information Services SL, Spanje	Barcelona	100%	60	59
Swets Information Services Pty Ltd, Australië	Melbourne	100%	67	77
Swets Information Services SA, België	St. Niklaas	100%	1.103	1.475
Swets Information Services LLC, Rusland	Moskou	100%	0	0
MNI Books & Journals Ltda., Brazilië	Sao Paulo	100%	0	-164
Swets Farrington Document Systems BV *)			-	98
Turpin Distribution Services Ltd *)			-	364
Extenza BV *)			-	-1.623
Extenza Inc *)			-	46
<b>Resultaat deelnemingen</b>			<b>21.612</b>	<b>18.698</b>

De met \*) gemerkte deelnemingen zijn in de loop van 2005 vervreemd.

Lisse, 12 april 2007

De statutaire directie,  
A. Jongejan, algemeen directeur  
S.H. van Elsloo, financieel directeur

**Overige gegevens**



## Accountantsverklaring

### Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag op pagina 16 tot en met 41 opgenomen jaarrekening 2006 van Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV te Lisse bestaande uit de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 31 december 2006 en de geconsolideerde en enkelvoudige winst-verliesrekening over 2006 met de toelichting gecontroleerd.

### Verantwoordelijkheid van de directie

De directie van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

### 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. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren 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 keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de vennootschap. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die de directie van de vennootschap heeft gemaakt, 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 als basis voor ons oordeel.

### Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV per 31 december 2006 en van het resultaat over 2006 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

### Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e BW melden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Utrecht, 12 april 2007

PricewaterhouseCoopers Accountants NV

Drs J.W. Middelweerd RA

## Gebeurtenissen na balansdatum

Op 13 februari 2007 heeft een tweetal aandeelhouders, leden van de familie Swets en mogelijk ook andere familie-aandeelhouders vertegenwoordigend, aangekondigd een aan Koninklijke Swets & Zeitlinger NV en NPM Capital NV gericht verzoekschrift in te zullen dienen bij de arondissementsrechtbank te Amsterdam waarin gevraagd wordt om een voorlopig getuigenverhoor. Het getuigenverhoor betreft de uitgifte in 2004 van 8.532.423 preferente aandelen en de financiële herstructurering van Koninklijke Swets & Zeitlinger NV Bepaalde familie-aandeelhouders, die niet hebben geparticipeerd in genoemde uitgifte, wensen gecompenseerd te worden voor de in hun ogen onnodig hoge verwatering van hun belang als gevolg van deze uitgifte. Het is vooralsnog onzeker of en in welke mate de rechtbank voorlopig verhoor van getuigen zal toestaan. Indien de rechtbank zou besluiten tot het toestaan van voorlopig getuigenverhoor, dan ligt het in de verwachting dat dit niet zal zijn afgerond voor het einde van 2007. Op basis van de uitkomsten van het voorlopig getuigenverhoor zullen de betreffende aandeelhouders moeten besluiten of zij verdere juridische actie wensen te ondernemen.

## Winstbestemming

Ten aanzien van de winstbestemming bepaalt artikel 33 van de Statuten:

1. Jaarlijks wordt door de algemene vergadering vastgesteld welk deel van de winst wordt gereserveerd.

2. De winst die resteert na toepassing van het in lid 1 bepaalde staat ter beschikking aan de algemene vergadering, met in achtneming van het in lid 3 bepaalde.

3. Van de winst wordt allereerst – voor zover de winst dat toelaat en voor zover preferente aandelen zijn geplaatst, - aan de houders van preferente aandelen een dividend uitgekeerd van 20% over het op die aandelen gestorte bedrag, naar rato van het door ieder van hen gehouden aantal preferente aandelen. Vervolgens wordt -voor zover de winst dat toelaat- aan de houders van gewone aandelen een even groot bedrag per gewoon aandeel aan winst uitgekeerd als op grond van de voorgaande zin op ieder van de preferente aandelen is uitgekeerd, naar rato van het door ieder van hen gehouden aantal gewone aandelen. De na toepassing van het hiervoor bepaalde eventueel resterende winst staat ter beschikking van de algemene vergadering, met dien verstande dat alle aandeelhouders naar rato van hun aandelenbezit tot deze resterende winst zijn gerechtigd.

4. Uitkeringen kunnen slechts plaatshebben tot ten hoogste het uitkeerbare deel van het eigen vermogen.

5. Uitkering van winst geschiedt na de goedkeuring van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.

6. De directie kan, met inachtneming van het bepaalde in lid 3 en na goedkeuring van de raad van commissarissen, besluiten tot uitkering van interim-dividend.

7. De algemene vergadering kan op voorstel van de directie dat is goedgekeurd door de raad van commissarissen besluiten dat een uitkering van dividend op aandelen geheel of ten dele plaatsvindt niet in geld, doch in aandelen in de vennootschap.

8. De algemene vergadering kan op voorstel van de directie dat is goedgekeurd door de raad van commissarissen besluiten tot uitkeringen op aandelen ten laste van het uitkeerbare deel van het eigen vermogen. Het bepaalde in voorgaand lid is van overeenkomstige toepassing.

9. De vordering van de aandeelhouder tot uitkering van dividend verjaart door een tijdsverloop van vijf jaren.

## **Nevenvestigingen**

De Vennootschap heeft nevenvestigingen in Canada, China, Mexico, Turkije, Singapore, Zuid-Afrika en Taiwan.

Vormgever: mccddesign, UK

Drukwerk: Alkemade Printing, Lisse

Swets is wereldwijd marktleider op het gebied van abonnementsdiensten. Onze producten en diensten versterken het werk van professionals en studenten in universiteiten, bedrijven, medische organisaties en overheidsinstellingen over de hele wereld.



Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV  
Postbus 800  
2160 SZ Lisse  
telefoon: 0252 – 435 111

[www.swets.com](http://www.swets.com)