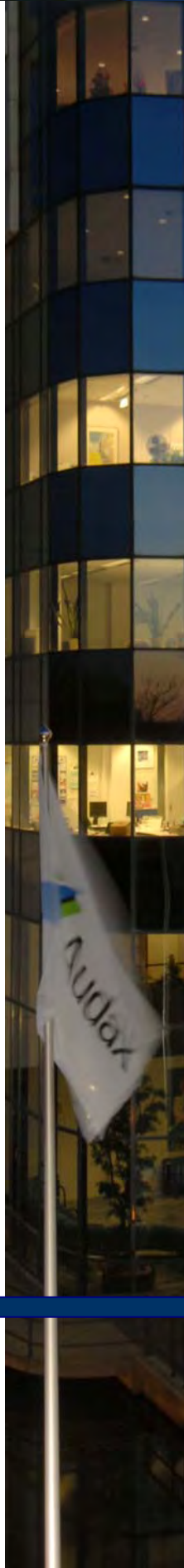




Jaarverslag

2009



23 maart 2010



INHOUDSOPGAVE	1
ORGANISATIESTRUCTUUR	2
VERSLAG STATUTAIRE DIRECTIE	3
VERSLAG DIRECTIE TEAM AUDAX	4
BERICHT VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN	8
MEERJARENOVERZICHT	9
JAARREKENING	10
<i>GECONSOLIDEERDE BALANS</i>	10
<i>GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING</i>	11
<i>GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN KASSTROMEN</i>	12
<i>GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN WIJZIGINGEN IN HET EIGEN VERMOGEN</i>	13
<i>GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT</i>	13
<i>GRONDSLAGEN VOOR CONSOLIDATIE, WAARDERING EN RESULTAATBEPALING</i>	13
<i>TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS</i>	18
<i>TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING</i>	23
<i>VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS</i>	25
<i>VENNOOTSCHAPPELIJKE WINST-EN-VERLIESREKENING</i>	25
<i>TOELICHTING OP DE VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS EN WINST-EN-VERLIESREKENING</i>	26
OVERIGE GEGEVENS	29
<i>ACCOUNTANTSVERKLARING</i>	29
<i>GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM</i>	30
<i>BIJZONDERE WINSTRECHTEN</i>	30
<i>STATUTAIRE WINSTVERDELING</i>	30
<i>VOORSTEL TOT BESTEMMING VAN HET RESULTAAT OVER HET BOEKJAAR 2009</i>	31
SOCIAAL JAARVERSLAG	32



Statutaire Directie

J.J.A.M. de Leeuw

Raad van Commissarissen

Prof. Dr. A.H.J. Kolnaar
G. van Wijk

Directie Team Audax

Roland E. van Geest
Mr. Patrick J. Jansen
Ing. Peter J. Nugter MTL
Drs. Paul J.M. van den Wittenboer RA

Werkmaatschappijen

Werkmaatschappij	Management
AKO	Sjaak A. Mark/Evert J. Bancken
Autoreparatie- en Leasingmaatschappij ARL	Wim C.M. van Os
Audax Media & Publishing	Roland E. van Geest
Betapress	Ing. Peter J. Nugter MTL
Imapress	Jeroen P.F. Lambert
Media Logistics	Ing. Peter J. Nugter MTL
Party Publishing	Ton de Wit
Uitgeverij Cascade	Kristine Ooms/Koen de Buck
Uitgeverij De Vrijbouter	Kristine Ooms/Koen de Buck
Van Ditmar	Roland E. van Geest
Van Gelderen	Rob Alberts
Van Gelderen Inflight	Rob Alberts

Stafdiensten

Stafdienst	Management
Secretariaat	Mr. Patrick J. Jansen
Automatisering en Informatisering	Hans W.P. van Raak
Communicatie	Mr. Patrick J. Jansen
Facilitaire Dienst	Rob T.J. Sel
Financiën en Administratie	Drs. Paul J.M. van den Wittenboer RA
Juridische Zaken	Mr. Lizette E.M.F. van Doorn
Personeel en Organisatie	Drs. Frico W. Sijbrandi

Er werd gelezen... er wordt gelezen... er zal altijd gelezen worden...

Uitgeven en verspreiden van verhalen en meningen, in periodiek, pamflet, boekvorm. Door de jaren heen is het een steeds omvattender taak geworden. Een bedrijfstak op zichzelf, waarin kennis van de markt, van het product en van het publiek hand in hand gaan.

Inmiddels richt Audax zich daarnaast op de digitale mogelijkheden, om op een eigentijdse, moderne wijze lezen mogelijk te maken.

Online verkopen heeft zich al een behoorlijk marktaandeel toegeëigend. On demand en E-book zijn nieuwe ontwikkelingen, die hun positie in de leesmarkt zullen verwerven.

Persoonlijk zie ik toe op het treffen van voorbereidingen om –wanneer het verantwoord is– “de lezer” ook via dit kanaal van dienst te zijn.

De financiële crisis treft momenteel “print” in al haar opbrengstmogelijkheden. Helaas ook voor Audax met personele gevolgen. Willen we ons aandeel in de resterende printwereld behouden c.q. groter maken, dan zal Audax zijn gehele organisatie opnieuw “lean en mean” moeten inrichten. Afslanken om onze kwaliteit en prestatie voor een veranderende markt geschikt te maken.

Saneringsprocessen bieden mogelijkheden tot samenwerking en verbetering van onze positie.

Ondanks al deze ontwikkelingen blijft Audax geloven in een zeer interessant marktaandeel voor distributie en winkelverkoop van leesproducten.

Vanuit deze visie probeert Audax partner te zijn voor de professionele en betere retailwinkels.

Teneinde voornoemde beleidsplannen, inclusief enkele stappen terug, te kunnen realiseren, heeft Audax ten behoeve van haar continuïteit voor een nieuwe structuur in de top gekozen.

Als oprichter neem ik de statutaire verantwoordelijkheid, om het veranderingsproces te begeleiden, te adviseren en het beleid gezamenlijk te ontwikkelen.

Voor de operationele verantwoordelijkheid hebben we een Directieteam samengesteld onder wisselend voorzitterschap. De voorzitter van het DTA zorgt voor een uitstekende communicatie met de Statutaire Directie en de Raad van Commissarissen. Elke Commissaris heeft direct toezicht op en begeleidt één of meerdere leden van het Directieteam Audax.

Deze vorm van organisatie is nieuw en wordt regelmatig beoordeeld. De noodzaak om in 2009 in de top te beginnen was de eerste stap naar een crisisbestendige “lean en mean”- organisatie.

Juist in deze tijd van moeilijke keuzes werd ondergetekende verrast met de oeuverprijs de Mercur d’Or / LOF-Prijs voor Publiekstijdschriften, vanwege zijn verdiensten met betrekking tot het vernieuwen en professionaliseren van het uitgeefvak in Nederland.

Hoewel het Nederlandse taalgebied getroffen wordt door een financiële en een media crisis van grote omvang, zien we de toekomst, ondanks mogelijke tegenslagen, met vertrouwen tegemoet.

Loon op Zand, maart 2010

J.J.A.M. de Leeuw, Statutaire directie



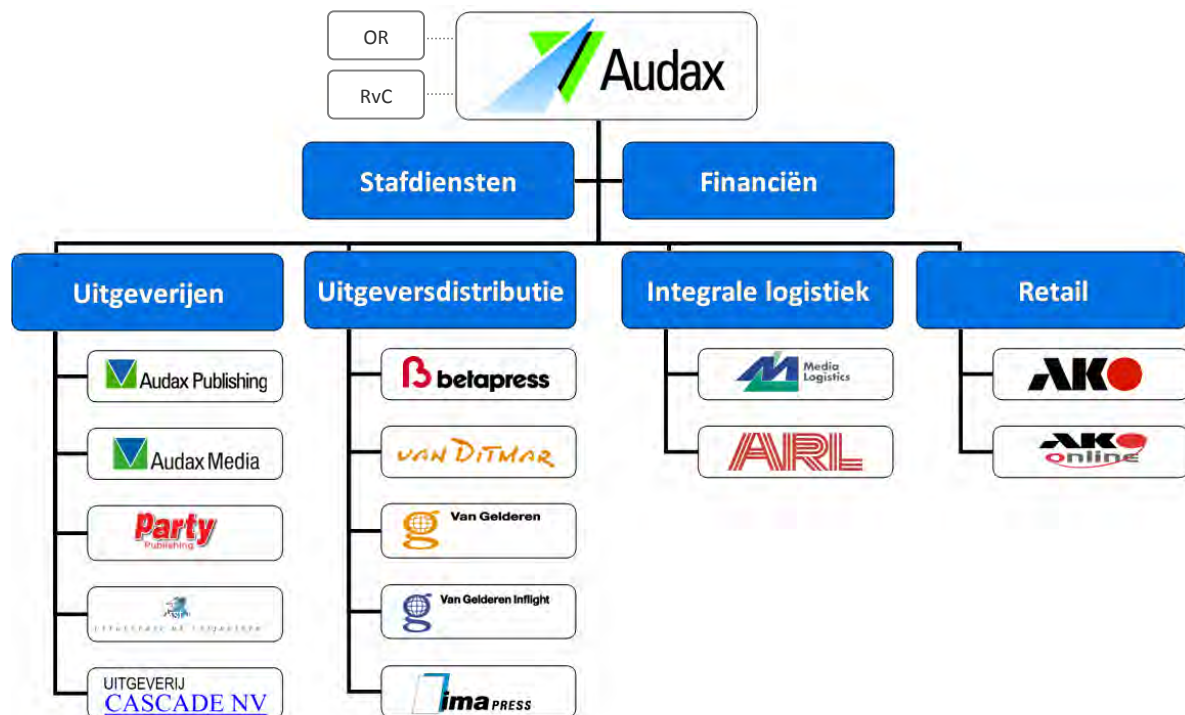


Algemene informatie

Audax, met vestigingen in Nederland en België, is een onderneming die zich in de breedste zin van het woord richt op: uitgeven, verspreiden, vermarkten en retailen van printmedia en daaraan verwante producten. Audax is actief in de gehele keten van de content creatie tot de lezer als eindgebruiker. Sleutelwoorden hierbij zijn: creëren van meerwaarde voor onze relaties, ketenoptimalisatie en onafhankelijkheid. Ondanks de verdergaande digitalisering blijft Audax in het gedrukte woord geloven, ook

voor de toekomst! Audax wordt onder de eindverantwoordelijkheid van de statutaire directie en onder toezicht van de Raad van Commissarissen geleid door een Directie Team Audax (DTA). Het DTA is in 2009 benoemd ter vervanging van de CEO, en schaaft onder haar verantwoordelijkheid de divisies Uitgeverijen, Uitgeversdistributie, Logistiek, Retail, en de kernen Algemene Zaken en Financiën. De indeling is als volgt:

Organigram



Het DTA draagt de verantwoordelijkheid voor de te volgen strategie, de uitvoering van het beleid, de kwaliteit van het management en het te behalen resultaat.

Gang van zaken gedurende het boekjaar

Alle Audax-bedrijven worden direct of indirect geraakt door afnemende printmedia bestedingen als gevolg van “ontlezing”. De afzet en daarmee omzet van kranten, tijdschriften en boeken blijft structureel onder druk staan. Daarnaast werd voor Audax de economische tegenwind al in 2008 merkbaar. In het late najaar van dat jaar trad een daling in van de advertentiebezettingen en viel op Schiphol het aantal reizigers scherp terug. In 2009 zijn we vervolgens op alle fronten tegen de effecten van de recessie aangelopen.

Onder leiding van een nieuw aangestelde Publishing-directie hebben reorganisaties plaatsgevonden van de redacties van HP/De Tijd en Aktueel alsmede van AvantGarde en Audax Media. Ten opzichte van 2008 is het aantal medewerkers bij Audax Publishing en Audax Media hierdoor met circa 10% afgenomen. Ondanks de druk op de advertentiemarkt hebben dankzij kostenbesparingsprogramma's alle uitgeverijen beter gepresteerd dan vorig jaar.



Als gevolg van een in 2008 ingezette strategiewijziging werd Van Ditmar Boekenimport in 2009 gereorganiseerd. Dit leverde de noodzakelijke besparingen op, waarmee Van Ditmar weer een positieve bijdrage kon leveren aan het Audax-resultaat.

Betapress hield qua omzet stand, maar zag haar brutomarge verder versralen door druk van uitgeverij en retailers. Daarnaast werd zij geconfronteerd met fors hogere logistieke kosten voor de verwerking van de toegenomen retourstroom.

Van Gelderen zag haar traditionele buitenlandse krantenomzet in Nederland verder dalen. De Wenskaartenkiosk werd in het 4^e kwartaal succesvol geïntroduceerd. In juli 2009 startte Van Gelderen samen met haar Belgische zuster Imapress met de distributie van Engelse dagbladen in België, ondersteund door een nieuw geautomatiseerd systeem. Verwacht wordt dat deze nieuwe activiteit in 2010 al breakeven zal worden.

Imapress heeft haar positie verder verstevigd door uitbouw van haar concept van Books & Comics: de levering van een geselecteerd pakket boeken en strips voor de gehele Belgische markt.

Ondanks de economische recessie was AKO in staat het aantal vestigingen verder uit te bouwen en een deel van haar bestaande winkels naar de nieuwe huisstijl te transformeren. AKO werd geconfronteerd met een historisch ongekende daling van het aantal passagiers op Schiphol. Met een zeventiental winkels op deze nationale luchthaven kon een negatief effect op traditionele omzet niet uitblijven.

Door toename van de omzet in de gemakartikelen kon AKO de totale omzet per saldo nog licht doen stijgen.

AKO heeft een samenwerkingsovereenkomst met TNT Post gesloten voor het plaatsen van servicebalies op langere termijn in al haar vestigingen. Ultimo 2009 waren er 21 gerealiseerd.

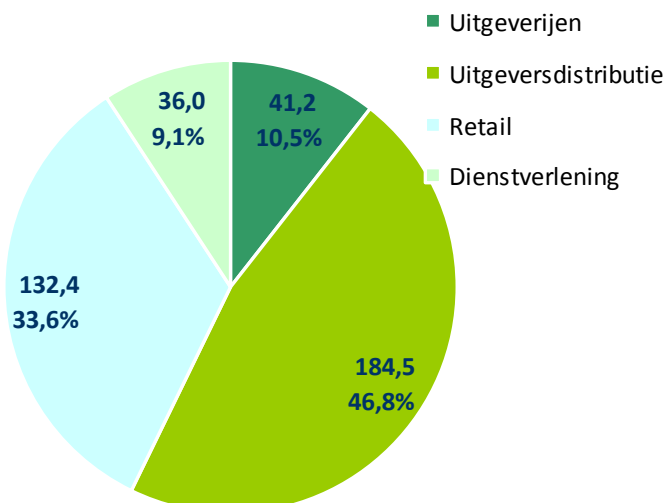
In april 2009 nam Media Logistics het nieuwe hoogbouwmagazijn te Gilze in gebruik. In oktober is gestart met een nieuwe afdeling Fulfilment. Door middel van een nieuwe uiterst moderne folieverpakkingsmachine worden pakketten gemaakt van tijdschriften met allerlei productplussen, inmiddels zelfs ook in bedrukte folie.

Met een totaalbedrag van netto bijna € 7 miljoen kwamen de investeringen in boekjaar 2009 uit op het hoogste niveau van de afgelopen 3 jaar.

Stand van zaken per balansdatum

De niet-geconsolideerde omzet bedraagt anno 2009 ruim € 405 miljoen. De divisie Uitgeversdistributie neemt hiervan met bijna 47% het grootste deel voor haar rekening. De divisie Retail zorgt – mede door de overname van de Bruna-stationswinkels in 2007- inmiddels voor ruim 33% van deze omzet (exclusief serviceomzet zoals waardepapieren, loterijen, etc.), gevolgd door de Uitgeverijen (11%) en de Dienstverlening (9%).

Netto handelsomzet per cluster (2009)



Geconsolideerd is de omzet uitgekomen op bijna € 310 miljoen, hetgeen nagenoeg gelijk is aan het boekjaar 2008. Bij de uitgeverijen waren met name inzakkende advertentieomzetten verantwoordelijk voor een omzetsdaling. Bij de Uitgeversdistributie ontwikkelde de omzet van Imapress zich positief en had met name Van Gelderen Import met haar (buitenlandse) kranten het zwaar. Retail zorgde met een stijging van haar omzet voor compensatie, maar ook daar leverde dit, door een verschuiving van de (marge)mix, geen extra brutowinst op. Het boekjaar 2009 werd afgesloten met een bedrijfsresultaat van € 3.408.000, wat een daling betekent van € 3.592.000 in vergelijking met vorig jaar. Het bedrijfsresultaat in procenten van de netto-omzet (de ROS) daalde naar 1,1% (2008: 2,2%). Pensioenen vertroebelen echter het beeld in grote mate, zowel door RJ271 effecten als door de verhoogde premielast. RJ271 is verantwoordelijk voor een teruggang van per saldo maar liefst € 6.419.000.



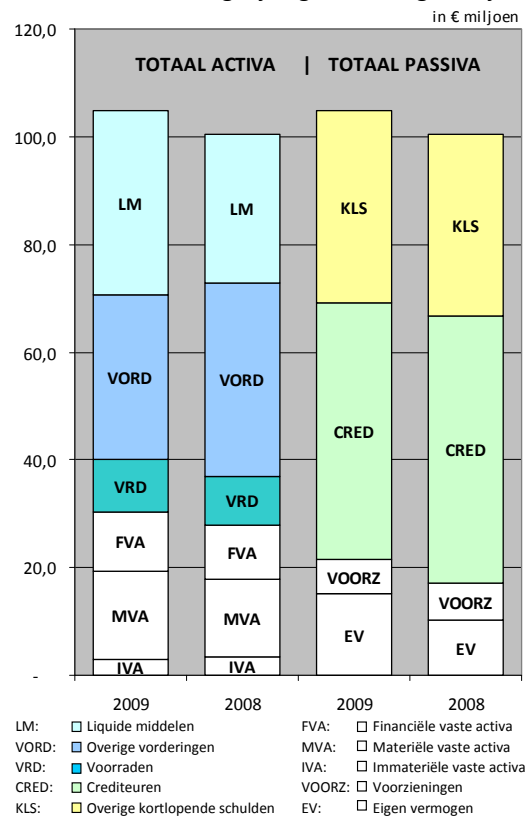
Het 'reguliere' bedrijfsresultaat, dat is gecorrigeerd voor RJ271 baten, steeg van € 844K negatief in 2008 naar € 1.983.000 in 2009; een stijging van € 2.827.000.

De Raad voor de Jaarverslaggeving heeft op 23 april 2009 een gewijzigde richtlijn RJ271 gepubliceerd met als ingangsdatum 1 januari 2010. Per saldo resulteert deze stelselwijziging in een afboeking van € 7,2 miljoen ten laste van het vermogen, maar leidt niet tot een uitgaande kasstroom.

De kosten voor pensioenen zijn in 2009 met € 2.066.000 toegenomen. Daarvan is een bedrag van € 1.750.000 terug te voeren op de maximale te betalen herstellpremie. Indien Stichting Pensioenfonds Audax op een van de balansdata tot en met 2013 een dekkingsgraad heeft boven 105%, zal niet de volledige herstellpremie hoeven te worden betaald.

Audax heeft geen bankfinanciering. Tegen deze achtergrond heeft zij als ambitieniveau een eigen vermogen van € 15 miljoen geformuleerd. In december 2009 is voor een bedrag van € 3,5 miljoen aan cumulatief preferente aandelen uitgegeven, waardoor genoemde doelstelling is gerealiseerd.

Uit onderstaande grafiek wordt duidelijk hoe de balansposten zijn opgebouwd en hoe deze zich hebben ontwikkeld in vergelijking met voorgaand jaar:



Overige informatie, toekomst, marktontwikkeling en strategie

Op 17 december 2009 werd een intentieovereenkomst getekend ter verwerving van 33,4% van de aandelen van Selexyz boekhandels B.V. Dit nieuwe bedrijf zet de door een management buy out te verkrijgen retail en internet consumentenactiviteiten van Boekhandelsgroep Nederland voort. Ten tijde van het schrijven van dit directieverslag was de participatie nog niet juridisch geëffectueerd. De deelneming in Selexyz past in de strategie van Audax om haar retailactiviteiten verder te versterken. De inkoopbundeling van het Engelstalig boek zal een positieve impuls geven aan Van Ditmar Boekenimport.

Het behoud en waar nodig herstel van rendement staat centraal in onze strategie. Hiervoor is een plan noodzakelijk waarbij per divisie alle omzetactiviteiten zullen worden geanalyseerd op rendement. In een aantal gevallen zullen herstructureringsplannen leiden tot kostenvermindering in het algemeen en vermindering van het aantal fte in het bijzonder. Dit laatste geldt met name voor Betapress, waar begin februari 2010 het voornemen tot herschikking van haar organisatie is aangekondigd naar een "lean and mean" organisatie, wat ondermeer tot gevolg zal hebben dat een veertigtal fte kan worden bezuinigd.

Behalve op rendementsherstel ligt de focus óók op groei in bestaande markten en op expansie door het benutten van kansen welke ontstaan. Wij zoeken die groei vooral in logistieke dienstverlening en in uitbreiding van onze retailactiviteiten.

Naast een recordaantal vervangingen van leaseauto's wordt in het boekjaar 2010 dan ook vooral verder geïnvesteerd in verbouwing van AKO-winkels en in het machinepark van Media Logistics. Financiering hiervan kan geheel uit de eigen kasstroom en de eigen middelen plaatsvinden.

Kritieke factoren voor ons resultaat en het herstel daarvan zijn, naast de algehele trend in de lezers- en advertentiemarkt, de ontwikkeling van de passagiersaantallen op Schiphol en de mate waarin de teruggang van marges een halt wordt toegevoerd. Bovendien zal betaalde dienstverlening aan zowel uitgeverij als aan retailers verder (moeten) toenemen. Daarnaast blijven beheersing en flexibiliteit ten aanzien van kosten en efficiency van groot belang.



Sociale paragraaf

Het gemiddeld aantal fte bedroeg in 2009 1.145, een daling van bijna 4% ten opzichte van 2008. Het percentage flex-inzet daalde daarbij van 17,5% naar 16,9%. De totale loonkosten daalden met 3%.

Het ziekteverzuim kon worden gehandhaafd op het niveau van 2008 (4,1%). Het verloop daalde licht en kwam in 2009 uit op 14%. Tenslotte verwachten wij in 2010 een nieuwe CAO te kunnen afsluiten, die de mogelijkheid biedt om te kunnen concurreren en daardoor de werkgelegenheid zoveel mogelijk te behouden.

Gilze, maart 2010
Directie Team Audax

De raad van commissarissen van Audax heeft het genoegen u zijn verslag over 2009 aan te bieden. De raad van commissarissen heeft kennis genomen van het verslag van het DTA over het boekjaar 2009. De jaarrekening is door BDO Audit & Assurance B.V. te Tilburg gecontroleerd en van een goedkeurende verklaring voorzien. Commissarissen adviseren de aandeelhouders de jaarrekening vast te stellen en de resultaatsbestemming te aanvaarden. De raad van commissarissen adviseert aandeelhouders overeenkomstig het ter Algemene Vergadering van Aandeelhouders te presenteren voorstel tot dechargeverlening over te gaan.

In 2009 heeft de raad van commissarissen zich met aandeelhouders en het bestuur mede naar aanleiding van het vertrek van de CEO de heer C. Bickers, de CFO de heer P. van Dongen en de hoofddirecteur uitgeversdistributie, de heer P. Brouwer, intensief beraden over beleid en toekomst van de onderneming. Margeherstel en efficiencyverbetering staan bij de raad van commissarissen altijd hoog op de agenda. In het afgelopen jaar is hieraan extra aandacht besteed vanwege de gang van zaken en de resultaatsontwikkeling in de onderneming.

Beleidspeerpunten voor de komende tijd zijn onder meer: het stroomlijnen en verder “lean and mean” maken van de organisatie, de balansversterking, kostenbeheersing en het stellen van marge boven volume. Kortom, efficiëntere organisatie, strakkere leiding en meer oog voor de financiële prestaties. In het najaar 2009 zijn plannen voor het stroomlijnen van de uitgeversdistributieorganisatie uitgewerkt, die eind 2009/begin 2010 worden geïmplementeerd.

Om hem moverende redenen heeft de heer H.J.W. de Leeuw per 1 november 2009 zijn functie als commissaris neergelegd en is per gelijke datum opgevolgd door de heer G. van Wijk. Het voornemen is in 2010 de raad van commissarissen met een derde lid uit te breiden, zodat in de raad voldoende competentie aanwezig blijft om de verschillende Audax-divisies te ondersteunen.

Gilze, maart 2010
Raad van Commissarissen



	2009	2008	2007	2006	2005
Netto omzet	309.972	310.381	294.208	264.590	258.639
Brutomarge	116.350	118.251	116.421	106.351	105.280
Bedrijfsresultaat	3.408	7.000	12.096	7.149	11.557
Bedrijfsresultaat gecorrigeerd voor RJ271	1.983	-844	8.968	7.445	11.088
Resultaat na belastingen	2.451	6.006	9.251	5.331	7.344
Afschrijvingen	5.554	5.921	5.645	5.628	5.427
Cash-flow	8.005	11.927	14.896	10.959	12.771
Return on sales (bedrijfsresultaat / netto-omzet)	1,1%	2,2%	4,1%	2,7%	4,5%
Netto investeringen in (im)materiële vaste activa	6.981	5.032	5.379	7.199	3.886
Eigen vermogen ultimo	15.236	10.285	10.179	7.428	9.906
Duurzaam aan de onderneming verbonden vermogen	9.947	6.058	11.796	11.374	12.618
Gemiddeld aantal medewerkers in vaste dienst	1.211	1.235	1.215	1.123	1.118

**GECONSOLIDEERDE BALANS**

Na winstverdeling (in duizenden euro)

	31 december 2009	31 december 2008
Vaste activa		
Immateriële vaste activa	3.004	3.282
Materiële vaste activa	16.311	14.606
Financiële vaste activa	10.901	9.881
	<hr/>	<hr/>
	30.216	27.769
Vlottende activa		
Voorraad handelsgoederen	9.782	8.963
Vorderingen	30.722	36.077
Liquide middelen	34.062	27.655
	<hr/>	<hr/>
	74.566	72.695
Totaal activa	104.782	100.464
Groepsvermogen	15.236	10.285
Vorzieningen	6.332	6.716
Kortlopende schulden	83.214	83.463
Totaal passiva	104.782	100.464



GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

(in duizenden euro)

	2009	%	2008	%
Netto omzet	309.972	100,0	310.381	100,0
Kosten van grond- en hulpstoffen	193.622	62,5	192.130	61,9
Lonen en salarissen	45.905	14,8	48.349	15,6
Sociale lasten	10.036	3,2	1.776	0,6
Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa	5.554	1,8	5.921	1,9
Overige bedrijfskosten	51.447	16,6	55.205	17,8
Bedrijfslasten	306.564	98,9	303.381	97,8
Bedrijfsresultaat	3.408	1,1	7.000	2,2
Rentebaten	202	0,0	634	0,2
Rentelasten	(22)	(0,0)	(14)	(0,0)
Financiële baten en lasten	180	0,0	620	0,2
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	3.588	1,1	7.620	2,4
Winstrecht derden	(14)	(0,0)	0	(0,0)
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	(1.037)	(0,3)	(1.602)	(0,5)
Aandeel in resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen	(86)	(0,0)	(12)	(0,0)
Resultaat na belastingen	2.451	0,8	6.006	1,9

Genoemde percentages zijn uitgedrukt in procenten van de netto omzet.

Omwille van de vergelijkbaarheid zijn enkele vergelijkende cijfers in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening aangepast.



GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN KASSTROMEN

(in duizenden euro)

	2009	2008
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Bedrijfsresultaat	3.408	7.000
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa	5.554	5.921
Mutatie voorzieningen (exclusief pensioenen en belastingen)	(273)	1.910
Mutatie handelsdebiteuren	4.463	1.254
Mutatie overige vorderingen en overlopende activa	489	(1.695)
Mutatie voorraad handelsgoederen	(819)	4.223
Mutatie handelscrediteuren	(1.880)	2.817
Mutatie overige schulden en overlopende passiva	1.632	(430)
Mutatie te betalen / vorderen belasting	250	1.665
Mutatie tekort/overschot pensioenvoorziening	(1.425)	(7.844)
	2.436	1.900
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	11.398	14.821
Ontvangen interest	134	511
Betaalde interest	(22)	(14)
Winstbelasting	(711)	(1.701)
	(599)	(1.204)
Kasstroom uit operationele activiteiten	10.799	13.617
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Aanzuivering verlies financiële vaste activa	(43)	(12)
Investerings in (im)materiële vaste activa	(7.297)	(5.507)
Desinvesteringen in materiële vaste activa	448	670
	(6.892)	(4.849)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgekeerd dividend	(1.000)	(5.900)
Storting cumulatief preferent aandelenkapitaal	3.500	0
	2.500	(5.900)
Netto kasstroom	6.407	2.868
Liquide middelen begin boekjaar	27.655	24.787
Liquide middelen einde boekjaar	34.062	27.655



GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN WIJZIGINGEN IN HET EIGEN VERMOGEN

(in duizenden euro)

	Aandelen- kapitaal	Wettelijke reserves	Overige reserves	Totaal eigen vermogen
Stand per 1 januari 2008	27	165	9.987	10.179
Interimdividend 2008	0	0	(5.900)	(5.900)
Netto-resultaat 2008	0	0	6.006	6.006
Stand per 31 december 2008	27	165	10.093	10.285
Uitgifte cumulatief preferente aandelen	3.500	0	0	3.500
Omzetting geplaatste gewone aandelen	3	0	(3)	0
Interimdividend 2009	0	0	(1.000)	(1.000)
Netto-resultaat 2009	0	0	2.451	2.451
Stand per 31 december 2009	3.530	165	11.541	15.236

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT

	2009	2008
Baten en lasten rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	0	0
Winst over het boekjaar	2.451	6.006
Totaalresultaat over het boekjaar	2.451	6.006

GRONDSLAGEN VOOR CONSOLIDATIE, WAARDERING EN RESULTAATBEPALING

Algemene grondslag

De geconsolideerde jaarrekening van Audax B.V. is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 B.W. en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving voor grote rechtspersonen, uitgegeven door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

De onderstaande waarderingsgrondslagen hebben zowel betrekking op de geconsolideerde alsook op de vennootschappelijke jaarrekening.

De waardering van activa en passiva en de bepaling van het resultaat vinden plaats op basis van historische kosten. Tenzij bij de desbetreffende grondslag voor de specifieke balanspost anders wordt vermeld, worden de activa en passiva opgenomen tegen nominale waarde. Baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben. Winsten worden slechts opgenomen voor zover zij op balansdatum zijn gerealiseerd. Verplichtingen en mogelijke verliezen die hun oorsprong vinden voor het einde van het verslagjaar, worden in acht genomen indien zij voor het opmaken van de jaarrekening bekend zijn geworden.

Consolidatie

In de consolidatie zijn de financiële gegevens van Audax B.V. en haar deelnemingen verwerkt:

(a) Groepsmaatschappijen

Groepsmaatschappijen zijn die entiteiten waarover Audax B.V. beslissende zeggenschap heeft ten aanzien van het financiële en operationele beleid. In het algemeen gaat dit gepaard met een aandelenbezit van meer dan de helft van het totaal aantal geplaatste aandelen en het daaraan gekoppelde stemrecht. Vanaf het moment dat aan deze criteria is voldaan, worden de financiële gegevens van de desbetreffende groepsmaatschappij voor 100% (integraal) geconsolideerd.

Onderlinge transacties, onderlinge balansverhoudingen en ongerealiseerde winsten op onderlinge transacties worden geëlimineerd.

(b) Geassocieerde deelnemingen

Geassocieerde deelnemingen zijn die entiteiten waarop Audax B.V. invloed van betekenis uitoefent maar geen beslissende zeggenschap heeft ten aanzien van het financiële en operationele beleid. In het algemeen gaat dit gepaard met een aandelenbezit van 20% tot 50% van het totaal aantal geplaatste aandelen en het daaraan gekoppelde stemrecht. 50%-groepsmaatschappijen worden voor 50% (proportioneel) geconsolideerd.



Onderlinge transacties, onderlinge balansverhoudingen en ongerealiseerde winsten op onderlinge transacties worden geëlimineerd met inachtneming van het procentuele belang van Audax B.V. in de geassocieerde deelneming.

Overige geassocieerde deelnemingen worden niet meegeconsolideerd.

Audax B.V. is middellijk houdstermaatschappij van de volgende 100%-groepsmaatschappijen:

Audax Publishing B.V., Amsterdam
Audax Media B.V., Amsterdam
Autopodium Media B.V., Amsterdam
Uitgeverij Cascade N.V., Antwerpen (België)
Uitgeverij De Vrijbouter B.V., Gilze
Party Holding B.V., Amsterdam
Party Publishing B.V., Amsterdam

Betapress B.V., Gilze
Van Ditmar Boekenimport B.V., Amsterdam
Van Gelderen B.V., Gilze
Imapress N.V., Turnhout (België)

Media Logistics B.V., Gilze
Autoreparatie- en Leasingmaatschappij
ARL B.V., Gilze
Autoreparatie- en Leasingmaatschappij
ARL België N.V., Turnhout (België)
AKO B.V., Amsterdam
AKO CVP B.V., Amsterdam
AKO N.S. B.V., Amsterdam
AKO Online B.V., Amsterdam
AKO Schiphol B.V., Amsterdam
AKO Winkels B.V., Amsterdam

Audax Diensten B.V., Gilze
Audax A&I B.V., Gilze

Danklof B.V., Gilze
Fimli N.V., Turnhout (België)
Nuss Vastgoed B.V., Amsterdam
Uitgeverij Cascade II B.V., Gilze
Verenigde Lektuur Bedrijven VLB B.V., Amsterdam

Audax B.V. is houdstermaatschappij van de volgende 50%- groepsmaatschappij:
Van Gelderen Inflight B.V., Gilze

Audax B.V. is (on)middellijk houdstermaatschappij van de volgende overige geassocieerde deelnemingen:

ABTG B.V., Eindhoven (25%)
BCM Publishing B.V., Eindhoven (16,25%)
Code N.V., Antwerpen (België) (60%)
N.V. Parkeergarage Deventer (0,58%)

Code N.V. is niet meegeconsolideerd in verband met de discontinuïteit van de titel Deng, die in deze vennootschap werd uitgegeven. In het boekjaar hebben in deze vennootschap geen activiteiten plaatsgevonden.

Het 40% belang in Mediacom LUX Sprl, Luik (België) is eind 2009 verkocht.

Vreemde valuta

Posten in de financiële verslaggeving van alle entiteiten van de groep worden gewaardeerd in euro's (de functionele valuta). Transacties in vreemde valuta worden omgerekend in de functionele valuta tegen de wisselkoers op de transactiedatum. Winsten en verliezen op vreemde valuta als gevolg van de afwikkeling van dergelijke transacties alsmede van de omrekening van monetaire activa en monetaire verplichtingen in vreemde valuta tegen de wisselkoers per balansdatum, worden verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

Indien termijntransacties zijn afgesloten, vindt omrekening plaats tegen de termijankoers. De omrekeningsverschillen en de gedurende het boekjaar optredende koersverschillen zijn verwerkt in de winst-en-verliesrekening.

Financiële instrumenten

Niet-afgeleide financiële instrumenten

Niet-afgeleide financiële instrumenten omvatten de financiële vaste activa, handels- en overige vorderingen, overige vlottende activa, geldmiddelen en kasequivalenten, crediteuren en overige schulden.

Afgeleide financiële instrumenten

Audax maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten om de valutarisico's af te dekken die voortvloeien uit bedrijfsactiviteiten. Dit betreft inkoop in Amerikaanse Dollars en Britse Ponden. Audax houdt geen derivaten aan voor handelsdoeleinden en geeft deze ook niet uit. Audax dekt nagenoeg alle Dollar- en Pondinkoopverplichtingen af door middel van valutatermijncontracten. Op valutatermijncontracten voor inkoopverplichtingen vindt geen hedge accounting plaats. Het valuta-effect is opgenomen in de kostprijs van de omzet.



Balans

Immateriële vaste activa

Betaalde goodwill bij verkrijging van deelnemingen wordt geactiveerd en afgeschreven over de geschatte economische levensduur. Indien noodzakelijk worden bijzondere waardeverminderingen toegepast.

Materiële vaste activa

De waardering vindt plaats op basis van de verkrijgingsprijs, onder aftrek van lineaire afschrijvingen. De afschrijvingen worden bepaald door de geschatte economische levensduur. In het jaar van investeren wordt naar tijdsgelang afgeschreven. Indien noodzakelijk worden bijzondere waardeverminderingen toegepast.

Financiële vaste activa

Deelnemingen in maatschappijen waarover Audax B.V. beslissende zeggenschap heeft ten aanzien van het financiële en operationele beleid, zijn gewaardeerd tegen de nettovermogenswaarde, doch niet lager dan nihil. Deze nettovermogenswaarde wordt berekend op basis van de grondslagen van Audax B.V. Wanneer de vennootschap geheel of ten dele instaat voor schulden van de desbetreffende deelneming, wordt een voorziening gevormd, primair ten laste van de vorderingen op deze deelneming en voor het overige onder de voorzieningen ter grootte van het aandeel in de door de deelneming geleden verliezen, dan wel voor de verwachte betalingen door de vennootschap ten behoeve van deze deelnemingen.

De overige deelnemingen zijn gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs.

Onder de financiële vaste activa is eveneens een latente belastingvordering opgenomen voor de nominale waarde. Het betreft latent te vorderen winstbelasting als gevolg van enerzijds tijdelijke verschillen tussen de bedrijfseconomische en fiscale waardering van goodwill en anderzijds fiscaal compensabele verliezen bij een Belgische vennootschap (gewaardeerd tegen 25%).

De leningen zijn opgenomen tegen nominale waarde onder aftrek van de nodig geachte voorzieningen.

Voorraad handelsgoederen

Waardering geschiedt tegen verkrijgingsprijs of tegen marktwaarde indien deze lager is. De marktwaarde is de geschatte verkoopwaarde onder normale omstandigheden, onder aftrek van verkoopkosten. Rekening is gehouden met een voorziening wegens incourantheid. Voorraden, waarvoor een retourrecht is overeengekomen, worden gesaldeerd met handelscrediteuren.

Vorderingen

De vorderingen zijn opgenomen tegen nominale waarde onder aftrek van de nodig geachte voorzieningen en hebben een maximale looptijd van één jaar.

Liquide middelen

Deze staan ter vrije beschikking van de vennootschap voor zover niet anders vermeld.

Voorziening voor pensioenen

De verplichting voor de toegezegde pensioenregelingen is apart berekend voor iedere toegezegde pensioenregeling. Hierbij is de *projected unit credit* methode toegepast. In lijn met de voorschriften van deze methode, worden toekomstige beloningen die werknemers hebben verdiend in de huidige en verstreken diensttijd, geschat. Deze verplichting wordt vervolgens contant gemaakt. Voor zover sprake is van een overschot wordt dit onder de financiële vaste activa verantwoord.

De veronderstellingen voor salarisontwikkelingen, disconteringsvoet en overige veronderstellingen zijn specifiek voor Audax afgeleid.

De actuariële winsten en verliezen die ontstaan door verschillen tussen de werkelijke en veronderstelde demografische ontwikkelingen en door verschillen in de financiële veronderstellingen worden volgens de limiet-methode afgeschreven.

Voorziening herstell premie

De voorziening herstell premie heeft betrekking op de op grond van de aanvullende uitvoeringsovereenkomst tussen Audax B.V. en de Stichting Pensioenfonds Audax te verwachten te betalen premie.



Voorziening voor latente belastingen

De voorziening voor uitgestelde belastingverplichtingen vloeit voort uit tijdelijke verschillen tussen bedrijfseconomische en fiscale waarderingsgrondslagen. Er is geen voorziening gevormd voor fiscaal niet aftrekbare goodwill. De voorziening is berekend tegen het toepasselijke nominale belastingpercentage op balansdatum.

Voorziening voor reorganisatie

Voorzieningen voor reorganisatie worden opgenomen wanneer Audax een juridische of feitelijke verplichting heeft ten gevolge van een gebeurtenis uit het verleden en het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen noodzakelijk zal zijn om die verplichting af te wikkelen en indien het bedrag hiervan op betrouwbare wijze kan worden geschat.

Winst-en-verliesrekening

Algemeen

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de netto omzet en alle hiermee verbonden, aan het verslagjaar toe te kennen kosten. De kosten worden bepaald met inachtneming van de hiervoor vermelde waarderingsgrondslagen. Winsten worden verantwoord in het jaar waarin de omzet is gerealiseerd. Verliezen worden in aanmerking genomen in het jaar waarin deze voorzienbaar zijn. De overige baten en lasten worden toegerekend aan de verslagperiode waarop deze betrekking hebben.

Netto-Omzet

Onder netto-omzet wordt verstaan de opbrengst van de in het verslagjaar aan derden geleverde goederen en verleende diensten onder aftrek van kortingen en de over de omzet geheven belastingen. Bij de distributie van tijdschriften en kranten voor externe uitgeverij wordt de verkoopwaarde aan de detailhandel als netto omzet in de jaarrekening verantwoord. Opbrengsten voortvloeiend uit de verkoop van overige goederen worden verantwoord op het moment dat alle belangrijke rechten op economische voordelen alsmede alle belangrijke risico's zijn overgegaan op de koper.

De kostprijs van deze goederen wordt aan dezelfde periode toegerekend. Opbrengsten van diensten worden opgenomen naar rato van de mate waarin de diensten zijn verricht. De kostprijs van deze diensten wordt aan dezelfde periode toegerekend.

Voorzieningen worden gewaardeerd op basis van de nominale waarde van de uitgaven die naar beste inschatting noodzakelijk zijn om de verplichting af te wikkelen.

Langlopende schulden

Onder de langlopende schulden worden schulden opgenomen met een resterende looptijd van meer dan één jaar. De op korte termijn (binnen één jaar) verschuldigde aflossingen worden opgenomen onder de kortlopende schulden.

Kortlopende schulden

De kortlopende schulden hebben een verwachte looptijd van maximaal één jaar.

Kosten van grond- en hulpstoffen

Hieronder zijn begrepen de kosten die rechtstreeks zijn toe te rekenen aan de geleverde goederen en diensten.

Voor de geleverde goederen waarvoor een recht van retour geldt, is een reservering brutowinst retouren opgenomen. Deze is op artikelniveau bepaald door vermenigvuldiging van het geschatte retourpercentage, de netto-omzet waarde van de geleverde goederen en het brutowinstpercentage.

De reservering in de balans wordt verantwoord onder de overige schulden. De mutatie in de winst-en-verliesrekening bevindt zich deels in de netto-omzet en deels in de kosten van grond- en hulpstoffen. Voor zover de goederen op balansdatum daadwerkelijk retour zijn gekomen, zijn de geschatte bedragen vervangen door de werkelijke bedragen.

Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa

De afschrijvingen zijn gerelateerd aan de aanschafwaarde van de desbetreffende immateriële en materiële vaste activa.



Financiële baten en lasten

De financiële baten en lasten betreffen aan derden betaalde (te betalen) en van derden ontvangen (te ontvangen) interest. In de vennootschappelijke jaarrekening zijn eveneens de aan groepsmaatschappijen betaalde (te betalen) en van groepsmaatschappijen ontvangen (te ontvangen) interest opgenomen.

Winstrecht derden

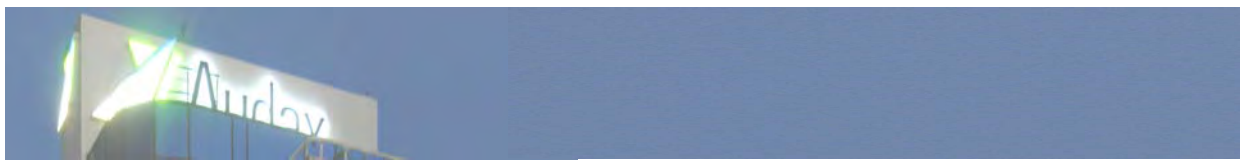
Dit betreft het 5% winstrecht van Audax Werknemersparticipatie B.V. in Audax B.V.

Belasting

De belasting is berekend over het commercieel resultaat overeenkomstig de in de verschillende landen geldende belastingtarieven, waarbij rekening is gehouden met fiscale faciliteiten, waaronder met ingang van boekjaar 2006 de in België geldende "notionele interestaftrek".

Resultaat deelnemingen

Het resultaat deelnemingen is het aandeel van de vennootschap in het resultaat van de op nettovermogenswaarde gewaardeerde deelnemingen, op basis van de grootte van het kapitaalbelang, de opbrengsten uit op verkrijgingsprijs gewaardeerde deelnemingen alsmede de resultaten uit verkoop van deelnemingen.



TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS

(in duizenden euro)

Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa betreffen uitsluitend aan derden betaalde goodwill.

	2009	2008
Boekwaarde per 1-1	3.282	3.605
Investerings	200	148
Afschrijvingen	(478)	(471)

Boekwaarde per 31-12	3.004	3.282
-----------------------------	--------------	--------------

Aanschafwaarde per 31-12	7.819	7.619
Cumulatieve afschrijving per 31-12	4.814	4.337
Afschrijvingspercentage	10%	10%

	Machines en installaties	Andere vaste bedrijfsmiddelen	Vaste bedrijfs- middelen in uitvoering	2009 Totaal	2008 Totaal
Materiële vaste activa					
Boekwaarde per 1-1	3.306	11.300	0	14.606	15.172
Investerings	1.202	5.660	234	7.096	5.359
Afschrijvingen	(1.191)	(3.885)	0	(5.076)	(5.450)
Desinvesteringen	0	(315)	0	(315)	(475)
Boekwaarde per 31-12	3.317	12.760	234	16.311	14.606

Aanschafwaarde per 31-12	13.100	36.092	234	49.426	44.698
Cumulatieve afschrijving per 31-12	9.783	23.332	0	33.115	30.092
Afschrijvingspercentage	10%-20%	10%-33%	0%		

	2009	2008
Financiële vaste activa		
<i>Andere deelnemingen:</i>		
Boekwaarde per 1-1	83	83
Aanzuivering verlies	43	12
Resultaat deelneming	(86)	(12)
Boekwaarde per 31-12	40	83
<i>Actieve belastinglatenties:</i>	608	838
<i>Overschot pensioenen:</i>	9.953	8.660
<i>Leningen:</i>		
Boekwaarde per 1-1	300	300
Opwaarderingen/(afwaarderingen)	0	0
Boekwaarde per 31-12	300	300
Saldo per 31-12	10.901	9.881

De cumulatieve afwaarderingen over de leningen bedragen ultimo 2009 € 240K (2008: € 240K).



	2009	2008
Vorderingen		
Handelsdebiteuren	21.457	25.919
Belastingen en premies sociale verzekeringen	638	1.861
Overige vorderingen	5.080	5.350
Overlopende activa	3.546	2.947
Saldo per 31-12	30.721	36.077

Groepsvermogen

De toelichting op het groepsvermogen is opgenomen in het geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen.

	2009	2008
Vorzieningen		
Pensioenverplichtingen	2.854	2.986
Latente belastingen	1.841	1.820
Reorganisatie	237	1.910
Herstellpremie	1.400	0
Saldo per 31-12	6.332	6.716

Voorziening voor pensioenverplichtingen

De voorziening voor pensioenverplichtingen is een voorziening voor toegezegd-pensioenregelingen, prepensioen en VUT alsmede voor jubileum- en verlofdagenregelingen. De voorziening voor latente belastingen is gevormd voor alle belastbare tijdelijke verschillen tussen fiscale waardering en de boekwaarden van RJ271 gereleerde activa en verplichtingen in de geconsolideerde jaarrekening ("liability methode"). De latente belastingvordering uit hoofde van de fiscaal niet aftrekbare voorziening herstellpremie is gesaldeerd met de voorziening voor latente belastingen. De voorziening voor reorganisatie heeft betrekking op de in 2008 genomen maatregelen om een verdere kostenreductie te realiseren.

De Raad voor de Jaarverslaggeving heeft op 23 april 2009 een gewijzigde richtlijn RJ271 gepubliceerd met als ingangsdatum 1 januari 2010. Deze grondige inhoudelijke wijzigingen leiden voor Audax tot een afboeking van het overschot pensioenen onder de financiële vaste activa ten laste van het vermogen alsmede van het afboeken van een gering deel van de voorzieningen voor pensioenverplichtingen en de bijbehorende latente belastingen ten gunste van het vermogen. Per saldo resulteert deze stelselwijziging in een afboeking van € 7,2 miljoen, maar dit leidt niet tot een uitgaande kasstroom.

Inhoud van de toegezegd-pensioenregelingen:

In hoofdlijnen is sprake van gematigde middelloonregelingen met voorwaardelijke indexering.



Opbouw

De op de balans opgenomen actief- en passiefposten zijn als volgt opgebouwd:

	2009	2008
Contante waarde toegekende (pensioen)aanpakken waartegenover geen beleggingen worden aangehouden	(2.604)	(2.658)
Contante waarde toegekende (pensioen)aanpakken waartegenover geheel of gedeeltelijk beleggingen worden aangehouden	(53.012)	(45.960)
Fondsbeleggingen	51.439	44.974
Nog niet verwerkte actuariële resultaten	11.276	9.318
Saldo per 31-12	7.099	5.674

Verloopoverzicht

Het verloop in het boekjaar blijkt uit het volgende overzicht:

	Overschot	Tekort	Saldo
Saldo per 1 januari 2009	8.660	(2.986)	5.674
Premies	3.416	376	3.792
Herrubricering	47	(47)	0
Lasten in de winst-en-verliesrekening:			
Toegekende pensioenaanpakken	(1.521)	(245)	(1.766)
Interest	(2.335)	(359)	(2.694)
Verwachte opbrengst fondsbeleggingen	2.224	221	2.445
Door werkgever betaalde uitkeringen	0	242	242
Actuariële resultaat	(538)	(56)	(594)
Saldo per 31 december 2009	9.953	(2.854)	7.099

Het overschot is onder de financiële vaste activa gerubriceerd en het tekort is onder de voorzieningen opgenomen. De last met betrekking tot regelingen in de vorm van toegezegde-bijdragerregelingen bedroeg in het boekjaar 2009 € 196.000 (2008: € 175.000).

De feitelijk behaalde opbrengst fondsbeleggingen bedroeg over boekjaar 2009 € 3.255.000 (2008: € 11.000 negatief).

Belangrijkste actuariële grondslagen

	2009	2008
- Gehanteerde disconteringsvoet		
a) pensioen/VUT	5,15%	5,60%
b) jubileum/verlofdagen	4,80%	5,65%
- Prijsinflatie	2,00%	2,00%
- Indexering	1,06%	1,06%
- Verwachte rendement op fondsbeleggingen		
a) zakelijke waarden	7,40%	7,00%
b) vastrentende waarden	4,30%	4,00%
- Verwachte salarisstijgingen		
a) algemene salarisgroei	2,50%	2,50%
b) individuele salarisverhogingen	Variërend per regeling	



Voorziening voor latente belastingen

Verloopoverzicht:

	2009	2008
<u>Passieve latentie uit hoofde van RJ 271</u>		
Saldo per 1 januari	1.820	0
Overboeking vanuit actieve latentie	0	1.820
Dotatie via winst-en-verliesrekening	371	0
Saldo per 31 december	2.191	1.820
<u>Actieve latentie uit hoofde herstellpremie pensioenen</u>		
Saldo per 1 januari	0	0
Bate via winst-en-verliesrekening	(350)	0
Saldo per 31 december	(350)	0
Saldo per 31 december	1.841	1.820

Voorziening voor reorganisatie

Verloopoverzicht:

	2009	2008
Saldo per 1 januari	1.910	0
Dotatie via winst-en-verliesrekening	231	1.910
Aanwending	(1.869)	0
Vrijval via winst-en-verliesrekening	(45)	0
Saldo per 31 december	237	1.910

De resterende voorziening voor reorganisatie zal geheel worden aangewend in 2010.

Voorziening voor herstellpremie

Verloopoverzicht:

	2009	2008
Saldo per 1 januari	0	0
Dotatie via winst-en-verliesrekening	1.400	0
Saldo per 31 december	1.400	0

De voorziening herstellpremie betreft de over de jaren 2010 tot en met 2013 te betalen premie ter grootte van € 350.000 per jaar indien de dekkingsgraad van Stichting Pensioenfonds Audax op 31 december van het jaar daarvoor minder dan 105% bedraagt. Per 31 december 2009 bedroeg de voorlopige dekkingsgraad 98,0% (2008: 86,7%).

Kortlopende schulden

Handelscrediteuren	47.698	49.578
Belastingen en premies sociale verzekeringen	1.791	1.383
Pensioenen	122	1.489
Overige schulden	25.766	24.049
Overlopende passiva	7.837	6.964
Saldo per 31-12	83.214	83.463



Niet in de balans opgenomen regelingen

Verplichtingen

De verplichting uit gesloten huurovereenkomsten bedraagt € 17,3 miljoen. De verplichting voor het komende jaar bedraagt € 7,2 miljoen en voor de periode 1 tot 5 jaar is dit € 9,3 miljoen. De huurverplichting met een termijn langer dan 5 jaar bedraagt € 0,9 miljoen.

Voor service-, technische en algemene kosten zijn verplichtingen aangegaan voor een bedrag van € 3,0 miljoen, waarvan € 2,0 miljoen met een looptijd korter dan 1 jaar.

Per balansdatum zijn er garanties afgegeven ter waarde van € 0,6 miljoen. Tevens waren er valuta-termijncontracten afgesloten voor € 506.000. Dit is € 208.000 aan Amerikaanse dollars met een gemiddelde koers van € 0,6945 en € 298.000 aan Engelse ponden met een gemiddelde koers van € 1,1215.

Uit hoofde van investeringen zijn er verplichtingen van in totaal € 0,1 miljoen aangegaan. Dit betreft alleen verplichtingen voor het komende jaar.

In 2007 heeft Audax een hernieuwde overeenkomst gesloten met de gemeente Tilburg om het Textielmuseum te sponsoren voor 5 jaar. Het totale hiermee gemoeide bedrag bedraagt € 840.000 exclusief BTW. In 2008 is hiervan reeds € 420.000 betaald en in 2009 € 105.000. In de jaren 2010 tot en met 2012 zal ieder jaar eveneens € 105.000 betaald worden.

De rechtspersoon maakt deel uit van een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting en omzetbelasting en is uit dien hoofde hoofdelijk aansprakelijk voor de belastingschuld van de fiscale eenheid als geheel.



TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

(in duizenden euro)

	2009	2008
Omzet		
Publishing	41.206	45.066
Groothandel	184.472	186.326
Dienstverlening	35.977	37.529
Retail	132.402	131.362
Stafdiensten	10.998	11.420
	405.055	411.703
Af: Interne omzet	95.083	101.322

Netto omzet (geconsolideerd)	309.972	310.381
-------------------------------------	----------------	----------------

De netto omzet wordt nagenoeg volledig in Nederland en België gerealiseerd.

Bij de distributie van tijdschriften en kranten voor externe uitgevers wordt de verkoopwaarde aan de detailhandel als netto omzet in de jaarrekening verantwoord. De inkoopwaarde die tegenover deze omzet staat bedraagt € 106,8 miljoen (2008: € 100,8 miljoen).

Lonen en salarissen

Gebruik wordt gemaakt van de vrijstelling ex artikel 383 lid 1 Boek 2 Titel 9 B.W. voor toepassing vermelding bezoldiging bestuurders.

Sociale lasten

Sociale lasten	5.723	5.948
Pensioenlasten - regulier	3.988	3.672
Pensioenlasten - herstellpremie	1.750	0
Mutatie voorziening RJ271	(1.425)	(7.844)

Totaal	10.036	1.776
---------------	---------------	--------------

De bovengenoemde vrijval voorziening RJ271 is voor wat betreft 2008 grotendeels het gevolg van de overgang van de pensioenregeling voor AKO medewerkers naar een bedrijfstakpensioenfonds.

Aantal medewerkers

In 2009 waren er gemiddeld, inclusief parttimers, 1.211 (2008: 1.235) medewerkers bij Audax in dienst. Het gemiddeld aantal FTE in 2009 (vast en flex) inclusief over- en meeruren bedraagt 1.145,1 FTE (2008: 1.188,8 FTE).

Afschrijvingen

Immateriële vaste activa	478	471
Materiële vaste activa	5.076	5.450

Totaal	5.554	5.921
---------------	--------------	--------------

Overige bedrijfskosten

Overige personeelskosten	3.198	3.274
Promotiekosten	4.471	6.192
Magazijn- en distributiekosten	14.426	15.278
Huisvestingskosten	23.539	24.237
Algemene kosten	5.813	6.224

Totaal	51.447	55.205
---------------	---------------	---------------



Onderstaande tabel toont de totale kosten 2009 voor diensten geleverd door BDO Audit & Assurance B.V. en BDO Netwerk-organisaties. Deze kosten zijn in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening opgenomen onder lonen en salarissen en overige bedrijfskosten, onderdeel algemene kosten.

	BDO Audit & Assurance B.V.	BDO Netwerk-organisaties	Totaal
Controle van de jaarrekening	130	20	150
Andere controle opdrachten	55	2	57
Fiscale adviesdiensten	0	33	33
Andere niet-controle diensten	0	86	86
Totaal	185	141	326

Transacties met verbonden partijen

In 2009 is er door Audax huur betaald aan Beatus B.V., consultancykosten aan Vir Est Consulting B.V. en bestuurskosten aan Viab Holding B.V. tegen ons inziens voldoende marktconforme condities.

	2009	2008
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		
Verschuldigde belastingen berekend op nominale lokale tarieven	817	(124)
Aanpassingen inzake voorgaande jaren	(30)	61
Mutatie passieve belastinglatentie uit hoofde van voorziening RJ271	371	2.057
Mutatie actieve belastinglatentie uit hoofde van fiscaal compensabele verliezen	133	(488)
Mutatie actieve belastinglatentie uit hoofde van tijdelijke verschillen tussen de commerciële en fiscale winstberekening	96	96
Mutatie actieve belastinglatentie uit hoofde van voorziening herstellpremie pensioenen	(350)	0
Totaal	1.037	1.602

Het toepasselijke nominale vennootschapsbelastingtarief in 2009 voor de Nederlandse entiteiten bedraagt 25,5% (2008: 25,5%). Voor de Belgische entiteiten is dat 33,99% (2008: 33,99%).

Het effectieve belastingtarief bedraagt 29,0% (2008: 21,0%). Het verschil met het Nederlandse nominale belastingtarief wordt veroorzaakt door met name de fiscaal niet aftrekbare afschrijvingslast over de betaalde goodwill. De in België geldende notionele interestaftrek verklaart het verschil met het Belgische nominale tarief.



VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS

Na winstverdeling (in duizenden euro)

	31 december 2009	31 december 2008
Vaste activa		
Immateriële vaste activa	2.644	3.098
Financiële vaste activa	11.329	9.121
	<hr/>	<hr/>
	13.973	12.219
Vlottende activa		
Vorderingen	28.786	296
Liquide middelen	8.052	9.882
	<hr/>	<hr/>
	36.838	10.178
Totaal activa	50.811	22.397
Groepsvermogen		
Aandelenkapitaal	3.530	27
Wettelijke reserves	165	165
Overige reserves	11.541	10.093
	<hr/>	<hr/>
	15.236	10.285
Langlopende schulden	11.546	10.796
Kortlopende schulden	24.029	1.316
Totaal passiva	50.811	22.397

VENNOOTSCHAPPELIJKE WINST-EN-VERLIESREKENING

(in duizenden euro)

	2009	2008
Resultaat deelnemingen na belastingen	3.289	6.179
Vennootschappelijk resultaat na belastingen (inclusief winstrecht derden)	(838)	(173)
Resultaat na belastingen	2.451	6.006



TOELICHTING OP DE VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS EN WINST-EN-VERLIESREKENING

(in duizenden euro)

Algemeen

De bedrijfsactiviteiten van Audax B.V. zijn beperkt tot het houden van aandelen in groepsmaatschappijen en het voeren van management. In deze toelichting zijn alleen de posten vermeld, die niet in de toelichting op de geconsolideerde cijfers zijn opgenomen.

Bij het samenstellen van de vennootschappelijke winst-en-verliesrekening is gebruik gemaakt van de vrijstelling overeenkomstig artikel 402 Boek 2 Titel 9 B.W.

	2009	2008
Immateriële vaste activa		
De immateriële vaste activa betreffen uitsluitend aan derden betaalde goodwill.		
Boekwaarde per 1-1	3.098	3.552
Afschrijvingen	(454)	(454)
Boekwaarde per 31-12	2.644	3.098
Aanschafwaarde per 31-12	4.536	4.536
Cumulatieve afschrijving per 31-12	1.892	1.438
Afschrijvingspercentage	10%	10%
Financiële vaste activa		
<i>Deelnemingen in groepsmaatschappijen:</i>		
Boekwaarde per 1-1	9.003	9.390
Resultaat groepsmaatschappijen	4.415	8.293
Dividend	(2.168)	(3.680)
Interim-dividend	0	(5.000)
Boekwaarde per 31-12	11.250	9.003
<i>Andere deelnemingen:</i>		
Boekwaarde per 1-1	68	68
Aanzuivering verlies	43	12
Resultaat deelneming	(82)	(12)
Boekwaarde per 31-12	29	68
In 2009 heeft Audax B.V. haar belang van 40% in Mediacom LUX Sprl afgestoten.		
<i>Overige vorderingen:</i>		
Dit betreft een verstrekte lening aan een deelneming.	50	50
Boekwaarde per 31-12	11.329	9.121



	2009	2008
Vorderingen		
Groepsmaatschappijen	28.323	123
Belastingen en premies sociale verzekeringen	394	67
Overige vorderingen	69	106

Saldo per 31-12	28.786	296
------------------------	---------------	------------

Aandelenkapitaal

Saldo per 1-1	27	27
Omzetting geplaatste gewone aandelen	3	0
Uitgifte cumulatief preferente aandelen	3.500	0

Saldo per 31-12	3.530	27
------------------------	--------------	-----------

In het boekjaar werd het maatschappelijk kapitaal verhoogd van € 113.445 tot € 15.125.000. Dit kapitaal is verdeeld in 300.000 cumulatief preferente aandelen en 2.500 gewone aandelen van nominaal € 50,00 (was: € 45,38). Geplaatst en volgestort zijn 70.000 cumulatief preferente aandelen en 600 aandelen van € 50,00.

Wettelijke reserves

Saldo per 1-1	165	165
Mutaties	0	0

Saldo per 31-12	165	165
------------------------	------------	------------

Deze reserve is gevormd bij de Belgische deelnemingen op basis van geldende wetgeving en heeft haar maximum bereikt.

Overige reserves

Saldo per 1-1	10.093	9.987
Omzetting geplaatste gewone aandelen	(3)	0
Resultaat boekjaar	2.451	6.006
Dividend	(1.000)	(5.900)

Saldo per 31-12	11.541	10.093
------------------------	---------------	---------------

Langlopende schulden

Dit betreft een schuld aan een tweetal groepsmaatschappijen. Met ingang van 1 juli 2007 bedraagt de rentevoet EURIBOR +/- 0,25%. Omtrent aflossingstermijnen en zekerheden zijn geen nadere afspraken gemaakt.

Kortlopende schulden

Groepsmaatschappijen	23.980	758
Belastingen en premies sociale verzekeringen	30	555
Overige schulden en overlopende passiva	18	3

Saldo per 31-12	24.028	1.316
------------------------	---------------	--------------



Aansprakelijkstellingen

Voor de Nederlandse groepsmaatschappijen waarin voor 100% wordt deelgenomen heeft de vennootschap zich uit hoofde van artikel 403 lid 1f Boek 2 Titel 9 B.W. hoofdelijk aansprakelijk gesteld voor de uit de rechtshandelingen van deze rechtspersonen voortvloeiende schulden.

Audax B.V.

Statutaire directie

J.J.A.M. de Leeuw

Directie Team Audax

R.E. van Geest

Mr. P.J. Jansen

Ing. P.J. Nugter MTL

Drs. P.J.M. van den Wittenboer RA

Gilze, 23 maart 2010

Raad van Commissarissen

Prof. Dr. A.H.J. Kolnaar

G. van Wijk



Aan:

Directieteam, de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en de Raad van Commissarissen van Audax B.V.

ACCOUNTANTSVERKLARING

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport op pagina 10 tot en met 28 opgenomen jaarrekening 2009 van Audax B.V. te Gilze bestaande uit de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 31 december 2009 en de geconsolideerde en enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2009 met de toelichting gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de entiteit 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 entiteit. 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 het bestuur van de entiteit 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 Audax B.V. per 31 december 2009 en van het resultaat over 2009 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 f 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.

Tilburg, 23 maart 2010

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

Drs. J.C.E. van Kollenburg RA



GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Op 17 december 2009 werd een intentieovereenkomst getekend ter verwerving van 33,4% van de aandelen van Selexyz Boekhandels B.V. Dit nieuwe bedrijf zet de door een management buy out te verkrijgen retail- en internet consumentenactiviteiten van Boekhandelsgroep Nederland voort. Ten tijde van het schrijven van deze jaarrekening waren partijen druk doende de participatie te effectueren.

Begin februari 2010 heeft Audax aangekondigd de organisatie van Betapress te gaan herschikken om in de toekomst een goede partij in de markt te blijven. Zij streeft er naar binnen één jaar te transformeren naar een "lean and mean" organisatie. Betapress gaat terug naar haar core business "de uitgeversdistributie". De complexiteit van de import, marketing en distributie zoals die is gegroeid, zal vergaand worden vereenvoudigd. Diverse processen zullen vereenvoudigd worden en handelingen worden geautomatiseerd, zonder daarbij aan commerciële slagkracht te verliezen. De herschikking van Betapress heeft ook tot gevolg dat vóór 1 januari 2011 een veertigtal fte uit haar organisatie zal verdwijnen. Getracht wordt dit zoveel mogelijk via natuurlijk verloop of herplaatsing te bereiken, maar gedwongen ontslagen worden zeker niet uitgesloten.

BIJZONDERE WINSTRECHTEN

Audax Werknemersparticipatie B.V. heeft vanaf 2003 een 5% winstrecht in Audax B.V.

STATUTAIRE WINSTVERDELING

In de statuten van Audax B.V. is het volgende bepaald omtrent de verdeling van de winst:

Artikel 32.1: "Uitkering van winst ingevolge het in dit artikel bepaalde geschiedt na vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is".

Artikel 32.2: "Op het winstbewijs vindt de navolgende uitkering plaats: Vijf (5) procent van het bedrag dat ontstaat, door het resultaat (met inachtneming van de deelnemingsresultaten) vóór belastingen te verminderen met een primaire rentevergoeding van negen (9) procent over de zichtbaar intrinsieke waarde van de vennootschap per eenendertig december van het voorafgaande boekjaar". *[Voorts is bepaald dat onder het begrip "resultaat" moet worden verstaan het resultaat gecorrigeerd voor de effecten, zowel in positieve als in negatieve zin, van Richtlijn 271 van de Raad voor de Jaarverslaggeving (RJ271)].*

Artikel 32.3: "De (restant)winst staat ter vrije beschikking van de algemene vergadering, met dien verstande dat:

- a. allereerst op de cumulatief preferente aandelen een dividend wordt uitgekeerd ter grootte van 4 procent van het nominaal bedrag van die aandelen;
- b. indien de sub a bedoelde uitkering in de voorafgaande 5 jaren niet of niet geheel is geschied, wordt eerst het achterstallig dividend over die jaren uitgekeerd, te beginnen met het oudste jaar,
- c. van de daarna resterende winst geen uitkering meer kan worden gedaan op de cumulatief preferente aandelen.

Bij staking van stemmen over uitkering of reservering van winst wordt de winst waarop het voorstel betrekking heeft, gereserveerd".

Artikel 32.4: "De vennootschap kan aan de aandeelhouders, de houder van het winstbewijs en andere gerechtigden tot de voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen voorzover haar eigen vermogen groter is dan het bedrag van het geplaatst kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden".

Artikel 32.6: "Indien in enig jaar het resultaat met inachtneming van de deelnemingsresultaten negatief is, zal dit verlies naar evenredigheid in aftrek komen bij in de toekomst te verstrekken uitkeringen op het winstbewijs".

Artikel 33.1: "Dividenden en andere uitkeringen zijn opeisbaar vier weken na vaststelling, tenzij de algemene vergadering daartoe op voorstel van de directie een andere datum bepaalt".

Artikel 33.2: "Dividenden en andere uitkeringen, die binnen vijf jaren, nadat zij opeisbaar zijn geworden, niet in ontvangst zijn genomen, vervallen aan de vennootschap".

Artikel 33.3: "De algemene vergadering kan besluiten, dat dividenden en andere uitkeringen geheel of gedeeltelijk in een andere vorm dan in contanten worden uitgekeerd".

Artikel 33.4: "Onverminderd het bepaalde in artikel 32, lid 4, kan de algemene vergadering besluiten tot gehele of gedeeltelijke uitkering van reserves".

Artikel 33.5: "Onverminderd het bepaalde in artikel 32, lid 4, wordt, indien de algemene vergadering dat bepaalt, uit de winst over het lopende boekjaar een interim-dividend uitgekeerd of een tussentijdse andere uitkering gedaan".



VOORSTEL TOT BESTEMMING VAN HET RESULTAAT OVER HET BOEKJAAR 2009

Het 5% winstrecht dat toekomt aan Audax Werknemersparticipatie B.V., berekend conform artikel 32.2 van de statuten van Audax B.V., bedraagt in eerste instantie € 75.000. Conform artikel 32.6 dient het tekort over het boekjaar 2008 eerst aangezuiverd te worden uit positieve resultaten alvorens een winstrecht kan worden uitgekeerd. Voor 2009 is het winstrecht na genoemde aanzuivering € 14.000.

Aangezien de uitgifte van de cumulatief preferente aandelen eerst ultimo december 2009 heeft plaatsgevonden wordt hierop dit jaar nog geen dividend uitgekeerd.

De directie stelt met goedkeuring van de Raad van Commissarissen aan de aandeelhouder voor de restantwinst over het boekjaar 2009 ten bedrage van € 2.451.000 toe te voegen aan de overige reserves. Dit voorstel is reeds verwerkt in de jaarrekening.

Met de aandeelhouder is reeds in het begin van het boekjaar overeengekomen het af te dragen dividend over 2009 te verlagen naar € 1.000.000. Dit bedrag is reeds in 2009 uitgekeerd.



Algemeen

De economische situatie in Nederland is en blijft vooralsnog uiterst zorgelijk. Kostenbepalende maatregelen, in de vorm van reorganisaties, saneringen en versoering van arbeidsvoorwaarden, blijven noodzakelijk in verband met (structureel) achterblijvende omzetten en resultaten. Juist in deze roerige economische tijden is het de positieve instelling van onze medewerkers die het verschil kan maken en waardoor wij er voor kunnen zorgen dat ook onze klanten tevreden zijn en blijven.

Voor onze medewerkers is 2009 wederom een turbulent jaar geweest. Na de ingrijpende maatregelen bij Van Ditmar en HP/De Tijd in 2008, waarvan de effecten ook in 2009 voelbaar waren, hebben wij dit jaar bij met name Audax Publishing & Media maatregelen moeten nemen. Teneinde de problemen als gevolg van dalende omzetten en een achterblijvend resultaat goed het hoofd te kunnen bieden was een ingrijpende koerswijziging noodzakelijk. Als gevolg hiervan is o.a. de afdeling Marketing Services van Audax Media aangepast. Ook bij de redactie van Aktueel was ingrijpen noodzakelijk.

Bij Betapress werd de bestaande afdeling Operations gewijzigd om optimaal te kunnen in spelen op een sterk veranderende markt en als gevolg daarvan op veranderingen in interne en externe processen en werkwijzen.

Tevens heeft 2009 in het teken gestaan van de introductie van een nieuw tijdsregistratiesysteem en een nieuw personeelmanagement en salarissysteem. De AKO winkels zijn al in 2009 op het nieuwe tijdsregistratiesysteem overgegaan. De rest van de organisatie volgt in de eerste helft van 2010. Het personeelsmanagement- en salarissysteem is in de zomer van 2009 live gegaan. Beide systemen zullen bijdragen aan een verdere professionalisering van onze administratieve systemen.

Het gemiddelde aantal FTE bedroeg in 2009 1.145, een daling van bijna 4% t.o.v. 2008. Het percentage flex-inzet daalde van 17,5% naar 16,9%. De loonkosten zijn ten opzichte van 2008 met 3% gedaald. Daarnaast zijn wij erin geslaagd het ziekteverzuim op het lage niveau van 2008 te handhaven. Het verloop van medewerkers daalde t.o.v. 2008 en kwam uit op 14%.

CAO

De in 2007 met de vakorganisaties overeengekomen 2-jarige CAO liep in 2009 af. Gesprekken over een nieuwe CAO zijn, inmiddels, na het boekjaar, opgestart.

Ziekteverzuim & Reïntegratie

In 2009 is het ziekteverzuim gestabiliseerd op het niveau van 2008 en werd een uiteindelijk verzuim geregistreerd van 4,1%. Van groot belang hierbij is een goed ziekteverzuimbeleid en een goede communicatie tussen medewerker, leidinggevende en P&O. De bedrijfsarts op locatie (Gilze) in combinatie met een wekelijks fysiotherapie spreekuur heeft ook in 2009 een positief effect gehad op het ziekteverzuimpercentage. De samenwerking tussen fysiotherapie en onze sportaccommodatie (Gilze) zal in 2010 samen met de organisatie High Five worden geïntensiveerd. Ook voor onze bedrijven in Amsterdam is in 2009 de bedrijfsarts op locatie geïntroduceerd.

Arbo

Het bestaande Arbo-beleidsplan heeft ook in 2009 de basis gevormd voor de aanpak van arbeidsomstandigheden binnen Audax. Uitvoering van de plannen van aanpak per AKO filiaal naar aanleiding van de al eerder uitgevoerde RI&E (Risico Inventarisatie & Evaluatie) is een continu proces. De reeds geplande RI&E's voor de hoogbouw Gilze, Audax Publishing & Media en Van Ditmar zijn mede als gevolg van interne verbouwingen en verhuizingen uitgesteld en zullen in 2010 worden uitgevoerd. In het CAO overleg is afgesproken dat Audax in samenwerking met de Ondernemingsraad en de vakorganisaties binnen 3 jaar een Arbocatalogus zal realiseren. In 2009 is deze Arbocatalogus tot stand gekomen en is het goedkeuringsproces met de Arbeidsinspectie in volle gang. Samen met de Arbo coördinatoren binnen Audax zal ook in 2010 aan het Arbo-beleid nadere invulling worden gegeven.

Ondernemingsraad

Gedurende het jaar 2009 heeft de ondernemingsraad een aantal adviesaanvragen behandeld, ondermeer betreffende de aanpassing van de afdeling Marketing Services Audax Media, strategische koerswijziging Audax Publishing & Media, benoeming nieuwe bestuurders Directie Team Audax en de structuurwijziging Operations Betapress. Daarnaast zijn instemmingverzoeken behandeld met betrekking tot een nieuw personeelsvolgsysteem, de aanmelding bij het waarschuwingsregister detailhandel voor de AKO winkels en het beleid ten aanzien van roken en eten op de werkvloer. De samenwerking met de ondernemingsraad en haar Commissie Sociaal Beleid is evenals in voorgaande jaren ook in 2009 op een constructieve en plezierige wijze verlopen.