

WPG Uitgevers B.V.
Financieel jaarverslag 2007

Herengracht 376
1016 CH Amsterdam
Telefoon 020 521 97 77
KvK Amsterdam 33 134 100

Inhoud

- 7 Bestuursfuncties
- 8 Samenstelling van organen en functies
- 11 Bericht van de Raad van Commissarissen
- 12 Vijf jaar WPG Uitgevers
- 16 Directieverslag

Jaarrekening 2007

- 18 Groepsbalans
- 19 Groepswinst- en verliesrekening
- 20 Geconsolideerd kasstroomoverzicht
- 21 Algemene toelichting op de groepsjaarrekening
- 24 Toelichting op de groepsbalans
- 29 Niet uit de balans blijkende rechten en verplichtingen
- 30 Toelichting op de groepswinst- en verliesrekening

Vennootschappelijke jaarrekening

- 32 Vennootschappelijke balans
- 33 Vennootschappelijke winst- en verliesrekening
- 34 Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening
- 34 Toelichting op de vennootschappelijke balans
- 38 Toelichting op de vennootschappelijke winst- en verliesrekening

Overige gegevens

- 39 Niet uit de balans blijkende rechten en verplichtingen
- 39 Statutaire bepaling inzake bestemming van het resultaat
- 40 Accountantsverklaring
- 42 Colofon



Bestuursfuncties

RAAD VAN COMMISSARISSEN

Mevr. M. de Boer, voorzitter

Mevr. M.C. Stikker

Drs. G. van Olphen RA

Mr. F.W.H.M. Kusters

C. van Tilborgh

GROEPSDIRECTIE

K.F. Clement, algemeen directeur



Samenstelling van organen en functies

RAAD VAN COMMISSARISSEN

WPG Uitgevers B.V.

Mevr. M. de Boer, voorzitter

Mevr. M.C. Stikker

Drs. G. van Olphen RA

Mr. F.W.H.M. Kusters

C. van Tilborgh

DIRECTIE

WPG Uitgevers B.V.

Herengracht 376, Amsterdam

K.F. Clement, algemeen directeur

GROEPSSTAF

Mevr. B.E.A. Damen, manager P&O

Mevr. Mr. P.J. Keuchenius, manager juridische zaken

Drs. H. Hoevers RA, controller

R. van Bekkum RI, informatiemanager

CENTRALE ONDERNEMINGSRAAD

Mevr. Drs. M.M.A. Beerens

Drs. M.M. Cohen

Drs. G. Dijkhuizen

C.T. Dullaart

R. Fok, voorzitter

J.A. ter Hoeven, vice-voorzitter

D. Holstein

Mevr. Drs. M. Paap

Mevr. S. Schwachöfer

Mevr. Drs. W.P. Verver, ambtelijk secretaris

P. Wigchert

Samenstelling van organen en functies

UITGEVERIJEN EN DIRECTIES

Uitgeverij Zwijsen
Hart van Brabantlaan 18, Tilburg
K.H.M.M. van de Pas

Uitgeverij Leopold / Ploegsma
Singel 262, Amsterdam
Mevr. M. Schaap

Em. Querido's Uitgeverij/Polak & Van Gennep Uitgeversmaatschappij/Nijgh & Van Ditmar
Singel 262, Amsterdam
Mevr. P. Loerts

Uitgeverijen Arbeiderspers, Archipel, Balans
Herengracht 370-372, Amsterdam
A.A. Jansen

Uitgeverij De Bezige Bij/Thomas Rap
Van Miereveldstraat 1, Amsterdam
R.W.J.M. Ammerlaan

Uitgeverij Ludion
Muinkkaai 42, Gent
Herengracht 376, Amsterdam
P. Ruyffelaere

Weekbladpers Tijdschriften
Raamgracht 4, Amsterdam
Mevr. K.Y. van Gilst

WP Sport Media, Vi.nl
Kloveniersburgwal 23, Amsterdam
C.A.A. van Nijnatten

WPG Uitgevers België
Maarschalk Gérardstraat 2, Antwerpen
Mevr. H. Geerinck



Samenstelling van organen en functies

UITGEVERIJEN EN DIRECTIES

Scripta Media/Scripta Venda
Nieuwe Herengracht 47, Amsterdam
Mevr. A.H.M. van der Aa

WPG Facilitair Bedrijf
Kloveniersburgwal 23, Amsterdam
K.F. Clement

WPG Onroerend Goed
Herengracht 376, Amsterdam
K.F. Clement

Per 15 mei 2008

Bericht van de Raad van Commissarissen

Bijgaand treft u de balans en winst- en verliesrekening aan, vastgesteld na door ons te zijn besproken met directie en accountants. De omzet groeide met 9% en de netto-winst bedroeg € 10,8 mln.

De Raad kwam in 2007 zes keer in vergadering bijeen. De bedrijfsgang werd met de directie besproken aan de hand van de periodieke financiële rapportage, prognoses en begroting. De beraadslagingen hadden onder andere betrekking op de strategie. Tevens kwam de Raad diverse malen bijeen in verband met de benoeming van een nieuwe algemeen directeur.

In het verslagjaar is mevrouw M. Stikker op voordracht van de COR in de Raad van Commissarissen benoemd. Daarmee is de Raad van Commissarissen weer op sterkte.

Tweemaal verschenen de accountants ter vergadering, voor het toelichten en bespreken van de controlebevindingen. De jaarrekening is gecontroleerd door de accountants en van een goedkeurende verklaring voorzien. De Algemene Vergadering heeft de jaarrekening vastgesteld en decharge verleend aan de directie voor het gevoerde beleid en aan de Raad van Commissarissen voor het daarop gehouden toezicht gedurende het boekjaar 2007.

Per 1 april verliet de heer P. de Jong in verband met zijn naderende pensioengerechtigde leeftijd onze organisatie. Sinds 1994 was hij algemeen directeur van WPG. De Raad is de heer De Jong zeer erkentelijk voor zijn bedrijfsvoering in de afgelopen 14 jaar.

De heer De Jong is per diezelfde datum opgevolgd door de heer K. Clement, voorheen lid van de Directieraad van de Belgische Persgroep.

De samenstelling, met vermelding van het jaar van toetreding, is:

Mevr. M. de Boer (2004)
Drs. G. van Olphen RA (2001)
Mr. F.W.H.M. Kusters (2003)
Mevr. M. Stikker (2007)
C. van Tilborgh (2005)

Gaarne spreekt de Raad zijn waardering uit voor de inzet van directie en medewerkers in het verslagjaar.

Amsterdam, 15 mei 2008

NAMENS DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

Mevrouw M. de Boer, voorzitter



Vijf jaar WPG Uitgevers

<i>(x € 1.000,-)</i>	2007	2006	2005	2004	2003
Omzet aan derden	137.582	126.343	116.948	117.686	107.318
Stijging respectievelijk daling in %	8,9	8,0	-0,6	9,7	-2,1
Autonome stijging	8,9	8,0	-0,6	9,5	-2,1
Toegevoegde waarde	49.595	33.469	35.335	39.567	37.884
Personeelskosten	28.907	34.076	31.864	30.813	30.869
Afschrijvingen	2.116	2.582	2.364	2.903	3.070
Bedrijfsresultaat	13.268	4.314	2.844	5.851	3.945
Resultaat uit bedrijfsuitoefening voor belasting	13.740	4.360	2.725	5.524	3.820
Netto winst	10.845	3.265	1.853	3.779	2.275
Daling respectievelijk stijging in %	232,2	76,2	-51,0	66,1	12,6

<i>(x € 1.000,-)</i>	2007	2006	2005	2004	2003
Bedrijfsresultaat in % van de omzet	9,6	3,4	2,4	5,0	3,7
Resultaat uit bedrijfsuitoefening voor belasting in % van de omzet	10,0	3,4	2,3	4,7	3,7
Netto winst in % van de omzet	7,9	2,6	1,6	3,2	2,1
Netto winst in % van het eigen vermogen	23,7	9,1	5,6	9,4	8,7
Cashflow	12.961	5.847	4.217	6.682	5.345
Netto investeringen in vaste activa	1.647	1.791	2.752	-2.345	1.715
Aantal werknemers op basis fulltime dienstverband ultimo van het jaar	538	545	557	521	525
Toegevoegde waarde per werknemer	92	61	63	76	72
Personeelskosten per werknemer	54	63	57	59	57

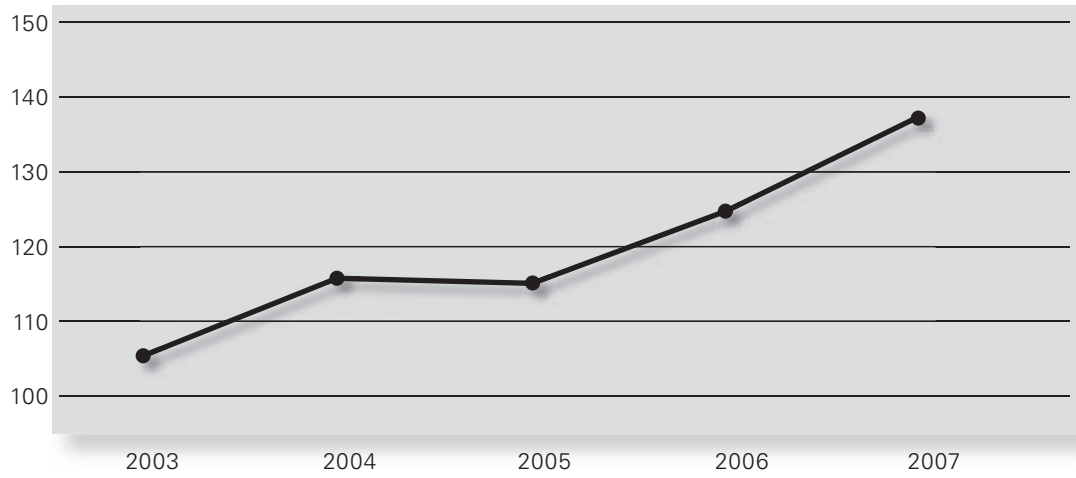
Vijf jaar WPG Uitgevers

(x € 1.000,-)	2007	2006	2005	2004	2003
Vaste activa	34.140	34.791	36.472	29.512	19.069
Vlottende activa minus vlottend passiva niet rente dragend	34.093	24.233	18.739	19.453	12.058
Werkzaam vermogen	68.233	59.024	55.213	48.965	31.127
Vlottende passiva: rente dragend	100	100	153	100	100
	68.133	58.924	55.060	48.865	31.027
Langlopend gefinancierd met:					
Groepsvermogen	45.850	36.008	33.277	40.245	26.044
Voorzieningen	20.796	21.283	20.049	6.832	3.096
Langlopende schulden	1.487	1.633	1.734	1.788	1.887
Financierend vermogen	68.133	58.924	55.060	48.865	31.027

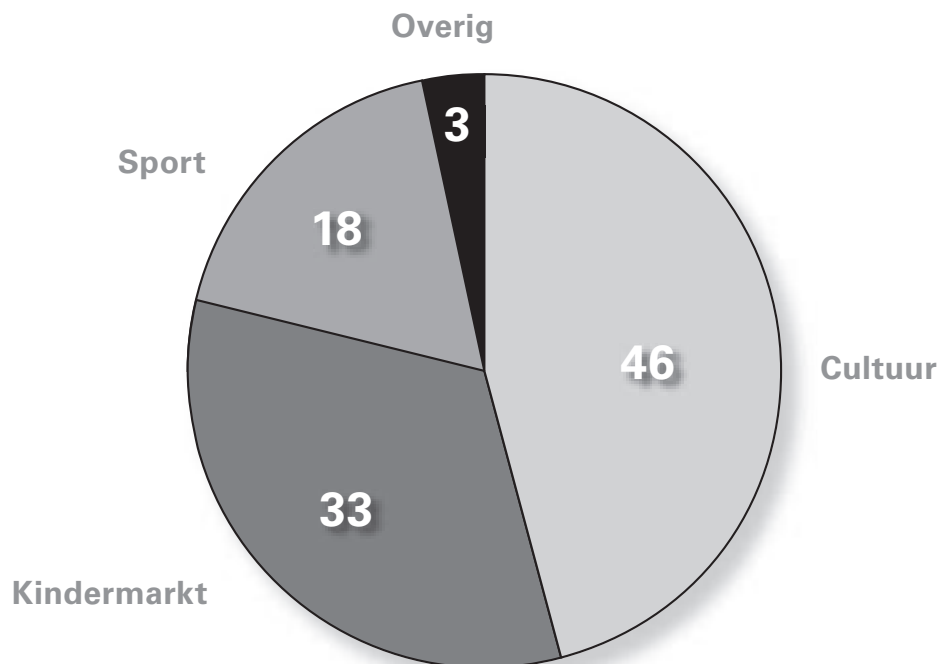
(x € 1.000,-)	2007	2006	2005	2004	2003
Groepsvermogen in % van het totale vermogen	39,8	35,0	34,7	46,2	40,8
Groepsvermogen in % van het werkzaam vermogen	67,3	61,0	60,3	82,2	83,7
Current ratio	1,7	1,6	1,5	1,5	1,4
Quick ratio	1,4	1,2	1,1	1,1	0,9
Omloopsnelheid werkzaam vermogen	2,0	2,1	2,1	2,4	3,4
Netto resultaat voor betaalde rente en belastingen in % van het werkzaam vermogen	19,4	7,3	5,2	11,9	13,2

Vanaf 2004 waardeert WPG Uitgevers B.V. haar onroerend goed tegen actuele waarde. Met ingang van 2005 is voor pensioenverplichtingen en jubileumuitkeringen een voorziening op de balans opgenomen. Aangezien deze wijzigingen niet in voorafgaande jaren zijn opgenomen, dient hier rekening mee te worden gehouden bij een vergelijking van jaren.

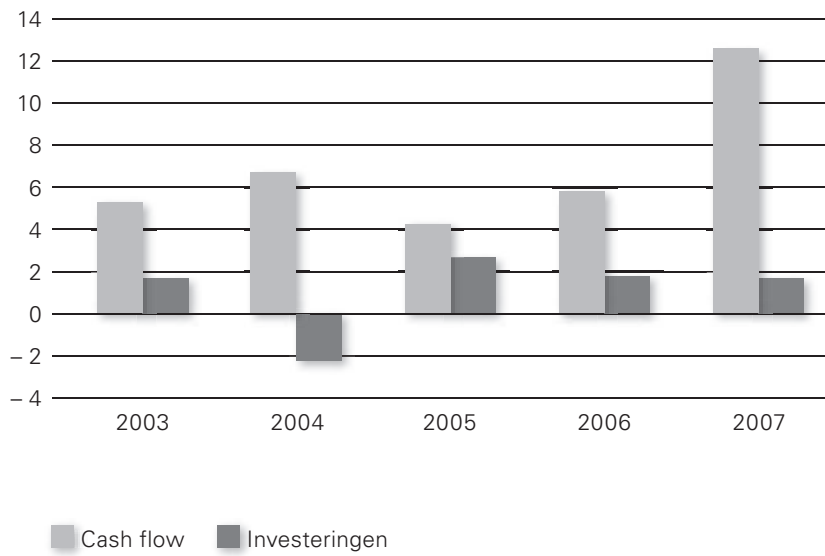
Omzetontwikkeling (in miljoenen euro's)



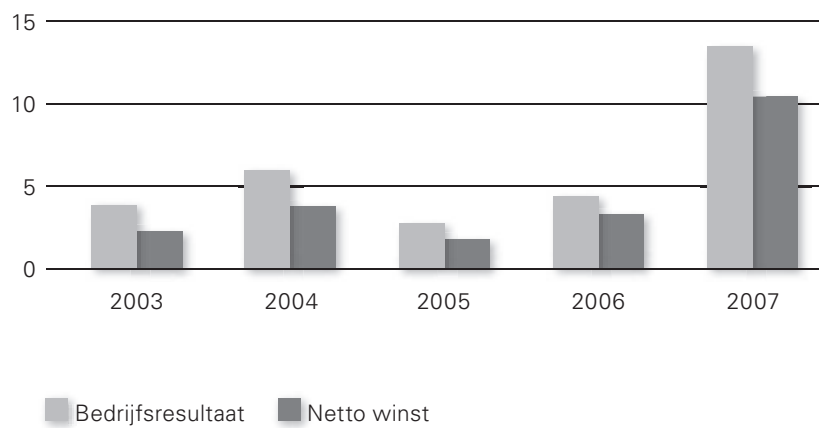
Omzetverdeling (in procenten)



Cashflow en investeringen (in miljoenen euro's)



Bedrijfsresultaat en nettowinst (in miljoenen euro's)



Directieverslag

2007 was voor WPG Uitgevers een uitstekend jaar. De omzet bedroeg 138 mln., wat een autonome groei betekende van bijna 10%. Het bedrijfsresultaat was een ruime verdubbeling van vorig jaar en kwam uit op 13,3 mln., 9,6% van de omzet. Het resultaat voor belastingen bedroeg 13,7 mln., wat resulteerde in een nettowinst van 10,8 mln.

Bij alle bedrijven was sprake van solide verbetering, behalve bij Weekbladpers Tijdschriften.

Zwijsen realiseerde een omzetgroei van 15% en behaalde eenzelfde uitstekend bedrijfsresultaat als in 2006. Zwijsen verstevigde de concurrentiepositie in het basisonderwijs aanzienlijk.

De uitgeverijen van Kindermedia, Zwijsen Algemeen, Leopold/Ploegsma en Querido zagen de omzet opnieuw toenemen, met 17%. Het resultaat verbeterde en was van een zeer goed niveau.

In de algemene boekenmarkt nam ons marktaandeel toe dankzij een omzetgroei van 12%. Het wegvallen van de omzet van BIS werd ruimschoots gecompenseerd door Querido en door de buitengewone prestaties van De Bezige Bij. De uitgeverijen Arbeiderspers, Archipel en Balans maakten een goede omzet maar met een minimaal resultaat.

De omzet van Weekbladpers Tijdschriften nam met meer dan de inflatie toe (+ 4,3%). Dankzij de succesvolle lancering van *Hollands Diep* en *Yoga* en het uiterst succesvolle *Psychologie Magazine* kon de teruggang bij drie andere titels (*Vrij Nederland*, *Opzij* en *J/M Pubers*) ruimschoots in omzet worden opgevangen. WPT maakte niettemin verlies vanwege de aanloopkosten van de nieuwe titels en de tegenvallende resultaten bij *VN* en *J/M Pubers*. Van de laatste titel werd de uitgave gestaakt.

WP Sport Media zag de (advertentie-)omzet licht teruglopen vanwege het ontbreken van een EK of WK. De betaalde oplage van *Voetbal International* steeg daarentegen tot ruim 170.000 ex.

De overige titels (*Runners World*, *Men's Health* en *Best Life*) presteerden naar verwachting. De uitgave van *Nr. 14* werd per ultimo gestaakt. Het bedrijfsresultaat van WPSM ontwikkelde zich positief.

Scripta Media herstelde zich van het teleurstellende 2006 en zag de omzet met 18% toenemen. Het resultaat was uitstekend.

De goede resultaten in Nederland weerspiegelden zich in de gang van zaken in Vlaanderen. De educatieve omzet nam toe met 12% en de algemene boeken met bijna 30%. De exploitatie sloot met een klein plusje.

Het Facilitair Bedrijf (KSC en I&A) en de centrale ondersteunende diensten werkten kostendekkend.

De cash flow verdrievoudigde in vergelijking met vorig jaar en bedroeg 13 mln. De liquiditeitspositie was per ultimo van een hoog niveau.

In december 2007 kon het tijdschrift *Happinez* worden overgenomen. Een overname die inmiddels is geëffectueerd. Vanaf 2008 maakt de exploitatie van *Happinez* deel uit van WPG.

Voor 2008 verwachten we een voortzetting van de goede ontwikkeling en realisatie van de begroting.

Directie

Amsterdam, 15 mei 2008

Groepsbalans

(x € 1.000,-)

		<i>Per 31 december vóór winstbestemming</i>	
Noot:		2007	2006
	Vaste activa		
3-15	Immateriële vaste activa	1.764	2.258
4-16-26	Materiële vaste activa	27.533	27.473
5-17	Financiële vaste activa	4.843	5.060
		34.140	34.791
	vlottende activa		
6-18	Vorraden	17.057	16.814
7-19	Vorderingen	34.029	34.317
20	Liquide middelen	29.987	16.898
		81.073	68.029
	vlottende passiva		
21	Kortlopende schulden	46.980	43.796
		34.093	24.233
	Werkzaam vermogen	68.233	59.024
	Kortlopende financiering		
22	Bankiers en aflossing leningen	100	100
		68.133	58.924
8-23	Voorzieningen, overige	6.110	6.782
8-23A	Voorziening pensioenverplichtingen	14.686	14.501
9-24	Langlopende schulden	1.487	1.633
25-26	Groepsvermogen	45.850	36.008
	Totale financiering op lange termijn	68.133	58.924

Groepswinst- en verliesrekening

(x € 1.000,-)

		2007	%	2006	%
<i>Noot:</i>					
11-27	Netto omzet	137.582	100,0	126.343	100,0
28	Productiekosten tijdschriften, kostprijs boeken en distributiekosten	59.079	43,0	58.798	46,5
29	Personeelskosten	28.907	21,0	34.076	26,8
3-4-30	Afschrijvingen en amortisatie goodwill	2.116	1,5	2.582	2,0
31	Overige bedrijfskosten	34.212	24,9	26.573	21,0
		<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
		124.314	90,4	122.029	96,3
		<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	Bedrijfsresultaat	13.268	9,6	4.314	3,4
	Rentebaten	617	0,5	240	0,2
	Rentelasten	-145	-0,1	-194	-0,2
		<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
		472	0,4	46	0,0
		<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	13.740	10,0	4.360	3,4
32	Belastingen	2.895	2,1	1.095	0,8
		<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	Resultaat na belastingen	10.845	7,9	3.265	2,6



Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(x € 1.000-)	2007	2006
Bedrijfsresultaat	13.268	4.314
Afschrijvingen	2.116	2.596
Veranderingen in het werkkapitaal		
Mutaties vorderingen	288	-2.827
Mutaties voorraden	-243	-2.134
Mutaties kortlopende schulden	3.184	3.184
	<hr/>	<hr/>
	3.229	-1.777
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	18.613	5.133
Ontvangen minus betaalde interest	473	46
Betaalde/ontvangen belastingen	-2.925	-1.095
Aanwending/dotatie voorzieningen	-487	1.234
	<hr/>	<hr/>
	-2.939	185
Kasstroom uit operationele activiteiten	15.674	5.318
Investerings in (im)materiële vaste activa	-1.647	-1.817
Mutaties overige financiële vaste activa	212	902
	<hr/>	<hr/>
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-1.435	-915
Mutaties langlopende leningen	-145	-155
Herwaardering	-69	
Betaalde winstuitkering	-936	-534
	<hr/>	<hr/>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-1.150	-689
Netto kasstroom	13.089	3.714
Stand liquide middelen begin boekjaar	16.898	13.184
Liquide middelen afgestaan bij verkoop en ontvangen bij aankoop deelnemingen		
	<hr/>	<hr/>
Stand liquide middelen einde boekjaar	29.987	16.898

Algemene toelichting op de groepsjaarrekening Geconsolideerde ondernemingen

		<i>Deelname</i>
Em. Querido's Uitgeverij BV	Amsterdam	100%
B.V. Weekbladpers	Amsterdam	100%
Uitgeverijen Arbeiderspers, Archipel, Balans BV	Amsterdam	100%
Uitgeversmaatschappij Agon BV	Amsterdam	100%
WPG Uitgevers BV	Amsterdam	100%
BV Weekbladpers Vlaanderen	Amsterdam	100%
Nijgh & van Ditmar BV	Amsterdam	100%
Polak & Van Gennep Uitgeversmaatschappij BV	Amsterdam	100%
Uitgeverij Leopold BV	Amsterdam	100%
Uitgeverij De Bezige Bij BV	Amsterdam	100%
WP Sport Media BV	Amsterdam	100%
BV WPG Onroerend goed	Amsterdam	100%
Uitgeverij Zwijsen Educatief BV	Tilburg	100%
Uitgeverij Zwijsen Algemeen BV	Tilburg	100%
Colliboek BV	Tilburg	100%
Uitgeverij Ludion Amsterdam BV	Amsterdam	100%
WPG Uitgevers België NV	Antwerpen (B)	100%
Boek/Boek BV	Amsterdam	100%
NV Uitgeverij Ludion Editions S.A.	Gent (B)	100%
WPG Facilitair bedrijf BV	Amsterdam	100%
Thomas Rap BV	Amsterdam	100%
Manent Communicatie BV	Amsterdam	100%
Scripta Media BV	Amsterdam	100%
Scripta Venda BV	Amsterdam	100%
Scripta Nova BV	Amsterdam	100%
Uitgeverij BIS BV	Amsterdam	100%
VI.nl BV	Amsterdam	100%
Uitgeverij Balans BV	Amsterdam	100%
Uitgeverij Ploegsma BV	Amsterdam	100%
Uitgeverij Kidsgids BV	Amsterdam	100%

Waarderingsgrondslagen

ALGEMEEN

Activiteiten onderneming

De onderneming houdt zich bezig met de uitgifte van boeken, tijdschriften en leermethoden in Nederland en België.

Financiële risico's

Er worden door de onderneming nauwelijks rekeningen aangehouden in vreemde valuta, waardoor de onderneming geen noemenswaardige valutarisico's loopt.

Omdat de onderneming, behalve voor afgesloten hypotheek (met lange termijn renteaftspraken), niet met extern geld werkt loopt zij nauwelijks renterisico of liquiditeitsrisico.

Vanwege de vooruitbetaling van abonnementen op tijdschriften, de facturering via het Centraal Boekhuis van de levering van boeken en de afname door basisscholen (overheid) van de leermethoden, is het kredietrisico van de onderneming zeer beperkt.

1. CONSOLIDATIE

In de geconsolideerde jaarrekening zijn opgenomen de groepsmaatschappijen waarin WPG Uitgevers B.V. direct of indirect meer dan de helft van de zeggenschap heeft.

2. VREEMDE VALUTA

Balansposten in vreemde valuta worden gewaardeerd tegen de valutakoers per balansdatum.

3. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

Voorzover de verwervingsprijs van een deelneming of ondernemingsactiviteit hoger is dan de balanswaarde van hetgeen is overgenomen, is er sprake van goodwill. Op het moment van verwerving wordt deze goodwill geactiveerd en afgeschreven over de economische levensduur. De economische levensduur is gesteld op 10 jaren, de afschrijving bedraagt 10% per jaar.

Bij aanwijzingen voor waardeverminderingen worden op de balansdatum op basis van de toekomstige opbrengstwaarden berekeningen gemaakt van de waarde van de goodwill en de uitgavenrechten. Voor zover de boekwaarde van het actief de berekende waarde overtreft wordt dit als verlies in het resultaat verwerkt.

4. MATERIËLE VASTE ACTIVA

De bedrijfsgebouwen en -gronden worden gewaardeerd tegen de actuele waarde, gebaseerd op een taxatierapport, opgemaakt in december 2005 en voor de Herengracht in december 2007. De overige materiële vaste activa worden gewaardeerd op aanschafwaarde onder aftrek van de afschrijvingen.

De afschrijvingspercentages zijn:

Gebouwen : 2,5% per jaar. Op de grond wordt niet afgeschreven.

Inventaris 20% van de aanschafwaarde per jaar. Vervoermiddelen 25% van de aanschafwaarde per jaar, met een restwaarde van 25%. Machines 20% tot 33,3% van de aanschafwaarde per jaar. De machine gebonden software wordt onder de materiële vaste activa (machines) gerubriceerd.

5. FINANCIËLE VASTE ACTIVA

De deelnemingen worden gewaardeerd tegen de verkrijgingprijs of de intrinsieke waarde.

Effecten worden gewaardeerd tegen de verkrijgingprijs of de lagere beurskoers.

6. VOORRADEN

De voorraden boeken worden gewaardeerd tegen kostprijs, verminderd met een voorziening voor incurantheid gebaseerd op de omloopsnelheid en de omzetverwachting per titel, waarbij tevens rekening wordt gehouden met de toenemende kortere periode van verkoopbaarheid. De kostprijs bestaat uit de externe productiekosten (papier, zetten, drukken en vormgeving) en de niet terugvorderbare voorschotten. De uitgaven in voorbereiding worden gewaardeerd tegen kostprijs onder aftrek van een voorziening voor mogelijke toekomstige verliezen.

7. VORDERINGEN

De vorderingen worden opgenomen voor hun nominale waarde. Voor het risico inzake dubieuze vorderingen is een voorziening getroffen op basis van de ouderdom van de vorderingen.

8. VOORZIENINGEN

De latente belastingverplichting wordt op nominale basis tegen geldende tarieven over de verschillen tussen de fiscale en de commerciële waardering vastgesteld.

De voorziening VUT-verplichting betreft de nominale waarde van het werkgeversdeel van de pensioenbijdrage tijdens de resterende looptijd van ingegane VUT-uitkeringen. De reorganisatievoorziening betreft de nominale waarde van de aangegane verplichtingen in dien aard. De voorziening pensioenverplichtingen en jubileumuitkeringen zijn gewaardeerd tegen actuariel berekende waarde. De overige voorzieningen zijn gewaardeerd tegen nominale waarde.

9. LANGLOPENDE SCHULDEN

De langlopende schulden worden opgenomen voor de nominale bedragen. De binnen een jaar vervallende aflossingen worden als kortlopende financiering opgenomen.

10. OVERIGE ACTIVA EN PASSIVA

Alle overige hiervoor niet genoemde activa en passiva zijn opgenomen tegen nominale waarde.

Grondslagen van resultatenbepaling**11. NETTO-OMZET**

De bepaling van de abonnementsomzet vindt plaats op basis van de abonnementsgelden welke betrekking hebben op het boekjaar, en verminderd met de omzetbelasting en de noodzakelijk geachte voorziening voor non-betaling.

Bij losse nummer verkoop is de opbrengst verkochte exemplaren verminderd met de noodzakelijk geachte voorziening voor niet-betaling en de omzetbelasting.

Bij boekenomzet is de aan derden gefactureerde omzet wegens geleverde goederen exclusief omzetbelasting.

12. KOSTEN

Onder de kostprijs van de boeken wordt begrepen de externe productiekosten van de omzet, verhoogd met honoraria auteurs voor de afgeleverde boeken. De overige kosten betreffen het verslagjaar.

13. AFSCHRIJVINGEN

De afschrijvingen worden berekend zoals vermeld bij de grondslagen van de waardering.

14. KASSTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode, waarbij voor de herleiding van de mutatie in de liquide middelen wordt uitgegaan van het geconsolideerd bedrijfsresultaat.

Transacties die nog niet tot een kasstroom hebben geleid worden buiten beschouwing gelaten.

Toelichting op de groepsbalans

(x € 1.000,-)

15. Immateriële vaste activa

	Goodwill <i>(waaronder opgenomen uitgavenrechten)</i>
Stand 01.01.2007	
Aanschaffingsbedrag	6.395
Cumulatieve afschrijvingen	4.137
Boekwaarde	2.258
Mutaties:	
Investeringen	5
Afschrijvingen	-499
Totaal	-494
Stand 31.12.2007	
Aanschaffingsbedrag	6.400
Cumulatieve afschrijvingen	4.636
Boekwaarde	1.764

16. Materiële vaste activa

	<i>Gebouwen en terreinen</i>	<i>Machines</i>	<i>Andere vaste bedrijfs- middelen</i>	<i>Totaal</i>
Stand 01-01-2007				
Aanschafprijs c.q. herwaarderingsprijs	24.545	5.055	3.303	32.903
Cumulatieve afschrijvingen	503	3.703	1.224	5.430
	24.042	1.352	2.079	27.473
Boekwaarde mutaties				
Investeringen	553	1.001	93	1.647
Herwaardering	30	-	-	30
Herrubricering	790	-	-790	-
Afschrijvingen	-526	-736	-355	-1.617
Totaal der mutaties	847	265	-1.052	60
Stand 31-12-2007				
Aanschafprijs c.q. herwaarderingsprijs	25.918	6.056	2.606	34.580
Cumulatieve afschrijvingen	1.029	4.439	1.579	7.047
Boekwaarde	24.889	1.617	1.027	27.533

Toelichting op de groepsbalans

(x € 1.000,-)

	Deel- nemingen	Actieve latente belastingen	Lang- lopende vorderingen	Effecten	Totaal
17. Financiële vaste activa					
Stand 01.01.2007	0	4.580	453	27	5.060
(Des)Investerings	-	-	46	-	46
In resultaat verwerkt	-	-263	-	-	-263
Stand 31.12.2007	0	4.317	499	27	4.843

Vlottende activa

	31-12-2007	31-12-2006
18. Voorraden		
Boeken	13.121	12.012
Boeken in bewerking	3.712	4.132
Overige voorraad	224	670
	17.057	16.814
19. Vorderingen		
Handelsdebiteuren	22.105	20.590
Vorderingen inzake pensioenen	0	1.531
Overige vorderingen	10.103	10.923
Overlopende activa	1.821	1.273
	34.029	34.317
20. Liquide middelen		
Kasmiddelen en direct opeisbare bank- en girosaldi	14.487	13.098
Deposito's	15.500	3.800
	29.987	16.898

Toelichting op de groepsbalans

(x € 1.000,-)	31-12-2007	31-12-2006
Vlottende passiva		
21. Kortlopende schulden		
Vooruit ontvangen inzake bestellingen	10.694	10.648
Schulden aan deelnemingen	–	372
Schulden inzake belastingen en premies sociale verzekeringen	2.720	403
Schulden inzake pensioenen	365	–
Schulden aan leveranciers	25.090	23.435
Overige schulden	8.111	8.938
	46.980	43.796
22. Kortlopende financiering		
Aflossing leningen binnen een jaar	100	100

De groep heeft de beschikking over een bankkrediet van € 9 miljoen.

De rekeningen van de groepsmaatschappijen worden onderling gecompenseerd.

In verband hiermee zijn er onderling borgstellingen afgegeven.

	Stand 01.01.2007	Toevoeging ten laste van het resultaat	Toevoeging ten laste van het eigen vermogen	Onttrekking voor het beoogde doel	Stand 31.12.2007	Vervallend binnen 1 jaar
23. Voorzieningen						
Vut verplichting	221	–60		–30	131	20
Reorganisatievoorziening	1.201	67		–691	577	280
Overige voorzieningen	10			–1	9	1
Jubileumuitkeringen	210				210	
Belastinglatentie uit herwaardering OG	4.437	–53			4.384	
Overige belastinglatenties	703	96			799	
	6.782	50		–722	6.110	301

Toelichting op de groepsbalans

(X € 1.000,-)

2007

2006

23. A. Voorziening Pensioenverplichtingen

Het verloop van de voorziening in het boekjaar blijkt uit het volgende overzicht:

Pensioenverplichtingen

Stand 1 januari	94.319	97.648
Toevoeging	8.631	10.081
Onttrekking	-2.049	-1.880
Actuariële resultaten	-10.631	-11.530

Stand 31 december

90.270

94.319

Marktwaaarde vermogen pensioenstichting

Stand 1 januari	92.618	88.201
Toevoeging	8.411	9.102
Onttrekking	-6.089	-1.880
Actuariële resultaten	-12.338	-2.805

Stand 31 december

82.602

92.618

Voorziening pensioenverplichtingen

Pensioenverplichtingen	90.270	94.319
Marktwaaarde vermogen pensioenstichting	82.602	92.618

Stand actuariëel berekend

7.668

1.701

Actuariële resultaten binnen de corridor

7.018

12.800

Stand jaarrekening

14.686

14.501

De omvang van de voorziening is mede afhankelijk van de actuariële resultaten die ondermeer voortvloeien uit wijzigingen in verwachtingen omtrent loonontwikkeling, rekenrente en beleggingsresultaten. Ingevolge de Corridor-regeling worden actuariële resultaten die de grensbedragen van 10% van de hoogste van de fondsbeleggingen en pensioenverplichtingen overschrijden aan het resultaat toegerekend over de gemiddelde resterende diensttijd van de actieve werknemers. Actuariële resultaten binnen deze grensbedragen worden niet opgenomen in de voorziening.

Belangrijkste actuariële grondslagen

31-12-2007

31-12-2006

De belangrijkste actuariële grondslagen zijn als volgt:

- gehanteerde disconteringsvoet	5,60%	4,70%
- prijsinflatie	2,00%	1,75%
- verwachte rendement op fondsbeleggingen	5,50%	5,00%
- verwachte salarisstijgingen		
a) algemene salarisgroei	2,00%	1,75%
b) individuele salarisverhogingen	tussen de 0% en 2,5%	

Toelichting op de groepsbalans

(x € 1.000,-)	31-12-2007	31-12-2006
24. Langlopende schulden		
Verstrekt door een kredietinstelling: Hypotheek, looptijd 20 jaren, ingaande juni 2003 , rente 4,86% rente is voor 5 jaar vast.	800	850
Verstrekt door kredietinstelling: Hypotheek, looptijd 20 jaren, ingaande juni 2003, rente 5,3%, rente is voor 5 jaar vast.	787	838
Financial Lease	–	45
	1.587	1.733
Aflossing 2008 (2007)	100	100
	1.487	1.633
Rest schuld na 5 jaren	1.087	1.188
25. Groepsvermogen		
Stand per 01.01.2007 (2006)	36.008	33.277
Resultaat boekjaar	10.845	3.265
Uitgekeerd dividend	–969	–534
Herwaardering boekjaar	–34	–
Groepsvermogen	45.850	36.008

26. Aanvullende informatie op basis van actuele waarde

Door de waardering van het Onroerend Goed op actuele waarde, wijkt het vermogen en resultaat op basis van actuele waarde niet langer af van het in de jaarrekening verwerkte vermogen.

Ook bij de overige balansposten zijn geen materiële afwijkingen.

Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

BANKGARANTIES

De vennootschap oefent haar activiteiten deels uit in een aantal huurpanden.

Voor de huurverplichting zijn bankgaranties afgegeven tot een totaal bedrag van € 99.000,-.

Tevens is voor een krediet op een buitenlandse bankrekening een bankgarantie afgegeven voor een bedrag van € 250.000,-.

UITGAVENRECHTEN

De vennootschap is een langlopende overeenkomst aangegaan voor het managen van de uitgavenrechten van enkele auteurs. Hiervoor wordt een jaarlijkse vergoeding betaald gebaseerd op de behaalde resultaten. Bij beëindiging van de overeenkomst is een vergoeding verschuldigd gebaseerd op de behaalde resultaten gedurende de looptijd van de overeenkomst.

HUURVERPLICHTING

De totale huurverplichting is € 1.059.000,- per jaar.

De totale verplichting na 5 jaar bedraagt € 4.462.000,-.

LEASING

De vennootschappen zijn leaseverplichtingen aangegaan tot een bedrag van € 1.661.000,-.

De gemiddelde looptijd bedraagt 1 jaar en 11 maanden.

HYPOTHEKEN

In juni 2003 hebben wij in het kader van de herziening van de kredietfaciliteiten een tweetal hypotheek ad € 1.000.000,- met een looptijd van 20 jaren verstrekt aan onze twee huisbankiers.

Toelichting op de groepswinst- en verliesrekening

(x € 1.000,-)	2007	%	2006	%
27. Netto omzet				
Abonnementsgelden	23.520	17,1	23.105	18,3
Losse nummer verkoop	8.820	6,4	8.386	6,6
Advertenties	7.621	5,5	8.595	6,8
Boeken	88.381	64,3	77.560	61,4
Diversen	9.240	6,7	8.697	6,9
	137.582	100,0	126.343	100,0
28. Productie- en verzendkosten tijdschriften, kostprijs boeken en distributiekosten				
Productiekosten tijdschriften	11.094	18,8	11.645	19,8
Kostprijs boeken inclusief royalty's	37.338	63,2	35.817	60,9
Distributiekosten	7.678	13,0	8.671	14,7
Afschrijving incurante boeken	2.969	5,0	2.665	4,5
	59.079	100	58.798	100,0
29. Personeelskosten				
Salarissen	25.148	87,0	25.073	74,6
Sociale lasten	4.521	15,6	4.301	12,8
Pensioenpremies	3.135	10,9	2.959	7,4
Terug ontvangen van Pensioen Stichting	-4.040	-14,0	-	-
	28.764	99,5	32.333	94,8
Reorganisatiekosten	143	0,5	1.743	5,2
	28.907	100	34.076	100,0
Gem. aantal medewerk(st)ers				
Nederland	505		517	
België	38		34	
Totaal	544		551	
30. Afschrijvingen en amortisatie goodwill				
Materiële vaste activa	1.617		1.927	
Immateriële vaste activa	499		538	
Extra amortisatie goodwill	-		117	
	2.116		2.582	
31. Overige bedrijfskosten				
In dit bedrag zijn de externe kosten van redactie, acquisitie en reclame opgenomen alsmede de algemene kosten.				

Toelichting op de groepswinst- en verliesrekening

(x € 1.000,-)

	2007	2006
32. Belastingen		
Belasting op de winst uit gewone bedrijfsuitoefening voor toepassing fiscale verlies compensatie mogelijkheden	3.549	1.585
Belasting in verband met compensatie in de afgelopen resp. komende jaren	-654	-490
	2.895	1.095
Vennootschapsbelasting percentage toegepast	25,5%	29,6 %

33. Beloning aan directie en commissarissen

Voor vermelding van de bezoldiging bestuurder is gebruikgemaakt van artikel 383 lid 1 Titel 9 Boek 2 BW.

Alle commissarissen ontvangen een bezoldiging.

De gezamenlijke beloning was €58.000,- (2006: € 39.000,-).

Vennootschappelijke balans

(x € 1.000,-)

	<i>Per 31 december vóór winstbestemming</i>	2007	2006
<i>Noot:</i>			
	Vaste activa		
34	Immateriële vaste activa	1.748	2.123
35	Materiële vaste activa	361	161
36	Financiële vaste activa	33.238	28.563
		35.347	30.847
	Vlottende activa		
37	Vorderingen	15.753	16.249
38	Liquide middelen	16.127	4.916
		31.880	21.165
	Vlottende passiva		
39	Kortlopende schulden	12.787	7.169
		19.093	13.996
	Werkzaam vermogen	54.440	44.843
40	Kortlopende financiering bankiers en aflossing leningen	–	–
		54.440	44.843
41	Voorzieningen	7.567	7.956
41-A	Voorziening pensioenverplichtingen	1.023	870
	Eigen vermogen		
42	Gestort kapitaal	225	227
43	Wettelijke reserve	12.229	12.337
44	Overige reserves	22.551	20.179
45	Resultaat boekjaar	10.845	3.265
		45.850	36.008
	Totale financiering op lange termijn	54.440	44.834

Vennootschappelijke winst- en verliesrekening

(x € 1.000,-)

Noot:

	2007	2006
Resultaat deelnemingen	14.562	8.524
46 Personeelskosten	-1.364	2.789
47 Afschrijvingen en amortisatie goodwill	434	665
Overige bedrijfskosten	2.130	964
	<hr/>	<hr/>
	1.200	4.418
Bedrijfsresultaat	13.362	4.106
Rente baten	494	302
Rente lasten	-116	-183
	<hr/>	<hr/>
	378	119
	<hr/>	<hr/>
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	13.740	4.225
Belastingen	2.895	960
	<hr/>	<hr/>
Resultaat na belastingen	10.845	3.265

Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening

WAARDERINGSGRONDSLAGEN EN RESULTATENBEPALING

De grondslagen van waardering en resultaatbepaling zijn gelijk als genoemd onder de toelichting van de groepsjaarrekening. De deelnemingen, welke zijn geconsolideerd worden in de vennootschappelijke balans gewaardeerd op de netto vermogenswaarde.

Toelichting op de vennootschappelijke balans

(x € 1.000,-)

Goodwill (waaronder opgenomen uitgavenrechten)

34. Immateriële vaste activa

Stand 01.01.2007

Aanschaffingsbedrag	5.881
Cumulatieve afschrijvingen	3.758

Boekwaarde

2.123

Mutaties

Investerings	0
Afschrijvingen	-375

Totaal

-375

Stand 31.12.2007

Aanschaffingsbedrag	5.881
Cumulatieve afschrijvingen	4.133

Boekwaarde

1.748

35. Materiële vaste activa

Stand 01-01-2007

	Machines	Overige activa	Totaal
Aanschafprijs c.q. herwaarderingsprijs	981	100	1.081
Cumulatieve afschrijvingen	895	25	920

Boekwaarde

86

75

161

Mutaties

Investerings	76	183	259
Desinvesteringen	-	-	-
Afschrijvingen	-32	-27	-59

Totaal der mutaties

43

156

200

Stand 31-12-2007

Aanschafprijs c.q. herwaarderingsprijs	1.057	283	1.340
Cumulatieve afschrijvingen	927	52	979

Boekwaarde

130

231

361

Toelichting op de vennootschappelijke balans

(x € 1.000,-)

	Deel- nemingen groeps mij	Actieve latente belastingen	Lang- lopende vorderingen	Deel- nemingen	Totaal
36. Financiële vaste activa					
Stand 01.01.2007	22.787	4.579	1.197	-	28.563
Investeringen	-	-	200	-	200
Resultaat	14.562	-	-373	-	14.189
Herwaardering	400	-	-	-	400
Dividend	-9.017	-	-	-	-9.017
Overige mutaties	-835	-262	-	-	-1.097
Stand 31.12.2007	27.897	4.317	1.024	-	33.238

In de waardering is een actieve belastinglatentie meegenomen voor de Belgische Groepsdeelnemingen ter waarde van € 50.000,-.

Vlottende activa	31-12-2007	31-12-2006
37. Vorderingen		
Groepsmaatschappijen	13.225	14.663
Vorderingen	2.528	1.586
	15.753	16.249
38. Liquide middelen		
Bank	627	1.907
Deposito's	15.500	3.000
	16.127	4.907
Vlottende passiva		
39. Kortlopende schulden		
Groepsmaatschappijen	7.545	6.289
Schulden terzake belastingen en premies sociale verzekeringen	2.675	-
Schulden aan leveranciers	384	271
Pensioenpremies	77	-
Overige schulden	2.106	609
	12.787	7.169
40. Kortlopende financiering		
Schulden aan kredietinstellingen	-	-

De vennootschap heeft de beschikking over een bankkrediet van € 9 miljoen.

De rekeningen van de groepsmaatschappijen worden onderling gecompenseerd.

In verband hiermee zijn onderling borgstellingen afgegeven.

Toelichting op de vennootschappelijke balans

(x € 1.000,-)

	Stand 31.12.2006	Toevoeging ten laste van het resultaat	Toevoeging ten laste van het eigen vermogen	Onttrekking voor het beoogde doel	Stand 31.12.2007
41. Voorzieningen					
Vut verplichting	221	-59		-31	131
Reorganisatie voorziening	1.201	67		-693	575
Deelnemingen	1.192	400			1.592
Latentie uit herwaardering OG	4.438			-53	4.385
Passieve belastinglatentie	694			-20	674
Jubileumuitkeringen	210				210
	7.956	408	-	-797	7.567

41.A. Voorziening Pensioenverplichtingen

Belangrijkste actuariële grondslagen

De belangrijkste actuariële grondslagen zijn als volgt:

	31-12-2007	31-12-2006
- gehanteerde disconteringsvoet	5,60%	4,70%
- prijsinflatie	2,00%	1,75%
- verwachte rendement op fondsbeleggingen	5,50%	5,00%
- verwachte salarisstijgingen		
a) algemene salarisgroei	2,00%	1,75%
b) individuele salarisverhogingen	tussen de 0% en 2,5%	

De omvang van de voorziening is mede afhankelijk van de actuariële resultaten die ondermeer voortvloeien uit wijzigingen in verwachtingen omtrent loonontwikkeling, rekenrente en beleggingsresultaten. Ingevolge de Corridor-regeling worden actuariële resultaten die de grensbedragen van 10% van de hoogste van de fondsbeleggingen en pensioenverplichtingen overschrijden aan het resultaat toegerekend over de gemiddelde resterende diensttijd van de actieve werknemers. Actuariële resultaten binnen deze grensbedragen worden niet opgenomen in de voorziening. De voorziening voor pensioenverplichtingen is voor de gehele WPG Groep actuariëel berekend. Het aandeel van de vennootschap in het totale vermogen en in de totale verplichting van de groep is toegerekend op basis van de loonsom van de medewerkers over 2007. De enkelvoudige pensioenvoorziening bedraagt 7% van de pensioenvoorziening van de gehele groep. Voor een specificatie van het verloop van de pensioenvoorziening wordt verwezen naar toelichting 23.A

Toelichting op de vennootschappelijke balans

(x € 1.000,-)

31-12-2007

31-12-2006

42. Gestort kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt

450

454

Niet geplaatst

225

227

Gestort

225**227**

Per 31 december 2007 bestaat het maatschappelijk kapitaal uit 1.000 aandelen met ieder een nominale waarde van € 450,=. Hiervan zijn 500 aandelen geplaatst en volgestort. Gedurende 2007 heeft geen mutatie in het aandelenkapitaal plaatsgevonden.

43. Wettelijke reserve

Saldo per 31-12-2007 (2006)

12.337

12.421

Herwaardering

-32

-

Realisatie herwaardering

-76

-84

Overige mutaties

-

-

12.229**12.337**

44. Overige reserves

Stand per 31-12-2007 (2006)

20.179

18.776

Winstuitkering

-969

-534

Stelselwijziging inz. Pensioenverplichtingen

-

-

Toevoeging aan voorziening jubileumuitkeringen

-

-

Realisatie herwaardering

76

84

Ingehouden winst

3.265

1.853

22.551**20.179**

45. Resultaat boekjaar

10.845**3.265****45.850****36.008**

Toelichting op de vennootschappelijke winst- en verliesrekening

<i>(x € 1.000,-)</i>	2007	2006
46. Personeelskosten		
Salarissen	1.290	1.339
Sociale lasten	566	367
Pensioenpremies	677	-89
Terug ontvangen van Pensioen Stichting	-4.040	-
Reorganisatiekosten	143	1.172
	-1.364	2.789
Gemiddeld aantal medewerkers	28.2	27.8
47. Afschrijvingen en amortisatie goodwill		
Materiële vaste activa	59	146
Immateriële vaste activa	375	402
Extra afschrijving i.v.m. waardevermindering	0	117
	434	665

Amsterdam, 15 mei 2008

RAAD VAN COMMISSARISSEN

Mevr. M. de Boer, Voorzitter
 Mevr. M.C. Stikker
 Drs. G. van Olphen RA
 Mr. F.W.H.M. Kusters
 C. van Tilborgh

DIRECTIE

K.F. Clement

Niet uit de balans blijkende verplichtingen

FISCALE EENHEID

Alle Nederlandse groepsmaatschappijen zijn opgenomen in de fiscale eenheid voor de vennootschaps- en omzetbelasting. De vennootschap is hoofdelijk aansprakelijk voor de vennootschaps- en omzetbelastingsschulden van de fiscale eenheid.

OVERIGE FINANCIËLE VERPLICHTINGEN

De vennootschap heeft voor de Nederlandse groepsmaatschappijen waarin de vennootschap een 100% belang heeft, verklaringen van hoofdelijke aansprakelijkheid afgegeven voor uit rechtshandelingen van deze groepsmaatschappijen voortvloeiende verplichtingen. Op grond van deze garantieverklaringen is door deze groepsmaatschappijen gebruik gemaakt van de ontheffingsmogelijkheden, zoals vermeld in artikel 403 lid 1 en lid 3 van Titel 9 Boek 2 BW.

Statutaire bepaling inzake bestemming van het resultaat

Omtrent de winstbestemming houden de statuten van WPG Uitgevers B.V. geen andere bepaling in dan die volgens welke de algemene vergadering van aandeelhouders het recht heeft om het dividend vast te stellen. Het komt er derhalve op neer dat de winst in beginsel geheel ter beschikking staat van de aandeelhouders.

In 1994 is afgesproken dat jaarlijks 20% van de nettowinst aan de medewerkers wordt uitgekeerd. In 2005 is afgesproken dat daarbij de gevolgen van de in 2005 ingevoerde waardering van pensioenverplichtingen op grond van RJ271 en de gevolgen van de daarmee samenhangende waardering van het onroerend goed tegen actuele waarde worden geëlimineerd.

De uitkering wordt bij betaling in de jaarrekening verwerkt.

(x € 1.000,-)

	2007	2006
Berekening		
Uitkeringen 2008 (2007)	2.585	969

Volgens de belastingrichtlijn is de uitkering als personeelskosten te benoemen. De vennootschapsbelasting wordt hierover verrekend.



ACCOUNTANTSVERKLARING

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2007 van WPG Uitgevers B.V. te Amsterdam bestaande uit de groeps- en vennootschappelijke balans per 31 december 2007 en de groeps- en vennootschappelijke winst-en-verliesrekening over 2007 met de toelichting gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van de directie

De directie van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het directieverslag, 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 WPG Uitgevers B.V. per 31 december 2007 en van het resultaat over 2007 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

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

Amsterdam, 15 mei 2008

BDO CampsObers Audit & Assurance B.V.

namens deze,

O. van Agthoven RA

Colofon

PRODUCTIE
WPG Uitgevers B.V., Amsterdam

VORMGEVING
WP Sport Media B.V., Amsterdam

DRUKWERK
Quantes