

Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV

The logo for SWETS, featuring the word "SWETS" in a bold, white, sans-serif font. Above the letter "E" is a stylized crown icon composed of a central cross and three dots on each side. The logo is set against a red rectangular background.

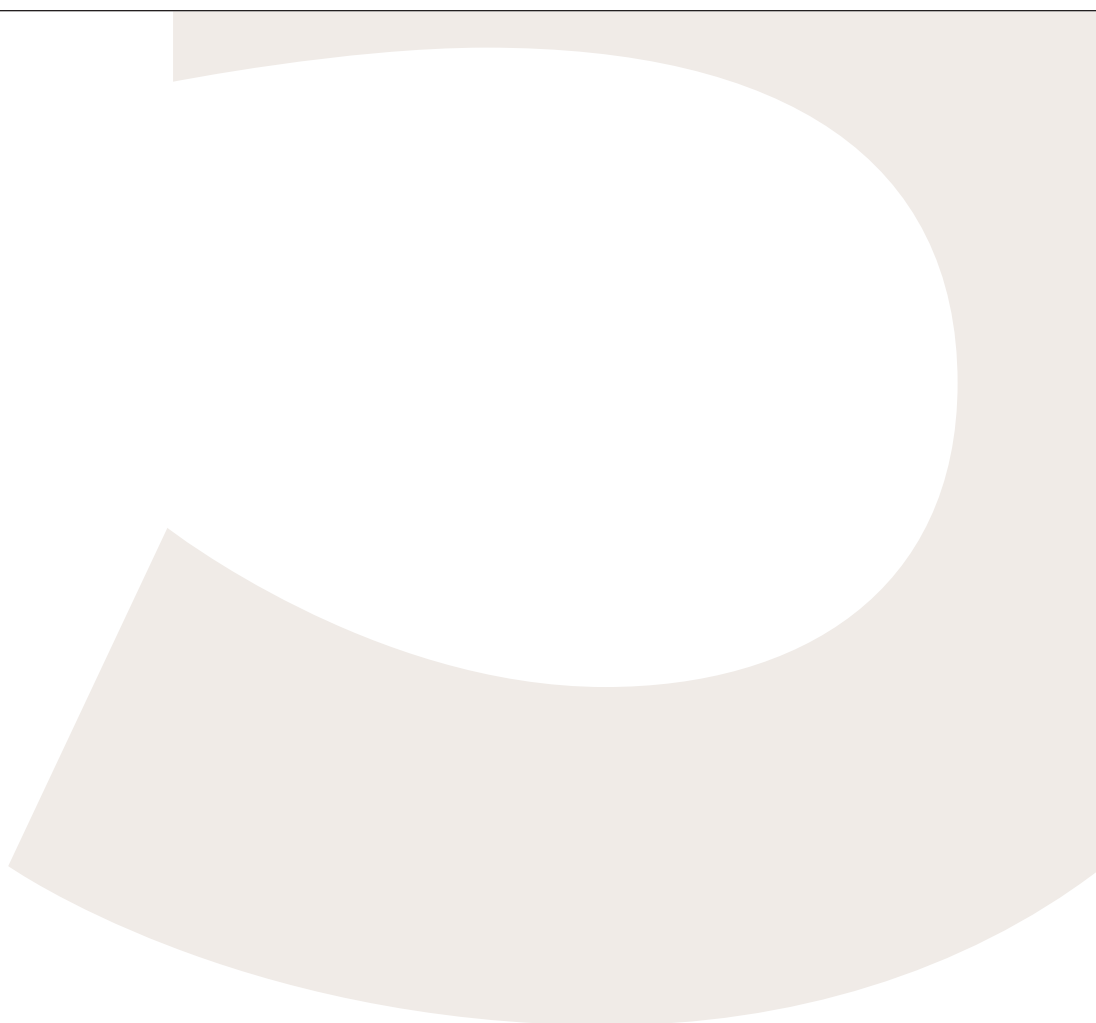
SWETS

Jaarverslag 2005

Deze jaarrekening is goedgekeurd door de
Algemene Vergadering van Aandeelhouders
op 16 mei 2006.



Jaarverslag 2005





Inhoud

Inleiding	4	Vennootschappelijke jaarrekening	38
Bericht van de Raad van Commissarissen aan de aandeelhouders	6	Balans (vóór winstverdeling)	39
Jaarrekening 2005	7	Winst- en verliesrekening	39
Activiteiten	7	Toelichting op de balans	40
Samenstelling, omvang, benoemingen en honorarium Raad van Commissarissen	7	Toelichting op de winst- en verliesrekening	41
Samenstelling en structuur directie 2005	8	Overige gegevens	42
2006: Strategie en toekomst	8	Accountantsverklaring	43
Verslag van de directie	10	Winstbestemming	43
Marktomgeving	11	Gebeurtenissen na balansdatum	44
Strategie	11	Nevenvestigingen	44
Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV	12		
Resultaat	12		
Dividendvoorstel	12		
Balans	12		
Kasstroom	13		
Organisatie en werknemers	14		
Vooruitzichten	14		
Geconsolideerde jaarrekening	16		
Geconsolideerde balans (vóór winstverdeling)	17		
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	18		
Kasstroomoverzicht	19		
Algemene toelichting en grondslagen	21		
Aard der bedrijfsactiviteiten	21		
Grondslagen voor de consolidatie	21		
Vreemde valuta	21		
Stelselwijziging	22		
Grondslagen voor de waardering van de activa en passiva	22		
Grondslagen voor de bepaling van het resultaat	24		
Grondslagen voor de bepaling van het kasstroomoverzicht	25		
Financiële instrumenten	25		
Toelichting op de geconsolideerde balans	26		
Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening	34		

Inleiding

Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV (hierna: Swets & Zeitlinger danwel de Vennootschap danwel de Groep) is een wereldwijd opererende dienstverlener inzake abonnementen voor wetenschappelijke en zakelijke informatie. De Groep heeft eind 2005 ruim 800 werknemers (op FTE-basis) en is gevestigd in meer dan 20 landen:

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

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

De activiteiten van Swets & Zeitlinger worden uitgevoerd onder de handelsnaam Swets Information Services. *Swets Information Services* verzorgt het volledige beheer en de verwerking van abonnementen op gedrukte en elektronische wetenschappelijke en professionele publicaties. Swets Information Services heeft 60.000 klanten onder bibliotheken, bedrijven, wetenschappelijke instellingen, universiteiten en individuele personen, voor wie meer dan 1,8 miljoen abonnementen worden verzorgd. Een aanzienlijk aantal van de publicaties die Swets Information Services in portefeuille heeft is elektronisch beschikbaar. Daarnaast worden klanten via *Swets Backsets Service* (SBS) 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 Information Services.

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

Waar in dit jaarverslag gesproken wordt over Swets Information Services worden bedoeld de activiteiten van de volgende vennootschappen: Swets Information Services BV, Swets Information Services Ltd, Swets Information Services Srl en Swets & Zeitlinger International Holding BV en haar dochterondernemingen.

Bericht van de Raad van Commissarissen aan de aandeelhouders

Jaarrekening 2005

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 2005 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 2005 besproken.

De Raad van Commissarissen heeft de jaarrekening 2005 vervolgens ondertekend en adviseert de aandeelhouders de jaarrekening vast te stellen op de algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap op 16 mei 2006.

Activiteiten

In het jaar 2005 is de Raad van Commissarissen tien maal met de directie bijeen geweest. Tevens heeft de Raad van Commissarissen enkele 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 samenstelling en het functioneren van de Raad van Commissarissen;
- Het functioneren van de directie en management structuur van de onderneming;
- Het personeelsbeleid en de arbeidsvoorwaarden van de Vennootschap;
- De desinvestering van Turpin Distribution Services, Extenza en Swets Farrington;
- De efficiency en herdefiniëring van werkprocessen binnen de onderneming;
- Verbetering van de financiële systemen; en
- De risico's die de onderneming loopt.

Een aantal leden van de Raad van Commissarissen heeft in 2005 vergaderingen van de ondernemingsraad van de Vennootschap bijgewoond. De ondernemingsraad heeft in 2005 een belangrijke rol gespeeld bij de uitvoering van een plan waarbij werkprocessen niet alleen efficiënter zijn gemaakt, maar ook volledig zijn geherdefinieerd en opnieuw ingericht ('redesign'). In verband daarmee is ook gesproken over een nieuw functie-indelings en beloningssysteem en een nieuwe

beoordelingssystematiek. De ondernemingsraad heeft daarbij de belangen van zowel medewerkers als van de onderneming op overtuigende wijze behartigd. 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 2005 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 zes 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 2005 is de heer Schreve benoemd tot lid van de Raad.

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. Het honorarium bedraagt voor de Voorzitter van de Raad € 36.302 en voor de gewone leden € 22.689 per jaar en 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

De heer Jongejan werd in maart benoemd tot voorzitter van de directie. De heer Van Elsloo werd in augustus benoemd tot financieel directeur. Gesproken is over de management-structuur van de onderneming. De Raad heeft besloten om een aantal regionaal directeuren te benoemen tot lid van de directie: mevrouw Dore en de heren Ernst, Lens en Wiltenburg. De functie van directeur operations en directeur IT werd samengevoegd. Er is een vacature voor de functie van commercieel directeur. De Raad van Commissarissen is verheugd over de benoemingen van de heren Jongejan, Van Elsloo en de regionaal directeuren. De Raad wenst de (nieuwe) directieleden succes bij het vervullen van hun taken.

De heer Ir P. de Bruin verleende tijdelijke ondersteuning aan de directie vanuit de Raad van Commissarissen tot eind april 2005, teneinde de directie terzijde te staan tot het aantreden van de nieuwe voorzitter van de directie in maart 2005.

Leden van de directie in 2005 waren tevens de heer Wim J.J. Agsteribbe (directeur operations), de heer Dr John R. Martin (commercieel directeur) en de heer Eelco T.A. de Boer (financieel directeur). De heer De Boer is teruggetreden uit de directie op 10 mei 2005, de heer Agsteribbe is teruggetreden op 30 januari 2006 en de heer Martin is teruggetreden op 7 maart 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.

De heren Jongejan en Van Elsloo vormen na bovengenoemde wijzigingen tezamen de statutaire directie.

2005

In 2005 heeft de onderneming de reorganisatie rondom het verbeteren van de efficiëntie en het redesign van werkprocessen afgerond. De Vennootschap heeft zich in 2005 geconcentreerd op haar core business: het verlenen van abonnementen-services. Swets Farrington Document Systems BV, Turpin Distribution Services Ltd en de bedrijfsonderdelen EMS en ePS van Extenza BV werden verkocht.

2006: Strategie en toekomst

In de loop van 2005 is een start gemaakt met het verder formuleren van de strategie als dienstverlener op het gebied van abonnementen-beheer en -verwerking. Doelstelling is de rol en met name de waarde voor klanten en uitgevers van de Vennootschap zeker te stellen en verder te ontwikkelen in lijn met dynamische marktontwikkelingen.

De strategie ter ondersteuning van de core business is gericht op:

- Nieuwe business initiatieven;
- Verhoging van de kwalitatieve serviceverlening aan uitgevers en klanten; en
- Instandhouden en doorvoeren van interne efficiency.

De resultaten van de Vennootschap zijn in 2005 belangrijk verbeterd en bieden een goed uitgangspunt voor structurele continuïteit. De stabiele, op core business gerichte strategie van de Vennootschap en de kracht en inzet van haar werknemers geven de Raad van Commissarissen het vertrouwen dat ook in 2006 de resultaten van de onderneming goed zullen zijn.

De Raad van Commissarissen heeft grote waardering voor de inzet van werknemers en directie van de onderneming. De onderneming is daardoor weer in goed vaarwater gebracht.

Lisse, 10 april 2006

De Raad van Commissarissen

P. de Bruin, voorzitter

E.A. van Amerongen

B.C. Brix

W. Brounts

C. van Kempen

F.H. Schreve

Leden Raad van Commissarissen gedurende 2005

E.A. van Amerongen (1953)

Nederlandse nationaliteit, voor het eerst benoemd op 18 oktober 2004, lopende termijn tot 2006. Eric van Amerongen vervulde bestuursfuncties bij onder andere Alcatel, Thales Nederland en Lucent. Van 2002 tot 2004 was Eric van Amerongen directievoorzitter van Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV. Tevens is hij lid van meerdere raden van commissarissen en raden van toezicht. Eric van Amerongen is voorgedragen door de ondernemingsraad;

Mr. W. 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;

Drs. B.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;

Ir. P. de Bruin (1938)

Nederlandse nationaliteit, voor het eerst benoemd op 24 september 2004, lopende termijn tot 2006. Paul de Bruin vervulde onder andere directieposities bij Vredestein, Van Doorne's Transmissie en De Ster. Hij is lid van meerdere raden van commissarissen;

Mr. C. van Kempen (1944)

Nederlandse nationaliteit, voor het eerst benoemd op 21 december 2004, lopende termijn tot 2008. Caspar van Kempen 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, en

F.H. Schreve (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. Hij is tevens lid van meerdere raden van commissarissen en vervult verscheidene maatschappelijke bestuursfuncties.

Leden directie 2005 en begin 2006

De directie van de Vennootschap bestaat op het moment van de aanbidding van de jaarrekening 2005 aan de aandeelhouders uit twee statutaire leden en acht niet statutaire leden:

Drs. Arie Jongejan (1951)

Nederlandse nationaliteit, voorzitter van de directie en aangetreden op 15 maart 2005, tevens statutair directeur van de Vennootschap;

Deborah Dore (1960)

Britse nationaliteit, regionaal directeur, aangetreden als directielid op 1 maart 2006;

Mr. drs. Elisabeth M. van Dijk (1965)

Nederlandse nationaliteit, general counsel en secretaris van de Vennootschap, aangetreden als directielid op 1 september 2004;

Siebe H. van Elsloo RA (1954)

Nederlandse nationaliteit, financieel directeur, aangetreden als directielid op 1 april 2005, tevens statutair directeur van de Vennootschap sinds 31 augustus 2005;

Ezra T. Ernst (1968)

Amerikaanse nationaliteit, regionaal directeur Noord Amerika, aangetreden als directielid op 1 maart 2006;

Dirk Lens (1961)

Belgische Nationaliteit, regionaal directeur, aangetreden als directielid op 1 maart 2006;

Drs. Jo J.A.M. Vincken (1955)

Nederlandse nationaliteit, directeur personeelszaken, aangetreden als directielid op 1 september 2004;

Drs. Bob J. Visser (1954)

Nederlandse nationaliteit, directeur IT en operaties, aangetreden als directielid op 1 september 2004; en

Fred Wiltenburg (1969)

Nederlandse nationaliteit, regionaal directeur, aangetreden als directielid op 1 maart 2006.

*Er is een vacature voor de positie van
commercieel directeur.*



Verslag van de directie

Marktomgeving

De belangrijke trends van de afgelopen jaren hebben zich verder doorgezet. Het betreft de transitie van gedrukte naar elektronische informatievoorziening, een grotere druk bij klanten om de kosten te beheersen en daaraan gekoppeld de noodzaak van een verbeterd selectieproces. Grote uitgevers stimuleren met name de transitie van gedrukt naar elektronisch en zoeken naar meer directe relaties met klanten om beter in te kunnen spelen op het door elektronische informatievoorziening vergrote spectrum aan wensen en behoeftes. Mogelijke effecten voor de Vennootschap, als aanbieder van abonnementsdiensten, zijn enerzijds omzetsdruk door dit 'direct gaan' van uitgevers, anderzijds verbetering van toegevoegde waarde door in te spelen op het belang dat uitgevers toekennen aan de asset 'klantenrelatie'. Daarnaast zien we dat elektronische informatievoorziening een enorme toename aan complexiteit met zich meebrengt waar bibliotheken, en vaak ook uitgevers, niet tegen opgewassen zijn. Meer dan ooit worden we gevraagd om te ondersteunen in alle administratieve processen die hierbij van belang zijn. Verder constateren we dat, als gevolg van de budgettaire beperkingen en de gewijzigde rol van informatie, klanten helder willen krijgen welke specifieke content, in welke vorm en tegen welke condities beschikbaar is. Het leveren van objectieve informatie, zoals die aanwezig is in onze systemen, wordt in dit selectieproces van steeds grotere waarde.

Samenvattend kan gesteld worden dat de kostenvoordelen die wij, als aanbieder van abonnementsdiensten, kunnen genereren duidelijk aansluiting hebben gevonden bij de behoefte van de klant, mits zulke besparingen hand in hand gaan met eenvoud van oplossing en een hoog serviceniveau.

Strategie

De strategie van Swets & Zeitlinger ('Swets') is gefundeerd op enerzijds verhoging van service aan onze klanten, en anderzijds ontwikkeling van nieuwe markten en diensten. Swets ambieert geen rol in het primaire proces van informatiecreatie, maar wil daarentegen wereldleider zijn in de ondersteuning bij selectie, aanschaf en administratie van content. Dit laatste ongeacht het medium waarop deze content gedragen wordt: papieren tijdschrift, elektronisch bestand, of in welke mengvorm of andere vorm dan ook.

Waar in het verleden de concentratie lag op de administratie vanaf de aankoop tot aan vernieuwing, zal Swets de klant ook ondersteunen met informatie en instrumenten die helpen bij het tot stand komen van de abonnementselectie. Swets wil een volwaardige partner zijn voor haar klanten, één die het totale informatiemanagement proces ondersteunt. Voorbeelden van nieuwe functionaliteit voor klanten zijn de ontwikkelingen in 2005 van een procurement omgeving binnen SwetsWise, waardoor de klant controle wordt geboden over het aankoopproces; van een unieke zoekmachine SwetsWise Searcher welke de klant helpt beschikbare content te ontsluiten en te rubriceren; van SwetsWise Titlebank die voor de eindgebruiker van de bibliotheek een alfabetisch overzicht geeft van, en toegang tot, alle beschikbare informatie.

In termen van marktontwikkeling is er grote voortgang geboekt in specifieke regio's en segmenten, en met content types. Als illustratie van een regionale ontwikkeling kan het 'Gateway to China' initiatief genoemd worden. Een voorbeeld van segmentontwikkeling is de groei in het segment van federale overheden in de Verenigde Staten.

En tenslotte wordt ontwikkeling van omzet met 'nieuwe' content types het best geïllustreerd door het feit dat meer de 50% van onze omzet nu toegerekend kan worden aan dienstverlening ten behoeve van elektronische content.

Belangrijk te vermelden is de speciale rol van de uitgever als klant. Naast het aanbieden van een uitgebreid, en zich steeds uitbreidend, pakket aan kernactiviteiten staat Swets een gedifferentieerde aanpak voor. Hierbij kan gedacht worden aan representatie in, voor uitgevers, moeilijk toegankelijke markten; aan introductie van nieuwe business en/of content modellen zoals databanken van elektronische boeken; aan ondersteuning van specifieke processen zoals preventie van abonnementenerosie.

Resultaat

Het resultaat na belastingen over 2005 bedraagt € 26,0 miljoen positief (2004: € 3,6 miljoen negatief). Het netto-omzetresultaat in 2005 is € 26,3 miljoen positief tegenover € 5,1 miljoen positief in 2004. Het sterk verbeterde netto-omzetresultaat zorgde tezamen met een flinke verbetering van het saldo van rentelasten en -baten en bijzondere baten als gevolg van de verkoop van enkele bedrijfsonderdelen voor een positief resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen van € 34,9 miljoen. In 2004 was als gevolg van onder meer aanzienlijke reorganisatiekosten en hogere financieringslasten het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen € 4,3 miljoen negatief.

In de grafieken hieronder is de ontwikkeling van de resultaten van 2002 tot en met 2005 weergegeven. De winst per aandeel¹ in 2005 bedraagt € 1,90 (2004: € 0,52 verlies per aandeel).

In 2005 zijn de deelnemingen Swets Farrington Document Systems BV ('Farrington') en Turpin Distribution Services Ltd ('Turpin'), alsmede activiteiten van Extenza BV 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.

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

Hoewel het bruto-omzetresultaat met bijna € 7 miljoen is gedaald, leidt een forse verlaging van de bedrijfskosten tot een sterke toename van het netto-omzetresultaat: in 2005 € 26,3 miljoen positief tegenover € 5,1 miljoen positief in 2004. Het in 2004 ingezette reorganisatieproces met als doel de structurele verbetering van efficiency van bedrijfsprocessen heeft in 2005 de gewenste resultaten opgeleverd. Een eenmalige bate van € 9,2 miljoen verbandhoudende met het al eerder gememoreerde afstoten van enkele bedrijfsonderdelen zorgt er voor dat het resultaat uit normale bedrijfsuitoefening vóór interest en belastingen uit komt op € 34,7 miljoen (2004: € 0,3 miljoen).

Het financiële resultaat bedraagt per saldo € 0,2 miljoen positief (was € 4,6 mln. negatief in 2004). Deze verbetering is grotendeels te danken aan een betere liquiditeitspositie onder andere als gevolg van een verbeterd werkkapitaalbeheer en aan het licht hogere renteniveau betreffende deposito's in 2005.

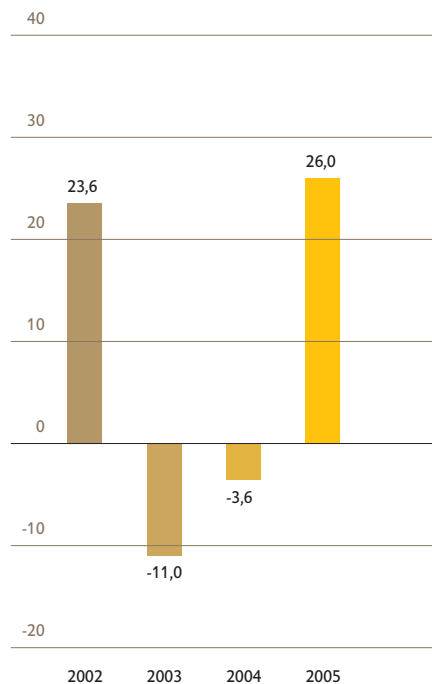
Dividendvoorstel

In acht nemend dat 2005 het eerste jaar van herstel is, waarvan de baten zijn aangewend voor de versterking van de balans en de liquiditeitspositie van de vennootschap, en mede gelet op de aflossing van de achtergestelde lening van € 10 miljoen in september 2006, wordt voorgesteld geen dividend over 2005 uit te keren.

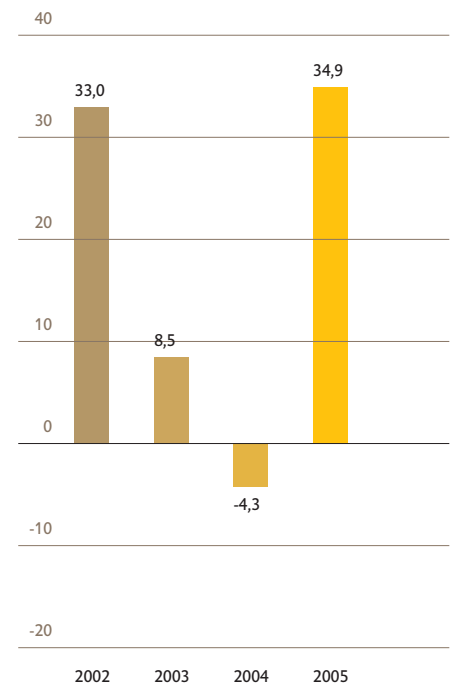
Balans

Het eigen vermogen van de Vennootschap vóór winstbestemming bedraagt per 31 december 2005 € 68,0 miljoen (eind 2004 € 44,7 miljoen). In 2005 is direct ten laste van het eigen vermogen gebracht een bedrag van € 2,8 miljoen in verband met de contante waarde van pensioenverplichtingen op basis van 'defined benefit' pensioenplannen. Dit bedrag is toegevoegd aan de Voorzieningen. Deze post wordt nader toegelicht in paragraaf Stelselwijziging op pagina 22. Overige veranderingen in het Eigen Vermogen, anders dan de bestemming van het resultaat 2004 en de toevoeging van de onverdeelde nettowinst over 2005, hebben niet plaatsgevonden.

Netto-winst in miljoen euro



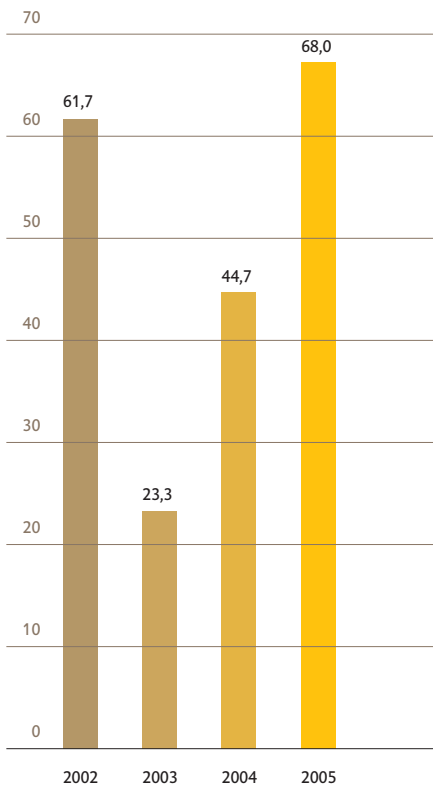
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen in miljoen euro



Met ABN AMRO Bank en ING Bank is in het najaar van 2005 een nieuwe faciliteit overeengekomen voor de verlening van bankgaranties en voor een 'overdraft' mogelijkheid voor een periode van twee jaar. De totale omvang van dit arrangement bedraagt voor het eerste jaar maximaal € 175 miljoen, bestaande uit een 'overdraft' faciliteit gedurende de maanden januari tot en met april van € 15 miljoen en een bankgarantiefaciliteit van maximaal € 160 miljoen in de maand januari aflopend tot € 70 miljoen in de maand juni.

In 2005 is voor € 2,2 miljoen geïnvesteerd (2004: € 3,1 miljoen) in vaste activa. De uitgaven betreffen vooral vervangingsinvesteringen. De afschrijvingen bedragen € 3,4 miljoen (2004: € 5,8 miljoen). Het nettovermogensbeslag uit vaste activa is afgenomen met € 2,9 miljoen (2004: € 2,9 miljoen).

EV per ultimo in miljoen euro



In de balans worden afzonderlijk onder de vlottende activa en passiva de in- en verkopen en betalingen die betrekking hebben op het verkoopseizoen 2006 weergegeven. Het saldo van vlottende activa en passiva is per ultimo 2005 toegenomen tot € 83,5 miljoen (2004: € 72,6 miljoen).

Het aantal uitstaande gewone aandelen van € 0,05 per 31 december 2005 is 13.659.946 (31 december 2004: 13.659.946).

Kasstromen

De kaspositie per eind 2005 is met € 13,6 miljoen verbeterd tot € 140,9 miljoen. De verbeterde kaspositie wordt door meerdere factoren veroorzaakt waarvan de belangrijkste hierna zijn vermeld.

De operationele activiteiten hebben een positieve bijdrage geleverd aan de verbetering van de kaspositie met € 6,8 miljoen. Het werkkapitaal (exclusief liquide middelen) is in 2005 verder verbeterd als gevolg van het onverkort vasthouden aan een strikt cash-management beleid. Het debiteurensaldo is gedaald met € 21,8 miljoen tot € 149,6 miljoen (2004: € 171,4 miljoen). Dit valt toe te schrijven aan het lagere omzetniveau in 2005 en aan een stringent debiteurenbeheer.

De door de Vennootschap vooruitbetaalde inkopen aan uitgevers per 31 december 2005 (€ 440,5 miljoen) zijn lager dan de positie per 31 december 2004 (€ 461,0 miljoen). De schulden aan leveranciers zijn afgenomen van € 94,6 miljoen ultimo 2004 naar € 75,4 miljoen per ultimo 2005.

De kasstroom uit investeringsactiviteiten bevat voornamelijk de investeringen in 2005 in materiële vaste activa enerzijds en de verkoopopbrengsten betreffende in 2005 afgestoten deelnemingen en activiteiten anderszijds.

Organisatie en werknemers

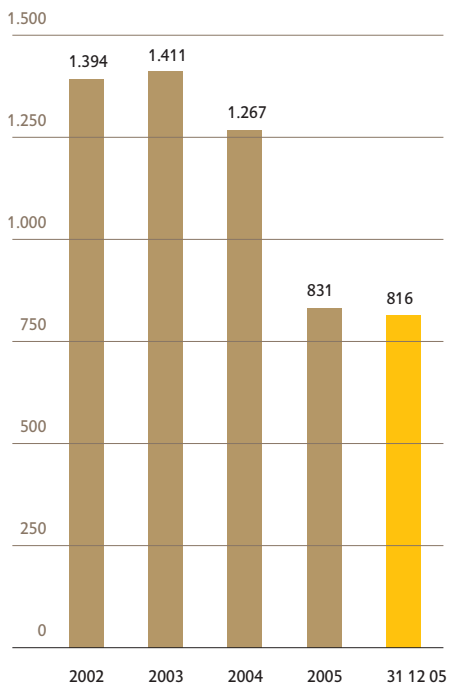
Het aantal werknemers dat binnen de Groep in 2005 werkzaam is, is als gevolg van de uitgevoerde reorganisatie sterk gedaald: van gemiddeld 1.267 werknemers in 2004 (op fulltime basis) naar gemiddeld 831 in 2005. Het aantal werknemers per 31 december 2005 bedraagt 816 werknemers (op fulltime basis).

De in 2004 ingezette herstructurering heeft geleid tot het creëren van een 7-tal regionale kantoren:

- Lisse (Nederland, België, Turkije, Rusland, Midden-Oosten, Griekenland, Zuid-Afrika en Latijns-Amerikaanse landen);
- Noord-Amerika (Verenigde Staten en Canada);
- Verenigd Koninkrijk (Verenigd Koninkrijk en Republiek Ierland);
- Frankrijk;
- Frankfurt (Duitsland, Italië, Spanje en Oost-Europa);
- Nordic (Denemarken, Zweden, Finland en Noorwegen); en
- Singapore (Singapore en andere Aziatische landen als Japan, China en Taiwan, alsmede Australië).

Aantal werknemers

- Gemiddeld aantal werknemers (fte)
- Aantal werknemers per ultimo (fte)



Het Efficiency- en Redesign project is in 2005 grotendeels afgerond en heeft qua organisatie- en kostenstructuur een robuuste basis gelegd voor de komende jaren.

Eind 2005 is een start gemaakt met de bij de reorganisatie behorende cultuurverandering en andere wijze van werken. In dat kader wordt onder meer aandacht gegeven aan:

- scholing, training en opleiding in de nieuwe wijze van werken en de nieuwe werkprocessen;
- management development en coaching van het nieuwe kader;
- ontwikkeling van nieuwe producten en diensten, passend bij de verschuiving van printgerelateerde naar e-gerelateerde producten en diensten; en
- ontwikkeling van nieuwe markten, bijvoorbeeld in de corporate non-STM-markt (STM = Scientific, Technical, Medical).

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

Vooruitzichten

Voor 2006 voorzien we verdere uitbouw van de in 2005 in gang gezette ontwikkelingen. Het portfolio van Swets zal verder geïntegreerd worden om een duidelijke propositie naar de markt te kunnen leveren. Deze propositie heeft als doel om klanten, naast voordelen als vereenvoudigde administratie en verhoging van efficiency, optimale service te leveren. In aanvulling op de onder Strategie genoemde activiteiten zullen nieuwe initiatieven worden ontwikkeld. Ook zullen we een steviger rol nemen waar het gaat om standaardisatie van voor deze industrie relevante processen, waar nodig door middel van gerichte partnerships.

Ten aanzien van verdere marktontwikkeling zien we een breed scala aan mogelijkheden en zal de nadruk liggen op het maken van de juiste keuzes binnen het eerder geschetste strategische kader. Verdere groei in omzet bij klanten in het bedrijfsleven, bij lokale en federale overheden, en in specifieke regio's staat hierin centraal. Ook in 2006 zal speciale aandacht besteed worden aan de dienstverlening aan uitgevers. Zo mag verwacht worden dat Swets haar rol bij introductie en vernieuwing van toegang tot elektronische boekenbestanden verder zal uitbreiden, alsmede dat ingezet zal worden op verdere verbetering van efficiency (bijvoorbeeld door invoering van EDI door het gehele bedrijfsproces).

De directie verwacht dat de Vennoetschap in 2006 een netto-omzetresultaat zal behalen dat op een vergelijkbaar niveau ligt met dat van 2005.

Lisse, 10 april 2006

De statutaire directie

A. Jongejan, voorzitter

S.H. van Elsloo, financieel directeur

Geconsolideerde jaarrekening

Geconsolideerde balans (vóór winstverdeling)

	31 december 2005	31 december 2004
Vaste activa		
1 Immateriële vaste activa	9	1.518
2 Materiële vaste activa	12.458	13.887
	12.467	15.405
Vlottende activa		
Vorraden	0	549
3 Vorderingen	169.452	193.505
4 Vooruitbetaalde inkopen	440.501	461.003
5 Liquide middelen	140.871	127.253
	750.824	782.310
Kortlopende schulden en overlopende passiva		
6 Vooruitontvangen bedragen	-145.756	-174.409
7 Vooruitgefactureerde omzet	-414.672	-407.602
8 Kortlopende schulden	-106.877	-127.670
	-667.305	-709.681
Vlottende activa min kortlopende schulden en overlopende passiva	83.519	72.629
Totaal activa min kortlopende schulden en overlopende passiva	95.986	88.034
9 Langlopende schulden	11.152	20.840
10 Voorzieningen	16.862	22.451
11 Eigen vermogen	67.972	44.743
Totaal langlopende schulden, voorzieningen en eigen vermogen	95.986	88.034

Voor noten zie 'Toelichting op de geconsolideerde balans' vanaf pagina 26.

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

13	Netto-omzet	821.828	907.284
	Kostprijs van de omzet	717.151	795.840
	Bruto-omzetresultaat	104.677	111.444
14	Verkoopkosten	67.575	93.998
14	Algemene beheerskosten	10.841	12.345
	Som van de bedrijfskosten	78.416	106.343
	Netto-omzetresultaat	26.261	5.101
15	Saldo van overige bedrijfsopbrengsten en -kosten	8.398	-4.765
16	Saldo van de financiële baten en lasten	213	-4.608
		8.611	-9.373
	Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen	34.872	-4.272
17	Belastingen op resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	8.862	-680
	Resultaat na belastingen	26.010	-3.592

Voor noten zie 'Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening' vanaf pagina 34.

Kasstroomoverzicht

Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór interest en belastingen		34.659	336
Aanpassingen voor			
Resultaat op verkoop deelnemingen in bedrijfsresultaat	-9.208	0	
Afschrijvingen op (im)materiële vaste activa	3.436	5.780	
Overige waardeveranderingen van (im)materiële vaste activa	159	83	
Mutaties voorzieningen	-8.058	4.939	
Overig	0	839	
		-13.671	11.641
Veranderingen in werkkapitaal			
Vorderingen	9.288	40.167	
Vorraden	-169	327	
Kortlopende schulden	-31.118	21.796	
Overlopende posten betreffende omzet en inkopen	-1.081	58.531	
		-23.080	120.821
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		-2.092	132.798
Ontvangen/betaalde rente	4.402	-1.732	
Ontvangen/betaalde vennootschapsbelasting	4.526	4.669	
		8.928	2.937
Kasstroom uit operationele activiteiten		6.836	135.735
Investeringen in			
Immateriële vaste activa	0	-698	
Materiële vaste activa	-2.167	-2.430	
		-2.167	-3.128
Desinvesteringen in			
Materiële vaste activa	536	179	
Deelnemingen	8.490	0	
		9.026	179
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		6.859	-2.949
Emissie aandelen en stortingen in eigen vermogen	0	25.000	
Leaseverplichtingen	-114	0	
Rente langlopende schulden	37	0	
Ontvangst uit langlopende schulden	0	20.000	
Aflossing langlopende schulden	0	-477	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-77	44.523
Netto-kasstroom		13.618	177.309
Toe-/afname geldmiddelen		13.618	177.309

De bedragen in dit overzicht zijn op indirecte basis bepaald en derhalve niet zonder meer te herleiden uit de balans. Van de Langlopende schulden zal in 2006 € 10 miljoen worden afgelost. Dit betreft de mezzanine lening. Genoemd bedrag is op 31 december 2005 opgenomen onder Kortlopende schulden (zie noot 8).

Overzicht mutatie geldmiddelen

	2005		2004	
Stand per 1 januari				
Liquide middelen	127.253		49.944	
Kredietinstellingen	0		-100.000	
		127.253		-50.056
Stand per 31 december				
Liquide middelen	140.871		127.253	
Kredietinstellingen	0		0	
		140.871		127.253
Mutatie geldmiddelen		13.618		177.309

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, andere informatiemedia en apparatuur, al dan niet door haar zelf uitgegeven, 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 18.

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.

Stelselwijziging

Als gevolg van de gewijzigde wet- en regelgeving, van toepassing vanaf 1 januari 2005, heeft de Groep een stelselwijziging doorgevoerd. Deze stelselwijziging heeft betrekking op de verantwoording van pensioenverplichtingen. De vergelijkende cijfers over 2004 zijn niet aangepast aangezien de regelgeving dit niet vereist (Raad voor de Jaarverslaggeving Richtlijn 271).

Met ingang van 2005 verwerkt de Groep haar pensioenregelingen in overeenstemming met de bepalingen in genoemde Richtlijn 271. Voor de zogenaamde toegezegd pensioen ('defined benefit') regelingen betekent dit dat in de balans wordt opgenomen de contante waarde van de pensioenaanspraken uit hoofde van de pensioenregeling onder aftrek van de reële waarde van de fondsbeleggingen en rekening houdende met de aan volgende boekjaren toe te rekenen lasten over verstreken diensttijd. Voor zover de verplichting hoger is uitgekomen dan de verplichting op basis van de tot voorgaand jaar toegepaste grondslag, is het hogere bedrag (zogenaamde Transition Amount) in één keer direct – buiten de winst- en verliesrekening om – verwerkt ten laste van het eigen vermogen, rekening houdend met relevante belastingeffecten. Tot en met 2004 werden voor alle pensioenregelingen uitsluitend de verschuldigde pensioenpremies verwerkt als last in de winst- en verliesrekening.

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 met ingang van 2005 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. 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

Voorraden

De voorraden worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs of lagere opbrengstwaarde, voorzover noodzakelijk onder aftrek van voorzieningen voor incurantheid. Van de voorraad antiquariaat worden specifieke collecties gewaardeerd tegen kostprijs of lagere taxatiewaarde en wordt de algemene voorraad gewaardeerd op een vast bedrag. De voorraad reprint is per uitgave gewaardeerd tegen historische kostprijs onder aftrek van de opbrengst van verkochte exemplaren. De winst wordt verantwoord zodra de totale aan de betreffende reprint verbonden kosten gedekt zijn.

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 2005 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 betreffende 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 toegezegd-pensioenregelingen. Hierbij is een pensioen toegezegd aan personeel op de pensioengerechtigde leeftijd, afhankelijk van leeftijd, salaris en dienstjaren (zie hiervoor de paragraaf 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

Algemeen

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De Mutatie geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaat uit de toe/afname van de liquide middelen en de toe/afname van de onder de kortlopende schulden opgenomen kredieten van Kredietinstellingen. Kasstromen in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de gemiddelde koers. Koersverschillen inzake geldmiddelen worden afzonderlijk in het kasstroomoverzicht getoond.

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

Kredietrisico

Verkoop vindt plaats aan afnemers die voldoen aan de kredietwaardigheids-toets 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 € 9 (2004: € 1.518)

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.

Software				
Alle bedragen in duizenden euro's	2005		2004	
Stand per 1 januari				
Aanschafwaarde	15.593		15.887	
Cumulatieve afschrijvingen	14.075		12.937	
Boekwaarde		1.518		2.950
Mutaties in boekwaarde				
Investeringen	0		698	
Herclassificatie vaste activa	-1.497		0	
Afschrijvingen	-12		-2.094	
Permanente waardevermindering	0		-36	
Saldo mutaties		-1.509		-1.432
Stand per 31 december				
Aanschafwaarden	12.479		15.593	
Cumulatieve afschrijvingen	12.470		14.075	
Boekwaarde		9		1.518

In 2005 vonden nagenoeg geen investeringen in software plaats (2004: € 0,7 miljoen).

De Herclassificatie van activa betreft de boekwaarde van extern ingekochte software die met ingang van 2005 is gerangschikt onder Materiële vaste activa.

2 Materiële vaste activa € 12.458 (2004: € 13.887)

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

Alle bedragen in duizenden euro's	Bedrijfsgebouwen, -terreinen en vaste installaties		Andere vaste bedrijfsmiddelen		Totaal	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Stand per 1 januari						
Aanschafwaarde	24.810	22.246	19.495	32.428	44.305	54.674
Cumulatieve afschrijvingen	14.847	12.379	15.571	26.926	30.418	39.305
Boekwaarde	9.963	9.867	3.924	5.502	13.887	15.369
Mutaties in boekwaarde						
Investerings	539	1.029	1.628	1.401	2.167	2.430
Herclassificatie vaste activa	0	0	1.497	0	1.497	0
Desinvesteringen	-932	-8	-968	-171	-1.900	-179
Afschrijvingen	-1.087	-1.210	-2.337	-2.476	-3.424	-3.686
Omrekenverschillen	118	285	112	-332	230	-47
Saldo mutaties	-1.362	96	-68	-1.578	-1.430	-1.482
Stand per 31 december						
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
Boekwaarde	8.600	9.963	3.858	3.924	12.458	13.887

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

- bedrijfsgebouwen en vaste installaties: 4 tot 10 % van de aanschaffingswaarde.
 - andere vaste bedrijfsmiddelen: 10 tot 33 1/3 % van de aanschaffingswaarde.
- Op bedrijfsterreinen wordt niet afgeschreven.

De boekwaarde per 31 december 2005 van Bedrijfsgebouwen, -terreinen en vaste installaties van € 8,6 miljoen bestaat hoofdzakelijk uit het bedrijfsgebouw in Lisse (€ 6,0 miljoen). De actuele waarde van dit gebouw bedraagt circa € 25 miljoen, gebaseerd op de verzekerde waarde.

De bedrijfsgebouwen en -terreinen zijn hypothecair bezwaard.

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

3 Vorderingen € 169.452 (2004: € 193.505)

Alle bedragen in duizenden euro's	2005		2004	
Handelsdebiteuren	145.137		167.914	
Belastingen	9.515		18.567	
Overigen	14.800		7.024	
Totaal vorderingen		169.452		193.505

De Handelsdebiteuren zijn bezwaard door zekerheidsstelling ten behoeve van de bankfinanciering (zie noot 5).

De afname van de latente belastingvorderingen wordt onder meer veroorzaakt door het teruglopen van de commercieel/fiscale verschillen uit het verleden. De post Vooruitbetaalde belastingen ziet op afgedragen belastingbedragen die nog teruggeclaimd kunnen worden.

4 Vooruitbetaalde inkopen € 440.501 (2004: € 461.003)

De post Vooruitbetaalde inkopen betreft de in het boekjaar gedane en betaalde inkopen van abonnementen ten behoeve van het abonnementenjaar 2006 (respectievelijk 2005).

5 Liquide middelen € 140.871 (2004: € 127.253)

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 oktober 2004 heeft de Vennootschap een 2-jarige financieringsfaciliteit afgesloten met ABN AMRO Bank NV en ING Bank NV, ten behoeve van korte termijn financiering van werkkapitaal (seizoensfinanciering) tot een bedrag van € 50 miljoen, en ten behoeve van het kunnen verstrekken van bankgaranties aan klanten voor maximaal € 100 miljoen, welke terugliep naar maximaal € 70 miljoen per 30 september 2005.

In september 2005 heeft de Vennootschap ter vervanging van voornoemde faciliteit een nieuwe 1-jarige financieringsfaciliteit afgesloten met ABN AMRO Bank NV en ING Bank NV, ten behoeve van seizoensfinanciering voor een bedrag van maximaal € 175 miljoen. Ten behoeve van het kunnen verstrekken van bankgaranties aan klanten is beschikbaar maximaal € 160 miljoen, welk bedrag terugloopt naar € 70 miljoen in juni 2006. Verder is gedurende de maanden januari tot en met april 2006 een 'overdraft' faciliteit van maximaal € 15 miljoen beschikbaar. De faciliteit kan na afloop in september 2006 met nog eens 1 jaar verlengd worden.

Voor deze faciliteit zijn diverse zekerheden verstrekt. De gestelde zekerheden omvatten onder andere hoofdelijke aansprakelijkheid van enkele groepsmaatschappijen, en een negatieve hypotheekverklaring met hypotheekbelofte op de onroerende zaken in Lisse. De waarde van de aan klanten

verstrekke 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 betreffen voorwaarden ten aanzien 'tangible net worth', nettowerkkapitaal en EBITDA.

Per 31 december 2005 zijn bankgaranties en borgtochten afgegeven voor een totaal bedrag van € 77,8 miljoen (2004: € 87,6 miljoen). Er hoeft per 31 december 2005 geen liquiditeit ter dekking van de uitstaande garanties te worden aangehouden.

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.

6 Vooruitontvangen bedragen € 145.756 (2004: € 174.409)

De post Vooruitontvangen bedragen bestaat in hoofdzaak uit vooruitbetalingen ten behoeve van het abonnementsjaar 2006 (respectievelijk 2005) door afnemers van de divisie Swets Information Services. De post omvat tevens de debiteuren met een creditsaldo als gevolg van nog niet verrekende creditfacturen.

7 Vooruitgefactureerde omzet € 414.672 (2004: € 407.602)

De post Vooruitgefactureerde omzet betreft de in het boekjaar gedane en gefactureerde verkopen ten behoeve van het abonnementsjaar 2006 (respectievelijk 2005).

8 Kortlopende schulden (met een looptijd van ten hoogste één jaar) € 106.877 (2004: € 127.670)

Alle bedragen in duizenden euro's	2005		2004	
Schulden aan leveranciers	75.351		94.615	
Belastingen en premies sociale verzekeringen	3.796		1.307	
Pensioenpremies	0		676	
Overigen	27.730		31.072	
Totaal kortlopende schulden (met een looptijd van ten hoogste één jaar)		106.877		127.670

De post Mezzanine lening betreft de aflossing in 2006 op een achtergestelde lening (zie noot 9).

9 Langlopende schulden € 11.152 (2004: € 20.840)

Onder de Langlopende schulden is een 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 (voor de eerste maal op 30 september 2005). 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.

Een tweede achtergestelde (mezzanine) lening van eveneens € 10 miljoen komt in 2006 tot aflossing. Het bedrag van deze lening is opgenomen onder de Kortlopende schulden.

10 Voorzieningen € 16.862 (2004: € 22.451)

Alle bedragen in duizenden euro's	2005		2004	
Medewerkersregelingen	4.096		129	
Belastingen	9.987		13.946	
Reorganisatiekosten	890		5.865	
Overige voorzieningen	1.889		2.511	
Totaal voorzieningen		16.862		22.451

De post Voorzieningen is in 2005 gedaald door uitgaven die in 2005 ten laste van de Voorzieningen zijn gebracht (onder andere bij Reorganisatiekosten), een lagere inschatting van de in het verleden gevormde voorzieningen (Belastingen) en het treffen van nieuwe voorzieningen.

Medewerkersregelingen

Vanaf 2005 heeft de Groep een nieuwe grondslag van waardering en verwerking van de pensioenverplichtingen. Op grond van de omschreven waarderingsgrondslagen zijn verplichtingen opgenomen voor de 'defined benefit' regelingen. De vergelijkende cijfers over 2004 zijn niet aangepast aan de nieuwe grondslag omdat de Groep gebruikmaakt van de hiervoor opgenomen optie in RJ Richtlijn 271. Verwezen wordt naar de toelichting Stelselwijziging op pagina 22.

Onder de post Jubileumverplichtingen is opgenomen de actuarieel berekende waarde van de toekomstige verplichtingen in het kader van jubileum-uitkering aanspraken van het personeel alsmede in het kader van extra leeftijdsverlof.

De Voorziening Pensioenverplichtingen die gelden op basis van toegezegde-bijdrage bedragen per 31 december 2005 € 53.000.

De mutaties in de Voorziening Pensioenverplichtingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, alsmede de Voorziening Jubileumverplichtingen zijn als volgt:

In duizenden euro's

Stand per 31 december 2004	0
Stelselwijziging	3.928
	<hr/>
Stand per 1 januari 2005	3.928
Toegerekende pensioenlasten uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen	313
Betaalde pensioenpremies	-198
	<hr/>
Stand per 31 december 2005	4.043
	<hr/>

De pensioenaanspraken zijn per 31 december 2005 als volgt samengesteld:

In duizenden euro's

31 december 2005

Contante waarde van toegekende pensioenaanspraken waartegen beleggingen worden aangehouden	31.675
Reële waarde van de fondsbeleggingen	26.240
	<hr/>
Contante waarde van toegekende pensioenaanspraken waartegen geen beleggingen worden aangehouden	5.435
Nog niet in het resultaat verwerkte actuariële resultaten	1.392
	<hr/>
Netto pensioenaanspraken	4.043
	<hr/>

De belangrijkste actuariële uitgangspunten van de drie betreffende toegezegd-pensioenregelingen zijn de volgende:

In procenten

2005

Disconteringsvoet	4,0 – 4,5
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	3,25 – 4,2
Verwachte salarisstijgingen	2,5
Verwachte indexeringen van pensioenen	0 – 3,25

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

Belastingen

Voor alle belastbare tijdelijke verschillen is een voorziening voor latente belastingverplichtingen gevormd.

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

Bovengenoemde voorzieningen hebben, met uitzondering van de Voorziening reorganisatiekosten, overwegend een langlopend karakter.

Verloop voorzieningen

Alle bedragen in duizenden euro's	Pensioenen	Belastingen	Reorganisatie	Overig	Totaal
Stand per 1 januari 2005	129	13.946	5.865	2.511	22.451
Toevoegingen	4.163	9.545	662	6.414	20.783
Onttrekkingen	-196	-13.504	-5.637	-7.036	-26.372
Stand per 31 december 2005	4.096	9.987	890	1.889	16.862

11 Eigen vermogen € 67.972 (2004: € 44.743)

Alle bedragen in duizenden euro's	Geplaatst kapitaal	Agjo	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 31 december 2004	687	61.386	-13.738	-3.592	44.743
Stelselwijziging			-2.781		-2.781
Stand per 1 januari 2005	687	61.386	-16.519	-3.592	41.962
Resultaatbestemming 2004			-3.592	3.592	0
Onverdeelde winst 2005				26.010	26.010
Stand per 31 december 2005	687	61.386	-20.111	26.010	67.972

Op het Eigen vermogen is per 1 januari 2005 in mindering gebracht een bedrag van € 2,8 miljoen, verbandhoudende met de stelselwijziging die is toegelicht op pagina 22. Dit bedrag vloeit voort uit de berekening van de toekomstige verplichtingen in het kader van enkele 'defined benefit' pensioenplannen. Deze verplichtingen, die op basis van nieuwe regelgeving (R) 271 met ingang van 2005 verwerkt moet worden in de jaarrekening, zijn direct verwerkt ten laste van het eigen vermogen, rekening houdend met toekomstige verrekening van uitgaven in het kader van belastingheffing.

Alle bij derden geplaatste aandelen zijn volgestort. Het gaat om 13.659.946 aandelen (2004: 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 preferentievoorzwaarden 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.

De overige reserves bestaan uit geaccumuleerde verliezen van voorgaande jaren.

Verloop eigen vermogen 2004

Alle bedragen in duizenden euro's	Geplaatst kapitaal	Agio	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 1 januari 2004	260	36.813	-2.777	-10.961	23.335
Emissie aandelen	427	24.573			25.000
Resultaatbestemming 2003			-10.961	10.961	0
Onverdeelde winst 2004				-3.592	-3.592
Stand per 31 december 2004	687	61.386	-13.738	-3.592	44.743

12 Niet in de balans opgenomen verplichtingen

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 € 20,4 miljoen (2004: € 21,3 miljoen).

Garanties

Per 31 december 2005 zijn bankgaranties en borgtochten afgegeven voor een totaal bedrag van € 77,8 miljoen (2004: € 87,6 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.

Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening
(De in de kopjes genoemde bedragen zijn in duizenden euro's)

13 Netto-omzet per werelddeel

Alle bedragen in duizenden euro's	Swets Information Services	Extenza	Swets Backsets	Swets Farrington Document Systems	Totaal 2005	Totaal 2004
Noord-Amerika	160.159		239		160.398	183.720
Europa	532.602	4.127	1.916	1.558	540.203	555.090
Azië	60.031		106		60.137	104.881
Australië/Nieuw Zeeland	26.048		30		26.078	25.856
Zuid- en Midden Amerika	17.471		342		17.813	21.276
Afrika	16.799		400		17.199	16.461
Totaal	813.110	4.127	3.033	1.558	821.828	907.284

De voor Extenza en Swets Farrington Document Systems genoemde bedragen betreffen de in het eerste kwartaal 2005 voorafgaand aan de afstoting van deze deelnemingen gerealiseerde netto-omzet.

14 Verkoopkosten en algemene beheerskosten: € 78.416 (2004: € 106.343)

Alle bedragen in duizenden euro's	2005		2004	
Verkoopkosten				
Lonen en salarissen	38.776		48.458	
Pensioenlasten	2.472		3.236	
Overige sociale lasten	4.867		6.481	
Beheerskosten	18.024		30.050	
Afschrijving (im)materiële vaste activa	3.436		5.773	
		67.575		93.998
Algemene beheerskosten				
Lonen en salarissen	3.519		6.189	
Pensioenlasten	540		943	
Overige sociale lasten	266		309	
Advieskosten	1.277		1.422	
Overige kosten	5.239		3.482	
		10.841		12.345
Totaal		78.416		106.343

Aantal werknemers

Het gemiddelde aantal werknemers uitgedrukt in fulltimers bedraagt:

	2002	2003	2004	2005
Nederland	588	599	508	343
Buitenland	806	812	759	488
Totaal	1.394	1.411	1.267	831

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 en commissarissen is gebracht € 2.689.062 (2004: € 2.369.649).

In het kader van een aandelenoptieplan van Swets & Zeitlinger Beheer BV zijn in het verslagjaar geen opties door de (voormalige) directieleden uitgeoefend. Een tweetal optiereeksen van in totaal 175 opties is in 2005 verlopen. Het betreffende optieplan is beëindigd. Ultimo 2005 staan 38 opties (2004: 213 opties) uit bij (voormalige) directieleden:

Aantal opties	31 dec 2004	wijzigingen	31 dec 2005
Toegekend	1.798	0	1.798
Uitgeoefend	-1.585	0	-1.585
Verlopen		-175	-175
Aantal uitstaande opties	213	-175	38

De uitoefenprijs van de 38 uitstaande opties per 31 december 2005 bedraagt € 70.053 (2004: 213 opties en € 365.011). De resterende looptijd van de opties is één jaar. Iedere uitstaande optie geeft recht op één aandeel Swets & Zeitlinger Beheer BV.

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

In duizenden euro's

	2005
In boekjaar verdiende pensioenaanspraken	34
Toegerekende interest	1.256
Verwachte opbrengst fondsenbeleggingen	-991
Toegerekende actuariële resultaten	0
Toegerekende lasten verstreken diensttijd	0
Resultaat uit hoofde van inperkingen of beëindiging van de regeling	14
Pensioenlasten op grond van toegezegd-pensioenregeling	313
Pensioenpremies op grond van toegezegde-bijdrageregeling	2.699
Totaal pensioenlasten	3.012

In 2004 zijn alle pensioenregelingen verwerkt volgens een toegezegde-bijdragereregeling. De totale kosten hebben in 2004 € 4.179.000 bedragen.

Van de pensioenlasten is opgenomen € 2.472.000 (2004: € 3.236.000) onder de verkoopkosten en € 540.000 (2004: € 943.000) onder de algemene beheerskosten.

15 Overige bedrijfsopbrengsten/-kosten: € 8.398 (2004: € -4.765)

Alle bedragen in duizenden euro's	2005		2004	
Reorganisatie	459		-5.493	
Rechtsgeschillen	-368		-750	
Verkoop bedrijfsactiviteiten	9.208		991	
Overige	-901		487	
Totaal		8.398		-4.765

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.

16 Rentebaten en soortgelijke opbrengsten € 4.808 (2004: € 4.598)

Alle bedragen in duizenden euro's	2005		2004	
Deposito's en vreemde valutarekeningen	4.808		4.598	
Totaal		4.808		4.598

Rentelasten en soortgelijke kosten € 4.595 (2004: € 9.206)

Alle bedragen in duizenden euro's	2005		2004	
Rentevergoeding aan klanten op vooruitbetalingen	1.800		2.109	
Leningen	2.795		7.097	
Totaal		4.595		9.206

17 Belastingen € 8.862 (2004: € -680)

Alle bedragen in duizenden euro's	2005		2004	
Belasting	12.638		-615	
Mutaties latente belastingen en voorgaande jaren	-3.776		-65	
Totaal		8.862		-680

De commerciële belastinglast in de winst- en verliesrekening over het resultaat van 2005 bedraagt € 8,9 miljoen (2004: belastingbete van € 0,7 miljoen). Deze last bestaat uit een acute vennootschapsbelasting verplichting van € 12,6 miljoen over het geconsolideerde resultaat 2005. Daarnaast resulteren de

mutaties in de latente belastingen en de acute belastingposities van voorgaande jaren in een belastingbate van € 3,8 miljoen. De mutaties in de latente belastingen houden onder meer verband met de in 2005 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 2005 ingediende aangiften vennootschapsbelasting met de hiervoor in het verleden berekende acute vennootschapbelasting. De acute belastinglast over het geconsolideerde resultaat 2005 wijkt mede af van het nominale tarief door het in aanmerking nemen van permanente verschillen.

Effectieve belastingdruk 25,4% (2004: 15,9%)

Alle bedragen in duizenden euro's	2005		2004	
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen		34.872		-4.272
Belastinglast o.b.v. toepasselijk belastingtarief		10.985		-1.474
Permanente verschillen	2.480		1.397	
Verschil o.b.v. tarieven buitenland	-411		-713	
Afwikkeling voorgaande belastingjaren	-2.494		-2.190	
Mutatie latenties	-1.282		2.125	
Overig	-416		175	
		-2.123		794
Belastingen over resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		8.862		-680
Effectief belastingtarief		25,4%		15,9%
Toepasselijk belastingtarief		31,5%		34,5%

Vennootschappelijke jaarrekening

Balans (vóór winstverdeling)

		31 december 2005		31 december 2004	
Financiële vaste activa					
18	Deelnemingen	56.847		43.979	
19	Vorderingen op groepsmaatschappijen	20.000		0	
			76.847		43.979
Vlottende activa					
Vorderingen					
		182		50	
Liquide middelen					
		16.952		45.008	
			17.134		45.058
Kortlopende schulden					
Schulden aan groepsmaatschappijen					
		-4.862		-7.453	
Overige schulden					
		-10.625		0	
			-15.487		-7.453
Vlottende activa minus kortlopende schulden			1.647		37.605
Totaal activa minus kortlopende schulden			78.494		81.584
Langlopende schulden					
			10.000		20.000
20	Voorzieningen		521		16.841
Geplaatst kapitaal					
		687		687	
Agio					
		61.386		61.386	
Overige reserves					
		-20.111		-13.738	
Onverdeeld resultaat					
		26.010		-3.592	
21	Eigen vermogen		67.972		44.743
Totaal eigen vermogen, voorzieningen en langlopende schulden			78.494		81.584

Winst- en verliesrekening

		2005		2004	
Resultaat deelnemingen					
		18.698		-2.040	
22	Vennootschappelijk resultaat	7.312		-1.552	
Totaal			26.010		-3.592

Voor noten zie pagina 40 en 41

Toelichting op de balans

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

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 Algemene toelichting en grondslagen (op pagina 21) opgenomen toelichting op de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening.

18 Deelnemingen € 56.847 (2004: € 43.979)

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

Alle bedragen in duizenden euro's	2005		2004	
Stand per 1 januari		43.979		46.018
Emissie 155 aandelen Swets & Zeitlinger Beheer BV	0		1	
Dividend	0		0	
Koersverschil deelnemingen	-458		0	
Stelselwijziging	-2.768			
Overig	-2.604		0	
		-5.830		1
Resultaat deelnemingen		18.698		-2.040
Balans per 31 december		56.847		43.979

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

Lijst van de deelnemingen

Swets & Zeitlinger Beheer BV
Swets & Zeitlinger Finance BV
Swets & Zeitlinger BV
Swets & Zeitlinger International BV
Swets Information Services BV
Swets & Zeitlinger International Holding BV
Swets Information Services SA, Frankrijk
Swets Information Services Ltd, Engeland
Swets Information Services GmbH, Duitsland
Swets Information Services Srl, Italië
Swets Information Services Inc, VS
Swets Information Services Inc, Japan
Swets Information Services AB, Zweden
Swets Information Services AS, Noorwegen

Swets Information Services AS, Denemarken
Swets Information Services Inc, Korea
Swets Information Services SL, Spanje
Swets Information Services Pty Ltd, Australië
Swets Information Services SA, België
Swets Information Services LLC, Rusland
MNI Books & Journals Ltda, Brazilië
Swets Farrington Document Systems BV
Turpin Distribution Services Ltd, Engeland
Extenza BV
Extenza Inc, VS

In de loop van 2005 zijn de volgende deelnemingen afgestoten:
Swets Farrington Document Systems BV en Turpin Distribution Services Ltd.

Van de overige deelnemingen is Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV volledig eigenaar.

19 Vorderingen op groepsmaatschappijen € 20.000 (2004: € 0)

Deze post betreft de intercompany doorlening van in 2004 ontvangen bedragen in het kader van de achtergestelde lening. Deze doorlening heeft plaatsgevonden uit belastingoptimalisatie overwegingen.

20 Voorzieningen € 521 (2004: € 16.841)

Er is een voorziening getroffen voor fiscale risico's.

21 Eigen vermogen € 67.972 (2004: € 44.743)

Voor toelichting op het eigen vermogen wordt verwezen naar noot 11 van de jaarrekening.

Toelichting op de winst- en verliesrekening

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

22 Vennootschappelijk resultaat € 7.312 (2004: € -1.552)

Het vennootschappelijk resultaat van Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV betreft voornamelijk het saldo van rentebaten en -lasten en overige bedrijfsopbrengsten.

Lisse, 10 april 2006

De statutaire directie,

A. Jongejan, voorzitter

S.H. van Elsloo, financieel directeur



Overige gegevens

Accountantsverklaring

Opdracht

Ingevolge uw opdracht hebben wij de in dit verslag op pagina 16 tot en met pagina 41 opgenomen jaarrekening 2005 van Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV te Lisse gecontroleerd. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van de leiding van de vennootschap. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken.

Werkzaamheden

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

Oordeel

Wij zijn van oordeel dat de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 2005 en van het resultaat over 2005 in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW.

Tevens zijn wij nagegaan dat het jaarverslag voorzover wij dat kunnen beoordelen verenigbaar is met de jaarrekening.

10 april 2006

PricewaterhouseCoopers
Accountants NV

Drs J.W. Middelweerd RA

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.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum welke hier vermeld dienen te worden.

Nevenvestigingen

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

Koninklijke Swets & Zeitlinger

Holding NV

Postbus 800

2160 SZ Lisse

T 0252 435 111

www.swets.com

Vormgeving

UNA (Amsterdam) designers

Drukwerk

drukkerij Mart.Spruijt bv, Amsterdam

Koninklijke Swets & Zeitlinger is een wereldwijd
opererende dienstverlener inzake abonnementen
voor wetenschappelijke en zakelijke informatie

www.swets.com