

ROYAL **swets** & ZEITLINGER

Deze jaarrekening is vastgesteld
door de algemene vergadering van
aandeelhouders op 23 april 2008



Inhoudsopgave



1. Inleiding	4	5. Vennoetschappelijke jaarrekening Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV	38
2. Samenstelling van de directie	6	5.1 Balans per 31 december 2007 (vóór winstverdeling)	39
3. Verslag van de directie	8	5.2 Winst- en verliesrekening	40
3.1 Marktomgeving	9	5.3 Algemeen	40
3.2 Strategie	10	5.4 Toelichting op de balans	40
3.3 Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV	11	5.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening	41
3.3.1 Resultaat	11	6. Overige gegevens	42
3.3.2 Dividendvoorstel	11	6.1 Accountantsverklaring	43
3.3.3 Balans	12	6.2 Gebeurtenissen na balansdatum	44
3.3.4 Kasstromen	13	6.3 Winstbestemming	44
3.4 Organisatie en werknemers	13	6.4 Nevenvestigingen	44
3.5 Risicobeheer	14		
3.6 Vooruitzichten	15		
4. Geconsolideerde jaarrekening Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV	16		
4.1 Geconsolideerde balans per 31 december 2007 (vóór winstverdeling)	17		
4.2 Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2007	18		
4.3 Kasstroomoverzicht over 2007	19		
4.4 Algemene toelichting en grondslagen	21		
4.4.1 Vergelijking met voorgaand jaar	21		
4.4.2 Aard der bedrijfsactiviteiten	21		
4.4.3 Grondslagen voor de consolidatie	21		
4.4.4 Vreemde valuta	21		
4.4.5 Grondslagen voor de waardering van de activa en passiva	22		
4.4.6 Grondslagen voor de bepaling van het resultaat	24		
4.4.7 Grondslagen voor de bepaling van het kasstroomoverzicht	25		
4.4.8 Financiële instrumenten	25		
4.5 Toelichting op de geconsolideerde balans	26		
4.6 Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening	34		

1. Inleiding



Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV (hierna: Swets & Zeitlinger danwel de Vennootschap danwel Swets) is een internationaal opererend informatieconcern. Daar waar in dit Jaarverslag gesproken wordt over (de) Groep wordt bedoeld Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV en haar dochterondernemingen.

De Groep heeft eind 2007 793 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 1,5 miljoen abonnementen worden verzorgd. Een aanzienlijk aantal van de publicaties dat Swets in portefeuille heeft is elektronisch beschikbaar.

Verdere informatie over de Vennootschap en haar activiteiten kan gevonden worden op www.swets.com

2. Samenstelling van de directie



De directie van de Vennootschap bestaat op het moment van de aanbidding van de jaarrekening 2007 aan de aandeelhouders uit twee statutaire leden en zes niet-statutaire leden.

Leden van de directie gedurende 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 Dirk Lens (1961). Belgische Nationaliteit, Regional Director Mid & South 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;

In verband met de overname (zie 3.4) van Swets per 15 oktober 2007 is besloten dat Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV niet langer een Raad van Commissarissen zal hebben. De statuten zijn inmiddels aangepast. Bij Swets & Zeitlinger Group BV is sinds genoemde datum een Raad van Commissarissen ingesteld.

3. Verslag van de directie



✓	15	201
✓	25	601
✓	30	260
✓		110
✓	50	20
✓	10	130
✓	30	110

3.1 Marktomgeving

Tot voor kort werd de abonnementenmarkt gedicteerd door vaste en voorspelbare kooppatronen. Op de huidige markt echter, wint een aantal aanvullende besluitvormingscriteria aan belang. “Wordt de publicatie waarop ik al zo lang geabonneerd ben, wel gelezen? Zijn er alternatieven? Hoeveel zouden deze kosten? In hoeverre voorzien mijn aankopen in een behoefte?”. Dit zijn typisch vragen die professionals in het informatievak zichzelf stellen en die soms tot heel andere beslissingen kunnen leiden dan de eenvoudige verlenging van een abonnement. Aankoopbeslissingen kunnen worden gebaseerd op gebruiksstatistieken, op de kosten per download en op andere prijsvergelijkingen; op de beschikbaarheid, of juist niet, van enkelvoudige toegang tot informatie; op de mogelijkheid van gelijktijdige toegang tot en gelijktijdig zoeken in verscheidene bronnen van verschillende informatietypen, en op de integratie van die bronnen.

Daarnaast zoeken informatiebeheerders tegenwoordig vaak naar alternatieven die niet gemakkelijk te vergelijken zijn met het traditionele “eigendoms”-model – bijvoorbeeld het kopen van toegang tot een informatiedatabase voor een beperkte tijd; of databases die naast alleen maar tijdschriftartikelen ook hoofdstukken van boeken of andere gegevenselementen bevatten, vaak met elektronische toegang op verschillende niveaus voor verschillende doelgroepen.

Bovendien zien wij een duidelijke opleving in de boekenmarkt, een trend die flink wordt geholpen door de beschikbaarheid van eBooks. In het verleden waren de inkoop van tijdschriften en de inkoop van boeken binnen een instelling altijd gescheiden. Leveranciers van abonnementen hadden uitsluitend te maken met de voor tijdschriften verantwoordelijke bibliothecarissen, aangezien er op de afdeling monografieën geen mogelijkheden lagen. De opkomst en populariteit van eBooks heeft geleid tot een vervaging van die scheidslijn, wat betekent dat bibliothecarissen aan weerszijden van de lijn nu zoeken naar samenwerking en synergieën in hun complete informatiebeheerprocessen, van de inkoop van de informatie tot de wijze waarop ze de informatie beheren en beschikbaar stellen aan hun gebruikers.

Deze veranderingen in de dynamiek van de academische markt bieden ons nieuwe kansen om onze diensten uit te breiden naar nieuwe gebieden en onze relaties met klanten in de academische wereld te verbreden. Aangezien de toegevoegde waarde van onze diensten gelegen is in het ondersteunen van de klant gedurende het hele proces van verwerven, van beheren en van toegang krijgen tot informatie, bevinden we ons in een uitstekende positie om deze kansen ten volle te benutten.

Door klanten transparantie te bieden, bieden wij hen toegang tot de kennis die nodig is om beter onderbouwde beslissingen te nemen. Met het SwetsWise-platform presenteren wij de informatie van tienduizenden uitgevers in honderden verschillende modellen via één enkele gebruikersvriendelijke interface. Dit uitgebreide en zeer geavanceerde platform illustreert het belang en de waarde van onze dienstverlening en maakt duidelijk waarom wij onszelf beschouwen als een optimaal gepositioneerd bedrijf in een markt die voortdurend professioneler wordt.

3.2 Strategie

Onze strategie is gebaseerd op vijf pijlers. Ten eerste, het ontwikkelen van toegevoegde waarde voor onze klanten, en onderhouden van onze leidende positie in het academische marktsegment. Voor SwetsWise ontwikkelde diensten zoals SwetsWise License Bank en het recentelijk geacquireerde ScholarlyStats zijn hier goede voorbeelden van. De tweede pijler betreft het ontwikkelen van nieuwe marktsegmenten, voornamelijk snel groeiende regionale markten in Azië en segmenten met behoeftes aan elektronische boeken springen hier in het oog. Zowel groei door acquisities als autonome groei wordt nagestreefd. De derde pijler betreft het verder professionaliseren van de relaties met de uitgevers. Naast de standaard activiteiten betreft het hier actieve representatie van uitgevers in markten die gevoelig zijn voor de onder 3.1 genoemde ontwikkelingen. Veel uitgevers beseffen ook dat het direct aanbieden van grote elektronische bestanden zonder gebruik te maken van intermediairs negatieve kasstroom effecten kan hebben op wat, tot voor kort, bijna louter een vooruitbetaal-industrie was. De vierde pijler betreft het ontwikkelen en vermarkten van superieure producten en diensten. Deze producten en diensten worden ontwikkeld op het SwetsWise platform en ze stellen zich tot doel het volledige spectrum van aanschaf, toegang en management van informatie af te dekken. Het feit dat wij van een klant in de regel de beschikking hebben over de historische bestanden van abonnementen en prijzen biedt ons een unieke positie in het ontwikkelen van klantondersteunende diensten. De vijfde en laatste strategische pijler betreft het nastreven van best-in-class optreden naar klanten en leveranciers: Operational Excellence.

Operational Excellence vertaalt zich niet alleen naar “meer met minder”, maar ook naar customer retention en naar de mogelijkheid om klanten en leveranciers waar voor hun geld te leveren. Ook hier speelt SwetsWise een essentieel onderdeel van onze strategie, omdat het ons naast de klassieke klantenrelatie de mogelijkheid biedt tot structureel andere vormen van interactie, gebruikmakend van internet in combinatie met onze back office systemen. Los daarvan geeft Operational Excellence ons de mogelijkheden markten te ontwikkelen die anders, om kostredenen niet of nauwelijks te exploiteren waren. Al met al bieden genoemde pijlers ons ruime mogelijkheden om een Buy & Build strategie na te streven zoals die onderschreven wordt door aandeelhouders en management.

3.3 Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV

3.3.1 Resultaat

Het stemt de directie tevreden dat Swets over 2007 een netto-resultaat heeft gerealiseerd dat op een gelijk niveau ligt met dat van 2006, dit tegen de achtergrond van een met circa 7 % gedaalde netto-omzet.

2007 laat een positief netto-omzetresultaat zien van € 25,0 miljoen. Dit is een forse verbetering ten opzichte van 2006 als gevolg van een lichte stijging van de brutowinst en lagere bedrijfskosten.

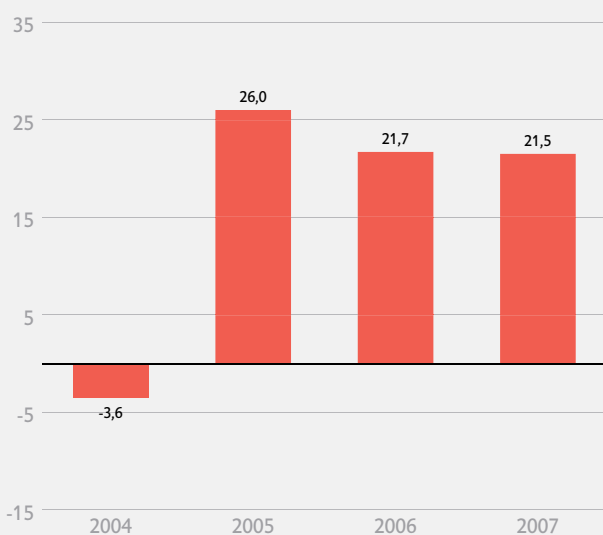
Het positieve resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening was in 2007 met € 27,1 miljoen hoger dan de in het budget voor 2007 neergelegde verwachting. In 2006 was het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen weliswaar iets hoger, mede geholpen door een vrijval van in het verleden getroffen voorzieningen. Zonder deze vrijval zou het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen in 2006 circa € 22 miljoen hebben bedragen.

Door de vrijval van belastinggerelateerde verplichtingen is de effectieve belastingdruk in 2007 lager geweest dan de nominale.

Het resultaat na belastingen over 2007 bedraagt € 21,5 miljoen positief (2006: € 21,7 miljoen positief).

In de grafiek hieronder is de ontwikkeling van de resultaten van 2004 tot en met 2007 weergegeven.

Netto winst (in miljoenen euro's)



De winst per aandeel ¹ in 2007 bedraagt € 1,26 (2006: € 1,58 winst per aandeel).

De netto-omzet bedraagt in 2007 € 755,2 miljoen (2006: € 811,4 miljoen) en het bruto-omzetresultaat € 90,6 miljoen (2006: € 89,7 miljoen). Het netto-omzetresultaat van Swets bedraagt € 25,0 miljoen tegenover € 20,4 miljoen over 2006.

De netto-omzet is in 2007 met 6,9 % gedaald ten opzichte van 2006. Deze daling is voornamelijk zichtbaar geweest in de regio Noord-Amerika, alsmede in een aantal Europese landen en is mede het gevolg geweest van de sterke positie van de euro. Het bruto-omzetresultaat vertoonde ten opzichte van 2006 een lichte verbetering.

De forse verlaging van de bedrijfskosten heeft samen met de verbetering van de brutowinst gezorgd voor een sterke verbetering van het netto-omzetresultaat. In 2007 bedraagt het netto-omzetresultaat € 25,0 miljoen positief tegenover € 20,4 miljoen positief in 2006.

Het resultaat uit normale bedrijfsuitoefening vóór interest en belastingen bedraagt over 2007 € 25,0 miljoen positief. In 2006 kwam dit resultaat uit op € 26,8 miljoen, mede als gevolg van incidentele baten van ca € 6 miljoen verbandhoudende met de vrijval in 2006 van voorzieningen.

Het financiële resultaat over 2007 bedraagt per saldo € 2,1 miljoen positief (2006: € 1,4 miljoen positief). Hoewel in 2007 sprake is geweest van een gemiddeld lagere liquiditeitspositie dan in 2006 (onder andere als gevolg van de dividenduitkeringen die hebben plaatsgevonden) is het positieve financiële resultaat in 2007 hoger dan in 2006. De conversie in juni 2007 van een lening van € 10 miljoen heeft een gunstig effect gehad op de rentekosten. Ook heeft het hogere gemiddelde renteniveau in 2007 ten opzichte van 2006 een gunstig effect gehad op de renteopbrengsten op deposito's. Ten slotte heeft een optimalisatie van het beleid plaatsgevonden waardoor meer liquiditeit dan voorheen op langer lopende deposito's met hogere interestvergoedingen is gezet.

3.3.2 Dividendvoorstel

Voorgesteld wordt om over 2007 geen dividend uit te keren.

¹ Het resultaat per aandeel wordt uitgerekend door het resultaat na belastingen te delen door het gemiddelde aantal over het jaar uitstaande aandelen.

3.3.3 Balans

Het eigen vermogen van de Vennootschap vóór winstbestemming bedraagt per 31 december 2007 €45,6 miljoen (eind 2006 €82,5 miljoen).

In 2007 heeft een tweetal dividenduitkeringen van in totaal €66,2 miljoen plaatsgevonden. Verder is in de loop van 2007 een converteerbare lening van aandeelhouders van €10 miljoen omgezet in aandelenkapitaal. De overige veranderingen in het Eigen Vermogen betreffen ten slotte hoofdzakelijk de bestemming van het resultaat 2006 en de toevoeging van de onverdeelde nettowinst over 2007.

Ten behoeve van de verkoop van Swets aan Gilde Buy Out Partners is in 2007 een nieuwe vennootschap, Swets & Zeitlinger Group BV opgericht die houdstermaatschappij is van Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV en de financiering van de Swets groep verzorgt. In dit kader is door Swets & Zeitlinger Group BV ten behoeve van Swets & Zeitlinger Holding NV met Rabobank en ING Bank een nieuwe faciliteit overeengekomen voor de verlening van bankgaranties tot een bedrag van maximaal €115 miljoen. Van dit bedrag kan maximaal €40 miljoen als korte termijn lening worden opgenomen. Deze faciliteit loopt tot en met 2014.

In 2007 is voor €4,2 miljoen geïnvesteerd (2006: €0,7 miljoen) in (im)materiële vaste activa. De uitgaven betreffen, naast vervangingsinvesteringen, investeringen in de uitbreiding van functionaliteit van geautomatiseerde systemen.

De afschrijvingen bedragen €2,7 miljoen (2006: €2,9 miljoen).

Het netto-vermogensbeslag door (im)materiële vaste activa is toegenomen met €1,2 miljoen (2006: afname met €2,7 miljoen).

In de balans worden afzonderlijk onder de vlottende activa en passiva de in- en verkopen en vooruitbetalingen die betrekking hebben op het verkoopseizoen 2008 weergegeven.

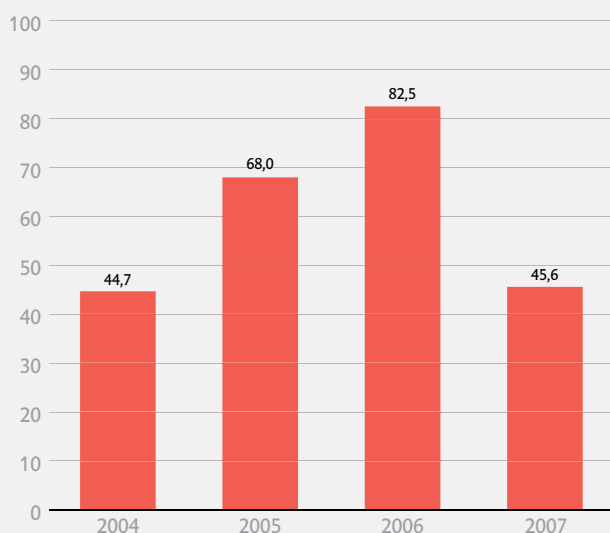
Het saldo van vlottende activa en passiva is per ultimo 2007 afgenomen tot €41,7 miljoen (2006: €90,5 miljoen). De afname wordt onder meer veroorzaakt door een daling van de liquide middelen als gevolg van de dividenduitkeringen in de loop van 2007.

Het aantal uitstaande gewone aandelen per 31 december 2007 was 17.072.909 (31 december 2006: 13.659.946). De aandelen hebben een nominale waarde van €0,05 per aandeel.

In 2007 hebben de verstrekkers van de achtergestelde, converteerbare lening van €10 miljoen het recht op conversie uitgeoefend. In het kader van deze conversie zijn ruim 3,4 miljoen nieuwe aandelen uitgegeven tegen een conversiekoers van €2,93.

In het Jaarverslag over 2006 werd onder Gebeurtenissen na balansdatum vermeld dat in de loop van 2007 mogelijk getuigenverhoor zou plaatsvinden in het kader van een destijds tussen de toenmalige aandeelhouders spelende kwestie. Deze kwestie is in de loop van 2007 in der minne geschikt, waarbij tevens is overeengekomen dat de betrokken partijen geen juridische acties zullen ondernemen.

Eigen Vermogen ultimo (in miljoenen euro's)



3.3.4 Kasstromen

De kaspositie per eind 2007 was €46,0 miljoen en daarmee €78,8 miljoen lager dan eind 2006.

De dividenduitkeringen die in de loop van 2007 hebben plaatsgevonden verklaren voor het grootste gedeelte de verminderde kaspositie.

De totale kasstroom uit operationele activiteiten was in 2007 €8,6 miljoen negatief.

De oorzaak hiervan is hoofdzakelijk gelegen in een afname van de Kortlopende schulden in het kader van een programma om waar mogelijk gefaseerd van chequebetaling over te stappen naar bankbetaling.

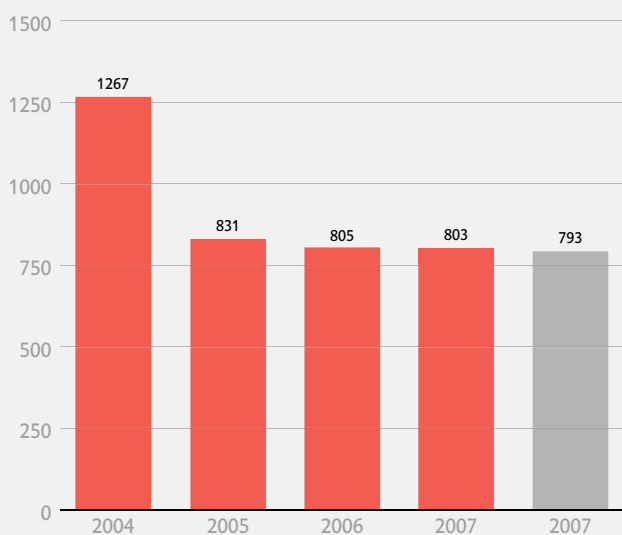
Het saldo van de vorderingen is gedaald met €9,4 miljoen tot €154,9 miljoen (2006: €164,3 miljoen).

De door de Vennootschap vooruitbetaalde inkoop aan uitgevers per 31 december 2007 (€367,3 miljoen) zijn lager dan de positie per 31 december 2006 (€411,5 miljoen). De in de afgelopen maanden sterk in waarde verminderde dollar en pond heeft een drukkende invloed gehad op de waarde in euro's van bestellingen bij buitenlandse uitgevers.

De negatieve kasstroom uit financieringsactiviteiten in 2007 van €30,7 miljoen wordt hoofdzakelijk veroorzaakt door de dividenduitkering van €66,2 miljoen en de opname van een tweetal langlopende leningen bij banken.

■ Gemiddeld aantal werknemers (fte)

■ Aantal werknemers ultimo (fte)



3.4 Organisatie en werknemers

Het aantal werknemers dat binnen de Groep werkzaam is in 2007 is iets gedaald ten opzichte van 2006: van gemiddeld 805 werknemers in 2006 (op fulltime basis) naar gemiddeld 803 werknemers in 2007. Het aantal werknemers (op fulltime basis) per 31 december 2007 bedraagt 793 werknemers (eind 2006: 811).

Swets ziet haar werknemers als het belangrijkste kapitaal van de onderneming en investeert in de ontwikkeling en binding van haar medewerkers. In 2007 heeft Swets de Swets E-cademy geïntroduceerd. Hiervoor werden en worden E-learning modules ontwikkeld om de kennis van de medewerkers te verhogen en up to date te houden. Leren wordt daardoor voor de Swets medewerkers aantrekkelijker en efficiënter.

Het E.A.R. project (Evaluation Assessment Remuneration / Functioneren Beoordelen Belonen) is in 2007 in nagenoeg alle landen geïmplementeerd. Alle medewerkers van Swets wereldwijd worden hierdoor op grond van dezelfde basisprincipes beoordeeld en beloond. Dit draagt bij aan een consequent en gestandaardiseerd HR beleid op internationaal niveau.

In 2007 heeft de Swets Groep nieuwe aandeelhouders gekregen. Op 15 oktober 2007 zijn alle aandelen verkocht; een meerderheid van de aandelen is overgegaan naar Gilde en een minderheid naar leden van het management van de onderneming. Swets behoudt haar koninklijke titel. In oktober 2007 is in overleg en met instemming van de ondernemingsraad van Swets het structuurregime voor grote Nederlandse ondernemingen vervangen door het normale regime. De ondernemingsraad heeft haar positie ongewijzigd behouden. De afspraken tussen de onderneming en de ondernemingsraad zijn vastgelegd in een convenant, waardoor de positie van de werknemers van de kant van de ondernemingsraad onverminderd behartigd blijft.

Eind 2007 is de structuur van de regiokantoren gerationaliseerd: zeven regionale kantoren zijn samengevoegd en gehergroepeerd tot vier regionale kantoren: Noord, Oost, Zuid en West.

Tot regio Noord behoren onder meer de landen: Denemarken, Zweden, Finland, Noorwegen, Duitsland, Zwitserland en Rusland.

Tot regio Oost behoren de landen: onder andere Singapore, China en Taiwan.

Tot regio Zuid behoren de landen: onder andere Nederland, België, Frankrijk, Turkije, Midden-Oosten, Griekenland, Zuid-Afrika, Mexico, Spanje en Italië.

Tot regio West behoren de landen: Verenigd Koninkrijk, Australië, Japan, de Verenigde Staten en Canada.

De directie dankt alle werknemers voor hun inzet en loyaliteit in het afgelopen jaar.

3.5 Risicobeheer

Swets heeft, zoals elke onderneming, te maken met verschillende risico's. Zonder uitputtend te zijn wordt in deze paragraaf een beknopt overzicht gegeven van risico's en de wijze waarop Swets deze beheert.

Swets richt zich, ten behoeve van haar klanten, op de volledige keten van inkoop en beheer van abonnementen betreffende gedrukte en elektronische, wetenschappelijke en professionele publicaties. De onderneming beweegt zich daarbij op relatief volwassen, stabiele markten, maar ook op nieuwe groeiemarkten. De klanten van de onderneming zijn voor de kwaliteit van hun bedrijfsvoering mede afhankelijk van de dienstverlening door Swets. Met het oog daarop ontwikkelt de onderneming nieuwe producten en services en verbetert voortdurend de bestaande systemen en platforms. Daartoe wordt een gestructureerde aanpak in projectverband gevolgd met prioriteitstelling, alsmede toezicht op voortgang en kwaliteit door het senior management.

De omzet van Swets wordt behaald bij méér dan 60.000 klanten wereldwijd. Geen enkele klant vertegenwoordigt meer dan 3 % van de omzet van de onderneming.

Klanten nemen de dienstverlening van Swets af op basis van jaarabonnementen die telkens verlengd kunnen worden. In toenemende mate worden meerjarencontracten met klanten overeengekomen.

Swets koopt als regel uitsluitend abonnementen in bij uitgevers indien daar een door de klant bevestigde, en in veel gevallen vooruitbetaalde, order aan ten grondslag ligt.

Het risico dat verkochte diensten niet worden geleverd, bijvoorbeeld door faillissement van een uitgever, is nagenoeg nihil. Het is uiterst zeldzaam dat een (wetenschappelijk) uitgever failliet gaat, en in voorkomende geval worden portfolio's inclusief klantenverplichtingen doorverkocht.

Het risico van het niet kunnen incasseren van vorderingen op klanten in verband met voor hen ingekochte diensten is eveneens minimaal. De meeste van onze klanten zijn gelieerd aan (budgetten van) overheidsinstanties en zeer kredietwaardig. Voor zover klanten een "corporate" profiel hebben wordt in de regel vooruitbetaling verlangd (zie hierboven).

Verlenging van abonnementen door klanten is cruciaal voor de toekomstige omzetontwikkeling van Swets. De onderneming besteedt dus veel aandacht aan "retention" van klanten en abonnementen, naast de acquisitie van nieuwe klanten en abonnementen. De onderneming spant zich in om een intensieve relatie met haar klanten te onderhouden door middel van conferenties, klantbezoeken en zogenaamde "customer advisory boards".

De processen die de dienstverlening van Swets ondersteunen zijn in dit kader eveneens belangrijk.

De onderneming heeft voor het tiende achtereenvolgende jaar wereldwijd certificering conform ISO 9001:2000. Door middel van een in 2007 gestart Lean Six Sigma programma wordt gewerkt aan een verdere verbetering van kernprocessen van het bedrijf.

Als internationale onderneming wordt ook Swets geconfronteerd met verschillende financiële risico's, zoals valuta- en renterisico's. Valutaschommelingen en rente-ontwikkelingen hebben in beginsel invloed op de financiële resultaten van de onderneming. Het beleid van Swets is erop gericht om deze invloed zo veel mogelijk te voorkomen of te beperken. Daar waar sprake is van posities door het ontbreken van een "natural hedge" van transacties of posten in dezelfde valuta, zet de onderneming financiële instrumenten in. Dit gebeurt op basis van een Treasury policy waarin duidelijke bevoegdheidsgrenzen en limieten zijn geformuleerd.

De onderneming heeft een verzekeringsportefeuille waarin verzekerbare risico's zijn ondergebracht. Van deze portefeuille maken deel uit een productaansprakelijkheidsverzekering, een wettelijke aansprakelijkheidsverzekering, een bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering, een bedrijfsschadeverzekering en een transportverzekering. De portefeuille wordt centraal beheerd en periodiek getoetst in samenwerking met de externe assurantieadviseur en, zo nodig, met assuradeurs.

Swets is in vele landen actief met verscheidene producten en diensten en heeft derhalve met een verscheidenheid aan fiscale regimes te maken. De belastingen hebben betrekking op transacties en op resultaten of zijn te relateren aan personen. De onderneming heeft voor de facturering aan klanten en de betaling van uitgevers een centraal systeem waarin de regelgeving ten aanzien van transactiegerelateerde belastingen is geïncorporeerd. Dit stelsel van regels is opgezet en wordt periodiek onderhouden met behulp van externe belastingdeskundigen. Verder ziet de onderneming toe op de juiste naleving van belastingwetgeving door middel van een centrale belastingafdeling, welke zich, waar nodig, laat bijstaan door externe adviseurs.

Daar waar concrete aanwijzingen bestaan voor mogelijke fiscale risico's en die redelijkerwijs kwantificeerbaar zijn, heeft de vennootschap adequate voorzieningen gevormd.

3.6 Vooruitzichten

De ontwikkelingen van het afgelopen jaar hebben positief uitgewerkt voor Swets. Dankzij een succesvolle rebranding zijn we één van de meest opvallende spelers op ons terrein geworden. In veel landen bereiken we nu reeds de door ons gestelde commerciële doelen. Deze ontwikkeling wordt nog versterkt door het feit dat uitgevers in toenemende mate de waarde inzien van het commerciële kanaal dat Swets is, en van de wijze waarop we hen kunnen helpen nieuwe markten aan te boren. Naar verwachting zullen de meeste uitgevers en klanten de vernieuwende kwaliteiten van Swets door een andere bril gaan bekijken, aangezien de baanbrekende ontwikkelingen van SwetsWise de potentie hebben om de bedrijfstak een nieuwe dimensie te verschaffen. Zoals vermeld in paragraaf 3.1 bieden de veranderingen en verschuivingen die op het terrein van informatiebeheer plaatsvinden, Swets fantastische kansen om op natuurlijke wijze zijn aloude positie van abonnementenbeheerder aan te vullen met een positie op andere gebieden van informatiebeheer en de daarbij behorende hulpmiddelen.

Het belangrijkste onderdeel van de productontwikkelingsplannen van Swets voor het komende jaar is om SwetsWise tot een werkelijk geïntegreerd platform voor informatiebeheer te maken. Daartoe behoren de integratie van toepassingen voor het beheer van eBooks, de ontwikkeling van meetinstrumenten op basis van ScholarlyStats en een aantal functionaliteiten voor uitgevers.

In het komende jaar wil Swets zijn positie in lokale markten verder versterken, terwijl het tegelijkertijd internationaal wil groeien. Een combinatie van autonome groei en gerichte acquisities zal hiertoe nagestreefd worden. We zullen ons het komende jaar onder meer concentreren op de kwaliteit en prestaties van het verkoopteam, en zullen de commercialisering van de relaties met uitgevers verder uitbouwen. Verder zien we dat veel uitgevers intern werken aan verbetering van de efficiëntie. Wij zullen hierop inspelen door onze processen met uitgevers in het algemeen verder te automatiseren en te stroomlijnen.

Op het vlak van overnames werkt Swets nauw samen met zijn nieuwe aandeelhouder, Gilde, om vorm te geven aan de de 'buy & build strategy'. In dit kader onderzoeken we verscheidene uitbreidingsmogelijkheden als vervolg op de overname van ScholarlyStats. Deze lopen uiteen van versterking van onze aanwezigheid in opkomende markten tot een aantal productgerelateerde kansen die op natuurlijke wijze kunnen worden ingepast in onze vijf-pijlerstrategie.

Investerings in het komende jaar betreffen voornamelijk investeringen in activa ten behoeve van de bedrijfsvoering en mogelijke acquisities, daar waar mogelijk gefinancierd uit de operationele cashflow.

We zijn ervan overtuigd dat de veranderingen die op dit moment plaatsvinden in de markt uitstekende kansen bieden en onze waarde en ons bestaansrecht als internationale leverancier van abonnementsdiensten nogmaals bevestigen. We kijken ernaar uit om de reeds behaalde successen verder uit te bouwen en de positie van Swets in de voorste linies van de informatiebeheerindustrie te versterken.

Lisse, 23 april 2008

De statutaire directie:

A. Jongejan, algemeen directeur

S.H. van Elsloo, financieel directeur

4. Geconsolideerde jaarrekening Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV



4.1 Geconsolideerde balans per 31 december 2007 (vóór winstverdeling)

(Alle bedragen in duizenden euro's)	zie 4.5 voor	31 december 2007	31 december 2006
Vaste activa			
Immateriële vaste activa	Noot 1	3.018	3
Materiële vaste activa	Noot 2	8.065	9.773
Financiële vaste activa	Noot 3	37.146	1.675
		48.229	11.451
Vlottende activa			
Vorderingen	Noot 4	154.879	164.300
Vooruitbetaalde inkoop	Noot 5	367.258	411.538
Liquide middelen	Noot 6	46.021	124.804
		568.158	700.642
Kortlopende schulden en overlopende passiva			
Vooruitontvangen bedragen	Noot 7	-124.461	-142.677
Vooruitgefactureerde omzet	Noot 8	-331.619	-363.781
Kortlopende schulden	Noot 9	-70.336	-103.661
		-526.416	-610.119
Vlottende activa min kortlopende schulden en overlopende passiva		41.742	90.523
Totaal activa min kortlopende schulden en overlopende passiva		89.971	101.974
Langlopende schulden	Noot 10	36.603	11.075
Voorzieningen	Noot 11	7.801	8.368
Eigen vermogen	Noot 12	45.567	82.531
Totaal langlopende schulden, voorzieningen en eigen vermogen		89.971	101.974

4.2 Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2007

(Alle bedragen in duizenden euro's)	zie 4.6 voor	2007	2006
Netto-omzet	Noot 14	755.200	811.402
Kostprijs van de omzet		664.640	721.678
Bruto-omzetresultaat		90.560	89.724
Verkoopkosten	Noot 15	56.466	60.134
Algemene beheerskosten	Noot 15	9.106	9.225
Som van de bedrijfskosten		65.572	69.359
Netto-omzetresultaat		24.988	20.365
Saldo van overige bedrijfsopbrengsten en -kosten	Noot 16	50	6.453
Saldo van de financiële baten en lasten	Noot 17	2.072	1.357
		2.122	7.810
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen		27.110	28.175
Belastingen op resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	Noot 18	5.591	6.525
Resultaat na belastingen		21.519	21.650

4.3 Kasstroomoverzicht over 2007

(Alle bedragen in duizenden euro's)	2007	2006
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór interest en belastingen	25.038	26.818
Aanpassingen voor		
Afschrijvingen op (im)materiële vaste activa	2.729	2.858
Overige waardeveranderingen (im)materiële vaste activa	123	43
Mutatie financiële vaste activa	0	2.195
Mutaties voorzieningen	35	-8.494
	2.887	-3.397
Veranderingen in werkkapitaal		
Vorderingen (zie noot 4)	9.421	-2.462
Kortlopende schulden (zie noot 6)	-33.325	6.784
Overlopende posten omzet en inkopen (zie noot 5, 7 en 8)	-6.388	-25.007
	-30.292	-20.685
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	-2.367	2.736
Ontvangen/betaalde rente	3.202	1.815
Ontvangen/betaalde vennootschapsbelasting	-8.807	-2.290
Onttrekkingen uit voorzieningen	-603	0
	-6.208	-474
Kasstroom uit operationele activiteiten	-8.575	2.261
Investeringen in		
Immateriële vaste activa (zie noot 1)	-2.795	0
Materiële vaste activa (zie noot 2)	-1.077	-714
Langlopende vorderingen (zie noot 3)	-35.600	0
	-39.472	-714
Desinvesteringen van		
Materiële vaste activa (zie noot 2)	3	504
	3	504
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-39.469	-210
Dividenduitkering aan aandeelhouders (zie noot 12)	-66.225	-8.005
Leaseverplichtingen (zie noot 10)	-114	-114
Aflossing achtergestelde lening (zie noot 10)	0	-10.000
Opname van langlopende leningen (zie noot 10)	35.600	0
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-30.739	-18.118
Netto-kasstroom	-78.783	-16.067
Toe-/afname geldmiddelen	-78.783	-16.067

De bedragen in dit overzicht zijn niet zonder meer te herleiden uit de balans.

In 2007 is de achtergestelde lening van € 10 miljoen geheel geconverteerd in gewone aandelen.

In 2007 is in het kader van de financiering van de Groep een tweetal leningen opgenomen voor in totaal € 35,6 miljoen.

Overzicht mutatie geldmiddelen

(Alle bedragen in duizenden euro's)	2007	2006
Stand per 1 januari		
Liquide middelen	124.804	140.871
Stand per 31 december		
Liquide middelen	46.021	124.804
Mutatie geldmiddelen	-78.783	-16.067

4.4 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.

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.

4.4.1 Vergelijking met voorgaand jaar

Tot en met 2006 werd goodwill bij de verwerving van deelnemingen of ondernemingsactiviteiten rechtstreeks in mindering op het eigen vermogen gebracht. Bij de bepaling van de goodwill werd rekening gehouden met belastingbesparingen voorzover deze als realiseerbaar worden beschouwd.

Vanaf verslagjaar 2007 wordt goodwill voor nieuwe acquisities geactiveerd en afgeschreven op basis van economische levensduur.

4.4.2 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.

4.4.3 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.

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.

4.4.4 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.

4.4.5 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.

Aanpassingen in eigen software, voor zover uitgevoerd door derde partijen, worden geassocieerd onder Immateriële vaste activa.

Goodwill voortkomend uit acquisities wordt geactiveerd en lineair afgeschreven gedurende de geschatte economische levensduur met een maximum van 20 jaar.

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 standaard software wordt geassocieerd 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, tenzij de deelneming wordt aangehouden voor strategische redenen. Indien en voorzover de Venootschap 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.

Vlottende 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

Tot en met 2006 werd goodwill bij de verwerving van deelnemingen of ondernemingsactiviteiten rechtstreeks in mindering op het eigen vermogen gebracht. Bij de bepaling van de goodwill werd rekening gehouden met belastingbesparingen voorzover deze als realiseerbaar worden beschouwd.

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, werd 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 werd gebracht.

Vanaf verslagjaar 2007 wordt voor nieuwe acquisities goodwill afgeschreven op basis van economische levensduur.

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.

4.4.6 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 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 schulden. 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.

4.4.7 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.

4.4.8 Financiële instrumenten

Valutarisico

Valutarisicoposities worden gedekt met contante (spot) en termijn (forward) valutacontracten. 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 gebruik gemaakt van termijncontracten en lange termijn intercompany-leningen.

Voor het indekken van valutarisico's op offertes wordt gebruik gemaakt van optie-contracten. Hiermee wordt het valutarisico in de periode van afgifte van de order tot de acceptatie en invoer van de order afgedekt.

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 (voortuitontvangen omzet) beperkt. Rentederivaten worden niet ingezet bij het beheer van renterisicoposities.

Voor het afdekken van variabele interestcomponenten van de Club Facility wordt gebruik gemaakt van een Fixed Floating Swap Transactions.

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.

4.5 Toelichting op de geconsolideerde balans

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

Noot 1 Immateriële vaste activa €3.018 (2006: €3)

Onder immateriële vaste activa worden de investeringen verantwoord die samenhangen met de ontwikkeling van SwetsWise, SAP en de aanschaf van ScholarlyStats. Afschrijving vindt plaats in vijf jaar.

(Alle bedragen in duizenden euro's)	2007	2006
Stand per 1 januari		
Aanschafwaarde	11.426	12.479
Cumulatieve afschrijvingen	11.423	12.470
Boekwaarde	3	9
Mutaties in boekwaarde		
Investeringen	3.085	0
Herclassificatie van (naar) materiële vaste activa	2.317	-1.053
Afschrijvingen	-530	-6
Afschrijvingwaarde herclassificatie van (naar) vaste activa	-1.857	1.053
Saldo mutaties	3.015	-6
Stand per 31 december		
Aanschafwaarden	16.828	11.426
Cumulatieve afschrijvingen	13.810	11.423
Boekwaarde	3.018	3

Noot 2 Materiële vaste activa € 8.065 (2006: € 9.773)

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

(Alle bedragen in duizenden euro's)	Bedrijfsgebouwen en -terreinen		Andere vaste bedrijfsmiddelen		Totaal	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Stand per 1 januari						
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
Boekwaarde	7.152	8.600	2.621	3.858	9.773	12.458
Mutaties in boekwaarde						
Investerings	103	82	974	632	1.077	714
Herclassificatie vaste activa	0	0	-460	0	-460	0
Desinvesteringen	0	-499	-3	-5	-3	-504
Afschrijvingen	-998	-998	-1.201	-1.854	-2.199	-2.852
Omrekenverschillen	-81	-33	-42	-10	-123	-43
Saldo mutaties	-976	-1.448	-732	-1.237	-1.708	-2.685
Stand per 31 december						
Aanschafwaarde	23.152	23.252	17.348	19.324	40.500	42.576
Cumulatieve afschrijvingen	16.976	16.100	15.459	16.703	32.435	32.803
Boekwaarde	6.176	7.152	1.889	2.621	8.065	9.773

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 2007 van Bedrijfsgebouwen, -terreinen en vaste installaties van € 6,2 miljoen bestaat hoofdzakelijk uit het bedrijfsgebouw in Lisse (€ 5,1 miljoen).

De onderhandse verkoopwaarde van het pand (inclusief gedeeltelijke verhuur aan een derde partij) is in mei 2007 getaxeerd op € 10,8 miljoen.

In 2006 waren de bedrijfsgebouwen en -terreinen hypotheecair bezwaard. Dit is sedert 15 oktober 2007 niet meer het geval onder de huidige financieringsvoorwaarden.

De investeringen in Andere vaste bedrijfsmiddelen betreffen voornamelijk computerhardware.

Noot 3 Financiële vaste activa € 37.146 (2006: € 1.675)

De toename van de financiële vaste activa wordt veroorzaakt door een langlopende vordering op Swets & Zeitlinger Group BV in het kader van de financiering van de Groep.

De leningen zijn verstrekt tegen een rentepercentage van 7,5 % en er zal geen aflossing plaatsvinden op deze leningen in 2008.

Noot 4 Vorderingen € 154.879 (2006: € 164.300)

(Alle bedragen in duizenden euro's)	31 december 2007	31 december 2006
Handelsdebiteuren	137.729	155.000
Belastingen	4.302	5.699
Aandeelhouder	6.677	0
Overigen	6.171	3.601
Totaal vorderingen	154.879	164.300

Noot 5 Vooruitbetaalde inkopen € 367.258 (2006: € 411.538)

De post Vooruitbetaalde inkopen betreft de in het boekjaar gedane en betaalde inkopen van abonnementen ten behoeve van het abonnementsjaar 2008 (respectievelijk 2007).

Noot 6 Liquide middelen € 46.021 (2006: € 124.804)

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van de Vennootschap.

Per 31 december 2007 zijn bankgaranties en borgtochten afgegeven voor een totaal bedrag van € 36,4 miljoen (2006: € 63,8 miljoen).

Per 31 december 2007 behoeft tengevolge van nieuwe afspraken op basis van de gewijzigde financieringsstructuur geen liquiditeit meer te worden aangehouden ter dekking van uitstaande bankgaranties.

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.

Noot 7 Vooruitontvangen bedragen € 124.461 (2006: € 142.677)

De post Vooruitontvangen bedragen bestaat in hoofdzaak uit vooruitbetalingen ten behoeve van het abonnementenjaar 2008 (respectievelijk 2007) door afnemers van Swets. De post omvat tevens de debiteuren met een creditsaldo als gevolg van nog niet verrekende creditfacturen.

Noot 8 Vooruitgefactureerde omzet € 331.619 (2006: € 363.781)

De post Vooruitgefactureerde omzet betreft de in het boekjaar gedane en gefactureerde verkopen ten behoeve van het abonnementenjaar 2008 (respectievelijk 2007).

Noot 9 Kortlopende schulden (met een looptijd van ten hoogste één jaar) € 70.336 (2006: € 103.661)

(Alle bedragen in duizenden euro's)	31 december 2007	31 december 2006
Schulden aan leveranciers	55.986	88.508
Vennootschapsbelasting	1.328	3.875
Overige belastingen en premies sociale verzekeringen	989	886
Pensioenpremies	1.829	155
Overigen	10.204	10.237
Totaal kortlopende schulden (met een looptijd van ten hoogste één jaar)	70.336	103.661

Noot 10 Langlopende schulden € 36.603 (2006: € 11.075)

In 2004 was een door aandeelhouders ter beschikking gestelde achtergestelde lening opgenomen van € 10 miljoen tegen 10 % interest per jaar. Er is in 2007 gebruik gemaakt van de mogelijkheid de lening geheel te converteren in gewone aandelen tegen de uitgiftekoers van € 2,93 per aandeel.

In 2007 zijn ten behoeve van de financiering van de Groep leningen opgenomen bij banken. Deze leningen hebben een looptijd van acht jaar en een op maandbasis variabele rente. Het rentepercentage per 31 december 2007 bedraagt voor deze leningen 7,685 %.

Noot 11 Voorzieningen €7.801 (2006: €8.368)

(Alle bedragen in duizenden euro's)	31 december 2007	31 december 2006
Medewerkersregelingen		
Pensioenverplichtingen	3.854	3.753
Jubileumverplichtingen	207	224
	4.061	3.977
Belastingen		
Latente belastingverplichtingen	275	61
Directe belastingen	450	450
Indirecte belastingen	1.481	1.716
	2.206	2.227
Reorganisatiekosten	236	533
Overige voorzieningen		
Lopende rechtsgeschillen	1.026	1.000
Leegstand kantoorpand	227	248
Overig	45	383
	1.298	1.631
Totaal voorzieningen	7.801	8.368

Verloop voorzieningen

(Alle bedragen in duizenden euro's)	Medewerkers regelingen	Belastingen	Reorganisatie	Overig	Totaal
Stand per 1 januari 2007	3.977	2.227	533	1.631	8.368
Toevoegingen	177	334	210	85	806
Onttrekkingen	-35	-20	-504	-44	-603
Vrijval	-57	-316	-3	-353	-729
Koerseffect voorzieningen in vreemde valuta	-1	-19	0	-21	-41
Stand per 31 december 2007	4.061	2.206	236	1.298	7.801

De post Voorzieningen is in 2007 voornamelijk gedaald door uitgaven die in 2007 ten laste van de Voorzieningen zijn gebracht (met name bij Reorganisatie) en een lagere inschatting van de in het verleden gevormde voorzieningen (Belastingen en Overig).

De post Medewerksregelingen betreft voornamelijk toegezegde pensioenregelingen in Nederland en België die op de voor Nederland geldende jaarrekeninggrondslagen actuair zijn gewaardeerd.

De mutaties in de toegezegde pensioenregelingen zijn als volgt:

(Alle bedragen in duizenden euro's)	2007	2006
Stand per 1 januari	4.075	4.043
Toegerekende pensioenlasten uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen	160	196
Werkgeversbijdrage pensioen	-198	-165
Stand per 31 december	4.037	4.075
De pensioenaanspraken zijn per 31 december als volgt samengesteld:		
Contante waarde van toegekende pensioenaanspraken waartegen beleggingen worden aangehouden	25.935	28.651
Reële waarde van de fondsbeleggingen	-25.176	-25.605
Contante waarde van toegekende pensioenaanspraken waartegen geen beleggingen worden gehouden	759	3.046
Nog niet in het resultaat verwerkte actuariële resultaten	3.278	1.029
Netto pensioenaanspraken per 31 december	4.037	4.075
(Procent)	%	%
De belangrijkste actuariële uitgangspunten van de twee betreffende toegezegde pensioenregelingen zijn de volgende:		
Disconteringsvoet	5,50	4,50
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	6,05	4,20
Verwachte salarisstijgingen	2,50	2,50
Verwachte indexeringen van pensioenen	2,50	2,50

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 integratie van een tweetal bedrijfsonderdelen.

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 vier jaar. Op de verwachte kosten van leegstand zijn toekomstige opbrengsten op basis van afgesloten onderverhuurcontracten in mindering gebracht.

Noot 12 Eigen vermogen €45.567 (2006: €82.531)

(Alle bedragen in duizenden euro's)	Geplaatst kapitaal	Agio	Reserve omrekeningsverschillen	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 1 januari 2007	687	61.386	-321	-871	21.650	82.531
Dividend		-45.608		-20.617		-66.225
Resultaatbestemming 2006				21.650	-21.650	0
Overige mutaties 2007	167	9.829	-2.092	-162		7.742
Onverdeelde winst 2007					21.519	21.519
Stand per 31 december 2007	854	25.607	-2.413	0	21.519	45.567

Alle bij derden geplaatste aandelen zijn volgestort. Het gaat om 17.072.909 gewone aandelen (2006: 13.659.946) van elk €0,05. Tot 15 oktober 2007 bestond het aandelenkapitaal naast de gewone aandelen ook deels uit cumulatief preferente aandelen. Op 15 oktober 2007 hebben de preferente aandelen na de dividenduitkering van €55,4 miljoen conform de betreffende bepalingen in de Statuten hun preferente karakter verloren. In de loop van 2008 zullen de Statuten zodanig worden aangepast dat deze aandelen worden omgezet in gewone aandelen.

Onder de overige mutaties is een bedrag opgenomen van €10 miljoen in verband met de conversie van de mezzanine lening in aandelen in 2007. De conversie is uitgevoerd tegen een koers van €2,93 per aandeel.

Met betrekking tot het resultaat van 2006 is een dividend uitgekeerd van €10,8 miljoen. Een extra dividend van €55,4 miljoen is uitgekeerd in het kader van de verkoop van de vennootschap.

De agio is geheel fiscaal vrij uitkeerbaar.

Het bedrag van €2,1 miljoen onder omrekeningsverschillen betreft de herwaardering van deelnemingen in niet-euro landen als gevolg van de omrekening naar euro's.

Verloop eigen vermogen 2006

(Alle bedragen in duizenden euro's)	Geplaatst kapitaal	Agio	Reserve omrekeningsverschillen	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 1 januari 2006	687	61.386	-1.235	-18.876	26.010	67.972
Dividend				-8.005		-8.005
Resultaatbestemming 2005				26.010	-26.010	0
Overige mutaties 2006			914			914
Onverdeelde winst 2006					21.650	21.650
Stand per 31 december 2006	687	61.386	-321	-871	21.650	82.531

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

De verplichtingen 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 € 26,0 miljoen (2006: € 18,9 miljoen).

Deze stijging is met name toe te wijzen aan het afsluiten van een vijfjaarscontract met betrekking tot het outsourcen van softwareontwikkeling.

Garanties

Per 31 december 2007 zijn bankgaranties en borgtochten afgegeven voor een totaal bedrag van € 36,4 miljoen (2006: € 63,8 miljoen). De resterende looptijd van deze garanties op 31 december 2007 was als volgt:

- Korter dan een jaar: € 17,9 miljoen,
- Korter dan vijf jaar (en een jaar of langer): € 10,4 miljoen,
- Onbepaalde looptijd: € 8,1 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 een jaar en maximaal vijf jaar.

4.6 Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening

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

Noot 14 Netto-omzet per regio

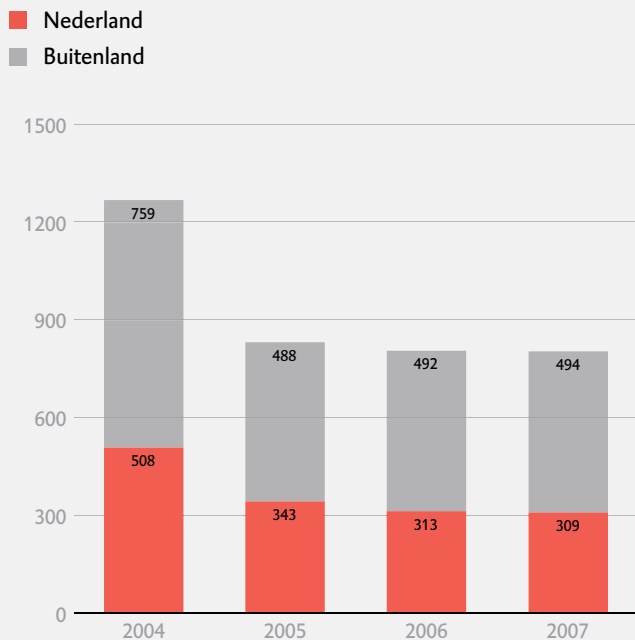
(Alle bedragen in duizenden euro's)	Totaal 2007	Totaal 2006
Noord-Amerika	132.307	152.720
Europa	501.212	529.383
Azië	66.953	71.930
Australië & Nieuw Zeeland	20.894	23.051
Zuid- en Midden Amerika	13.849	14.571
Afrika	19.985	19.747
Totaal	755.200	811.402

Noot 15 Verkoopkosten en algemene beheerskosten: € 65.572 (2006: € 69.359)

(Alle bedragen in duizenden euro's)	2007	2006
Verkoopkosten		
Lonen en salarissen	31.865	32.493
Pensioenlasten	1.930	2.004
Overige sociale lasten	4.130	4.330
Algemene verkoopkosten	15.814	18.449
Afschrijving (im)materiële vaste activa	2.728	2.858
	56.467	60.134
Algemene beheerskosten		
Lonen en salarissen	4.339	4.482
Pensioenlasten	676	554
Overige sociale lasten	267	286
Diverse kosten	2.957	3.014
Advieskosten	866	889
	9.105	9.225
Totaal	65.572	69.359

Aantal werknemers

Het gemiddelde aantal werknemers uitgedrukt in fulltimers bedraagt:



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 Vennootschap als bezoldiging voor directie is gebracht € 1.176.725 (2006: € 785.184). Voor de commissarissen is als bezoldiging ten laste van de Vennootschap gekomen € 136.866 (2006: € 390.070).

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

(Alle bedragen in duizenden euro's)	2007	2006
Toegerekende pensioenlasten en werkgeversbijdrage	-38	22
Toegerekende interest	1.257	1.259
Verwachte opbrengst fondsenbeleggingen	-1.059	-1.085
Pensioenlasten op grond van toegezegde-pensioenregeling	160	196
Pensioenpremies op grond van toegezegde-bijdrageregeling	2.446	2.361
Totaal pensioenlasten	2.606	2.557

Van de pensioenlasten is opgenomen € 1.930 (2006: € 2.004) onder de verkoopkosten en € 676 (2006: € 554) onder de algemene beheerskosten.

Noot 16 Overige bedrijfsopbrengsten/-kosten: € 50 (2006: € 6.453)

(Alle bedragen in duizenden euro's)	2007	2006
Reorganisatie	-210	-343
Rechtsgeschillen	248	288
Diversen	12	6.508
Totaal	50	6.453

Het bedrag onder de post Reorganisatie betreft een afvloeiingsregeling inzake de integratie van bedrijfsonderdelen uit Frankrijk in de Nederlandse organisatie. Onder Rechtsgeschillen is een vrijval geboekt van enkele jaren oude claims waarvan geen financiële consequenties worden verwacht.

In 2006 werd de post diversen van € 6,5 miljoen veroorzaakt door vrijval van voorzieningen inzake directe en indirecte belastingen.

Noot 17 Saldo van rentebaten en –lasten € 2.072 (2006: € 1.357)

(Alle bedragen in duizenden euro's)	2007	2006
Deposito's en vreemde valutarekeningen	4.742	5.486
Netto-rentevergoeding aan klanten op vooruitbetalingen	-1.711	-1.847
Leningen o/g	-959	-2.282
Totaal	2.072	1.357

Noot 18 Belastingen € 5.591 (2006: € 6.525)

(Alle bedragen in duizenden euro's)	2007	2006
Belasting	7.877	4.365
Mutaties latente belastingen en voorgaande jaren	-2.286	2.160
Totaal	5.591	6.525

De commerciële belastinglast in de winst- en verliesrekening over het resultaat 2007 bedraagt € 5,6 miljoen (2006: € 6,5 miljoen).

Deze last bestaat uit een acute vennootschapsbelasting verplichting van € 7,9 miljoen over het geconsolideerde resultaat 2007. Daarnaast resulteren de mutaties in de latente belastingen en de acute belastingposities van voorgaande jaren in een belastingbate van € 2,3 miljoen. De mutaties in de latente belastingen houden onder meer verband met de in 2007 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 2007 ingediende aangiften vennootschapsbelasting met de hiervoor in het verleden berekende acute vennootschapsbelasting. De acute belastinglast over het geconsolideerde resultaat 2007 wijkt mede af van het nominale tarief door verschillen tussen Nederlandse en buitenlandse belastingtarieven.

Met ingang van 15 oktober 2007 zijn Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV en de fiscale eenheid Swets & Zeitlinger Beheer BV onderdeel geworden van de fiscale eenheid Swets & Zeitlinger Group BV.

Effectieve belastingdruk 20,6 % (2006: 23,2 %)

(Alle bedragen in duizenden euro's)	2007	2006
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	27.110	28.175
Belastinglast o.b.v. toepasselijk belastingtarief	6.913	8.340
Permanente verschillen en fiscaal niet-afrekbare kosten	11	-1.806
Mutaties oude jaren	-2.305	0
Tariefverschil buitenland	972	-9
	-1.322	-1.815
Belastingen over resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	5.591	6.525
Effectief belastingtarief	20,6 %	23,2 %
Toepasselijk belastingtarief	25,5 %	29,6 %

5. Vennootschappelijke jaarrekening Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV



5.1 Balans per 31 december 2007 (vóór winstverdeling)

(Alle bedragen in duizenden euro's)	zie 5.4 voor	31 december 2007	31 december 2006
Financiële vaste activa			
Deelnemingen	Noot 19	46.064	77.370
Vorderingen op groepsmaatschappijen		4.535	10.005
		50.599	87.375
Vlottende activa			
Vorderingen		47	40
Liquide middelen		35	5.565
		82	5.605
Kortlopende schulden			
Schulden aan groepsmaatschappijen		-764	0
		-764	0
Saldo vlottende activa min kortlopende schulden		-682	5.605
Totaal activa minus kortlopende schulden		49.917	92.980
Langlopende schulden		3.900	10.000
Voorzieningen		450	450
Geplaatst kapitaal		854	687
Agio		25.607	61.386
Overige reserves		-2.413	-1.193
Onverdeeld resultaat		21.519	21.650
Eigen vermogen		45.567	82.530
Totaal eigen vermogen, voorzieningen en langlopende schulden		49.917	92.980

5.2 Winst- en verliesrekening over 2007

(Alle bedragen in duizenden euro's)	zie 5.5 voor	2007	2006
Resultaat deelnemingen	Noot 20	21.451	21.612
Vennootschappelijk resultaat		68	38
Totaal		21.519	21.650

5.3 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 in paragraaf 4.4 opgenomen toelichting op de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening.

5.4 Toelichting op de balans

Noot 19 Deelnemingen €46.064 (2006: €77.370)

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

(Alle bedragen in duizenden euro's)	2007	2006
Stand per 1 januari	77.370	56.847
Koersverschil deelnemingen	-2.092	913
Dividend	-50.600	0
Overig	-65	-2.002
	-52.757	-1.089
Resultaat deelnemingen inclusief dochtermaatschappijen	21.451	21.612
Balans per 31 december	46.064	77.370

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

Vorderingen op groepsmaatschappijen

Deze post heeft betrekking op de intercompanyvordering op Swets & Zeitlinger Group BV.

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.

5.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening

Noot 20 Resultaat deelnemingen €21.451 (2006: €21.612)

Het resultaat deelnemingen kan als volgt worden weergegeven:

(Alle bedragen in duizenden euro's)	Vestigingsplaats	Kapitaalbelang	2007	2006
Swets & Zeitlinger Beheer BV, Swets & Zeitlinger International BV, Swets & Zeitlinger International Holding BV, Swets Information Services BV en Swets & Zeitlinger BV	Lisse	100 %	5.790	6.086
Swets & Zeitlinger Finance BV	Lisse	100 %	4.560	-1.489
Swets Information Services SA, Frankrijk	Trappes	100 %	170	188
Swets Information Services Ltd, Engeland	Abingdon	100 %	6.291	5.332
Swets Information Services GmbH, Duitsland	Frankfurt am Main	100 %	322	313
Swets Information Services Srl, Italië	Milaan	100 %	27	19
Swets Information Services Inc, USA	Delaware	100 %	253	8.002
Swets Information Services Inc, Japan	Tokyo	100 %	32	41
Swets Information Services AB, Zweden	Solna	100 %	-141	48
Swets Information Services AS, Noorwegen	Oslo	100 %	738	721
Swets Information Services AS, Denemarken	Kopenhagen	100 %	1.315	1.119
Swets Information Services Inc, Korea	Seoul	100 %	0	1
Swets Information Services SL, Spanje	Barcelona	100 %	83	60
Swets Information Services Pty Ltd, Australië	Melbourne	100 %	34	67
Swets Information Services SA, België	St. Niklaas	100 %	1.975	1.103
Swets Information Services LLC, Rusland	Moskou	100 %	0	0
MNI Books & Journals Ltda., Brazilië	Sao Paulo	100 %	0	0
Resultaat deelnemingen			21.451	21.612

Lisse, 23 april 2008

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

6. Overige gegevens



The image shows a group of people on the left and a table with handwritten numbers on the right. The table has two columns of numbers, with the first column containing values like 1.25, 1.25, 1.50, 1.00, -50, 1.40, and 1.00. The second column contains values like 1.00, 1.00, 1.50, 1.00, -20, 1.30, and 1.00. The text '1500 BODIES NIEUW OEFENINGEN' is visible at the bottom of the image.

1.25	1.00
1.25	1.00
1.50	1.50
1.00	1.00
-50	-20
1.40	1.30
1.00	1.00

6.1 Accountantsverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag op pagina 16 tot en met 41 opgenomen jaarrekening 2007 van Koninklijke Swets & Zeitlinger NV te Lisse bestaande uit de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 31 december 2007 en de geconsolideerde en enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2007 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 NV per 31 december 2007 en van het resultaat over 2007 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, 23 april 2008

PricewaterhouseCoopers Accountants NV
Drs J.W. Middelweerd RA

6.2 Gebeurtenissen na balansdatum

Met de Belastingdienst wordt overlegd over de invoering van een nieuw transfer pricing systeem dat beter aansluit op de huidige opzet en werkwijze van de onderneming.

Het huidige systeem van omzetkantoren en cost-plus kantoren die voor de fiscale winstbepaling verschillend behandeld worden, zal vervangen worden door een eenduidige systematiek waarbij voor de fiscale winstbepaling alle kantoren een genormeerde beloning zullen ontvangen in de vorm van een percentage van de omzet ("return on sales").

In maart 2008 is het overleg met de Belastingdienst voorlopig afgerond met mondelinge afspraken omtrent nader uit te werken spelregels van het vanaf 2009 in te voeren nieuwe transfer pricing systeem. Ook zijn in dit kader afspraken gemaakt over historische verliezen van een buitenlandse deelneming, welke tot een bedrag van € 12 miljoen in aftrek gebracht kunnen worden op de in de afgelopen jaren in Nederland aangegeven winst.

De positieve effecten hiervan zullen in de jaarrekening verwerkt worden op het moment dat de betreffende definitieve aanslagen van de Belastingdienst zijn ontvangen. Naar verwachting zal dit ruim voor het verstrijken van het jaar 2008 het geval zijn.

6.3 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 gerechtigd².

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.

6.4 Nevenvestigingen

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

² Op 15 oktober 2007 hebben de preferente aandelen na de dividenduitkering van € 55,4 miljoen conform de betreffende bepalingen in de Statuten hun preferente karakter verloren. In de loop van 2008 zullen de Statuten zodanig worden aangepast dat deze aandelen worden omgezet in gewone aandelen.

Swets is wereldleider op het gebied van
abbonementenbeheer.

Met meer dan 100 jaar ervaring bieden wij
zowel klanten als uitgevers een optimaal
rendement in tijd en geld in de complexe
informatiemarkt van vandaag.

Met klanten in ruim 160 landen en meer dan
20 kantoren over de gehele wereld is Swets
een echte long-tail dienstverlener van formaat
die het meest uitgebreide en geavanceerde
e-commerce platform biedt dat momenteel op
dit terrein beschikbaar is.



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

www.swets.com