

Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV  
Jaarverslag 2009



# Inhoudsopgave



1. Inleiding	4	4.5.6 Voorzieningen	24
2. Samenstelling van de directie	6	4.5.7 Langlopende schulden	25
3. Verslag van de directie	8	4.5.8 Leasing	25
3.1 Marktomgeving	9	4.5.9 Financiële instrumenten	25
3.2 Strategie	10	<b>4.6 Grondslagen voor de bepaling van het resultaat</b>	26
3.3 Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV	11	4.6.1 Algemeen	26
3.3.1 Resultaat	11	4.6.2 Opbrengstverantwoording	26
3.3.2 Dividendvoorstel	11	4.6.3 Netto-omzet en kostprijs van de omzet	26
3.3.3 Balans	11	4.6.4 Kosten	26
3.3.4 Kasstromen	12	4.6.5 Verkoopkosten	26
3.4 Financiële baten en lasten	12	4.6.6 Algemene beheerskosten	26
3.5 Belastingen	13	4.6.7 Personeelsbeloningen	26
3.6 Organisatie en werknemers	13	4.6.8 Rentebaten en rentelasten	26
3.7 Risicobeheer	14	4.6.9 Belastingen	26
3.8 Vooruitzichten	15	4.6.10 Resultaat per aandeel	26
4. Geconsolideerde jaarrekening Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV	16	<b>4.7 Financiële instrumenten en risicobeheersing</b>	27
4.1 Geconsolideerde balans per 31 december 2009 (vóór winstverdeling)	17	<b>4.8 Toelichting op de geconsolideerde balans</b>	28
4.2 Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2009	18	<b>4.9 Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening</b>	36
4.3 Kasstroomoverzicht 2009	19	<b>5. Vennootschappelijke jaarrekening Koninklijke Swets &amp; Zeitlinger Holding NV</b>	40
4.4 Algemene toelichting en grondslagen	21	5.1 Balans per 31 december 2009 (vóór winstverdeling)	41
4.4.1 Aard der bedrijfsactiviteiten	21	5.2 Winst- en verliesrekening over 2009	42
4.4.2 Groepsverhoudingen	21	5.3 Algemeen	42
4.4.3 Stelselwijzigingen	21	5.4 Toelichting op de balans	42
4.4.4 Grondslagen voor de consolidatie	21	5.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening	43
4.4.5 Verbonden partijen	21	<b>6. Overige gegevens</b>	44
4.4.6 Acquisities en desinvesteringen van groepsmaatschappijen	22	6.1 Accountantsverklaring	45
4.4.7 Toelichting op het kasstroomoverzicht	22	6.2 Gebeurtenissen na balansdatum	46
4.4.8 Schattingen	22	6.3 Winstbestemming	46
4.5 Grondslagen voor de waardering van de activa en passiva	22		
4.5.1 Algemeen	22		
4.5.2 Vergelijking met voorgaand jaar	22		
4.5.3 Vreemde valuta	22		
4.5.4 Vaste activa	23		
4.5.5 Vlottende activa	24		

# 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 2009 713 werknemers (op FTE-basis) en is gevestigd in meer dan twintig landen: Australië, België, Canada, China, Denemarken, Duitsland, Frankrijk, India, Italië, Japan, Mexico, Nederland, Noorwegen, Rusland, Singapore, Spanje, Taiwan, Turkije, Verenigd Koninkrijk, Verenigde Staten, Zuid Afrika, Zweden en Zwitserland. Swets heeft daarnaast medewerkers gestationeerd in Finland, Oostenrijk, Portugal en Chili. Verder is er een samenwerkingsverband met een strategische partner in Griekenland en heeft Swets & Zeitlinger agentschappen in Colombia, Nigeria, Maleisië, Egypte en Vietnam.

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 meer dan 10.000 klanten voor wie ongeveer 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](http://www.swets.com)

## 2. Samenstelling van de directie



Per 31 december 2009 bestaat de directie uit de volgende leden:

**De heer Jan J. Vos** (1965), Nederlandse nationaliteit, Chief Financial Officer, aangetreden op 1 september 2009, tevens statutair directeur van de Vennootschap;

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

**Mevrouw Deborah Dore** (1960), Britse nationaliteit, Chief Commercial Officer, aangetreden als directielid op 1 maart 2006;

**Mevrouw Elisabeth M. van Dijk** (1965), Nederlandse nationaliteit, Chief HRM & Legal Officer, aangetreden als directielid op 1 september 2004;

**De heer David P. Main** (1958), Britse en Canadese nationaliteit, is benoemd als Interim Chief Executive Officer per 11 januari 2010.

Overige leden van de directie gedurende 2009:

**De heer Eduard Cohen** (1957), Nederlandse nationaliteit, Chief Executive Officer, tevens statutair directeur van de vennootschap, benoemd op 1 juni 2009 en afgetreden per 31 december 2009;

**De heer Siebe H. van Elsloo** (1954), Nederlandse nationaliteit, Chief Financial Officer, aangetreden als directielid op 1 april 2005, tevens statutair directeur van de Vennootschap, afgetreden per 1 juni 2009;

**De heer Dirk Lens** (1961), Belgische nationaliteit, Regional Director Mid & South Europe, aangetreden als directielid op 1 maart 2006, afgetreden per 5 november 2009;

**De heer Peter Munksgaard** (1959), Deense nationaliteit, Regional Director Nordic, aangetreden als directielid op 1 januari 2007, afgetreden per 5 november 2009;

**De heer Frans T.A. van Ette** (1965), Nederlandse nationaliteit, Regional Director East, aangetreden als directielid op 1 oktober 2008, per 5 november 2009 teruggetreden als lid van de directie, per die datum benoemd tot Commercial Director Asia-Pacific;

**De heer Jose Luis Andrade Ituarte** (1967), Mexicaanse nationaliteit, Country Manager North-America, per 5 november 2009 teruggetreden als lid van de directie, per die datum benoemd tot Commercial Director Americas;

**De heer Paul Williams** (1963), Britse nationaliteit, Country Manager United Kingdom and Ireland, afgetreden per 5 november 2009.

De directie van de Vennootschap bestaat op het moment van de aanbieding van de jaarrekening 2009 aan de aandeelhouders uit één statutair lid en vier niet-statutaire leden.

*In verband met de overname van Swets per 15 oktober 2007 is besloten dat Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV niet langer een Raad van Commissarissen heeft. Bij Swets & Zeitlinger Group BV is sinds genoemde datum een Raad van Commissarissen ingesteld.*

### 3. Verslag van de directie



### 3.1 Marktomgeving

De gevolgen van de economische crisis die in 2008 begon en in 2009 voortduurde, heeft Swets, net als veel andere bedrijven, voor extra uitdagingen gesteld. Budgetten van klanten staan onder druk, de verschuiving van papieren naar elektronische levering van tijdschriften zet verder door en er zijn sterke schommelingen in de valutakoersen. Daartegenover staat een groei binnen opkomende markten, evenals een vraag naar aanvullende diensten, zoals eBooks en naar een hoger serviceniveau in onze kernactiviteit, vooral ten aanzien van de digitale component daarvan. Dankzij het omvangrijke klantenbestand en internationale positie, gecombineerd met het digitale platform SwetsWise is Swets in een goede positie voor verdere ontwikkeling.

De verschuiving van markt voor gedrukte tijdschriften naar de meer gecompliceerde markt voor elektronische periodieken voltrekt zich sinds tien jaar in een gestaag tempo. Inmiddels gaat het bij meer dan 60% van de abonnementen om publicaties die in elektronische vorm worden geleverd. In toenemende mate is de trend om tijdschriften uitsluitend digitaal te publiceren. Deze overgang naar de digitale wereld dwingt Swets voortdurend om businessprocessen, kostenstructuur en diensten aan te passen aan de nieuwe vraag van de markt. Voor digitale media is het steeds belangrijker dat klanten beschikken over uitgebreide zoekmogelijkheden, gebruiksstatistieken, informatie over de kosten per download en de voorwaarden voor het gebruik. Het centrale platform SwetsWise wordt continu uitgebreid om aan de veranderende verwachtingen van klanten te kunnen blijven beantwoorden.

## 3.2 Strategie

De strategie omvat drie hoofdonderdelen:

- Verdere ontwikkeling van de kernactiviteit abonnementenbeheer. Er zijn diverse terreinen waar deze kernactiviteit verder ontwikkeld kan worden. Groeikansen worden met name gezien binnen opkomende markten alsmede door het vergroten van marktaandeel binnen bestaande markten. Deze marktaandeelvergroting vindt plaats door een focus op het winnen van nieuwe klanten maar bovenal op vergroting van het marktaandeel binnen bestaande klanten. Door de toegenomen servicegraad als gevolg van de verdere ontwikkeling van het serviceplatform SwetsWise en het daaraan gekoppelde SwetsWise Service Center beschikt Swets over een krachtig middel om verder marktaandeel te verwerven.
- Uitbreiding van de dienstverlening aan uitgevers. Swets levert uiteenlopende diensten aan uitgevers in een groot aantal verschillende landen. In toenemende mate zal Swets gaan fungeren als een partner waaraan uitgevers in hun diensten zullen uitbesteden.
- Uitbreiding van dienstverlening aan bibliotheken. Evenals aan uitgevers biedt Swets ook een breed gamma van diensten aan bibliotheken. De strategie van Swets is erop gericht om bepaalde diensten breed uit te rollen over een groeiend aantal bibliotheken. In een aantal gevallen is Swets direct betrokken bij het organiseren van de logistieke processen van bibliotheken.

### 3.3 Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV

#### 3.3.1 Resultaat

Het jaar 2009 laat een positief netto-omzetresultaat zien van € 13.0 miljoen ten opzichte van € 17.0 miljoen in 2008.

Het positieve resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening was in 2009 met € 4.8 miljoen aanzienlijk lager dan vorig jaar (2008: € 15.4 miljoen), met name vanwege een afgenomen bruto-omzetresultaat in combinatie met hogere financieringslasten.

De belastingen op resultaat laten in 2009 een last zien van € 0.9 miljoen, waar in 2008 nog sprake was van een belastingbate van € 5.4 miljoen op basis van resultaten uit vorige jaren. Het resultaat na belastingen over 2009 bedraagt derhalve € 3.9 miljoen positief (2008: € 20.8 miljoen positief).

De netto-omzet bedraagt in 2009 € 687.8 miljoen (2008: € 704.4 miljoen) en het bruto-omzetresultaat € 75.2 miljoen (2008: € 81.4 miljoen). De netto-omzet is in 2009 derhalve met 2.4% gedaald ten opzichte van 2008. De brutomarge is in 2009 gedaald naar 10.9% (2008: 11.6%). De daling is grotendeels het gevolg van een wijzigende samenstelling van het abonnementenbestand alsmede toegenomen prijsdruk vanuit de markt.

De bedrijfskosten bedragen in 2009 € 62.2 miljoen (2008: € 64.4 miljoen). In deze bedrijfskosten is opgenomen een boekwinst ad € 4.3 miljoen op het verkochte onroerend goed in Nederland. Tevens is hier een reorganisatievoorziening getroffen van € 3.6 miljoen.

Het resultaat uit normale bedrijfsuitoefening vóór belastingen bedraagt derhalve over 2009 € 4.8 miljoen positief. In 2008 kwam dit resultaat uit op € 15.4 miljoen. De winst per aandeel in 2009 bedraagt € 0.23 (2008: € 1.22 winst per aandeel).

#### 3.3.2 Dividendvoorstel

Voorgesteld wordt om over 2009 geen dividend uit te keren.

#### 3.3.3 Balans

Het eigen vermogen van de Vennootschap vóór winstbestemming bedraagt per 31 december 2009 € 28.4 (eind 2008: € 61.4 miljoen).

In 2009 heeft een intercompany dividenduitkering aan Swets & Zeitlinger Group BV van € 38.5 miljoen plaatsgevonden. Dit dividend is door Swets & Zeitlinger Group BV aangewend ten behoeve van rente en aflossing inzake de langlopende leningen (€ 33.0 miljoen) en intercompany-afrekeningen (€ 5.5 miljoen). De overige veranderingen in het eigen vermogen betreffen voorts de bestemming van het resultaat 2008 en de toevoeging van de onverdeelde nettowinst over 2009. Tenslotte is een bedrag van € 1.6 miljoen rechtstreeks ten gunste van eigen vermogen gebracht betreffende de herwaardering van deelnemingen in niet-euro landen.

In 2009 is voor € 3.2 miljoen geïnvesteerd in (im)materiële vaste activa. Het betreft hier hoofdzakelijk investeringen in geautomatiseerde systemen. De afschrijvingen bedragen € 3.2 miljoen (2008: € 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 2010 weergegeven.

Het saldo van vlottende activa en passiva is ultimo 2009 afgenomen tot € 42.7 miljoen (2008: € 49.4 miljoen).

Het aantal uitstaande gewone aandelen per 31 december 2009 was 17.072.909. De aandelen hebben een nominale waarde van € 0.05 per aandeel.

### 3.3.4 Kasstromen

De kaspositie ultimo 2009 was € 43.2 miljoen en daarmee € 11.2 miljoen hoger dan ultimo 2008.

De totale kasstroom uit operationele activiteiten was in 2009 € 28.6 miljoen positief (2008 : € 2.9 miljoen negatief). Diverse maatregelen ter verbetering van het werkkapitaal liggen hieraan ten grondslag; zo heeft scherper debiteurenbeleid geleid tot een € 30.5 miljoen lager saldo van de handelsdebiteuren ten opzichte van ultimo 2008.

Het creditsaldo van de overlopende posten met betrekking tot omzet en inkoop is per 31 december 2009 € 6.5 miljoen hoger dan per 31 december 2008. Dit wordt verklaard door het feit dat strikter beleid ten aanzien van voorfinanciering van klanten heeft geleid tot een lager saldo vooruitbetaalde inkoop.

De kasstroom uit investeringsactiviteiten van € 1.4 miljoen bestaat voor € 3.2 miljoen uit investeringen in geautomatiseerde systemen. Daar tegenover staat een boekwaarde van het verkochte onroerend goed in Nederland en Frankrijk van € 1.8 miljoen.

De negatieve kasstroom uit financieringsactiviteiten in 2009 van € 16.1 miljoen is voornamelijk het gevolg van uitgekeerd dividend van € 38.5 miljoen alsmede een gedeeltelijke aflossing ad € 23.9 miljoen van een langlopende vordering op Swets & Zeitlinger Group BV.

### 3.4 Financiële baten en lasten

Er was in 2009 een financiële last van € 8.1 miljoen (2008: € 1.5 miljoen). De stijging ten opzichte van 2008 wordt grotendeels verklaard door enerzijds lagere renteopbrengsten van € 3.3 miljoen en anderzijds mutaties ten gevolge van herwaardering van balansposities in vreemde valuta.

In noot 16 is een verdere uitsplitsing van de financiële baten en lasten gepresenteerd.

### 3.5 Belastingen

De belastinglast over het jaar 2009 bedraagt € 0.9 miljoen (2008: belastingbete van € 5.4 miljoen). Waar 2009 een belastingresultaat laat zien dat min of meer in lijn is met het in dit jaar gerealiseerde resultaat, was de belastingbete in 2008 de resultante van mutaties in de acute belastingposities en de realisatie van compensabele verliezen betreffende voorgaande jaren. Voor een gedetailleerd overzicht van het verloop zie noot 17.

### 3.6 Organisatie en werknemers

Als gevolg van de geschetste economische omstandigheden en de voortdurende behoefte aan verdere efficiëntie en effectiviteit heeft Swets in 2009 haar kostenstructuur en organisatie aangepast.

In de eerste helft van 2009 heeft Swets haar logistieke consolidatie afdeling in Lisse gesloten. Aldipress BV in Duiven is de logistieke partner van Swets. Gedurende 2009 heeft Swets de werkzaamheden van Frencken Information Services (Eindhoven) geïntegreerd in Swets Information Services te Lisse. Deze integratie is succesvol afgerond.

De noodzakelijke organisatiewijzigingen hebben zich verder vertaald in een verschuiving van een landengestuurde organisatie naar een functioneel gestuurde organisatie. Hierdoor kunnen de verschillende processen binnen Swets verder geoptimaliseerd en geprofessionaliseerd worden. Tegelijkertijd met deze wijziging is een groot aantal vooral operationele administratieve processen verder gecentraliseerd en ondergebracht in haar kantoren in Singapore en Groot-Brittannië. Processen die lokaal blijven, worden functioneel aangestuurd en daarmee verder geoptimaliseerd.

Door bovenstaande maatregelen zal de kostenstructuur van Swets ingrijpend veranderen. Door die gewijzigde kostenstructuur zal Swets in staat blijven concurrerend te opereren en haar dienstverlening op een hoog niveau te houden.

Het aantal werknemers binnen de Groep bedroeg in 2009 gemiddeld 749 FTE's. Het aantal werknemers per 31 december 2009 bedroeg 713 FTE's. De diensttijd opbouw in 2009 bedroeg voor 11.6% van de werknemers korter dan een jaar; tussen 1 en 5 jaar 34.5%; tussen 5 en 10 jaar 18.3%; tussen 10 en 15 jaar 13.1%; en 15 jaar of langer voor 22.5% van de werknemers.

Door middel van een e-cademy platform met speciaal ontwikkelde, op de onderneming toegesneden e-learning modules wordt de kennis van de werknemers op een uniforme wijze vergroot en up to date gehouden. Waar nodig worden de e-learning modules gevolgd door klassikale trainingen. Ook worden werknemers in de gelegenheid gesteld een externe opleiding te volgen die bijdraagt aan het uitoefenen van hun functie dan wel hun loopbaan.

Zowel de medewerkers die de onderneming hebben verlaten, of nog zullen verlaten, als de medewerkers die in dienst blijven hebben blijk gegeven van een loyale opstelling. De werknemersvertegenwoordigingen in de verschillende landen waarin Swets gevestigd is, hebben op constructieve wijze bijgedragen aan het reorganisatieproces en zij hebben daarbij de belangen van de medewerkers op professionele wijze behartigd.

De directie dankt de medewerkers voor hun niet aflatende inzet in 2009.

### 3.7 Risicobeheer

Swets heeft te maken met diverse risico's. In deze paragraaf wordt een beknopt en niet-limitatief overzicht gegeven van deze risico's en de manier waarop Swets deze beheert.

Swets richt zich, ten behoeve van haar klanten, op het volledige proces van de levering van abonnementen, waaronder de inkoop en de administratie van abonnementen op gedrukte en digitale publicaties. De marktverschuiving van gedrukte naar digitale media maakt het noodzakelijk nieuwe producten en diensten te ontwikkelen en de bestaande systemen en platforms continu uit te breiden. Daartoe heeft zij gekozen voor een gestructureerde, projectmatige aanpak waarbij prioriteiten worden gesteld en de voortgang en de kwaliteit worden bewaakt door het senior management.

Swets bereikt haar omzet door de verkoop van haar producten aan meer dan 10.000 klanten over de hele wereld. Geen enkele klant vertegenwoordigt meer dan 3% van de omzet van de Vennootschap. Klanten kopen de diensten van Swets hoofdzakelijk op basis van jaarabonnementen die verlengd kunnen worden. Er worden ook meerjarencontracten met klanten overeengekomen. Swets koopt pas abonnementen bij uitgevers als zij hiervoor een order heeft ontvangen van een klant, en in veel gevallen alleen indien de order vooraf is betaald. Het risico dat vorderingen op klanten vanwege diensten die zij hebben gekocht, niet kunnen worden geïncasseerd, is in het verleden gering gebleken. De meeste klanten zijn gelieerd aan overheidsinstanties (of worden betaald uit overheidsbudgetten) en zijn kredietwaardig. Voor zover klanten een 'corporate' profiel hebben, verlangt Swets in het algemeen vooruitbetaling.

Swets levert haar klanten abonnementen op publicaties van een groot aantal uitgevers (rond 35.000). De tien grootste uitgevers leveren ongeveer 50% van de publicaties; Swets zoekt voortdurend naar manieren om waarde toe te voegen aan wat uitgevers aanbieden en om klanten een dienstverlening te bieden waartoe uitgevers moeilijk in staat zijn.

De kwaliteit van processen die de dienstverlening van Swets ondersteunen, is een belangrijke factor. De Vennootschap is voor het twaalfde achtereenvolgende jaar wereldwijd gecertificeerd conform ISO 9001:2000.

Als internationale onderneming wordt Swets ook geconfronteerd

met diverse financiële risico's, zoals valuta- en renterisico's. Wisselkoersschommelingen en veranderingen in de rentestanden kunnen van invloed zijn op de financiële resultaten van de onderneming. Swets voert een beleid dat erop gericht is deze invloed te beperken. Wanneer er geen 'natuurlijke afdekking' van transacties is of er geen posten zijn in dezelfde valuta, maakt zij gebruik van financiële instrumenten om posities veilig te stellen. Dit gebeurt op basis van een treasury-beleid waarin duidelijke bevoegdheidsgrenzen en -beperkingen zijn geformuleerd.

De Vennootschap heeft een verzekeringsportefeuille waarin verzekerbare risico's zijn ondergebracht. Deze omvat 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 verzekeringsadviseur en zo nodig met verzekeraars.

Swets levert veel verschillende producten en diensten in veel verschillende landen. Zij krijgt derhalve te maken met uiteenlopende belastingstelsels. De belastingen hebben betrekking op transacties en resultaten of zijn te relateren aan personen. De Vennootschap heeft voor de facturering aan klanten en de betaling aan uitgevers een centraal systeem waarin de regelgeving voor transactiegerelateerde belastingen is geïncorporeerd. Dit stelsel van regels is opgezet en wordt periodiek geactualiseerd met de hulp van externe belastingdeskundigen. De Vennootschap heeft een centrale belastingafdeling die toeziet op naleving van de fiscale wetgeving. Waar nodig wordt een beroep gedaan op externe adviseurs. Daar waar concrete aanwijzingen bestaan voor mogelijke fiscale risico's en deze risico's redelijkerwijs kwantificeerbaar zijn, heeft de Vennootschap adequate voorzieningen gevormd.

### 3.8 Vooruitzichten

De vooruitzichten voor 2010 en de jaren daarna worden sterk beïnvloed door de effecten van de huidige mondiale economische crisis en van de reactie van uitgevers en klanten op de druk op de budgetten in de diverse markten. Deze druk maakt het noodzakelijk de kosten van de Vennootschap nog verder terug te dringen om de winstgevendheid van de onderneming veilig te stellen. Dit heeft geleid tot herstructureringen in diverse onderdelen van de organisatie.

Ontwikkelingsplannen voor het komende jaar zijn gericht op een verdere uitbreiding van de functionaliteit van SwetsWise, de integratie van mogelijkheden voor het kopen en beheren van eBooks en een verbetering van de gebruiksvriendelijkheid van het SwetsWise-platform, waardoor de service wordt vereenvoudigd en de servicekosten worden teruggedrongen.

Investerings (met name vervangingsinvesteringen) in het komende jaar zullen voornamelijk betrekking hebben op activa ten behoeve van de bedrijfsactiviteiten en potentiële overnames. Waar mogelijk zullen deze worden gefinancierd uit de operationele kasstroom.

Lisse, 20 april 2010  
De statutaire directie,  
Jan J. Vos, Chief Financial Officer

## 4. Geconsolideerde jaarrekening Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV



#### 4.1 Geconsolideerde balans per 31 december 2009 (vóór winstverdeling)

(Alle bedragen in duizenden euro's)	zie 4.8 voor	31 december 2009	31 december 2008
<b>Vaste activa</b>			
Immateriële vaste activa	Noot 1	9.074	8.235
Materiële vaste activa	Noot 2	6.062	7.375
Financiële vaste activa	Noot 3	12.650	35.917
		<b>27.786</b>	<b>51.527</b>
<b>Vlottende activa</b>			
Vorderingen	Noot 4	132.230	154.004
Vooruitbetaalde inkoop	Noot 5	304.482	344.220
Liquide middelen	Noot 6	43.210	32.024
		<b>479.922</b>	<b>530.248</b>
<b>Kortlopende schulden en overlopende passiva</b>			
Vooruitontvangen bedragen	Noot 7	-91.190	-96.712
Vooruitgefactureerde omzet	Noot 8	-295.580	-323.291
Kortlopende schulden	Noot 9	-50.405	-60.834
		<b>-437.175</b>	<b>-480.837</b>
Vlottende activa min kortlopende schulden en overlopende passiva		42.747	49.411
<b>Totaal activa min kortlopende schulden en overlopende passiva</b>		<b>70.533</b>	<b>100.938</b>
Langlopende schulden	Noot 10	34.545	36.018
Voorzieningen	Noot 11	7.597	3.557
Eigen vermogen	Noot 12	28.391	61.363
<b>Totaal langlopende schulden, voorzieningen en eigen vermogen</b>		<b>70.533</b>	<b>100.938</b>

## 4.2 Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2009

(Alle bedragen in duizenden euro's)	zie 4.9 voor	2009	2008
Netto-omzet	Noot 14	687.816	704.393
Kostprijs van de omzet		612.662	623.010
<b>Bruto-omzetresultaat</b>		<b>75.154</b>	<b>81.383</b>
Verkoopkosten	Noot 15	57.672	55.313
Algemene beheerskosten	Noot 15	4.502	9.091
<b>Som van de bedrijfskosten</b>		<b>62.174</b>	<b>64.404</b>
<b>Netto-omzetresultaat</b>		<b>12.980</b>	<b>16.979</b>
Saldo van de financiële baten en lasten	Noot 16	-8.154	-1.531
<b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen</b>		<b>4.826</b>	<b>15.448</b>
Belastingen op resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	Noot 17	887	-5.385
<b>Resultaat na belastingen</b>		<b>3.939</b>	<b>20.833</b>

### 4.3 Kasstroomoverzicht 2009

(Alle bedragen in duizenden euro's)	2009	2008
Netto-omzetresultaat	12.980	16.979
<b>Aanpassingen voor</b>		
Afschrijvingen op (im)materiële vaste activa	3.160	2.743
Overige waardeveranderingen (im)materiële vaste activa	-1.287	140
Mutaties voorzieningen	3.220	-223
	<b>5.093</b>	<b>2.660</b>
<b>Veranderingen in werkkapitaal</b>		
Vorderingen	20.729	-12.046
Kortlopende schulden	-8.063	-900
Overlopende posten omzet en inkopen	6.505	-13.039
	<b>19.171</b>	<b>-25.985</b>
<b>Kasstroom uit bedrijfsoperaties</b>	<b>37.244</b>	<b>-6.346</b>
Ontvangen/betaalde rente	-5.227	-1.858
Ontvangen/betaalde vennootschapsbelasting	-3.400	5.331
	<b>-8.627</b>	<b>3.473</b>
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>28.617</b>	<b>-2.873</b>
Desinvesteringen materiële vaste activa	1.870	0
Investerings immateriële vaste activa (zie noot 1)	-2.488	-2.319
Investerings materiële vaste activa (zie noot 2)	-739	-932
Verwerving deelneming Frencken	0	-4.251
	<b>-1.357</b>	<b>-7.502</b>
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>-1.357</b>	<b>-7.502</b>
Dividenduitkering aan aandeelhouders (zie noot 12)	-38.500	-3.000
Langlopende leningen (zie noot 10)	-1.474	-575
Aflossing langlopende intercompany-vordering op Group BV	23.900	0
Leaseverplichtingen	0	-47
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-16.074</b>	<b>-3.622</b>
<b>Toe-/afname geldmiddelen</b>	<b>11.186</b>	<b>-13.997</b>

### Overzicht mutatie geldmiddelen:

(Alle bedragen in duizenden euro's)	2009	2008
Stand per 1 januari 2009	32.024	46.021
Mutatie geldmiddelen	11.186	-13.997
Stand per 31 december 2009	43.210	32.024

## 4.4 Algemene toelichting en grondslagen

### 4.4.1 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 zeven 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 costplusbasis voor het moederbedrijf worden uitgevoerd.

### 4.4.2 Groepsverhoudingen

Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV behoort tot de Swetsgroep. Aan het hoofd van deze groep staat Swets & Zeitlinger Group BV te Lisse. De jaarrekening van Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV is opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van Swets & Zeitlinger Group BV.

### 4.4.3 Stelselwijzigingen

In 2009 zijn geen stelselwijzigingen doorgevoerd.

### 4.4.4 Grondslagen voor de consolidatie

In de consolidatie zijn opgenomen 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 19.

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.

### 4.4.5 Verbonden partijen

Alle groepsmaatschappijen en deelnemingen die worden toegelicht in paragraaf 5.5, worden aangemerkt als verbonden partij. Transacties tussen groepsmaatschappijen worden in de consolidatie geëlimineerd. Verder is ook het groepshoofd Swets & Zeitlinger Group BV aan te merken als verbonden partij.

#### 4.4.6 Acquisities en desinvesteringen van groepsmaatschappijen

Vanaf de overnamedatum worden de resultaten en de identificeerbare activa en passiva van de overgenomen vennootschap opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening. De overnamedatum is het moment dat overheersende zeggenschap kan worden uitgeoefend op de betreffende vennootschap.

De verkrijgingsprijs bestaat uit het geldbedrag of equivalent dat is overeengekomen voor de verkrijging van de overgenomen onderneming vermeerderd met eventuele direct toerekenbare kosten.

Indien de verkrijgingsprijs hoger is dan het nettobedrag van de reële waarde van de identificeerbare activa en passiva wordt het meerdere als goodwill geactiveerd onder de immateriële vaste activa.

Indien de verkrijgingsprijs lager is dan het nettobedrag van de reële waarde van de identificeerbare activa en passiva, dan wordt het verschil (negatieve goodwill) als overlopende passiefpost opgenomen.

De maatschappijen die in de consolidatie betrokken zijn, blijven in de consolidatie opgenomen tot het moment dat zij worden verkocht; deconsolidatie vindt plaats op het moment dat de beslissende zeggenschap wordt overgedragen en indien de maatschappij slechts gehouden wordt om te worden vervreemd.

#### 4.4.7 Toelichting op het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit de liquide middelen. Kasstromen in vreemde valuta zijn omgerekend tegen een gemiddelde koers. Koersverschillen worden afzonderlijk in het kasstroomoverzicht getoond. Ontvangsten en uitgaven uit hoofde van interest en winstbelastingen zijn opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten. Betaalde en ontvangen dividenden zijn opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten. De verkrijgingsprijs van de verworven groepsmaatschappij is opgenomen onder de kasstroom uit investeringsactiviteiten, voor zover betaling in geld heeft plaatsgevonden. De geldmiddelen die in de verworven groepsmaatschappij aanwezig zijn, zijn op de aankooprijzen in mindering gebracht.

#### 4.4.8 Schattingen

Om de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening te kunnen toepassen, is het nodig dat de directie van Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV zich over verschillende zaken een oordeel vormt en dat de directie schattingen maakt die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in art. 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de betreffende jaarrekeningposten.

### 4.5 Grondslagen voor de waardering van de activa en passiva

#### 4.5.1 Algemeen

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken in de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, uitgegeven door de Raad voor de Jaarverslaggeving. De jaarrekening luidt in euro's zowel vanuit het perspectief van functionele als rapportage valuta.

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.

#### 4.5.2 Vergelijking met voorgaand jaar

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar.

#### 4.5.3 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.

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. 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 rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkt onder de post Koersverschillen deelnemingen. Het onder deze post opgenomen bedrag is niet uitkeerbaar.

#### 4.5.4 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. Voor de vaststelling of voor een materieel vast actief sprake is van een bijzondere waardevermindering wordt verwezen naar paragraaf 'Bijzondere waardeverminderingen van vaste activa'.

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

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

##### Materiële vaste activa

Bedrijfsgebouwen en -terreinen worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs of vervaardigingsprijs onder aftrek van lineaire afschrijvingen gedurende de geschatte economische levensduur. Op terreinen wordt niet afgeschreven. Er wordt rekening gehouden met de bijzondere waardeverminderingen die op balansdatum worden verwacht. Voor de vaststelling of voor een materieel vast actief sprake is van een bijzondere waardevermindering wordt verwezen naar paragraaf 'Bijzondere waardeverminderingen van vaste activa'.

Overige vaste activa worden gewaardeerd tegen verkrijgings- of vervaardigingsprijs inclusief direct toerekenbare kosten, onder aftrek van lineaire afschrijvingen gedurende de verwachte toekomstige gebruiksduur, of lagere bedrijfswaarde. De vervaardigingsprijs bestaat uit de aanschaffingskosten van grond- en hulpstoffen en kosten die rechtstreeks toerekenbaar zijn aan de vervaardiging inclusief installatiekosten.

##### 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 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.

#### 4.5.5 Vlottende activa

##### Vorderingen

Vorderingen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie. Handelsvorderingen worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Voorzieningen wegens oninbaarheid dienen in mindering te worden gebracht op de boekwaarde van de vordering.

##### Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit kas, banktegoeden en deposito's met een looptijd korter dan twaalf maanden. Voor classificatie als liquide middelen wordt over het algemeen een looptijd van korter dan drie maanden gehanteerd.

#### 4.5.6 Voorzieningen

##### Algemeen

Voorzieningen worden gevormd voor in rechte afdwingbare of feitelijke verplichtingen die op de balansdatum bestaan, waarbij het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen noodzakelijk is en waarvan de omvang op betrouwbare wijze is te schatten. De voorzieningen worden gewaardeerd tegen de beste schatting van de bedragen die noodzakelijk zijn om de verplichtingen per balansdatum af te wikkelen. De voorzieningen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde van de uitgaven die naar verwachting noodzakelijk zijn om de verplichtingen af te wikkelen, tenzij anders vermeld.

Wanneer de verwachting is dat een derde de verplichtingen vergoedt, en wanneer het waarschijnlijk is dat deze vergoeding zal worden ontvangen bij de afwikkeling van de verplichting, dan wordt deze vergoeding als een actief in de balans opgenomen.

##### 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.

#### Voorziening jubilea

De voorziening jubilea wordt opgenomen voor verwachte lasten gedurende het dienstverband.

#### 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.

#### 4.5.7 Langlopende schulden

Langlopende schulden worden bij de eerste waardering gewaardeerd tegen reële waarde. Transactiekosten die direct zijn toe te rekenen aan de verwerving van de schulden worden in de waardering bij eerste verwerking opgenomen. Schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, zijnde het ontvangen bedrag rekening houdend met agio of disagio en onder aftrek van transactiekosten.

#### 4.5.8 Leasing

##### Financiële leasing

In het geval van financiële leasing worden de betreffende activa opgenomen op de balans op het moment van het aangaan van de leaseverplichting.

##### 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.

#### 4.5.9 Financiële instrumenten

De effecten opgenomen onder de financiële vaste activa en de vlottende activa, alsmede de afgeleide financiële instrumenten worden gewaardeerd tegen de reële waarde (marktwaarde). Alle overige in de balans opgenomen financiële instrumenten zijn gewaardeerd tegen de (geamortiseerde) kostprijs. Dit is de nominale waarde, tenzij anders vermeld.

De reële waarde is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een passief kan worden afgewikkeld tussen ter zake goed geïnformeerde partijen, die tot een transactie bereid en onafhankelijk van elkaar zijn. Indien niet direct een betrouwbare marktwaarde is aan te wijzen, wordt de marktwaarde benaderd door deze af te leiden uit de marktwaarde van bestanddelen of van een soortgelijk financieel instrument, of met behulp van waarderingmodellen en waarderingstechnieken. Hierbij wordt gebruikgemaakt van recente gelijksoortige 'at arm's length'-transacties, van de DCF-methode (contante waarde van kasstromen) en van optiewaarderingsmodellen, rekening houdend met specifieke omstandigheden.

De waardering van afgeleide financiële instrumenten is afhankelijk van het instrument: heeft het een beursgenoteerd onderliggende waarde of niet. De verwerking van waardeveranderingen van het afgeleide financieel instrument is afhankelijk of hedge accounting wordt toegepast of niet.

## 4.6 Grondslagen voor de bepaling van het resultaat

### 4.6.1 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; verliezen kunnen al gerealiseerd worden zodra zij voorzienbaar zijn.

### 4.6.2 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).

### 4.6.3 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.

### 4.6.4 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.

### 4.6.5. 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.

### 4.6.6 Algemene beheerskosten

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

### 4.6.7 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 in Nederland 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 verzekerde toegezegd-pensioenregelingen. Hierbij is een pensioen toegezegd aan personeel op de pensioengerechtigde leeftijd, afhankelijk van leeftijd, salaris en dienstjaren.

### 4.6.8 Rentebaten en rentelasten

Rentebaten en rentelasten worden toegerekend aan de verslagperiode waarop zij betrekking hebben, op basis van de effectieve interestmethode. Verschillen met de werkelijk betaalde respectievelijk ontvangen rente worden opgenomen in overlopende posten onder de Vorderingen en Kortlopende schulden. Bij de verwerking van de rente-inkomsten wordt rekening gehouden met de op de vorderingen en leningen betrekking hebbende transactiekosten en eventuele (dis)agio's.

### 4.6.9 Belastingen

De belasting over het resultaat wordt berekend over het resultaat voor belastingen in de winst-en-verliesrekening, rekening houdend met beschikbare, fiscaal compensabele verliezen uit voorgaande boekjaren (voor zover niet opgenomen in de latente belastingvorderingen) en vrijgestelde winstbestanddelen en na bijtelling van niet-aftrekbare kosten. Tevens wordt rekening gehouden met wijzigingen die optreden in de latente belastingvorderingen en latente belastingschulden uit hoofde van wijzigingen in het te hanteren belastingtarief.

Daar waar sprake is van een fiscale eenheid wordt dit toegelicht in zowel de geconsolideerde als vennootschappelijke jaarrekening.

### 4.6.10 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.

## 4.7 Financiële instrumenten en risicobeheersing

### Valutarisico

Als internationale onderneming wordt ook Swets geconfronteerd met verschillende financiële risico's, zoals valuta- en renterisico's. Valutaschommelingen en renteontwikkelingen hebben in beginsel invloed op de financiële resultaten van de onderneming. Het beleid van Swets is er op 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.

Valutarisicoposities voortvloeiend uit vorderingen en verplichtingen in vreemde valuta worden over het algemeen gedekt door de tegengestelde positie in te nemen met behulp van valutacontracten. Tevens worden er af en toe (indien het onderliggende een gedane of ontvangen offerte betreft) valutaopties gekocht. Met valutaopties wordt het valutarisico in de periode van afgifte van de order tot de acceptatie en invoer van de order afgedekt.

Valutatermijncontracten worden na initiële waardering tegen reële waarde, gewaardeerd tegen kostprijs waarbij de waardeveranderingen van de vreemde valuta tegen periode einde koers worden verwerkt in de verlies- en winstrekening. Er wordt hierbij geen gebruik gemaakt van de optie om hedge accounting toe te passen. Valutaopties zijn eveneens monetaire posten en worden voor zover zij een intrinsieke waarde hebben tegen de periode-einde-koers gewaardeerd.

### 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 kortlopende rentedragende activa (liquide middelen en deposito's) en die van kortlopende rentedragende passiva (vooruitontvangen omzet) beperkt.

Het beleid van de onderneming is om middels rentederivaten renterisicoposities op de aangetrokken financieringen te beheersen. Hiervoor worden zowel rente swaps als caps gebruikt.

Er wordt gebruik gemaakt van kostprijs hedge accounting. Dit houdt in dat de derivaten tegen kostprijs worden gewaardeerd totdat het onderliggende hedged item in de balans en winst- en verliesrekening wordt verantwoord. Om kostprijs hedge accounting toe te passen, wordt door de onderneming voldaan aan de vereisten van hedge documentatie en effectiviteitstesting uit RJ 290. Daar waar sprake is van ineffektieve hedgerelaties wordt conform RJ 290 een adequate voorziening getroffen.

#### 4.8 Toelichting op de geconsolideerde balans

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

##### Noot 1 Immateriële vaste activa: € 9.074 (2008: € 8.235)

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

(Alle bedragen in duizenden euro's)	Software	Goodwill	Totaal
<b>Stand per 1 januari 2009</b>			
Aanschafwaarde	19.105	4.081	23.186
Cumulatieve afschrijvingen	14.863	88	14.951
<b>Boekwaarde</b>	<b>4.242</b>	<b>3.993</b>	<b>8.235</b>
<b>Mutaties in boekwaarde</b>			
Desinvesteringen	-38	0	-38
Investeringen	2.488	0	2.488
Afschrijvingen desinvesteringen	38	0	38
Afschrijvingen	-1.368	-281	-1.649
<b>Saldo mutaties</b>	<b>1.120</b>	<b>-281</b>	<b>839</b>
<b>Stand per 31 december 2009</b>			
Aanschafwaarden	21.555	4.081	25.636
Cumulatieve afschrijvingen	16.193	369	16.562
<b>Boekwaarde</b>	<b>5.362</b>	<b>3.712</b>	<b>9.074</b>
Afschrijvingspercentages	20%	7%	

**Noot 2 Materiële vaste activa: € 6.062 (2008: € 7.375)**

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

(Alle bedragen in duizenden euro's)	Bedrijfsgebouwen en -terreinen	Vaste installaties	Andere vaste bedrijfsmiddelen	Totaal
<b>Stand per 1 januari 2009</b>				
Aanschafwaarde	16.453	6.139	16.180	38.772
Cumulatieve afschrijvingen	10.979	5.960	14.458	31.397
<b>Boekwaarde</b>	<b>5.474</b>	<b>179</b>	<b>1.722</b>	<b>7.375</b>
<b>Mutaties in boekwaarde</b>				
Desinvesteringen	-9.839	-3.180	-776	-13.795
Investerings	203	15	521	739
Herwaardering pand	1.287	0	0	1.287
Afschrijvingen desinvesteringen	8.055	3.104	766	11.925
Afschrijvingen	-549	-45	-917	-1.511
Waardeverandering obv omrekenverschillen vreemde valuta	16	3	23	42
<b>Saldo mutaties</b>	<b>-827</b>	<b>-103</b>	<b>-383</b>	<b>-1.313</b>
<b>Stand per 31 december 2009</b>				
Aanschafwaarden	8.123	2.993	16.053	27.169
Cumulatieve afschrijvingen	3.476	2.917	14.714	21.107
<b>Boekwaarde</b>	<b>4.647</b>	<b>76</b>	<b>1.339</b>	<b>6.062</b>
Afschrijvingspercentages	4-10%	10%	33%	

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.
- vaste installaties: 10% van de afschaffingswaarde.
- andere vaste bedrijfsmiddelen: 20 tot 33% van de aanschaffingswaarde.

Op bedrijfsterreinen wordt niet afgeschreven.

De boekwaarde per 31 december 2009 van bedrijfsgebouwen en terreinen van € 4.6 miljoen bestaat voor € 4.2 miljoen uit het bedrijfsgebouw in Lisse. In het lopend boekjaar is het pand in Lisse verkocht. Levering geschiedt in twee delen waarbij één gedeelte is verkocht en geleverd in december 2009 en het tweede gedeelte is verkocht in 2009 en wordt geleverd in december 2011. De boekwaarde ultimo 2009 bestaat uit de (reeds bekende) verkoopwaarde van het tweede gedeelte.

De investeringen in andere vaste bedrijfsmiddelen betreffen voornamelijk computerhardware.

**Noot 3 Financiële vaste activa: € 12.650 (2008: € 35.917)**

(Alle bedragen in duizenden euro's)	Latente belastingvordering	Overige vorderingen	Totaal
<b>Stand per 1 januari 2009</b>	<b>317</b>	<b>35.600</b>	<b>35.917</b>
Investerings	684	0	684
Desinvesteringen	-53	-23.900	-23.953
Koersverschillen	2	0	2
<b>Stand per 31 december 2009</b>	<b>950</b>	<b>11.700</b>	<b>12.650</b>

De vordering op Swets & Zeitlinger Group BV bestaat uit een langlopende vordering ten gevolge van doorgeplaatste leningen van € 35.6 miljoen inzake concernfinanciering in 2007. In 2009 heeft Group BV deze intercompany-vordering afgelost voor een bedrag van € 23.9 miljoen. De investering in actieve latenties is met name ontstaan door het treffen van een

reorganisatievoorziening van € 2.6 miljoen. Naast bovenstaande actieve latenties is tevens sprake van een tweetal niet gewaardeerde latenties. Het betreft hier zowel een carry forward verlies van Holding NV ten bedrage van € 2.9 miljoen als van SIS inc (USA) ten bedrage van € 6.5 miljoen.

**Noot 4 Vorderingen: € 132.230 (2008: € 154.004)**

(Alle bedragen in duizenden euro's)	31 december 2009	31 december 2008
Handelsdebiteuren	90.046	120.565
Belastingen	1.463	3.908
Aandeelhouder	28.789	12.043
Overige	11.932	17.488
<b>Totaal vorderingen</b>	<b>132.230</b>	<b>154.004</b>

**Noot 5 Vooruitbetaalde inkopen: € 304.482 (2008: € 344.220)**

De post Vooruitbetaalde inkopen betreft de in het boekjaar betaalde inkopen van abonnementen ten behoeve van het abonnementenjaar 2010 (respectievelijk 2009).

**Noot 6 Liquide middelen: € 43.210 (2008: € 32.024)**

(Alle bedragen in duizenden euro's)	31 december 2009	31 december 2008
Deposito's	0	0
Overige geldmiddelen	43.210	32.024
<b>Totaal</b>	<b>43.210</b>	<b>32.024</b>

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van de Vennootschap.

Per 31 december 2009 zijn bankgaranties en borgtochten afgegeven voor een totaal bedrag van € 39.4 miljoen (2008: € 34.3 miljoen).

**Noot 7 Vooruitontvangen bedragen: € 91.190 (2008: € 96.712)**

De post Vooruitontvangen bedragen bestaat in hoofdzaak uit vooruitbetalingen ten behoeve van het abonnementsjaar 2010 (respectievelijk 2009) door klanten van Swets.

**Noot 8 Vooruitgefactureerde omzet: € 295.580 (2008: € 323.291)**

De post Vooruitgefactureerde omzet betreft de in het boekjaar gefactureerde verkopen ten behoeve van het abonnementsjaar 2010 (respectievelijk 2009). Een belangrijke reden voor deze daling is gelegen in de trend waarbij klanten later hun bestellingen plaatsen. Dit houdt onder andere verband met het groeiende aandeel van elektronische producten en zogenaamde "fixed price" contracten.

**Noot 9 Kortlopende schulden (met een looptijd van ten hoogste één jaar): € 50.405 (2008: € 60.834)**

(Alle bedragen in duizenden euro's)	31 december 2009	31 december 2008
Schulden aan leveranciers	39.902	47.147
Belastingen en premies sociale verzekeringen	1.352	3.151
Pensioenpremies	485	564
Overige	8.666	9.972
<b>Totaal kortlopende schulden (met een looptijd van ten hoogste één jaar)</b>	<b>50.405</b>	<b>60.834</b>

**Noot 10 Langlopende schulden: € 34.545 (2008: € 36.018)**

(Alle bedragen in duizenden euro's)	Stand ultimo 2009	Aflossings verplichting 2010	Resterende looptijd > 1 jaar	Resterende looptijd > 5 jaar
Leningen o/g	33.509	0	649	32.860
Overig	1.036	0	0	1.036
<b>Totaal</b>	<b>34.545</b>	<b>0</b>	<b>649</b>	<b>33.896</b>

Onder Langlopende schulden is een lening opgenomen van de pensioenverzekeringsmaatschappij voor een bedrag van € 1.0 miljoen. Deze lening is enkele jaren geleden opgenomen ter financiering van de afkoop van de backserviceverplichtingen in het kader van de pensioenregeling. De rente op de lening bedraagt 4.25% en is tot en met 2007 bijgeschreven op de hoofdsom. Bij eventueel niet-continueren van de pensioenverzekering bij de huidige verzekeraar wordt de lening opeisbaar in 2017.

In 2007 zijn ten behoeve van de financiering van de overname van de aandelen door Swets & Zeitlinger Group BV een tweetal leningen verkregen van de Rabobank. Het betreft per 31 december 2009 een lening van € 25.6 miljoen en een lening van € 3.1 miljoen. De leningen hebben een looptijd van acht jaar. De rente bestaat uit een variabel deel en een marge-opslag. Het risico op renteschommelingen binnen het variabel deel is door Swets afgedekt door middel van een hedge constructie, waarbij Swets een vaste rente betaalt en een derde dit risico heeft overgenomen. De gemiddelde gecombineerde rente gedurende 2009 bedraagt 6.9%.

Noot 11 Voorzieningen: € 7.597 (2008: € 3.557)

(Alle bedragen in duizenden euro's)	31 december 2009	31 december 2008
<b>Medewerkersregelingen</b>		
Pensioenverplichtingen	607	26
Jubileumverplichtingen	127	207
	<b>734</b>	<b>233</b>
<b>Belastingen</b>		
Latente belastingverplichtingen	251	89
Indirecte belastingen	800	800
	<b>1.051</b>	<b>889</b>
<b>Reorganisatievoorziening</b>	<b>3.570</b>	<b>1.163</b>
<b>Overige voorzieningen</b>		
Lopende rechtsgeschillen	1.375	1.099
Leegstand kantoorpand	188	173
Overig	679	0
	<b>2.242</b>	<b>1.272</b>
<b>Totaal voorzieningen</b>	<b>7.597</b>	<b>3.557</b>

Verloop voorzieningen

(Alle bedragen in duizenden euro's)	Medewerkers regelingen	Belastingen	Reorganisatie	Overig	Totaal
<b>Stand per 1 januari 2009</b>	<b>233</b>	<b>889</b>	<b>1.163</b>	<b>1.272</b>	<b>3.557</b>
Toevoegingen	605	247	3.565	1.094	5.511
Onttrekkingen	-1	0	-734	0	-735
Vrijval	-97	-89	-429	-143	-758
Koerseffect voorzieningen in vreemde valuta	-6	4	5	19	22
<b>Stand per 31 december 2009</b>	<b>734</b>	<b>1.051</b>	<b>3.570</b>	<b>2.242</b>	<b>7.597</b>

**Medewerkers**

In 2009 is onder meer een voorziening getroffen in het kader van een discussie met een individuele medewerker aangaande een door Swets te financieren backserviceverplichting.

**Belastingen**

Voor belastbare tijdelijke verschillen is een voorziening voor latente belastingverplichtingen gevormd op basis van het geldende nominale belastingtarief in 2010.

### **Reorganisatie**

Het bedrag onder de post reorganisatie betreft het opnemen van een voorziening in verband met de afvloeiing van personeel als gevolg van de wereldwijde reorganisatie van operationele processen.

### **Overig**

#### *Financiering*

In 2009 is op basis van RJ 290 een voorziening van € 0.6 miljoen getroffen in verband met een interest hedge constructie op de langlopende leningen.

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

Noot 12 Eigen vermogen: € 28.391 (2008: € 61.363)

(Alle bedragen in duizenden euro's)	Geplaatst kapitaal	Agio	Reserve omrekeningsverschillen	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
<b>Stand per 1 januari 2009</b>	<b>854</b>	<b>25.607</b>	<b>-7.274</b>	<b>21.343</b>	<b>20.833</b>	<b>61.363</b>
Dividend	0	0	0	-38.500	0	-38.500
Resultaatbestemming 2008	0	0	0	20.833	-20.833	0
Overige mutaties 2009	0	0	1.589	0	0	1.589
Onverdeelde winst 2009	0	0	0	0	3.939	3.939
<b>Stand 31 december 2009</b>	<b>854</b>	<b>25.607</b>	<b>-5.685</b>	<b>3.676</b>	<b>3.939</b>	<b>28.391</b>

Alle bij Swets & Zeitlinger Group BV geplaatste aandelen zijn volgestort. Het gaat om 17.072.909 gewone aandelen (2008: 17.072.909) van elk € 0.05.

Het agio is geheel fiscaal vrij uitkeerbaar.

Er is een bedrag van € 38.5 miljoen aan dividend uitbetaald aan Swets & Zeitlinger Group BV. Dit dividend is door Swets & Zeitlinger Group BV aangewend ten behoeve van rente en aflossing inzake de langlopende leningen (€ 33.0 miljoen) en intercompany-afrekeningen (€ 5.5 miljoen).

Het bedrag van € 1.6 miljoen onder reserve omrekeningsverschillen betreft de herwaardering van deelnemingen in niet-euro landen als gevolg van de omrekening naar euro.

Verloop eigen vermogen 2008

(Alle bedragen in duizenden euro's)	Geplaatst kapitaal	Agio	Reserve omrekeningsverschillen	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
<b>Stand 31 december 2007</b>	<b>854</b>	<b>25.607</b>	<b>-2.413</b>	<b>0</b>	<b>21.519</b>	<b>45.567</b>
Stelselwijziging pensioenvoorziening	0	0	0	2.883	-59	2.824
<b>Stand per 1 januari 2008</b>	<b>854</b>	<b>25.607</b>	<b>-2.413</b>	<b>2.883</b>	<b>21.460</b>	<b>48.391</b>
Dividend	0	0	0	-3.000	0	-3.000
Resultaatbestemming 2007	0	0	0	21.460	-21.460	0
Overige mutaties 2008	0	0	-4.861	0	0	-4.861
Onverdeelde winst 2008	0	0	0	0	20.833	20.833
<b>Stand 31 december 2008</b>	<b>854</b>	<b>25.607</b>	<b>-7.274</b>	<b>21.343</b>	<b>20.833</b>	<b>61.363</b>

### Noot 13 Niet in de balans opgenomen verplichtingen.

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

(Alle bedragen in duizenden euro's)	Stand ultimo 2009	Verplichting < 1 jaar	Verplichting 1-5 jaar	Verplichting > 5 jaar
Auto's	1.222	588	634	0
Huur	12.153	2.442	3.886	5.825
Overig	4.327	2.220	2.107	0
<b>Totaal</b>	<b>17.702</b>	<b>5.250</b>	<b>6.627</b>	<b>5.825</b>

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 € 17.7 miljoen (2008: € 20.4 miljoen).

Deze daling in euro's is met name toe te wijzen aan de het verloop van langlopende IT-contracten.

#### Garanties

Per 31 december 2009 zijn bankgaranties en borgtochten afgegeven voor een totaal bedrag van € 39.4 miljoen (2008: € 34.4 miljoen). De resterende looptijd van deze garanties op 31 december 2009 was als volgt:

- Korter dan een jaar: € 22.5 miljoen,
- Korter dan vijf jaar (en een jaar of langer): € 9.8 miljoen,
- Onbepaalde looptijd: € 7.1 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 meer dan een jaar en maximaal vijf jaar.

#### 4.9 Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening

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

**Noot 14 Netto-omzet per regio: € 687.816 (2008: € 704.393)**

(Alle bedragen in duizenden euro's)	2009	2008
Noord-Amerika	116.477	113.492
Europa	464.711	483.881
Azië	63.134	58.530
Australië en Nieuw-Zeeland	17.620	18.716
Zuid- en Midden Amerika	7.504	11.243
Afrika	18.370	18.531
<b>Totaal</b>	<b>687.816</b>	<b>704.393</b>

**Noot 15 Verkoopkosten en algemene beheerskosten: € 62.174 (2008: € 64.404)**

(Alle bedragen in duizenden euro's)	2009	2008
<b>Verkoopkosten</b>		
Lonen en salarissen	31.861	31.296
Pensioenlasten	1.875	1.838
Overige sociale lasten	4.368	4.148
Algemene verkoopkosten	16.408	15.288
Afschrijving (im)materiële vaste activa	3.160	2.743
	<b>57.672</b>	<b>55.313</b>
<b>Algemene beheerskosten</b>		
Lonen en salarissen	3.564	3.761
Pensioenlasten	697	415
Overige sociale lasten	252	276
Diverse kosten	2.144	2.540
Advieskosten	1.087	1.016
Overige bedrijfsopbrengsten en -kosten	-3.242	1.083
	<b>4.502</b>	<b>9.091</b>
<b>Totaal</b>	<b>62.174</b>	<b>64.404</b>

Onder Overige bedrijfskosten is een dotatie van € 2.6 miljoen verantwoord van een voorziening inzake de wereldwijde reorganisatie van operationele activiteiten alsmede de vorming van een pensioenvoorziening van € 0.6 miljoen.

Onder de Overige bedrijfsopbrengsten staat een opbrengst van € 2.7 miljoen inzake het in eerste instantie niet doorgaan van een verkooptransactie van het onroerend goed in Lisse. Tevens is hier de boekwinst van € 4.1 miljoen verantwoord naar aanleiding van het later in 2009 alsnog verkochte pand.

Per saldo is sprake van een bedrag aan Overige bedrijfsopbrengsten en -kosten van € 3.2 miljoen.

Het aantal werknemers dat binnen de Groep werkzaam is in 2009 bedraagt gemiddeld 749 werknemers. Het aantal werknemers (op fulltime basis) per 31 december 2009 bedraagt 713 werknemers.

#### Bezoldiging directie

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 € 707.599 (2008: € 1.097.746).

Het honorarium met betrekking tot afgenomen diensten van accountants bedroeg in 2008 € 0.7 miljoen (2008: € 0.6 miljoen). De uitsplitsing van deze kosten wordt hieronder vermeld.

(Alle bedragen in duizenden euro's)	Accountants	Overige diensten	Totaal
Controle jaarrekening	537	0	537
Overige controlewerkzaamheden	0	0	0
Belastingadviezen	0	50	50
Overige niet-controlewerkzaamheden	0	91	91
<b>Totaal 2009</b>	<b>537</b>	<b>141</b>	<b>678</b>

(Alle bedragen in duizenden euro's)	Accountants	Overige diensten	Totaal
Controle jaarrekening	515	0	515
Overige controlewerkzaamheden	0	0	0
Belastingadviezen	0	60	60
Overige niet-controlewerkzaamheden	0	17	17
<b>Totaal 2008</b>	<b>515</b>	<b>77</b>	<b>592</b>

**Noot 16 Saldo van rentebaten en -lasten: €-8.154 (2008: €-1.531)**

(Alle bedragen in duizenden euro's)	2009	2008
Leningen o/g	-3.528	-2.211
Deposito's en vreemde valutarekeningen	-267	3.081
Netto-rentevergoeding aan klanten op vooruitbetalingen	-897	-2.230
Tender- en garantiekosten	-625	-713
Koersverschillen vreemde valuta	-2.837	542
<b>Totaal</b>	<b>-8.154</b>	<b>-1.531</b>

De toename van de interest op de leningen wordt met name veroorzaakt door kosten in verband met de in noot 10 genoemde interest hedge constructie. Door de marktrenteontwikkelingen resulteert dit in 2009 in een rentelast waar dit in 2008 nog een opbrengst was.

Tevens is sprake van een afname van de renteopbrengsten, wat weer grotendeels wordt gecompenseerd door een lagere vergoeding die Swets betaalt aan klanten op vooruitbetalingen. Daarnaast worden herwaarderingen op balansposities in dit resultaat verantwoord.

**Noot 17 Belastingen: € 887 (2008: € -5.385)**

(Alle bedragen in duizenden euro's)	2009	2008
Belasting	1.803	2.492
Mutaties latente belastingen en voorgaande jaren	-916	-7.877
<b>Totaal</b>	<b>887</b>	<b>-5.385</b>

De commerciële belastinglast in de winst- en verliesrekening over het resultaat 2009 bedraagt € 0.9 miljoen (2008: bate van € 5.4 miljoen). Deze last bestaat uit een acute vennootschapsbelastingverplichting van € 1.8 miljoen over het geconsolideerde resultaat 2009. Daarnaast resulteren de mutaties in de latente belastingen en de acute belastingposities van voorgaande jaren in een belastingbate van € 0.9 miljoen. De mutaties in de latente belastingen houden onder meer verband met de in 2008 verwerkte mutaties in de voorzieningen. De mutaties in de acute belastingposities met betrekking tot voorgaande jaren bedraagt € 0.4 miljoen vennootschapsbelasting. De acute belastinglast over het geconsolideerde resultaat 2009 wijkt mede af van het nominale tarief door verschillen tussen Nederlandse en buitenlandse belastingtarieven.

Effectieve belastingdruk: 18.4% (2008: -34.9%)

(Alle bedragen in duizenden euro's)	2009	2008
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	4.826	15.448
Belastinglast o.b.v. toepasselijk belastingtarief	1.588	4.251
Permanente verschillen	-290	-2.177
Fiscaal niet-aftrekbare kosten	200	150
Vrijval voorgaande jaren	-444	-7.962
Verlies US, geen latente vordering opgenomen	0	288
Verschil belastinglatenties	-167	65
	-701	-9.636
<b>Belastingen over resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening</b>	<b>887</b>	<b>-5.385</b>
Effectief belastingtarief	18.4%	-34.9%
Toepasselijk belastingtarief	32.9%	27.5%

## 5. Vennootschappelijke jaarrekening Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV



## 5.1 Balans per 31 december 2009 (vóór winstverdeling)

(Alle bedragen in duizenden euro's)	zie 5.4 voor	31 december 2009	31 december 2008
<b>Financiële vaste activa</b>			
Deelnemingen	Noot 18	26.659	24.578
Vorderingen op groepsmaatschappijen		0	4.510
		<b>26.659</b>	<b>29.088</b>
<b>Vlottende activa</b>			
Vorderingen		0	159
Liquide middelen		4.878	36.749
		<b>4.878</b>	<b>36.908</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden aan groepsmaatschappijen		0	797
		<b>0</b>	<b>797</b>
Saldo vlottende activa min kortlopende schulden		4.878	36.111
<b>Totaal activa minus kortlopende schulden</b>		<b>31.537</b>	<b>65.199</b>
<b>Langlopende schulden</b>		<b>3.146</b>	<b>3.837</b>
Geplaatst kapitaal		854	854
Agio		23.598	25.607
Overige reserves		0	14.069
Onverdeeld resultaat		3.939	20.833
<b>Eigen vermogen</b>		<b>28.391</b>	<b>61.363</b>
<b>Totaal eigen vermogen, voorzieningen en langlopende schulden</b>		<b>31.537</b>	<b>65.200</b>

## 5.2 Winst- en verliesrekening over 2009

(Alle bedragen in duizenden euro's)	zie 5.5 voor	2009	2008
Resultaat deelnemingen	Noot 19	3.992	20.551
Vennootschappelijk resultaat		-53	282
<b>Totaal</b>		<b>3.939</b>	<b>20.833</b>

## 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 18 Deelnemingen: €26.659 (2008: € 24.578)

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

(Alle bedragen in duizenden euro's)	2009	2008
<b>Stand per 1 januari 2009</b>	<b>24.578</b>	<b>48.888</b>
Dividend	-3.500	-40.000
Koersverschil deelnemingen	1.589	-4.861
	-1.911	-44.861
Resultaat deelnemingen inclusief dochtermaatschappijen	3.992	20.551
<b>Balans per 31 december 2009</b>	<b>26.659</b>	<b>24.578</b>

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

### Liquide middelen

De afname van de liquide middelen wordt met name veroorzaakt door een dividend van € 38.5 miljoen dat is uitgekeerd aan Swets & Zeitlinger Group BV.

### Eigen vermogen

De afname van de agioreserve en overige reserves wordt eveneens veroorzaakt voornoemd dividend van € 38.5 miljoen dat is uitgekeerd aan Swets & Zeitlinger Group BV.

### 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 19 Resultaat deelnemingen: € 3.992 (2008: € 20.551)

Het resultaat deelnemingen kan als volgt worden weergegeven:

(Alle bedragen in duizenden euro's)	Vestigingsplaats	Kapitaal belang	2009	2008
Swets & Zeitlinger Beheer BV, Swets & Zeitlinger Finance BV, Swets & Zeitlinger International Holding BV, Swets Information Services BV, Frencken Information Services BV en Swets Domus BV	Lisse	100%	175	15.107
Swets Information Services SA, Frankrijk	Trappes	100%	383	190
Swets Information Services Ltd, Engeland	Abingdon	100%	1.692	3.282
Swets Information Services GmbH, Duitsland	Frankfurt am Main	100%	49	334
Swets Information Services Srl, Italië	Milaan	100%	8	47
Swets Information Services Inc, USA	Delaware	100%	673	-1.255
Swets Information Services Inc, Japan	Tokyo	100%	46	34
Swets Information Services AB, Zweden	Solna	100%	17	71
Swets Information Services AS, Noorwegen	Oslo	100%	340	836
Swets Information Services AS, Denemarken	Kopenhagen	100%	234	629
Swets Information Services SL, Spanje	Barcelona	100%	2	93
Swets Information Services Pty Ltd, Australië	Melbourne	100%	-20	61
Swets Information Services SA, België	St. Niklaas	100%	393	1.122
Swets Information Services LLC, Rusland	Moskou	100%	0	0
<b>Resultaat deelnemingen</b>			<b>3.992</b>	<b>20.551</b>

Lisse, 20 april 2010  
De statutaire directie,  
Jan J. Vos, Chief Financial Officer

## 6. Overige gegevens



## 6.1 Accountantsverklaring

### Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag op pagina 16 tot en met 43 opgenomen jaarrekening 2009 van Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV te Lisse bestaande uit de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 31 december 2009 en de geconsolideerde en enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2009 met de toelichting gecontroleerd.

### Verantwoordelijkheid van de directie

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

### Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de vennootschap. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die de directie van de vennootschap heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

### Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV per 31 december 2009 en van het resultaat over 2009 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

### Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5f 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, 20 april 2010

PricewaterhouseCoopers Accountants NV

Drs J.W. Middelweerd RA

## 6.2 Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen relevante gebeurtenissen na balansdatum.

## 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 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.

