



ROYAL **swets** & ZEITLINGER

Deze jaarrekening is vastgesteld
door de algemene vergadering van
aandeelhouders op 21 april 2009



Inhoudsopgave



1. Inleiding	4	4.6 Grondslagen voor de bepaling van het resultaat	25
2. Samenstelling van de directie	6	4.6.1 Algemeen	25
3. Verslag van de directie	8	4.6.2 Opbrengstverantwoording	25
3.1 Marktomgeving	9	4.6.3 Netto-omzet en kostprijs van de omzet	25
3.2 Strategie	10	4.6.4 Kosten	26
3.3 Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV	11	4.6.5 Verkoopkosten	26
3.3.1 Resultaat	11	4.6.6 Algemene beheerskosten	26
3.3.2 Dividendvoorstel	11	4.6.7 Personeelsbeloningen	26
3.3.3 Balans	12	4.6.8 Rentebaten en rentelasten	26
3.3.4 Kasstromen	12	4.6.9 Belastingen	26
3.4 Organisatie en werknemers	13	4.6.10 Resultaat per aandeel	26
3.5 Risicobeheer	13	4.7 Financiële instrumenten	26
3.6 Vooruitzichten	14	4.8 Toelichting op de geconsolideerde balans	28
4. Geconsolideerde jaarrekening Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV	16	4.9 Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening	36
4.1 Geconsolideerde balans per 31 december 2008 (vóór winstverdeling)	17	5. Vennootschappelijke jaarrekening Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV	40
4.2 Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2008	18	5.1 Balans per 31 december 2008 (vóór winstverdeling)	41
4.3 Kasstroomoverzicht over 2008	19	5.2 Winst- en verliesrekening over 2008	42
4.4 Algemene toelichting en grondslagen	21	5.3 Algemeen	42
4.4.1 Aard der bedrijfsactiviteiten	21	5.4 Toelichting op de balans	42
4.4.2 Groepsverhoudingen	21	5.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening	43
4.4.3 Stelselwijzigingen	21	6. Overige gegevens	44
4.4.4 Grondslagen voor de consolidatie	21	6.1 Accountantsverklaring	45
4.4.5 Verbonden partijen	22	6.2 Gebeurtenissen na balansdatum	46
4.4.6 Acquisities en desinvesteringen van groepsmaatschappijen	22	6.3 Winstbestemming	46
4.4.7 Toelichting op het kasstroomoverzicht	22	6.4 Nevenvestigingen	47
4.4.8 Schattingen	22		
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	23		
4.5.4 Vaste activa	23		
4.5.5 Vlottende activa	24		
4.5.6 Voorzieningen	24		
4.5.7 Langlopende schulden	25		
4.5.8 Leasing	25		
4.5.9 Financiële instrumenten	25		

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 2008 787 werknemers (op FTE-basis) en is gevestigd in meer dan twintig landen:

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

Swets heeft daarnaast medewerkers gestationeerd in Chili, Finland, Oostenrijk en Portugal.

Verder zijn er samenwerkingsverbanden met strategische partners in Griekenland en Israël en heeft Swets & Zeitlinger agentschappen in Colombia, Egypte, Iran, Maleisië, Nigeria 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 60.000 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

De directie van de vennootschap bestaat op het moment van de aanbieding van de jaarrekening 2008 aan aandeelhouders uit één statutair lid en acht niet-statutaire leden.

Leden van de directie gedurende 2008:

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

De heer Siebe H. van Elsloo (1954), Nederlandse nationaliteit, Chief Financial Officer, aangetreden als directielid op 1 april 2005, 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, Regional Director West en Chief Commercial Officer, aangetreden als directielid op 1 maart 2006;

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

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

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

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

De heer Frans T.A. van Ette (1965), Nederlandse nationaliteit, Regional Director East, aangetreden als directielid op 1 oktober 2008;

De heer Jose Luis Andrade Ituarte (1967), Mexicaanse nationaliteit, Country Manager North-America, aangetreden als directielid op 3 november 2008;

De heer Paul Williams (1963), Britse nationaliteit, Country Manager United Kingdom and Ireland, aangetreden als directielid op 3 november 2008.

Deborah Dore is benoemd tot Chief Commercial Officer met ingang van 1 november 2008 en per dezelfde datum teruggetreden als Regional Director West.

Thomas Snyder is met ingang van 1 november 2008 teruggetreden als Chief Commercial Officer.

Arie Jongejan is met ingang van 31 december 2008 teruggetreden als statutair directeur en Chief Executive Officer.

Siebe van Elsloo is benoemd tot Chief Executive Officer a.i. met ingang van 1 januari 2009.

De Raad van Commissarissen dankt de heren Snyder en Jongejan voor hun inzet en bijdrage aan de onderneming.

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 ontwikkelingen in 2008, en dan in het bijzonder het om zich heen grijpen van de economische crisis in de tweede helft van het jaar, bieden ons vele uitdagingen en kansen. Met onder druk staande budgetten aan de zijde van onze klanten, is een consistente en hoge kwaliteit van de dienstverlening belangrijker dan ooit. Het SwetsWise-platform en de efficiënte klantenservice, die veelal dicht bij de klant georganiseerd is, positioneren ons uitstekend om hier optimaal in te voorzien.

Tegelijkertijd kunnen wij onze klanten de middelen leveren waarmee zij de kosten van abonnementen in hun organisatie inzichtelijk en beheersbaar kunnen maken. De klant in staat stellen om goed geïnformeerde aanschafbeslissingen te maken, is daarbij van cruciaal belang.

De verschuiving van de relatief eenvoudige markt voor gedrukte tijdschriften naar de meer complexe markt voor elektronische tijdschriften met allerlei nieuwe verspreidingsmodellen, ging ook in 2008 gestaag voort.

Voor ons betekent dit dat wij onze bedrijfsprocessen en onze kostenstructuur voortdurend aanpassen aan de nieuwe omstandigheden.

De groei van langs elektronische weg verspreide informatie betekent daarnaast ook dat wij onze services verder kunnen uitbreiden. Voor klanten is immers van steeds meer belang om de beschikking te krijgen over uitgebreide zoekmogelijkheden, gebruiksstatistieken, informatie over kosten per download en over informatie betreffende de voorwaarden die verbonden zijn aan het gebruik. Ons centrale platform, SwetsWise, wordt voortdurend uitgebreid teneinde in te spelen op de wensen van klanten.

In 2008 hebben wij ook een toenemende vraag naar eBooks kunnen zien. Dit is een verheugende ontwikkeling die ons in staat stelt de dienstverlening aan onze klanten verder uit te breiden. Deze ontwikkeling leidt daarnaast ook tot een verbreding van onze relaties met klanten waar, behalve met de voor tijdschriften verantwoordelijke bibliothecaris, nu ook met de afdeling monografieën contacten onderhouden worden. Interessante nieuwe vragen doemen nu op ten aanzien van inkoopbeslissingen en de wijze waarop de informatie ontsloten wordt voor de eindgebruikers.

Onze dienstverlening is er op gericht om onze klanten transparantie te bieden waardoor zij goed geïnformeerde beslissingen kunnen nemen. In SwetsWise is de informatie betreffende méér dan 60.000 uitgevers, ongeveer 300.000 titels en vele honderden leveringsmodellen op een overzichtelijke wijze samengebracht in één gebruikersvriendelijke interface. Dit geavanceerde platform belichaamt onze dienstverlening in een steeds professioneler wordende markt.

3.2 Strategie

Onze strategie is onverkort gebaseerd op vijf pijlers. De eerste pijler, het behouden van onze leidende positie in het academische marktsegment, wordt ingevuld met de voortdurende verbetering van bestaande dienstverlening en de ontwikkeling van nieuwe dienstverlening. De tweede pijler betreft de ontwikkeling van nieuwe marktsegmenten, zoals snel groeiende regionale markten in Azië en marktsegmenten voor eBooks. De derde pijler betreft het verder professionaliseren van de relaties met de uitgevers. Naast de standaardactiviteiten betreft het hier de representatie van uitgevers in selectieve markten. Veel uitgevers beseffen immers dat het direct aanbieden van tijdschriften en elektronische informatie zonder gebruik te maken van intermediairs, een sterke invloed heeft op de kostenstructuur. Het eind 2008 gelanceerde nieuwe aanbod onder de naam Swets Gateway speelt hier op in door uitgevers een op maat gesneden dienstverlening te bieden welke hen in staat stelt kosten variabel te maken. Verder is in 2008 een speciale versie van SwetsWise voor uitgevers beschikbaar gekomen met behulp waarvan een uitgever snel toegang heeft tot voor hem belangrijke informatie over de bij hem afgesloten en door Swets beheerde abonnementen. De vierde pijler betreft het ontwikkelen en vermarkten van superieure producten en diensten. Deze producten en diensten worden ontwikkeld op het SwetsWise-platform en zien op alle aspecten van aanschaf, toegang en management van informatie. De historische gegevens over abonnementen en prijzen geven ons een unieke positie bij de ontwikkeling van klantondersteunende diensten. De vijfde en laatste strategische pijler betreft de verwezenlijking van “best-in-class” dienstverlening

aan klanten en uitgevers: Operational Excellence. Operational Excellence ziet op het ingrijpend moderniseren van de interactie met klanten en met uitgevers. SwetsWise vormt ook hier een essentieel onderdeel van onze strategie. Gebruikmakend van internet in combinatie met onze backoffice-systemen, biedt SwetsWise de mogelijkheid tot andere vormen van interactie. Verder stelt Operational Excellence ons in staat de mogelijkheden bepaalde markt(segment)en te ontwikkelen die anders in economische zin niet of nauwelijks te exploiteren waren.

Deze strategische pijlers bieden ons ruime mogelijkheden in een omgeving zoals die in de vorige paragraaf is geschetst, om een Buy & Build strategie te realiseren zoals die ook onderschreven wordt door aandeelhouders.

3.3 Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV

3.3.1 Resultaat

2008 laat een positief netto-omzetresultaat zien van € 17,0 miljoen ten opzichte van € 25,0 miljoen in 2007.

De bedrijfskosten bedragen in 2008 € 64,4 miljoen (2007: € 65,6 miljoen). Het positieve resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening was in 2008 met € 15,4 miljoen lager dan vorig jaar (2007 : € 27,1 miljoen).

Door de vrijval van belastinggerelateerde verplichtingen en de realisatie van compensabele verliezen is de effectieve belastingdruk in 2008 lager geweest dan de nominale.

Het resultaat na belastingen over 2008 ligt met € 20,8 miljoen positief op een niveau dat vergelijkbaar is met dat van vorig jaar (2007: € 21,5 miljoen positief).

In de grafiek hieronder is de ontwikkeling van de resultaten van 2005 tot en met 2008 weergegeven.

De netto-omzet bedraagt in 2008 € 704,4 miljoen (2007: € 755,2 miljoen) en het bruto-omzetresultaat € 81,4 miljoen (2007: € 90,6 miljoen).

De netto-omzet is in 2008 derhalve met 6,7% gedaald ten opzichte van 2007. Deze ontwikkeling kan deels worden verklaard door de effecten van de mondiale economische achteruitgang in de tweede helft van 2008. Toegenomen druk op budgetten bij klanten heeft

geleid tot lagere omzet in het vierde kwartaal. Daarnaast zorgt de koersdaling van de Amerikaanse dollar en het Britse pond ten opzichte van 2007 voor een vermindering van de omzet van € 26,0 miljoen en van het netto-omzetresultaat van ongeveer € 3,0 miljoen.

De verandering in de mix van het abonnementenbestand van “print” naar “electronic”, die sinds een aantal jaren zichtbaar is, heeft negatieve invloed op de brutowinst. Deze ontwikkeling wordt opgevangen door structurele kostenverlagingen in het kader van Operational Excellence.

De bedrijfskosten bedragen in 2008 € 64,4 miljoen (2007: € 65,6 miljoen). Deze reeds in 2007 ingezette daling van de kosten is grotendeels toe te schrijven aan de maatregelen die genomen zijn in het kader van het Operational Excellence programma. Dit programma is er op gericht om werkprocessen te vereenvoudigen, zowel binnen Swets als in de interactie met uitgevers en klanten.

Al met al bedraagt in 2008 het netto-omzetresultaat € 17,0 miljoen positief tegenover € 25,0 miljoen positief in 2007.

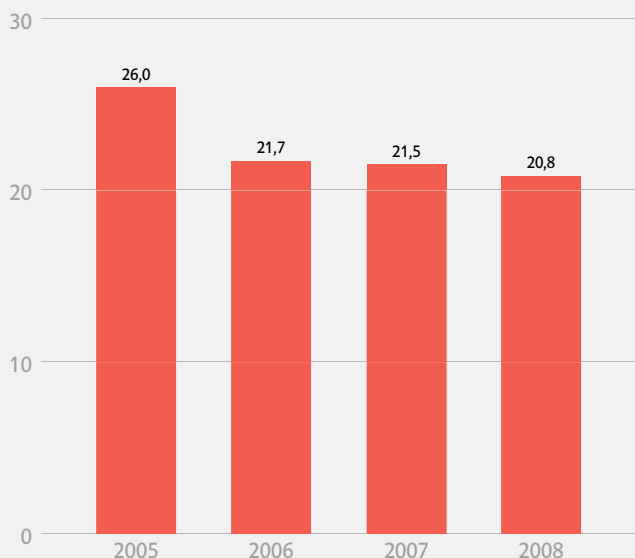
Het resultaat uit normale bedrijfsuitoefening vóór belastingen bedraagt over 2008 € 15,4 miljoen positief. In 2007 kwam dit resultaat uit op € 27,1 miljoen. Naast al eerder genoemde oorzaken spelen hier de interestlasten een belangrijke rol. Ten gevolge van de gewijzigde financieringsstructuur in oktober 2007 zijn deze lasten voor de Vennootschap aanzienlijk toegenomen.

De winst per aandeel¹ in 2008 bedraagt € 1,22 (2007: € 1,26 winst per aandeel).

3.3.2 Dividendvoorstel

Voorgesteld wordt om over 2008 geen dividend uit te keren.

Netto winst (in miljoenen euro's)



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

3.3.3 Balans

Het eigen vermogen van de Vennootschap vóór winstbestemming bedraagt per 31 december 2008 € 61,4 (eind 2007 € 48,4 miljoen).

In 2008 heeft een dividenduitkering van € 3,0 miljoen over 2007 plaatsgevonden. De overige veranderingen in het eigen vermogen betreffen de bestemming van het resultaat 2007 en de toevoeging van de onverdeelde nettowinst over 2008.

Tenslotte is een bedrag van € 4,9 miljoen rechtstreeks ten laste van eigen vermogen gebracht betreffende de herwaardering van deelnemingen in niet-euro landen.

In 2008 is voor € 7,3 miljoen geïnvesteerd in (im)materiële vaste activa. Het betreft hier, naast vervangings- en uitbreidingsinvesteringen in geautomatiseerde systemen, hoofdzakelijk de met de overname van bedrijfsactiviteiten gemoeide investeringen in goodwill ten bedrage van € 4,1 miljoen.

De afschrijvingen bedragen € 2,7 miljoen (2007: € 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 2009 weergegeven.

Het saldo van vlottende activa en passiva is ultimo 2008 toegenomen tot € 49,4 miljoen (2007: € 41,7 miljoen).

Het aantal uitstaande gewone aandelen per 31 december 2008 was 17.072.909. De aandelen hebben een nominale waarde van € 0,05 per aandeel.

3.3.4 Kasstromen

De kaspositie ultimo 2008 was € 32,0 miljoen en daarmee € 14,0 miljoen lager dan ultimo 2007.

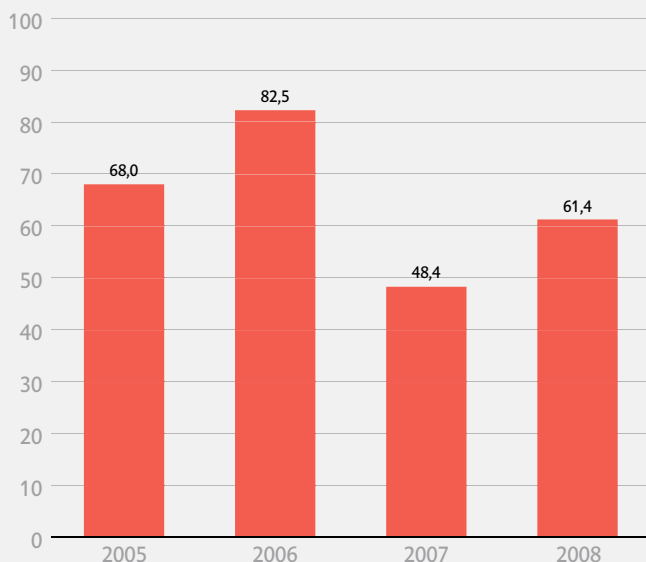
De totale kasstroom uit operationele activiteiten was in 2008 € 2,9 miljoen negatief (2007 : € 8,6 miljoen negatief). Deze ontwikkeling is deels te danken aan belastingopbrengsten uit voorgaande jaren.

Ondanks een daling van de handelsdebiteuren met € 8,6 miljoen is het saldo van de vorderingen in 2008 gestegen met € 7,7 miljoen tot € 162,6 miljoen (2007: € 154,9 miljoen). Dit wordt grotendeels veroorzaakt door een toename van voorschotten aan uitgevers in verband met afspraken inzake betalingskorting. Daarnaast is sprake van een hogere rekening-courant vordering op Swets & Zeitlinger Group BV.

Het saldo van de overlopende posten met betrekking tot omzet en inkopen zijn per 31 december 2008 € 13,0 miljoen lager dan per 31 december 2007. De trend in sommige landen dat bestellingen, bijvoorbeeld in het kader van tenderprocessen, pas in de loop van het nieuwe abonnementsjaar plaatsvinden, zette zich ook in 2008 voort. Voorts heeft ook het in het najaar van 2008 sterk in waarde verminderde Britse pond een drukkende invloed gehad op de waarde in euro's.

De kasstroom uit investeringsactiviteiten van € 7,5 miljoen bestaat voor een groot deel uit de met de overname van bedrijfsactiviteiten gemoeide investeringen in goodwill ten bedrage van € 4,1 miljoen.

Eigen Vermogen ultimo (in miljoenen euro's)



De negatieve kasstroom uit financieringsactiviteiten in 2008 van € 3,6 miljoen is voornamelijk het gevolg van uitgekeerd dividend alsmede de aflossing van langlopende leningen.

3.4 Organisatie en werknemers

Het aantal werknemers dat binnen de Groep werkzaam is in 2008 bedraagt gemiddeld 791 werknemers (op fulltime basis). Het aantal werknemers (op fulltime basis) per 31 december 2008 bedraagt 787 werknemers.

Gedurende 2008 heeft de Directie in Nederland nauw overlegd met de Ondernemingsraad en regelmatig gecommuniceerd naar haar medewerkers omtrent de voorgenomen sluiting van de afdeling consolidatie & logistiek. Deze sluiting wordt medio 2009 afgerond. Aldipress BV in Duiven, Nederland is Swets' nieuwe partner voor logistieke activiteiten en zal de consolidatie-activiteiten overnemen en ten behoeve van Swets voortaan uitvoeren.

In 2008 zijn nieuwe kantoren in Zwitserland en Oostenrijk operationeel geworden en zijn de activiteiten in India uitgebreid. Daarnaast heeft Swets nieuwe sales medewerkers gestationeerd in Portugal en Chili en agenten gecontracteerd in Maleisie en Vietnam.

Door de benoeming eind 2008 van Deborah Dore als Chief Commercial Officer heeft zij haar rol als Regional Director West neergelegd. Dientengevolge zijn Paul Williams (UK) en Jose Luis Andrade (USA) als Country Managers toegetreden tot de Executive Board.

Swets ziet haar werknemers als het belangrijkste kapitaal van de onderneming en investeert in de ontwikkeling en binding van haar medewerkers. Onder meer door het volgen van op de onderneming toegesneden e-learningmodules wordt de kennis van de medewerkers op een uniforme wijze verhoogd en up to date gehouden. Waar nodig worden e-learningmodules opgevolgd met klassikale trainingen, dit maakt leren voor de medewerkers aantrekkelijk en efficiënt.

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

3.5 Risicobeheer

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Swets is in vele landen actief met verscheidene producten en diensten en heeft derhalve met een verscheidenheid aan fiscale regimes te maken. De belastingen hebben betrekking op transacties en op resultaten of zijn te relateren aan personen. De onderneming heeft voor de facturering aan klanten en de betaling van uitgevers een centraal systeem waarin de regelgeving ten aanzien van transactiegerelateerde belastingen is geïncorporeerd. Dit stelsel van regels is opgezet en wordt periodiek onderhouden met behulp van

externe belastingdeskundigen. Verder ziet de onderneming toe op de juiste naleving van belastingwetgeving door middel van een centrale belastingafdeling, welke zich, waar nodig, laat bijstaan door externe adviseurs.

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

3.6 Vooruitzichten

De vooruitzichten voor 2009 worden uiteraard sterk bepaald door de effecten van de economische crisis waarin de wereld zich thans bevindt. Voor het academische segment worden de effecten beperkt ingeschat omdat de budgetten van klanten voor 2009 al waren vastgelegd voordat de crisis zich in volle omvang begon af te tekenen in het najaar van 2008. Voor het zakelijke segment (bedrijven en overheden) deden zich de effecten al wél gevoelen in 2008 en de verwachting is dat dit in geheel 2009 zal voortduren.

De activiteiten die door ons ondernomen zijn in de afgelopen jaren, zoals de verdere ontwikkeling en uitbouw van SwetsWise, de in 2007 succesvol uitgevoerde “rebranding” operatie en de eerder aangehaalde Operational Excellence aanpak, hebben Swets een uitstekende positie bezorgd om op natuurlijke wijze zijn aloude positie van abonnementenbeheerder uit te breiden op andere gebieden van informatiebeheer.

Uitgevers erkennen de waarde van het commerciële kanaal dat Swets is, en kunnen, onder andere via Swets Gateway, nieuwe markten aanboren. Verder werken veel uitgevers intern aan voortgaande verbetering van hun efficiëntie, waarop wij zullen inspelen door de raakvlakken van onze processen met die van uitgevers verder te automatiseren en te stroomlijnen.

Swets wil in 2009 zijn positie in lokale markten verder versterken, terwijl het tegelijkertijd internationaal wil groeien. De verdere versteviging van onze marktpositie in de Benelux middels de acquisitie van abonnementenportefeuilles in Nederland eind 2008 en de opening van kantoren in een aantal strategisch belangrijke landen, waaronder India, zal in dit kader voor nieuwe impulsen zorgen. Ook in 2009 zal een combinatie van autonome groei en gerichte acquisities nagestreefd worden.

De door Swets, in nauwe samenwerking met zijn aandeelhouder Gilde, uitgevoerde 'buy & build strategy' ziet op versterking van onze aanwezigheid in bestaande en opkomende markten en op productgerelateerde kansen die op natuurlijke wijze kunnen worden ingepast in onze vijfpijlerstrategie.

De productontwikkelingsplannen van Swets voor het komende jaar zijn gericht op verdere uitbreiding van de functionaliteit van SwetsWise door de integratie van meetinstrumenten op basis van ScholarlyStats en door de integratie van ondersteuning van de aankoop en het beheer van eBooks.

Investerings in het komende jaar betreffen voornamelijk (vervangings-)investerings in activa ten behoeve van de bedrijfsvoering en mogelijk ook acquisities, en zullen daar waar mogelijk worden gefinancierd uit de operationele cashflow.

De realiteit voor 2009 is dat ook Swets niet onberoerd zal worden gelaten door de effecten van de economische neergang. Tegelijkertijd biedt ook een dergelijke periode weer nieuwe en ongedachte kansen.

Swets heeft zich in de afgelopen jaren ontwikkeld tot een vooraanstaande, wendbare en robuuste speler op de markt van informatiebeheer. Wij zien daarom 2009 -en volgende jaren- met vertrouwen tegemoet.

Lisse, 21 april 2009

De statutaire directie:

S.H. van Elsloo, Chief Executive Officer a.i.

4. Geconsolideerde jaarrekening Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV



4.1 Geconsolideerde balans per 31 december 2008 (vóór winstverdeling)

(Alle bedragen in duizenden euro's)	zie 4.8 voor	31 december 2008	31 december 2007
Vaste activa			
Immateriële vaste activa	Noot 1	8.235	3.018
Materiële vaste activa	Noot 2	7.375	8.065
Financiële vaste activa	Noot 3	35.917	36.179
		51.527	47.262
Vlottende activa			
Vorderingen	Noot 4	162.606	154.879
Vooruitbetaalde inkoop	Noot 5	344.220	367.258
Liquide middelen	Noot 6	32.024	46.021
		538.850	568.158
Kortlopende schulden en overlopende passiva			
Vooruitontvangen bedragen	Noot 7	-96.712	-124.461
Vooruitgefactureerde omzet	Noot 8	-323.291	-331.619
Kortlopende schulden	Noot 9	-69.436	-70.336
		-489.439	-526.416
Vlottende activa min kortlopende schulden en overlopende passiva		49.411	41.742
Totaal activa min kortlopende schulden en overlopende passiva		100.938	89.004
Langlopende schulden	Noot 10	36.018	36.603
Voorzieningen	Noot 11	3.557	4.010
Eigen vermogen	Noot 12	61.363	48.391
Totaal langlopende schulden, voorzieningen en eigen vermogen		100.938	89.004

4.2 Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2008

(Alle bedragen in duizenden euro's)	zie 4.9 voor	2008	2007
Netto-omzet	Noot 14	704.393	755.200
Kostprijs van de omzet		623.010	664.640
Bruto-omzetresultaat		81.383	90.560
Verkoopkosten	Noot 15	55.313	56.467
Algemene beheerskosten	Noot 15	9.091	9.094
Som van de bedrijfskosten		64.404	65.561
Netto-omzetresultaat		16.979	24.999
Saldo van de financiële baten en lasten	Noot 16	-1.531	2.072
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen		15.448	27.071
Belastingen op resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	Noot 17	-5.385	5.611
Resultaat na belastingen		20.833	21.460

4.3 Kasstroomoverzicht over 2008

(Alle bedragen in duizenden euro's)	2008	2007
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór interest en belastingen	16.979	24.999
Aanpassingen voor		
Afschrijvingen op (im)materiële vaste activa	2.743	2.729
Overige waardeveranderingen (im)materiële vaste activa	140	123
Mutaties voorzieningen	711	74
	3.594	2.926
Veranderingen in werkkapitaal		
Vorderingen	-7.727	9.421
Kortlopende schulden	-900	-33.325
Overlopende posten omzet en inkopen	-13.039	-6.388
Eliminatie omrekeneffect vreemde valuta	-4.319	0
	-25.985	-30.292
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	-5.412	-2.367
Ontvangen/betaalde rente	-1.858	3.202
Ontvangen/betaalde vennootschapsbelasting	5.331	-8.807
Onttrekkingen uit voorzieningen	-934	-603
	2.539	-6.208
Kasstroom uit operationele activiteiten	-2.873	-8.575
Investeringen in		
Immateriële vaste activa exclusief overname Frencken (zie noot 1)	-2.319	-2.795
Materiële vaste activa exclusief overname Frencken (zie noot 2)	-932	-1.077
Langlopende vorderingen	0	-35.600
Verwerving deelneming	-4.532	0
Minus in de deelneming aanwezige liquide middelen	281	0
	-7.502	-39.472
Desinvesteringen van		
Materiële vaste activa (zie noot 2)	0	3
	0	3
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-7.502	-39.469
Dividenduitkering aan aandeelhouders (zie noot 12)	-3.000	-66.225
Langlopende leningen (zie noot 10)	-575	35.600
Leaseverplichtingen	-47	-114
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-3.622	-30.739
Netto-kasstroom	-13.997	-78.783
Toe-/afname geldmiddelen	-13.997	-78.783

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

Overzicht mutatie geldmiddelen

(Alle bedragen in duizenden euro's)	2008	2007
Stand per 1 januari		
Liquide middelen	46.021	124.804
Stand per 31 december		
Liquide middelen	32.024	46.021
Mutatie geldmiddelen	-13.997	-78.783

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 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 costplusbasis voor het moederbedrijf worden uitgevoerd.

4.4.2 Groepsverhoudingen

Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV behoort tot het Swets-concern. 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 2008 is sprake van een stelselwijziging met betrekking tot de verwerking van pensioenverplichtingen.

Tot en met 2007 was in de balans een pensioenvoorziening opgenomen die bestond uit de contante waarde van de pensioenaanspraken uit hoofde van de toegezegd-pensioenregeling onder aftrek van de reële waarde van de fondsbeleggingen. Jaarlijks werd de pensioenvoorziening berekend door onafhankelijke actuarissen. In 2008 is deze voorziening vanwege gewijzigde verslaggevingsregels niet meer op de balans aanwezig. De vergelijkende cijfers in deze jaarrekening zijn aangepast conform de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving.

Daarnaast zijn een aantal wijzigingen doorgevoerd met betrekking tot de presentatie van financiële instrumenten op basis van de aangepaste richtlijnen (RJ 290). Waar nodig zijn deze wijzigingen toegelicht in de toelichting van de individuele posten van de jaarrekening.

Invloed stelselwijzigingen op vermogen en resultaat

De stelselwijziging is rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen per 1 januari 2008. Het effect van de stelselwijziging op het resultaat is zeer beperkt. De invloed van de stelselwijziging op het vermogen is weergegeven in onderstaande aansluiting van het eigen vermogen van 31 december 2007 naar 1 januari 2008:

(Alle bedragen in duizenden euro's)	Eigen vermogen
Stand per 31 december 2007	45.567
Pensioenvoorziening	3791
Belastingeffect	-967
Stand per 1 januari 2008	48.391

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, evenals de 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 bij geldmiddelen worden afzonderlijk in het kasstroomoverzicht getoond. Ontvangsten en uitgaven uit hoofde van interest, ontvangen dividenden en winstbelastingen zijn opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten. Betaalde 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 aankoopprijs in mindering gebracht. Transacties waarbij geen instroom of uitstroom van kasmiddelen plaatsvindt, waaronder financiële leasing, zijn niet in het kasstroomoverzicht opgenomen. De betaling van de leasetermijnen uit hoofde van het financiële leasingcontract zijn voor het gedeelte dat betrekking heeft op de aflossing als een uitgave uit financieringsactiviteiten aangemerkt en voor het gedeelte dat betrekking heeft op de interest als een uitgave uit operationele activiteiten.

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.

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, met uitzondering van de toegepaste stelselwijzigingen zoals opgenomen in paragraaf 4.4.3.

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. De omrekenverschillen die ontstaan uit hoofde van verschillen tussen de balanskoers en de gemiddelde koers worden rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkt onder de post Koersverschillen deelnemingen. Het omrekenverschil dat ontstaat bij omrekening van het geïnvesteerd vermogen in een buitenlandse groepsmaatschappij, inclusief permanente leningen in vreemde valuta, tegen de begin- en ultimokoers van het jaar, wordt ook rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkt onder de post Koersverschillen deelnemingen. Het onder deze post opgenomen bedrag is niet uitkeerbaar.

4.5.4 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.

Aanpassingen in eigen software, voor zover uitgevoerd door derde partijen, worden geïnclassificeerd 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 Venootschap in staat voor de schulden van de betreffende deelneming respectievelijk het stellige voornemen heeft de deelneming tot betaling van haar schulden in staat te stellen, wordt een voorziening getroffen.

Bijzondere waardeverminderingen van vaste activa

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

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. Als de ontvangst van de vordering is uitgesteld op grond van een verlengde overeengekomen betalingstermijn wordt de reële waarde bepaald aan de hand van de contante waarde van de verwachte ontvangsten. 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.

Tot en met 2007 was in de balans een pensioenvoorziening opgenomen die bestond uit de contante waarde van de pensioenaanspraken uit hoofde van de toegezegd-pensioenregeling onder aftrek van de reële waarde van de fondsbeleggingen. Jaarlijks werd de pensioenvoorziening berekend door onafhankelijke actuarissen. In 2008 is deze voorziening vanwege gewijzigde verslaggevingsregels niet meer op de balans aanwezig. Ook de vergelijkende cijfers 2007 zijn aangepast.

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

Een deel van de vaste bedrijfsmiddelen werd tot medio 2008 geleast. aangezien de Groep grotendeels de voor- en nadelen had die verbonden zijn aan de eigendom van betreffende activa, zijn 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 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-afrekbare 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.

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

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 erop gericht om deze invloed zo veel mogelijk te voorkomen of te beperken. Daar waar sprake is van posities door het ontbreken van een "natural hedge" van transacties of posten in dezelfde valuta, zet de onderneming financiële instrumenten in. Dit gebeurt op basis van een treasury policy waarin duidelijke bevoegdheidsgrenzen en limieten zijn geformuleerd.

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 offerte 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.

4.8 Toelichting op de geconsolideerde balans

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

Noot 1 Immateriële vaste activa: € 8.235 (2007: € 3.018)

(Alle bedragen in duizenden euro's)	Software	Goodwill	Totaal
Stand per 1 januari 2008			
Aanschafwaarde	16.828	0	16.828
Cumulatieve afschrijvingen	13.810	0	13.810
Boekwaarde	3.018	0	3.018
Mutaties in boekwaarde			
Investerings inzake verwerving bedrijfsactiviteiten (inclusief activa en passiva)	0	4.050	4.050
Investerings	2.280	38	2.318
Afschrijvingen	-1.056	-95	-1.151
Omrekenverschillen	0	0	0
Saldo mutaties	1.224	3.993	5.217
Stand per 31 december 2008			
Aanschafwaarden	19.105	4.081	23.186
Cumulatieve afschrijvingen	14.863	88	14.951
Boekwaarde	4.242	3.993	8.235
Afschrijvingspercentages	20%	7%	

Onder software worden de investeringen verantwoord die samenhangen met de ontwikkeling van SwetsWise en SAP.

De investeringen in goodwill bestaan onder meer uit de overname van de activiteiten van Boekhandel E. Frencken BV. De afschrijving vindt plaats in vijftien jaar op grond van de geschatte economische levensduur en wordt in de verlies-en winstrekening verantwoord onder de verkoopkosten.

Noot 2 Materiële vaste activa: € 7.375 (2007: € 8.065)

(Alle bedragen in duizenden euro's)	Bedrijfsgebouwen en -terreinen	Vaste installaties	Andere vaste bedrijfsmiddelen	Totaal
Stand per 1 januari 2008				
Aanschafwaarde	16.977	6.175	17.348	40.500
Cumulatieve afschrijvingen	11.015	5.961	15.459	32.435
Boekwaarde	5.962	214	1.889	8.065
Mutaties in boekwaarde				
Investerings inzake verwerving bedrijfsactiviteiten (inclusief activa en passiva)	0	0	110	110
Investerings	174	44	714	932
Afschrijvingen	-591	-57	-944	-1.592
Omrekenverschillen	-71	-22	-47	-140
Saldo mutaties	-488	-35	-167	-690
Stand per 31 december 2008				
Aanschafwaarde	16.453	6.139	16.180	38.772
Cumulatieve afschrijvingen	10.979	5.960	14.458	31.397
Boekwaarde	5.474	179	1.722	7.375
Afschrijvingspercentages	7-10%	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.
- andere vaste bedrijfsmiddelen: 20 tot 33,33 % van de aanschaffingswaarde.

Op bedrijfsterreinen wordt niet afgeschreven.

De boekwaarde per 31 december 2008 van bedrijfsgebouwen en -terreinen van € 5,5 miljoen bestaat hoofdzakelijk uit het bedrijfsgebouw in Lisse (€ 4,6 miljoen).

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

De investeringen in andere vaste bedrijfsmiddelen betreffen voornamelijk computerhardware.

Noot 3 Financiële vaste activa: € 35.917 (2007: € 36.179)

(Alle bedragen in duizenden euro's)	Latente belastingvordering	Overige vorderingen	Totaal
Stand per 1 januari 2008	579	35.600	36.179
Investerings	0	0	0
Desinvesterings	-241	0	-241
Koersverschillen	-21	0	-21
Stand per 31 december 2008	317	35.600	35.917

De post overige vorderingen bestaat hoofdzakelijk uit een vordering op Swets & Zeitlinger Group BV. Het gehanteerde rentepercentage is 7,5%. Naast genoemde 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 € 6,7 miljoen.

Noot 4 Vorderingen: € 162.606 (2007: € 154.879)

(Alle bedragen in duizenden euro's)	31 december 2008	31 december 2007
Handelsdebiteuren	129.167	137.729
Belastingen	3.908	4.302
Aandeelhouder	12.043	6.677
Overige	17.488	6.171
Totaal vorderingen	162.606	154.879

Noot 5 Vooruitbetaalde inkopen: € 344.220 (2007: € 367.258)

De post Vooruitbetaalde inkopen betreft de in het boekjaar betaalde inkopen van abonnementen ten behoeve van het abonnementsjaar 2009 (respectievelijk 2008).

Noot 6 Liquide middelen: € 32.024 (2007: € 46.021)

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van de Vennootschap.

Per 31 december 2008 zijn bankgaranties en borgtochten afgegeven voor een totaal bedrag van € 34,3 miljoen (2007: € 36,4 miljoen).

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

Noot 7 Vooruitontvangen bedragen: € 96.712 (2007: € 124.461)

De post Vooruitontvangen bedragen bestaat in hoofdzaak uit vooruitbetalingen ten behoeve van het abonnementsjaar 2009 (respectievelijk 2008) door klanten van Swets. De post omvat tevens de debiteuren met een creditsaldo als gevolg van nog niet verrekende creditfacturen.

Noot 8 Vooruitgefactureerde omzet: € 323.291 (2007: € 331.619)

De post Vooruitgefactureerde omzet betreft de in het boekjaar gefactureerde verkopen ten behoeve van het abonnementsjaar 2009 (respectievelijk 2008).

Noot 9 Kortlopende schulden (met een looptijd van ten hoogste één jaar): € 69.436 (2007: € 70.336)

(Alle bedragen in duizenden euro's)	31 december 2008	31 december 2007
Schulden aan leveranciers	55.750	55.986
Vennootschapsbelasting	2.237	1.328
Overige belastingen en premies sociale verzekeringen	914	989
Pensioenpremies	564	1.829
Overigen	9.971	10.204
Totaal kortlopende schulden (met een looptijd van ten hoogste één jaar)	69.436	70.336

Onder schulden aan leveranciers is een bedrag van € 10,9 miljoen verantwoord met betrekking tot reeds verstuurd cheques aan uitgevers.

Noot 10 Langlopende schulden: € 36.018 (2007: € 36.603)

(Alle bedragen in duizenden euro's)	Stand ultimo 2008	Aflossingsverplichting 2009	Resterende looptijd > 1 jaar	Resterende looptijd > 5 jaar
Leningen o/g	35.025	0	0	35.025
Overig	993	0	0	993
Totaal	36.018	0	0	36.018

In 2007 zijn ten behoeve van de financiering van de Groep leningen opgenomen bij banken. Deze leningen hebben een looptijd van acht jaar en een op maandbasis variabele rente. Het rentepercentage per 31 december 2008 bedraagt voor beide leningen 5,461%.

Noot 11 Voorzieningen: € 3.557 (2007: € 4.010)

(Alle bedragen in duizenden euro's)	31 december 2008	31 december 2007
Medewerkersregelingen		
Pensioenverplichtingen	26	63
Jubileumverplichtingen	207	207
	233	270
Belastingen		
Latente belastingverplichtingen	89	275
Directe belastingen	0	450
Indirecte belastingen	800	1.481
	889	2.206
Reorganisatiekosten	1.163	236
Overige voorzieningen		
Lopende rechtsgeschillen	1.099	1.026
Leegstand kantoorpand	173	227
Overig	0	45
	1.272	1.298
Totaal voorzieningen	3.557	4.010

Verloop voorzieningen

(Alle bedragen in duizenden euro's)	Medewerkers- regelingen	Belastingen	Reorganisatie	Overig	Totaal
Stand per 1 januari 2008	270	2.206	236	1.298	4.010
Toevoegingen	52	23	1.163	73	1.311
Onttrekkingen	-17	-681	-236	0	-934
Vrijval	-81	-625	0	-45	-751
Koerseffect voorzieningen in vreemde valuta	9	-34	0	-54	-79
Stand per 31 december 2008	233	889	1.163	1.272	3.557

Medewerkersregelingen

De post medewerkersregelingen bestaat met name uit een voorziening voor toekomstige jubileumuitkeringen aan medewerkers.

Belastingen

Voor belastbare tijdelijke verschillen is een voorziening voor latente belastingverplichtingen gevormd op basis van het geldende nominale belastingtarief in 2009.

Reorganisatie

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

Overig*Lopende rechtsgeschillen*

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

Leegstand kantoorpand

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

Noot 12 Eigen vermogen: € 61.363 (2007: € 45.567)

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

Alle geplaatste aandelen zijn volgestort. Het gaat om 17.072.909 gewone aandelen (2007: 17.072.909) van elk € 0,05.

Het agio is geheel fiscaal vrij uitkeerbaar.

Het bedrag van € 4,9 miljoen onder reserve omrekeningsverschillen betreft de herwaardering van deelnemingen in niet-euro landen als gevolg van de omrekening naar euro.

Verloop eigen vermogen 2007

(Alle bedragen in duizenden euro's)	Geplaatst kapitaal	Agio	Reserve omrekenings- verschillen	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 1 januari 2007	687	61.386	-322	-871	21.650	82.530
Dividend		-45.608		-20.617		-66.225
Resultaatbestemming 2006				21.650	-21.650	0
Overige mutaties 2007	167	9.829	-2.091	-162		7.743
Onverdeelde winst 2007					21.519	21.519
Stand 31 december 2007	854	25.607	-2.413	0	21.519	45.567

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

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

De gemiddelde looptijd van de verplichtingen is circa twee en een half jaar. Het totaal van verplichtingen gebaseerd op de totale looptijd van de contracten bedraagt € 20,4 miljoen (2007: € 26,0 miljoen).

Deze daling in euro's is met name toe te wijzen aan de sterk gedaalde koers van het Britse pond.

Garanties

Per 31 december 2008 zijn bankgaranties en borgtochten afgegeven voor een totaal bedrag van € 34,3 miljoen (2007: € 36,4 miljoen). De resterende looptijd van deze garanties op 31 december 2008 was als volgt:

- Korter dan een jaar: € 19,0 miljoen,
- Korter dan vijf jaar (en een jaar of langer): € 8,4 miljoen,
- Onbepaalde looptijd: € 6,9 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: € 704.393 (2007: € 755.200)

(Alle bedragen in duizenden euro's)	Totaal 2008	Totaal 2007
Noord-Amerika	113.492	132.307
Europa	483.881	501.212
Azië	58.530	66.953
Australië & Nieuw Zeeland	18.716	20.894
Zuid- en Midden Amerika	11.243	13.849
Afrika	18.531	19.985
Totaal	704.393	755.200

Noot 15 Verkoopkosten en algemene beheerskosten: € 64.404 (2007: € 65.561)

(Alle bedragen in duizenden euro's)	2008	2007
Verkoopkosten		
Lonen en salarissen	31.296	31.865
Pensioenlasten	1.838	1.930
Overige sociale lasten	4.148	4.130
Algemene verkoopkosten	15.288	15.814
Afschrijving (im)materiële vaste activa	2.743	2.728
	55.313	56.467
Algemene beheerskosten		
Lonen en salarissen	3.761	4.339
Pensioenlasten	415	715
Overige sociale lasten	276	267
Diverse kosten	2.540	2.957
Advieskosten	1.016	866
Overige bedrijfsopbrengsten en -kosten	1.083	-50
	9.091	9.094
Totaal	64.404	65.561

Het aantal werknemers dat binnen de Groep werkzaam is in 2008 bedraagt gemiddeld 791 werknemers. Het aantal werknemers (op fulltime basis) per 31 december 2008 bedraagt 787 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 € 1.097.746 (2007: € 1.176.725).

Het honorarium met betrekking tot afgenomen diensten van accountants bedroeg in 2008 € 0,5 miljoen (2007 : € 1,3 miljoen). De uitsplitsing van deze kosten wordt hieronder vermeld.

(Alle bedragen in duizenden euro's)	Accountants	Overige diensten	Totaal
Controle jaarrekening	467	0	467
Overige controlewerkzaamheden	0	0	0
Belastingadviezen	0	60	60
Overige niet-controlewerkzaamheden	0	17	17
Totaal 2008	467	77	544

(Alle bedragen in duizenden euro's)	Accountants	Overige diensten	Totaal
Controle jaarrekening	462	0	462
Overige controlewerkzaamheden	0	0	0
Belastingadviezen	0	0	0
Overige niet-controlewerkzaamheden	0	846	846
Totaal 2007	462	846	1.308

Noot 16 Saldo van rentebaten en –lasten: € -1.531 (2007: € 2.072)

(Alle bedragen in duizenden euro's)	2008	2007
Leningen o/g	-2.211	-959
Deposito's en vreemde valutarekeningen	3.081	4.742
Netto-rentevergoeding aan klanten op vooruitbetalingen	-2.230	-1.067
Tender- en garantiekosten	-713	-644
Koersverschillen vreemde valuta	542	0
Totaal	-1.531	2.072

Noot 17 Belastingen: € -5.385 (2007: € 5.611)

(Alle bedragen in duizenden euro's)	2008	2007
Belasting	2.492	7.877
Mutaties latente belastingen en voorgaande jaren	-7.877	-2.266
Totaal	-5.385	5.611

De commerciële belastinglast in de winst- en verliesrekening over het resultaat 2008 bedraagt € 5,4 miljoen (2007: € 5,6 miljoen). Deze last bestaat uit een acute vennootschapsbelastingverplichting van € 2,5 miljoen over het geconsolideerde resultaat 2008. Daarnaast resulteren de mutaties in de latente belastingen en de acute belastingposities van voorgaande jaren in een belastingbate van € 7,9 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 zijn onder meer het gevolg van de afstemming van de gedurende 2008 ingediende aangiften vennootschapsbelasting met de hiervoor in het verleden berekende acute vennootschapbelasting. De acute belastinglast over het geconsolideerde resultaat 2008 wijkt mede af van het nominale tarief door verschillen tussen Nederlandse en buitenlandse belastingtarieven.

Effectieve belastingdruk: -34,9% (2007: 20,7%)

(Alle bedragen in duizenden euro's)	2008	2007
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	15.448	27.071
Belastinglast o.b.v. toepasselijk belastingtarief	3.939	6.903
Permanente verschillen	-2.177	11
Fiscaal niet-aftrekbare kosten	150	0
Vrijval voorgaande jaren	-7.962	-2.305
Tariefsverschillen buitenland	312	564
Overig	353	438
	-9.324	-1.292
Belastingen over resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-5.385	5.611
Effectief belastingtarief	-34,9%	20,7%
Toepasselijk belastingtarief	25,5%	25,5%

5. Vennootschappelijke jaarrekening Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV



5.1 Balans per 31 december 2008 (vóór winstverdeling)

(Alle bedragen in duizenden euro's)	zie 5.4 voor	31 december 2008	31 december 2007
Financiële vaste activa			
Deelnemingen	Noot 18	24.578	48.889
Vorderingen op groepsmaatschappijen		4.510	4.535
		29.088	53.424
Vlottende activa			
Vorderingen		160	46
Liquide middelen		36.749	35
		36.909	81
Kortlopende schulden			
Schulden aan groepsmaatschappijen		-797	-764
		-797	-764
Saldo vlottende activa min kortlopende schulden		36.112	-683
Totaal activa minus kortlopende schulden		65.200	52.741
Langlopende schulden		3.837	3.900
Voorzieningen		0	450
Geplaatst kapitaal		854	854
Agio		25.607	25.607
Overige reserves		14.069	470
Onverdeeld resultaat		20.833	21.460
Eigen vermogen		61.363	48.391
Totaal eigen vermogen, voorzieningen en langlopende schulden		65.200	52.741

5.2 Winst- en verliesrekening over 2008

(Alle bedragen in duizenden euro's)	zie 5.5 voor	2008	2007
Resultaat deelnemingen	Noot 19	20.550	21.392
Vennootschappelijk resultaat		283	68
Totaal		20.833	21.460

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 paragrafen 4.4 - 4.7 opgenomen toelichting op de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening.

5.4 Toelichting op de balans

Noot 18 Deelnemingen: € 24.578 (2007: € 48.889)

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

(Alle bedragen in duizenden euro's)	2008	2007
Stand per 1 januari	48.889	77.370
Koersverschil deelnemingen	-4.861	-2.092
Dividend	-40.000	-50.600
Overig	0	2.819
	-44.861	-49.873
Resultaat deelnemingen inclusief dochtermaatschappijen	20.550	21.392
Balans per 31 december	24.578	48.889

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

Vorderingen op groepsmaatschappijen

Deze post heeft betrekking op de intercompanyvordering op Swets & Zeitlinger Group BV en bestaat grotendeels uit een langlopende vordering ten gevolge van doorgeplaatste leningen van € 3,9 miljoen inzake concernfinanciering.

Het gehanteerde rentepercentage is 7,5%.

Eigen vermogen

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

Niet in de balans opgenomen verplichtingen en risico's

Hoofdelijke aansprakelijkheid

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

5.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening

Noot 19 Resultaat deelnemingen: € 20.550 (2007: € 21.392)

Het resultaat deelnemingen kan als volgt worden weergegeven:

(Alle bedragen in duizenden euro's)	Vestigingsplaats	Kapitaalbelang	2008	2007
Swets & Zeitlinger Beheer BV, Swets & Zeitlinger Finance BV, Swets & Zeitlinger International Holding BV, Swets Information Services BV en Frencken Information Services BV	Lisse	100%	15.108	10.291
Swets Information Services SA, Frankrijk	Trappes	100%	190	170
Swets Information Services Ltd, Engeland	Abingdon	100%	3.282	6.291
Swets Information Services GmbH, Duitsland	Frankfurt am Main	100%	334	322
Swets Information Services Srl, Italië	Milaan	100%	47	27
Swets Information Services Inc, USA	Delaware	100%	-1.255	253
Swets Information Services Inc, Japan	Tokyo	100%	34	32
Swets Information Services AB, Zweden	Solna	100%	71	-141
Swets Information Services AS, Noorwegen	Oslo	100%	836	738
Swets Information Services AS, Denemarken	Kopenhagen	100%	629	1.315
Swets Information Services SL, Spanje	Barcelona	100%	93	83
Swets Information Services Pty Ltd, Australië	Melbourne	100%	61	34
Swets Information Services SA, België	St. Niklaas	100%	1.122	1.975
Swets Information Services LLC, Rusland	Moskou	100%	0	0
Resultaat deelnemingen			20.550	21.392

Lisse, 21 april 2009

De statutaire directie,

S.H. van Elsloo, Chief Executive Officer a.i.

6.1 Accountantsverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag op pagina 16 tot en met 43 opgenomen jaarrekening 2008 van Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV te Lisse bestaande uit de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 31 december 2008 en de geconsolideerde en enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2008 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 2008 en van het resultaat over 2008 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, 21 april 2009

PricewaterhouseCoopers Accountants NV

Drs J.W. Middelweerd RA

6.2 Gebeurtenissen na balansdatum

Op balansdatum was een koopovereenkomst van kracht in het kader van een “sale and lease back”-transactie betreffende het bedrijfsgebouw te Lisse.

De afname van het gebouw en de storting van de koopsom had per 1 oktober 2008 dienen plaats te vinden.

De koper heeft de voor deze transactie benodigde financiering niet op tijd rond gekregen. Op de transactie is door de koper op balansdatum een bedrag aanbetaald van in totaal € 2,0 miljoen. Deze aanbetaling valt aan Swets toe indien de transactie niet afgerond wordt.

Partijen zijn doende een oplossing te vinden waardoor de koper het gebouw kan afnemen en de koopsom kan betalen. Deze pogingen zijn tot op heden nog niet geslaagd.

Begin april 2009 is door Swets om formele redenen de koopovereenkomst met koper ontbonden verklaard. Tegelijkertijd wordt echter met de koper nog steeds overlegd over een oplossing. Inmiddels wordt ook met andere partijen onderhandeld.

Er van uitgaande dat de transactie op enig moment in 2009 gerealiseerd zal worden, is de aanbetaling van € 2,0 miljoen opgenomen onder de Kortlopende schulden (onder Diversen).

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.

6.4 Nevenvestigingen

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

Swets is wereldleider op het gebied van
abbonementenbeheer.

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

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



Koninklijke Swets & Zeitlinger Holding NV
Postbus 830
2160 SZ Lisse
Telefoon: 0252 – 435 111

www.swets.com