



JAARVERSLI G

AUDAX 2011

16 april 2012



INHOUDSOPGAVE	1
ORGANISATIESTRUCTUUR	2
VERSLAG VAN DE DIRECTIE	3
VERSLAG VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN	8
MEERJARENOVERZICHT	9
JAARREKENING	10
GECONSOLIDEERDE BALANS	10
GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING	11
GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN KASSTROMEN	12
GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN WIJZIGINGEN IN HET EIGEN VERMOGEN	13
GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT	13
GRONDSLAGEN VOOR CONSOLIDATIE, WAARDERING EN RESULTAATBEPALING	13
TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS	20
TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING	24
OVERIGE TOELICHTINGEN	27
VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS	28
VENNOOTSCHAPPELIJKE WINST-EN-VERLIESREKENING	28
TOELICHTING OP DE VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS EN WINST-EN-VERLIESREKENING	29
OVERIGE GEGEVENS	33
CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT	33
BIJZONDERE WINSTRECHTEN	34
STATUTAIRE WINSTVERDELING	34
GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM	34
VOORSTEL TOT BESTEMMING VAN HET RESULTAAT OVER HET BOEKJAAR 2011	35

Audax Directie

Eric J.F. Willems, CEO
 Roland E. van Geest
 Drs. Paul J.M. van den Wittenboer RA

Raad van Commissarissen

J.J.A.M. de Leeuw, Voorzitter
 A.H.J. Kolnaar
 G. van Wijk
 Drs. J.A. de Groot (t/m 30 maart 2012)

Consumentengroep

Werkmaatschappij	Management
Audax Publishing	Roland E. van Geest
NL Media Advertising Group (NL MAG)	Niek van den Bosch
Party Publishing	Ton de Wit
Uitgeverij Cascade	Kristine Ooms / Koen de Buck
Uitgeverij De Vrijbouter	Kristine Ooms / Koen de Buck
AKO	Sjaak A. Mark / Evert J. Bancken
AKO Online	Dennis Mikkelsen

Business to Businessgroep

Werkmaatschappij	Management
Betapress	Eric J.F. Willems / Rob Alberts
Imapress	Eric J.F. Willems / Jeroen P.F. Lambert
Van Ditmar Boekenimport	Drs. Caroline M. Reeders / Drs. Rene C. Prins
Van Gelderen en Van Gelderen Inflight	Rob Alberts
Media Logistics	Ing. Raymond J.M. Cools MLog

Stafdiensten

Algemene Zaken	Management
Autoreparatie- en Leasingmaatschappij ARL	Wim C.M. van Os
Facilitaire Dienst	Rob T.J. Sel
Juridische Zaken	Mr. Lizette E.M.F. van Doorn
Personeel en Organisatie	Daniëlle A.C.M. van der Plas

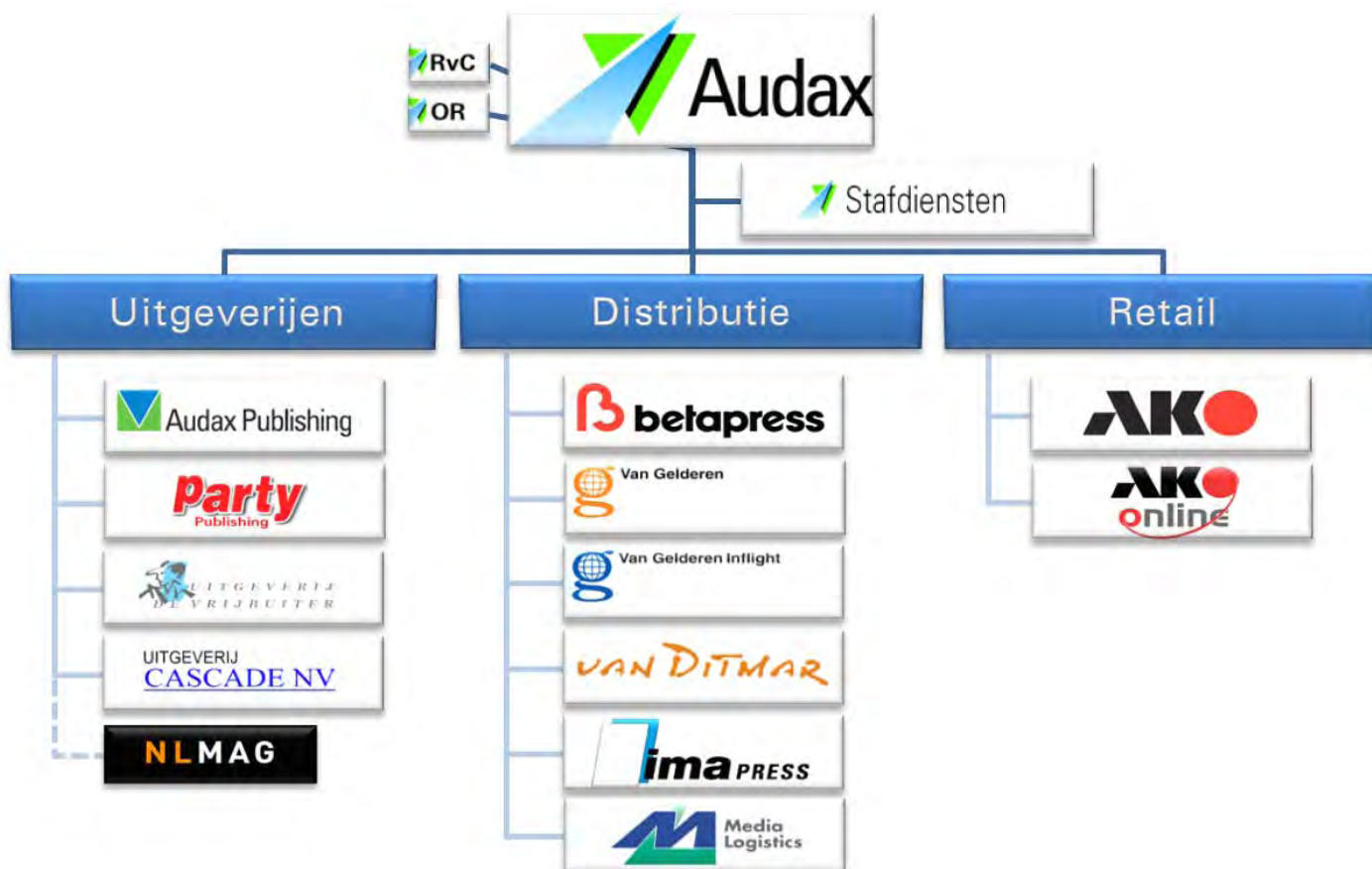
Financiën en Automatisering	Management
Automatisering en Informatisering	Drs. Paul J.M. van den Wittenboer RA
Financiën en Administratie	Drs. Paul J.M. van den Wittenboer RA

Algemene informatie

Audax, met vestigingen in Nederland en België, is een onderneming die zich in de breedste zin van het woord richt op het uitgeven, vermarkten, verspreiden en retailen van printmedia en daaraan verwante producten. Audax is actief in de gehele keten; van het creëren van de content tot aan de verkoop aan de lezer als eindgebruiker. Sleutelwoorden hierbij zijn: creëren van meerwaarde voor onze relaties, ketenoptimalisatie en onafhankelijkheid. Naast de groeiende digitalisering is Audax overtuigd van

het blijvende belang van tijdschriften en andere vormen van gedrukte media, ook voor de toekomst! Audax wordt, onder toezicht van de Raad van Commissarissen, geleid door de Audax Directie. Per 28 oktober 2011 is de heer E.J.F. Willems benoemd tot CEO als opvolger van de heer J.J.A.M. de Leeuw, die per dezelfde datum voorzitter van de Raad van Commissarissen is geworden.

Organigram





Gang van zaken gedurende het boekjaar

Een aantal bijzonderheden heeft een grote invloed op het resultaat van Audax over boekjaar 2011.

Veruit de grootste impact hebben de ontwikkelingen bij Selexyz gehad. In mei 2011 werden wij als aandeelhouder geïnformeerd over liquiditeitsproblemen. Uit nader onderzoek bleek dat de situatie bijzonder zorgelijk was. Met drie andere belangrijke schuldeisers werd begin juli 2011 een zogenaamde standstillovereenkomst gesloten. Afsproken werd ondermeer dat geen van partijen invorderingsmaatregelen zou nemen en dat een zogenaamd Internal Business Review uitgevoerd moest worden. Naar aanleiding van deze review werd een interim-directie aangesteld. Door teruglopende omzetten kon ook zij evenwel het tij onvoldoende keren en de situatie verslechterde wekelijks. Op 22 maart 2012 kon niet anders worden besloten dan tot het aanvragen van surseance van betaling, gevolgd door het faillissement op 27 maart jl. Audax werd hierdoor genoodzaakt haar investering in de aandelen Selexyz Boekhandels B.V., de verstrekte financiering en de daarover verschuldigde rente volledig af te schrijven ten laste van het resultaat 2011. In totaal is hiermee een bedrag gemoeid van bijna € 5,5 miljoen.

Ook Audax zelf werd geconfronteerd met teruglopende omzetten, in het bijzonder vanaf de zomer. Geconsolideerd is de omzet uitgekomen op € 285 miljoen, hetgeen 5% lager is dan het boekjaar 2010. De interne organisatie dient hier verder op te worden aangepast. Helaas kon dit niet zonder gedwongen ontslagen. Afvloeiingskosten van bijna € 3,6 miljoen gingen hiermee gepaard.

Een derde bijzonderheid heeft betrekking op het eigen ondernemingspensioenfonds. Volgens de laatste cijfers bedroeg de dekkingsgraad 91,8%. Met Nationale Nederlanden Levensverzekeringmaatschappij N.V. werd overeenstemming bereikt over de volledige overdracht van alle pensioenverplichtingen per 18 november 2011. Daarmee is de dekkingsgraad feitelijk weer op 100% uitgekomen en de dreiging van een aanzienlijke korting op de pensioenaanspraken afgewend. De Nederlandsche Bank heeft begin 2012 haar goedkeuring verleend. Audax heeft fors in de buidel moeten tasten om dit mogelijk te maken. De voorziening voor herstelpremie ad € 700K bleek ontoereikend; een aanvullend verlies van ruim € 800K is genomen in het kader van de overdracht van pensioenen.

De laatste bijzonderheid betreft de finale afwikkeling van een langslappende discussie met een leverancier van hardware. Over 1997 tot en met 2010 werd in totaal een bedrag van € 921K aan juridische kosten en met name rente vergoed.

Onderstaand volgt een korte beschrijving van de gang van zaken bij onze belangrijkste werkmaatschappijen gedurende boekjaar 2011.

Audax Publishing zag haar omzet losse verkoop (ondanks een stijging van de tijdschriftenpakketten) fors dalen, in het bijzonder in het laatste kwartaal. De verkopen van advertenties vielen het hele jaar tegen. Lagere blad- en drukkosten, promotiekosten, abonnementskosten en de toevoeging van Custom Publishing aan het activiteitscenario konden samen met de reeds ingezette reorganisaties tegen deze omzetzaling niet op. De titel AvantGarde werd in het najaar gestopt.

Party Publishing begon het jaar hoopgevend, maar zag haar omzetten vanaf het zomerseizoen eveneens teruglopen.

Bij **Uitgeverij De Vrijbouter** heeft in 2011 een stevige reorganisatie plaatsgevonden, waarbij 5 medewerkers zijn afgevoerd. De frequentie van de tijdschriften werd gewijzigd en Intiem werd verjongd en onder de nieuwe naam Intens in de markt gezet. Ook de internetsites werden volledig vernieuwd. De pockets worden voortaan onder één merknaam uitgebracht: Candlelight.

In december 2010 wist **Uitgeverij Cascade** op succesvolle wijze een geheel vernieuwde Primo TV-Gids te lanceren. Omzet en resultaat zijn in 2011 gestegen.

De commerciële distributie heeft over de gehele linie haar resultaten ten opzichte van voorgaand boekjaar verbeterd. Bij **Betapress** leidde de neergaande markt en het besluit om in de loop van boekjaar 2010 met de distributie van boeken te stoppen tot een daling van de omzet. De groot-scheepse reorganisatie, die in de loop van het vorige jaar werd geëffectueerd, resulteerde in een daling van de personele kosten die de lagere brutowinst volledig wist te neutraliseren. Met de lagere omzetten meedurende magazijn- en expeditiekosten leidden tot de resultaatverbetering.

Ook **Van Gelderen** zag haar omzet en brutowinst opnieuw dalen en zich daardoor genoodzaakt te snijden in de personele bezetting. Op logistiek terrein werden echter dusdanig significante besparingen gerealiseerd dat desondanks het resultaat verbeterde.

In juli 2009 startte Van Gelderen samen met haar Belgische zuster Imapress met de distributie van buitenlandse dagbladen in België. Door tegenvallende omzetten bleef de exploitatie verlieslatend en werd besloten hiermee te stoppen. Vorig jaar kondigden wij reeds aan dat voor **Imapress** in 2011 eveneens maatregelen genomen zouden worden die moeten leiden tot een structurele verbetering van het resultaat.



In april werd een reorganisatie aangekondigd, waarbij 5 medewerkers boventallig werden. Dit heeft het gewenste effect gehad, maar door de bijbehorende reorganisatiekosten is boekjaar 2011 met een verlies afgesloten. **Van Ditmar Boekenimport** zorgde net als vorig jaar voor een omzetstijging met een winstverbetering als gevolg.

Het moge na het voorgaande duidelijk zijn dat **Media Logistics** de werkzaamheden, en daarmee, de omzetten voor haar zusterbedrijven opnieuw terug zag lopen. Hier was ook rekening mee gehouden bij de begroting, die ook dit jaar werd overschreden. Er werd fors geïnvesteerd in een nieuwe, derde inpaklijn en in een sorteermachine ten behoeve van de verwerking van retouren. Hiermee kan zij weer vele jaren vooruit. Omdat echter rekening wordt gehouden met een verdere daling van volumes werden ook hier op diverse afdelingen personeelssaneringen doorgevoerd.

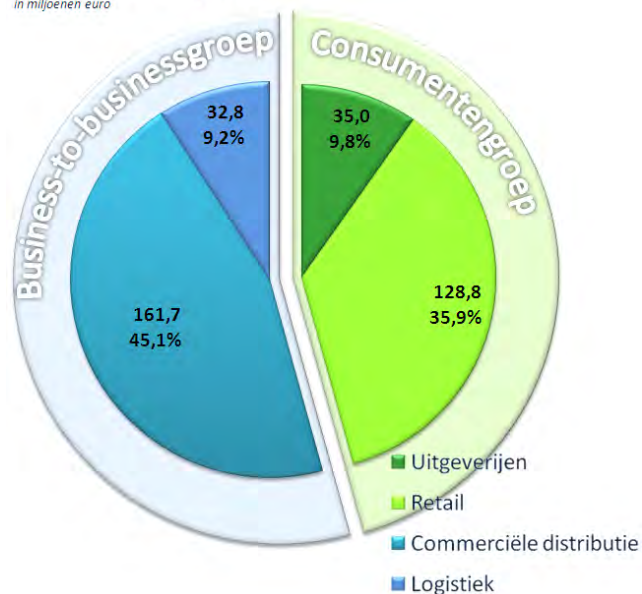
AKO heeft een moeilijk jaar achter de rug. Het kernsegment lezen liet in het tweede halfjaar een forse daling zien. Daar komt nog bij de uitfasering van de strippenkaart in Nederland met als gevolg minder provisie én minder traffic. De verdergaande stijging van met name gemakartikelen, waaronder rookwaren, houdt de omzet op peil met evenwel een lagere brutowinst. Positief is de aanzienlijke daling van de derving tot onder de 1%! TNT omzetten en de in september gelanceerde cadeaukaarten doen het goed. Ako.nl heeft haar omzet verdubbeld. Na een grondige renovatie van terminal 3 op Schiphol heeft AKO vlak voor het hoogseizoen 2 grote nieuwe winkels in gebruik genomen. Ook heeft AKO in 2011 maar liefst 5 nieuwe ziekenhuiswinkels geopend waarmee de teller nu op 7 staat. Het totaal aantal filialen eind 2011 bedraagt 104 door eveneens een vijftal sluitingen van bestaande winkels. Kostenbewustzijn blijft hoog in het vaandel staan, zeker aangaande de ureninzet en de logistieke kosten.

Met een totaalbedrag van netto ruim € 7,7 miljoen werd in boekjaar 2011 opnieuw fors geïnvesteerd in (im)materiële vaste activa.

Stand van zaken per balansdatum

De omzet vóór intercompany eliminaties, bedraagt over het boekjaar 2011 bijna € 375 miljoen. De divisie commerciële distributie neemt hiervan met 45% het grootste deel voor haar rekening. De divisie Retail zorgt inmiddels voor ruim 36% van deze omzet (exclusief serviceomzet zoals waardepapieren, loterijen, etc.), gevolgd door de Uitgeverijen en de Logistieke Dienstverlening (ieder 10%).

Netto handelsomzet (2011)
in miljoenen euro



Geconsolideerd is de omzet uitgekomen op € 285 miljoen, hetgeen 5% lager is dan het boekjaar 2010.

Bij de uitgeverijen vertoonde de losse verkoop (pakketten en enkele titels uitgezonderd) een daling, in het bijzonder in het vierde kwartaal. De advertentieomzetten waren substantieel lager, hetgeen zich één op één vertaalt in een lager netto resultaat.

De markt voor tijdschriften en (buitenlandse) kranten daalde in 2011 in zowel volume als in omzet. Bij de commerciële distributie werd dit vanzelfsprekend op bijna alle fronten gevoeld. De distributie van buitenlandse dagbladen in België werd medio 2011 gestaakt. Van Ditmar Boekenimport zag haar omzet Engelstalige boeken wel behoorlijk toenemen. De logistieke dienstverlening wist ondanks een stijging van de derdenomzet de dalende interne omzetten dit jaar niet te neutraliseren.

Retail kon de teruggang van de productgroep Lezen niet geheel compenseren met andere omzetten, waaronder rookwaren.

Als gevolg van het meer doorbelasten van onze dienstverlening en een sterk verbeterde derving steeg de procentuele brutowinst licht.

De reguliere personeelskosten daalden als gevolg van de noodzakelijke verdere personeelsreductie.

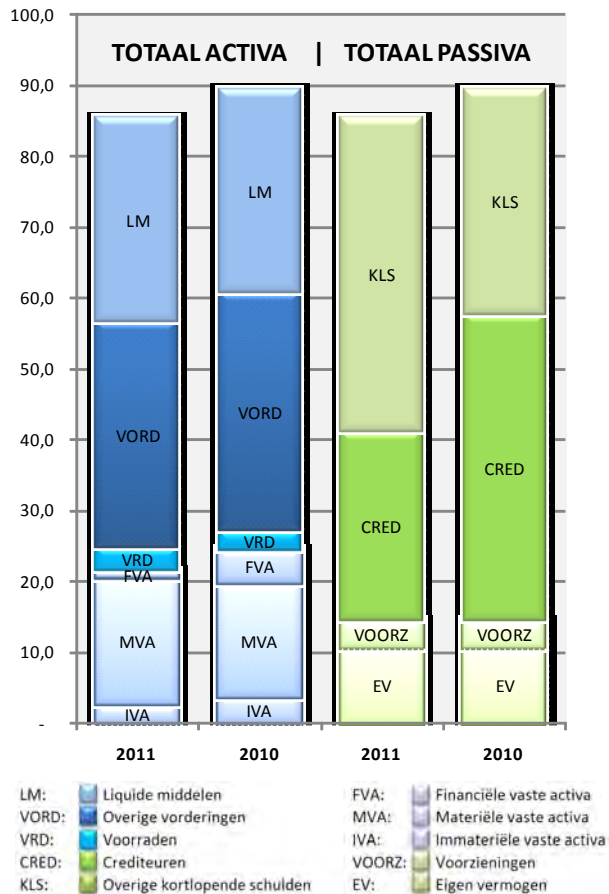
Bij de overige bedrijfskosten daalden vooral de promotiekosten en de huren van AKO, die afhankelijk zijn van de omzet(mix).

Het boekjaar 2011 werd afgesloten met een bedrijfsresultaat van € 6.977.000 negatief, hetgeen een daling betekent van € 8.892.000 in vergelijking met vorig jaar. Het bedrijfsresultaat in procenten van de netto-omzet (de ROS) kwam uit op 2,4% negatief. Gecorrigeerd voor de in het begin genoemde bijzondere posten daalde het bedrijfsresultaat naar € 1,7 miljoen.

Om het eigen vermogen te versterken werd in december agio gestort voor een bedrag van € 5 miljoen. Door het enorme verlies in verband met Selexyz sorteerde dit niet het gewenste effect. Het voornemen bestaat om in 2012 het vermogen met wederom € 5 miljoen opnieuw te verhogen.

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

In € miljoen





Overige informatie, toekomst, marktontwikkeling en strategie

Audax baseert zijn toekomstige strategie op vier pijlers:

1. Het geloof in de toekomst van de gedrukte media

Tijdschriften, kranten en boeken zullen, naast andere media, blijven bestaan. Tegelijk moeten we rekening houden met een verdere daling in deze segmenten als gevolg van de economische crisis, het teruglopend vertrouwen van de consument en de toegenomen concurrentie van andere vormen van (o.m. digitale) vrijetijdsbesteding. De blijvende concurrentieslag bij de distributietak leidde tot het vertrek van WPG uitgevers, verlies van marktaandeel en verdere erosie van het rendement.

Het is onvermijdelijk dat we onze organisatie aanpassen aan de dalende omzet in al onze geledingen – met behoud van kwaliteit en service.

Dit kan ondermeer bereikt worden door te investeren in automatisering van processen, wat in 2012 opnieuw zal gebeuren. Financiering van onze investeringen kan naar verwachting geheel uit de eigen kasstroom en de eigen middelen plaatsvinden, zeker als de voorgenomen versterking van het eigen vermogen met wederom € 5 miljoen wordt geëffectueerd.

Verliesgevende activiteiten – zoals de formule inzake ContractVerkoopPunten bij AKO - worden beëindigd. Ook wordt onderzoek gedaan naar en maatregelen voorbereid in verband met tijdschriftuitgaven en AKO filialen die niet bijdragen tot het rendement.

2. Investering in bestaande en nieuwe activiteiten

Dit gebeurt bij Betapress, waar geïnvesteerd werd in een nieuw abonnementenbeheersysteem; oplevering van het systeem is voorzien voor het voorjaar 2012, en dankzij acquisities van klanten zal het nieuwe systeem direct rendabel opereren.

Sociale paragraaf

Het gemiddeld aantal FTE bedroeg in 2011 1.051, een daling van ruim 5% ten opzichte van 2010. Het percentage flex-inzet steeg van 19,7% naar 20,3%. De totale loonkosten, gecorrigeerd voor eenmalige afvloeiingskosten, daalden met ruim 6%.

Het ziekteverzuim stabiliseerde op 4,1%.

Het verloop steeg en kwam in 2011 uit op 21%. Tenslotte werd de CAO verlengd en verwachten wij met terugwerkende kracht per 1 januari 2012 een nieuwe CAO en pensioenregeling te kunnen afsluiten, die de mogelijkheid biedt om te blijven concurreren.

Gilze, april 2012

Audax Directie

Bij MLO wordt gezocht naar nieuwe klantengroepen. Hierbij werd als eerste voornam succes het transport voor Free Record Shop binnengehaald, wat het vertrek van Free Interactive Services verzachtte.

Ook op het gebied van digitalisering willen we onze activiteiten verbreden: zowel in retail als ter ondersteuning van diverse tijdschriften.

Bij AKO wordt de ingeslagen weg om ziekenhuiswinkels uit te bouwen, voortgezet. Ook wordt geïnvesteerd in Schiphol Plaza en relocations van o.a. Den Haag CS en Babylon.

3. Overnames

Audax Publishing heeft met ingang van boekjaar 2012 een tweetal titels overgenomen. Met Cosmo-GIRL! als toevoeging aan haar portfolio is zij onbetwist marktleider in het meidensegment. Ook de acquisitie van Santé versterkt haar positie in het vrouwensegment.

De exploitatie van HP/De Tijd wordt overgedragen aan de verbonden partij Code II B.V.

4. Samenwerking

Daarnaast geloven we dat door samenwerking met derde partijen onze onderneming sterker kan worden en kosten uit de keten kunnen worden gehaald. Audax neemt hierin proactief stappen, met name binnen de logistieke sector.

Ingrijpende externe en interne ontwikkelingen bepaalden in het afgelopen jaar de agenda.

Naast de gevolgen van het gedaalde consumentenvertrouwen in het algemeen, werd de markt van de geprinte media nog eens afzonderlijk geconfronteerd met die van de voortschrijdende ontleding en daarenboven de verschuiving in de richting van de digitale communicatiemiddelen. Het einde van dit proces met al de benodigde aanpassingen en ombuigingen van dien, is nog niet in zicht.

Veel belangwekkende gesprekken worden gevoerd over mogelijke vormen van samenwerking.

Om hierop zo goed mogelijk in te spelen en adequaat te kunnen reageren, werd operationeel overgegaan op de structuur van de One Tier Board. Een snelle en open communicatie met de directie is thans meer dan ooit van belang.

Een cruciale interne gebeurtenis was ook de benoeming in oktober van de heer Eric Willems tot CEO. De commissarissen hebben het volste vertrouwen in hem. Dit mede gelet op zijn reeds opgebouwde grote ervaring met de lezersmarkt in eerdere functies en bovendien zijn voortvarende en doeltreffende optreden als bestuurder ad interim in ons bedrijf.

Tegelijkertijd werd de heer De Leeuw, in plaats van CEO, voorzitter van de RvC. Zo kan Audax blijven profiteren van zijn kennis en strategische inzichten.

In de huidige economisch zeer moeilijke periode mogen we met voldoening terug zien op de goede en vruchtbare contacten met de leden van de Directie en de Ondernemingsraad.

De certificaathouders hebben laten weten, middels de StAVI en de RvC, aan het bestuur het recht te verlenen om het vermogen te verhogen, mits er overeenstemming wordt bereikt over voldoende deelname van de huidige certificaathouders.

Gilze, 16 april 2012

De Raad van Commissarissen,

J.J.A.M. de Leeuw, voorzitter

A.H.J. Kolnaar

G. van Wijk

	2011	2010	2009	2008	2007
Netto omzet	285.101	301.438	309.972	310.381	294.208
Brutowinst	104.325	109.810	116.350	118.251	116.421
Bedrijfsresultaat	(6.977)	1.915	1.874	(844)	8.968
Resultaat na belastingen	(4.993)	1.360	1.309	162	6.921
Afschrijvingen	6.825	5.798	5.554	5.921	5.645
Kasstroom uit operationele activiteiten	2.333	3.026	10.799	13.617	13.172
Return on sales	(1,8%)	0,6%	0,6%	(0,3%)	3,0%
Netto investeringen	7.725	5.698	6.981	5.032	5.379
Eigen vermogen ultimo	10.735	10.728	8.008	4.198	3.777
Aantal FTE ultimo ¹	956	1.008	1.047	1.087	1.078

¹ exclusief uitzendkrachten en over- en meeruren

GECONSOLIDEERDE BALANS

Na resultaatbestemming (in duizenden euro)

	31 december 2011	31 december 2010
Vaste activa		
Immateriële vaste activa	2.650	3.788
Materiële vaste activa	17.925	15.893
Financiële vaste activa	940	4.775
	21.515	24.456
Vlottende activa		
Voorraad handelsgoederen	3.305	2.747
Vorderingen en overlopende activa	31.975	33.093
Liquide middelen	28.677	29.171
	63.957	65.011
Totaal activa	85.472	89.467
Groepsvermogen	10.735	10.728
Voorzieningen	3.783	4.284
Kortlopende schulden en overlopende passiva	70.954	74.455
Totaal passiva	85.472	89.467

**GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING**

(in duizenden euro)

Genoemde percentages zijn uitgedrukt
in relatie tot de netto omzet.

	2011	%	2010	%
Netto omzet	285.101	100,0	301.438	100,0
Kosten van grond- en hulpstoffen	180.776	63,4	191.628	63,6
Lonen en salarissen	44.483	15,6	43.816	14,5
Sociale lasten	9.667	3,4	9.865	3,3
Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa	6.825	2,4	5.798	1,9
Overige waardeverminderingen van vaste activa	3.441	1,2	0	
Overige bedrijfskosten	46.886	16,4	48.416	16,1
Bedrijfslasten	292.078	102,4	299.523	99,4
Bedrijfsresultaat	(6.977)	(2,4)	1.915	0,6
Rentebaten	1.216	0,4	277	0,1
Rentelasten	(15)	(0,0)	(7)	(0,0)
Financiële baten en lasten	1.201	0,4	270	0,1
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	(5.776)	(2,0)	2.185	0,7
Winstrecht derden	0	0,0	(93)	(0,0)
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	1.767	0,6	(718)	(0,2)
Aandeel in resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen	(984)	(0,4)	(14)	(0,0)
Resultaat na belastingen	(4.993)	(1,8)	1.360	0,5


GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN KASSTROMEN

(in duizenden euro)

	2011	2010
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Bedrijfsresultaat	(6.977)	1.915
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa	6.825	5.798
Bijzondere waardeverminderingen op (im)materiële en financiële vaste activa	3.250	0
Kwijtschelding lening	22	0
Mutatie voorzieningen (exclusief latente belastingen)	(501)	(545)
Mutatie latente belastingen	(209)	510
Mutatie handelsdebiteuren	(1.173)	(2.920)
Mutatie overige vorderingen en overlopende activa	3.043	619
Mutatie voorraad handelsgoederen	(558)	349
Mutatie handelscrediteuren	(4.499)	2.269
Mutatie overige schulden en overlopende passiva	2.759	(4.635)
	(1.138)	(4.353)
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	1.982	3.360
Ontvangen interest	359	42
Betaalde interest	(15)	(6)
Winstbelasting	100	(356)
Winstrecht derden	(93)	(14)
	351	(334)
Kasstroom uit operationele activiteiten	2.333	3.026
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Investerings in deelnemingen	0	(999)
Desinvesteringen in deelnemingen	0	30
Investerings in (im)materiële vaste activa	(8.148)	(6.314)
Desinvesteringen in (im)materiële vaste activa	533	616
	(7.615)	(6.667)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Verstreckte leningen	(500)	(3.000)
Ontvangen aflossingen op leningen	278	250
Ontvangen dividend	10	0
Storting agioreserve	5.000	0
Storting cumulatief preferent aandelenkapitaal	0	1.500
	4.788	(1.250)
Netto kasstroom	(494)	(4.891)
Liquide middelen begin boekjaar	29.171	34.062
Liquide middelen einde boekjaar	28.677	29.171


GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN WIJZIGINGEN IN HET EIGEN VERMOGEN

(in duizenden euro)

	Aandelen- kapitaal	Agio reserve	Wettelijke reserves	Overige reserves	Totaal eigen vermogen
Stand per 31 december 2009	3.530	0	165	4.313	8.008
Uitgifte cumulatief preferente aandelen	1.500	0	0	0	1.500
Resultaatbestemming 2010	0	0	0	1.220	1.220
Stand per 31 december 2010	5.030	0	165	5.533	10.728
Storting agioreserve	0	5.000	0	0	5.000
Resultaatbestemming 2011	0	0	0	(4.993)	(4.993)
Stand per 31 december 2011	5.030	5.000	165	540	10.735

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT

(in duizenden euro)

	2011	2010
Baten en lasten rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	0	0
Resultaat over het boekjaar	(4.993)	1.360
Totaalresultaat over het boekjaar	(4.993)	1.360

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 geamortiseerde kostprijs. 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.

Schattingen

Bij het opstellen van deze jaarrekening heeft de Audax Directie, overeenkomstig algemeen geldende grondslagen, bepaalde schattingen en veronderstellingen gedaan die medebepalend zijn voor de opgenomen bedragen. De feitelijke resultaten kunnen van deze schattingen afwijken.

Vergelijkende cijfers

Omwille van de vergelijkbaarheid zijn enkele cijfers in de geconsolideerde balans per 31 december 2010 alsmede in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening over 2010 aangepast.



Consolidatie

In de consolidatie zijn de financiële gegevens van Audax B.V. en onderstaande deelnemingen verwerkt zodat, gebruikmakend van art. 2:402 BW, is volstaan met een verkorte winst-en-verliesrekening in de vennootschappelijke jaarrekening.

(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.

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 Import 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
 NL Media Advertising Group B.V., Amsterdam

Audax B.V. is onmiddellijk houdstermaatschappij van de volgende overige geassocieerde deelnemingen:

Selexyz Boekhandels B.V. cs, Houten (33,3%) (failliet 27 maart 2012)
 ABTG B.V. cs, Eindhoven (25%) (tot en met 4 mei 2011)
 Code N.V., Antwerpen (België) (60%)

Code N.V. is niet meegeconsolideerd vanwege het voornemen tot liquidatie van deze vennootschap. In het boekjaar hebben in deze vennootschap geen activiteiten plaatsgevonden.



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 valutatermijntransacties 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 inkopen 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 resultaat van valuta-termijntransacties wordt verantwoord onder de kostprijs van de omzet.

Risico's verbonden met financiële instrumenten

Doordat Audax inkopen in Amerikaanse Dollars en Britse Ponden afdekt middels valutatermijncontracten, is het valutarisico beperkt.

Audax loopt geen renterisico omdat er geen financieringen zijn afgesloten ultimo 2011.

Ten aanzien van de handelsvorderingen heeft Audax een beperkt kredietrisico. Deze vorderingen zijn niet verzekerd, maar -indien noodzakelijk geacht- is een voorziening voor oninbaarheid getroffen. Deze is ons inziens voldoende om het kredietrisico in de praktijk af te dekken.



Balans

Immateriële vaste activa

Betaalde goodwill bij verkrijging van deelnemingen wordt geactiveerd en lineair 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 of invloed van betekenis 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 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 zover het waarschijnlijk is dat deze kan worden gerealiseerd. 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, gewaardeerd tegen het actuele belastingtarief van 25% (België: 33,99%).

De leningen zijn opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs onder aftrek van de nodig geachte voorzieningen.

Indien noodzakelijk worden bijzondere waardeverminderingen toegepast.

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 ver-

koopkosten. Rekening is gehouden met een voorziening wegens incourantheid. Voorraden, waarvoor een retourrecht is overeengekomen, worden gesaldeerd met handelscrediteuren.

Vorderingen en overlopende activa

De vorderingen worden bij eerste verwerking opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs, welke gelijk zijn aan de geamortiseerde kostprijs onder aftrek van de noodzakelijk geachte voorziening voor het risico van oninbaarheid. Deze voorziening wordt bepaald op basis van individuele beoordelingen van de vorderingen.

Liquide middelen

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

Voorziening voor uitgestelde personeelsbeloningen

Toekomstige beloningen, in het kader van jubileum-, verlofdagen- en VUT-regelingen, die werknemers hebben opgebouwd in de huidige en verstreken diensttijd worden geschat en deze verplichting wordt vervolgens contant gemaakt. De veronderstellingen voor salarisontwikkelingen, disconteringsvoet en overige veronderstellingen zijn specifiek voor Audax afgeleid.

Voorziening herstellpremie

De voorziening herstellpremie 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 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.

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

Indien en voor zover de juridische of feitelijke verplichting voldoende concreet is, is deze opgenomen onder de overige kortlopende schulden.



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 en overlopende passiva

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



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 waardingsgrondslagen. 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 uitgevers 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.

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 retour 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 (im-)materiële vaste activa

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

Overige waardeverminderingen van vaste activa

Vaste activa met een lange levensduur dienen te worden beoordeeld op bijzondere waardeverminderingen wanneer wijzigingen of omstandigheden zich voordoen die doen vermoeden dat de boekwaarde van een actief niet terugverdiend zal worden. De terugverdienmogelijkheid van activa die in gebruik zijn, wordt bepaald door de boekwaarde van een actief te vergelijken met de geschatte contante waarde van de toekomstige nettokasstromen die het actief naar verwachting zal genereren.

Wanneer de boekwaarde van een actief hoger is dan de geschatte contante waarde van de toekomstige kasstromen, worden bijzondere waardeverminderingen verantwoord voor het verschil tussen de boekwaarde en de realiseerbare waarde

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.

Belastingen

De belastingen zijn berekend over het commercieel resultaat overeenkomstig de in de verschillende landen geldende belastingtarieven, waarbij rekening is gehouden met fiscale faciliteiten.

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.



Kasstroomoverzicht

Algemeen

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de indirecte methode. In de opstelling wordt de cash-flow, die bestaat uit het resultaat na belastingen vermeerderd met de afschrijvingslasten afzonderlijk gepresenteerd. Uitgekeerde dividenden worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

Betalingen welke voortvloeien uit langlopende leningen worden voor het gedeelte dat betrekking heeft op de rente opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten en voor het gedeelte dat betrekking heeft op de aflossing als kasstroom uit financieringsactiviteiten.

Kasstromen in vreemde valuta worden omgerekend in een geschatte gemiddelde koers. Koersverschillen, ontvangsten en uitgaven uit hoofde van interest en winstbelastingen zijn opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten.

In deze opstelling is de mutatie van de kortlopende schulden aan de kredietinstellingen begrepen in de mutatie van de liquide middelen.

**TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS**

(in duizenden euro)

Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa betreffen uitsluitend aan derden betaalde goodwill.

	2011	2010
Boekwaarde per 1 januari	3.788	3.004
Investerings	364	1.344
Afschrijvingen	(564)	(560)
Bijzondere waardevermindering	(938)	0

Boekwaarde per 31 december	2.650	3.788
-----------------------------------	--------------	--------------

Aanschafwaarde per 31 december	9.523	9.159
Cumulatieve afschrijving en bijzondere waardeverminderingen per 31 december	6.873	5.371
Afschrijvingspercentage	10%	10%

	Machines en installaties	Andere vaste bedrijfsmiddelen	Vaste bedrijfs- middelen in uitvoering	2011 Totaal	2010 Totaal
Materiële vaste activa					
Boekwaarde per 1 januari	2.404	12.939	550	15.893	16.311
Overboeking	108	442	(550)	0	0
Investerings	1.663	6.121	0	7.784	5.250
Afschrijvingen	(971)	(4.210)	0	(5.181)	(5.238)
Bijzondere waardevermindering	0	(142)	0	(142)	0
Desinvesteringen	0	(429)	0	(429)	(430)

Boekwaarde per 31 december	3.204	14.721	0	17.925	15.893
-----------------------------------	--------------	---------------	----------	---------------	---------------

Aanschafwaarde per 31 december	15.061	43.059	0	58.120	52.713
Cumulatieve afschrijving en bijzondere waardeverminderingen per 31 december	11.857	28.338	0	40.195	36.820
Afschrijvingspercentage	10%-20%	10%-33%	0%		

	2011	2010
Financiële vaste activa		
<i>Andere deelnemingen:</i>		
Boekwaarde per 1 januari	994	40
Aankoop	0	999
Verkoop	(10)	(31)
Resultaat deelneming	(984)	(14)
Boekwaarde per 31 december	0	994
<i>Actieve belastinglatenties:</i>		
Boekwaarde per 1 januari	731	1.241
Last via winst-en-verliesrekening	(262)	(563)
Bate via winst-en-verliesrekening	471	53
Boekwaarde per 31 december	940	731

<i>transport</i>	940	1.725
------------------	-----	-------



	2011	2010
<i>transport</i>	940	1.725
<i>Achtergestelde lening:</i>		
Boekwaarde per 1 januari	3.000	0
Verstrekking	500	3.000
Aflossing	(250)	0
Bijzondere waardevermindering	(3.250)	0
Boekwaarde per 31 december	0	3.000

Dit betrof een verstrekte lening aan de geassocieerde deelneming Selexyz Boekhandels B.V., welke is achtergesteld bij de bank. De liquiditeitsontwikkelingen bij deze deelneming eind 2011 gevolgd door een faillissement in maart 2012, noodzaakten een duurzame waardevermindering door te voeren.

De cumulatieve afwaarderingen over de leningen bedragen ultimo 2011 € 3.250K (2010: € 0K).

<i>Leningen:</i>		
Boekwaarde per 1 januari	50	300
Aflossingen	(28)	(250)
Kwijtschelding	(22)	0
Boekwaarde per 31 december	0	50

Dit betrof een geheel achtergestelde verstrekte lening aan een deelneming.

Saldo per 31 december	940	4.775
	2011	2010
Vorderingen en overlopende activa		
Handelsdebiteuren	20.215	19.042
Belastingen en premies sociale verzekeringen	1.733	803
Overige vorderingen	7.155	10.060
Overlopende activa	2.872	3.188
Saldo per 31 december	31.975	33.093

Groepsvermogen

Voor de toelichting op het groepsvermogen wordt verwezen naar het geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen alsmede de toelichting op de vennootschappelijke balans.

	2011	2010
Voorzieningen		
Uitgestelde personeelsbeloningen	2.974	2.646
Herstellpremie	0	1.050
Reorganisatie	809	588
Saldo per 31 december	3.783	4.284



Voorziening voor uitgestelde personeelsbeloningen

De voorziening voor uitgestelde personeelsbeloningen is een voorziening voor jubileum-, verlofdagen- en VUT-regelingen.

Verloopoverzicht:

	2011	2010
Saldo per 1 januari	2.646	2.604
Last via winst-en-verliesrekening	328	42
Saldo per 31 december	2.974	2.646

Voorziening voor herstell premie

Verloopoverzicht:

	2011	2010
Saldo per 1 januari	1.050	1.400
Aanwending	(1.050)	(350)
Saldo per 31 december	0	1.050

De voorziening herstell premie betrof de over de jaren 2011 tot en met 2013 te betalen premie ter grootte van € 350.000 per jaar indien het vermogen van Stichting Pensioenfonds Audax op 31 december van het jaar daarvoor minder zou bedragen dan het Minimaal Vereist Eigen Vermogen. In het kader van de overdracht van alle rechten en verplichtingen van Stichting Pensioenfonds Audax aan Nationale Nederlanden Levensverzekeringmaatschappij N.V. is deze voorziening gedurende boekjaar 2011 in zijn geheel aangewend.

Voorziening voor reorganisatie

De voorziening voor reorganisatie heeft betrekking op de genomen maatregelen om een verdere kostenreductie te realiseren.

Verloopoverzicht:

	2011	2010
Saldo per 1 januari	588	2.258
Dotatie via winst-en-verliesrekening	612	209
Aanwending	(391)	(873)
Vrijval via winst-en-verliesrekening	0	(1.006)
Saldo per 31 december	809	588

	2011	2010
Kortlopende schulden		
Handelscrediteuren	26.627	31.126
Belastingen en premies sociale verzekeringen	2.050	2.091
Pensioenen	179	291
Overige schulden	36.774	34.389
Overlopende passiva	5.324	6.558
Saldo per 31 december	70.954	74.455



Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Verplichtingen

De verplichting uit gesloten huurovereenkomsten bedraagt € 33,7 miljoen. Voor het komend jaar bedraagt de verplichting € 7,1 miljoen en voor de periode 1 tot 5 jaar is dit € 25,0 miljoen. De huurverplichting met een termijn langer dan 5 jaar bedraagt € 1,6 miljoen.

Er is voor een bedrag € 1,6 miljoen verplichtingen aangegaan voor service-, technische en algemene kosten. € 1,3 miljoen hiervan heeft een looptijd korter dan 1 jaar.

In december 2011 heeft Audax een contract afgesloten met Pelican Cosmogirl B.V. en Pelican Publishing Hearst B.V. voor de overname van de activa, passiva, werknemers en abonnementenbestand met betrekking tot de uitgave CosmoGIRL! Met deze overname is een bedrag gemoeid van € 1.450.000. Tevens zijn de leveringsverplichtingen aan de abonnees per december 2011 volledig overgegaan naar Audax.

Per balansdatum zijn er garanties afgegeven ter waarde van € 0,8 miljoen. Per balansdatum zijn er geen valutatermijncontracten afgesloten.

Uit hoofde van investeringen zijn voor in totaal € 0,3 miljoen aan verplichtingen 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 een periode van 5 jaar. Het totale hiermee gemoeide bedrag bedraagt € 840.000 exclusief BTW. Tot en met 2011 is hiervan reeds € 735.000 betaald. In 2012 zal de vijfde termijn van € 105.000 betaald worden. Er wordt gesproken over een nieuwe overeenkomst voor de periode 2013 tot en met 2015 met een bijdrage van maximaal € 50.000 per jaar.

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)

	2011	2010
Omzet		
Uitgeverijen	34.969	39.226
Commerciële distributie	161.672	174.936
Logistiek	32.755	33.612
Retail	128.784	129.515
Stafdiensten	16.373	14.188
	<u>374.553</u>	<u>391.477</u>
Af: Interne omzet	89.452	90.039
Netto omzet (geconsolideerd)	285.101	301.438

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 € 90,1 miljoen (2010: € 99,6 miljoen).

Lonen en salarissen

Onder de post lonen en salarissen is een totaalbedrag opgenomen van € 3.596.000 verband houdende met afvloeiingen (2010: € 1.228.000).

	2011	2010
Sociale lasten		
Sociale lasten	5.233	5.913
Pensioenlasten - regulier	3.597	3.952
Pensioenlasten - eenmalig	837	0
Totaal	9.667	9.865

De eenmalige pensioenlasten houden verband met de volledige overdracht per 18 november 2011 van de pensioenverplichtingen van de Stichting Audax Pensioenfonds naar Nationale Nederlanden Levensverzekeringsmaatschappij N.V. Het betreft het aandeel van Audax B.V. in de aanvulling van het dekkingstekort alsmede de liquidatiekosten van de Stichting Audax Pensioenfonds.

	2011	2010
Afschrijvingen		
Immateriële vaste activa - regulier	564	560
Immateriële vaste activa – bijzondere waardevermindering	938	0
Materiële vaste activa – regulier	5.181	5.238
Materiële vaste activa - bijzondere waardevermindering	142	0
Totaal	6.825	5.798

De bijzondere waardevermindering van de immateriële vaste activa betreft de volledige afboeking van de goodwill ontstaan bij de verwerving van het belang in Selexyz Boekhandels B.V. in 2009.

De bijzondere waardevermindering van de materiële vaste activa betreft de inhaalafschrijving van overige vaste bedrijfsmiddelen van in 2011 gesloten AKO filialen.



	2011	2010
Overige waardeverminderingen van vaste activa		
Lening	3.441	0

Totaal	3.441	0
---------------	--------------	----------

De waardevermindering van de lening betreft de volledige afboeking van de achtergestelde lening aan een geassocieerde deelneming inclusief te vorderen rente.

	2011	2010
Overige bedrijfskosten		
Overige personeelskosten	2.785	2.951
Promotiekosten	2.669	3.336
Magazijn- en distributiekosten	13.879	13.873
Huisvestingskosten	20.268	20.842
Algemene kosten	7.480	7.414
Overige baten	(195)	0

Totaal	46.886	48.416
---------------	---------------	---------------

	2011	2010
Rentebaten		
Rentevergoeding leverancier hardware	726	0
Achtergestelde lening	252	151
Overig	238	126

Totaal	1.216	277
---------------	--------------	------------

De rentevergoeding alsmede de vergoeding voor juridische kosten (opgenomen onder de overige bedrijfskosten als overige bate), is het gevolg van de afwikkeling van een discussie die in 1997 ontstaan is met een leverancier van hardware.

	2011	2010
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		
Verschuldigde belastingen Nederland boekjaar	(604)	557
Verschuldigde belastingen België boekjaar	7	2
Verschuldigde belastingen Nederland voorgaande boekjaren	(5)	(344)
Mutatie latente belastingen	(1.157)	510
Mutatie latente belastingen: tariefsverschil	(8)	(7)

Totaal	(1.767)	718
---------------	----------------	------------

Het toepasselijke nominale vennootschapsbelastingtarief in 2011 voor de Nederlandse entiteiten bedraagt 25,0% (2010: 25,5%). Voor de Belgische entiteiten is dat 33,99% (2010: 33,99%).

Het effectieve belastingtarief bedraagt -30,6% (2010: +34,3%). Uit onderstaande tabel blijken de verschillen tussen het nominale en het effectieve tarief.



2011 belastingdruk

Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening

Berekend op nominale tarief Nederland	(1.444)	(25,0%)
Aanvullend opgeofferd bedrag deelneming	(266)	(4,7%)
Niet aftrekbare goodwill	114	2,0%
Aftrekbeperking gemengde kosten	87	1,5%
Herrekening actieve latentie België	(175)	(3,0%)
Notionele aftrek België	(71)	(1,2%)
Overig	(12)	(0,2%)
Totaal	(1.767)	(30,6%)



OVERIGE TOELICHTINGEN

Bezoldiging van bestuurders en commissarissen

De bezoldiging van de statutaire directie bedroeg over boekjaar 2011 € 225.000. De commissarissen ontvingen in 2011 een vergoeding van € 96.000 voor hun werkzaamheden.

Kosten accountantsorganisatie

Onderstaande tabel toont de totale kosten 2011 voor diensten geleverd door BDO Audit & Assurance B.V. en BDO Netwerk-organisaties. Deze kosten zijn in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening opgenomen onder overige bedrijfskosten, onderdeel algemene kosten.

(in duizenden euro)	BDO Audit & Assurance B.V.	BDO Netwerk-organisaties	Totaal 2011	Totaal 2010
Controle van de jaarrekening	140	25	165	181
Andere controle opdrachten	52	0	52	64
Fiscale adviesdiensten	55	6	61	169
Andere niet-controle diensten	21	3	24	19
Totaal	268	34	302	433

Aantal medewerkers

In 2011 waren er, op basis van ultimo standen voor vaste FTE en jaargemiddelden voor uitzendkrachten, invalhulp en over- en meeruren, 1.051 (2010: 1.113) FTE bij Audax in dienst. Deze zijn volgt nader onderverdeeld:

	2011	2010
Audax Publishing	86	91
Audax Media (per 1 januari 2011 opgeheven)	0	6
Party Publishing	12	13
Uitgeverij Cascade	23	26
Uitgeverij De Vrijbouter	10	11
AKO	412	422
Subtotaal Consumenten Groep	543	569
Betapress	91	104
Imapress	38	45
Media Logistics	274	285
Van Ditmar Boekenimport	14	16
Van Gelderen	12	13
Van Gelderen Inflight	10	10
Subtotaal Business to Business Groep	439	473
Audax A&I	26	26
Audax Diensten	41	43
Autoreparatie- en Leasingmaatschappij ARL	2	2
Subtotaal Stafdiensten	69	71
Totaal	1.051	1.113

Hiervan waren 61 (2010: 71) FTE buiten Nederland werkzaam.

Transacties met verbonden partijen

In 2011 is er door Audax huur betaald aan Beatus B.V. tegen marktconforme condities. Dit geldt ook voor de levering van tijdschriften, logistieke, commerciële en ondersteunende diensten aan Code II B.V. en Selexyz Boekhandels B.V.

**VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS**

Na resultaatbestemming (in duizenden euro)

	31 december 2011	31 december 2010
Vaste activa		
Immateriële vaste activa	1.738	3.129
Financiële vaste activa	627	6.995
	2.365	10.124
Vlottende activa		
Vorderingen en overlopende activa	2.697	1.119
Liquide middelen	20.614	13.009
	23.311	14.128
Totaal activa	25.676	24.252
Groepsvermogen		
Aandelenkapitaal	5.030	5.030
Agioreserve	5.000	0
Wettelijke reserves	165	165
Overige reserves	540	5.533
	10.735	10.728
Voorzieningen	2.219	374
Langlopende schulden	11.946	11.946
Kortlopende schulden en overlopende passiva	776	1.204
Totaal passiva	25.676	24.252

VENNOOTSCHAPPELIJKE WINST-EN-VERLIESREKENING

(in duizenden euro)

	2011	2010
Resultaat deelnemingen na belastingen	(2.281)	1.842
Vennootschappelijk resultaat na belastingen (inclusief winstrecht derden)	(2.712)	(482)
Resultaat na belastingen	(4.993)	1.360


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.

	2011	2010
Immateriële vaste activa		
De immateriële vaste activa betreffen uitsluitend aan derden betaalde goodwill.		
Boekwaarde per 1 januari	3.129	2.644
Investeringen	0	993
Afschrijvingen	(454)	(508)
Bijzondere waardevermindering	(937)	0

Boekwaarde per 31 december	1.738	3.129
-----------------------------------	--------------	--------------

Aanschafwaarde per 31 december	5.529	5.529
Cumulatieve afschrijving en bijzondere waardeverminderingen per 31 december	(3.791)	2.400
Afschrijvingspercentage	10%	10%

De cumulatieve afwaarderingen bedragen ultimo 2011 € 937K (2010: € 0K).

	2011	2010
--	------	------

Financiële vaste activa
Deelnemingen in groepsmaatschappijen:

Boekwaarde per 1 januari	2.951	4.021
Resultaat groepsmaatschappijen	(2.329)	2.472
Dividend	(2.219)	(3.542)
Mutatie voorziening vermogenstekort deelnemingen	1.597	0
Boekwaarde per 31 december	0	2.951

Andere deelnemingen

Boekwaarde per 1 januari	994	40
Aankoop	0	999
Verkoop	(10)	(31)
Resultaat deelneming	(984)	(14)
Boekwaarde per 31 december	0	994

Achternestelde lening:

Boekwaarde per 1 januari	3.000	0
Verstrekking	500	3.000
Aflossing	(250)	0
Bijzondere waardevermindering	(3.250)	0
Boekwaarde per 31 december	0	3.000

Dit betrof een verstrekte lening aan de geassocieerde deelneming Selexyz Boekhandels B.V., welke is achtergesteld bij de bank. De liquiditeitsontwikkelingen bij deze deelneming eind 2011 gevolgd door een faillissement in maart 2012, noodzaakten een duurzame waardevermindering door te voeren.

De cumulatieve afwaarderingen over de leningen bedragen ultimo 2011 € 3.250K (2010: € 0K).

	2011	2010
<i>transport</i>	0	6.945

Actieve belastinglatentie:

Boekwaarde per 1 januari	0	0
Bate via winst-en-verliesrekening	627	0
Boekwaarde per 31 december	627	0

Leningen:

Boekwaarde per 1 januari	50	300
Aflossingen	(28)	(250)
Kwijtschelding	(22)	0
Boekwaarde per 31 december	0	50

Dit betrof een geheel achtergestelde verstrekte lening aan een deelneming.

Boekwaarde per 31 december	627	6.995
-----------------------------------	------------	--------------

	2011	2010
Vorderingen en overlopende activa		
Groepsmaatschappijen	123	123
Belastingen en premies sociale verzekeringen	1.466	760
Overige vorderingen	1.108	236

Saldo per 31 december	2.697	1.119
------------------------------	--------------	--------------

	2011	2010
Aandelenkapitaal		
Saldo per 1 januari	5.030	3.530
Uitgifte cumulatief preferente aandelen	0	1.500

Saldo per 31 december	5.030	5.030
------------------------------	--------------	--------------

In 2009 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. Geplaatst en volgestort zijn 100.000 cumulatief preferente aandelen en 600 aandelen van € 50,00.

	2011	2010
Agioreserve		
Saldo per 1 januari	0	0
Mutaties	5.000	0
Saldo per 31 december	5.000	0

In december 2011 is € 5.000.000 agio gestort op de aandelen.

	2011	2010
Wettelijke reserves		
Saldo per 1 januari	165	165
Mutaties	0	0
Saldo per 31 december	165	165

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



	2011	2010
Overige reserves		
Saldo per 1 januari	5.533	4.313
Resultaatbestemming boekjaar	(4.993)	1.220
Saldo per 31 december	540	5.533

De overige reserves komen toe aan de gewone aandelen.

	2011	2010
Voorzieningen		
Voorziening voor latente belastingen	622	374
Voorziening voor vermogenstekort deelnemingen	1.597	0
Saldo per 31 december	2.219	374

	2011	2010
Voorziening voor latente belastingen		
Saldo per 1 januari	374	0
Dotatie via winst-en-verliesrekening	248	374
Saldo per 31 december	622	374

	2011	2010
Voorziening vermogenstekort deelnemingen		
Saldo per 1 januari	0	0
Mutatie	1.597	0
Saldo per 31 december	1.597	0

De voorziening vermogenstekort deelnemingen betreft het saldo van het negatieve eigen vermogen van de deelnemingen na verrekening met eventuele vorderingen op de betreffende deelneming.

Langlopende schulden

Dit betreft een schuld aan een groepsmaatschappij. Met ingang van 1 juli 2007 bedraagt de rentevoet Euribor 12 maanden +/- 0,25%. Omtrent aflossingstermijnen en zekerheden zijn geen nadere afspraken gemaakt.

	2011	2010
Kortlopende schulden en overlopende passiva		
Groepsmaatschappijen	752	760
Belastingen en premies sociale verzekeringen	19	206
Overige schulden en overlopende passiva	5	238
Saldo per 31 december	776	1.204



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

w.g. E.J.F.Willems

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

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.

Raad van Commissarissen

w.g. J.J.A.M. de Leeuw, voorzitter

w.g. A.H.J. Kolnaar

w.g. G. van Wijk

Gilze, 16 april 2012

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan:

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

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2011 van Audax B.V. te Gilze gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 31 december 2011 en de geconsolideerde en enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2011 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). Het bestuur is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

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, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren 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 geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door het bestuur van de vennootschap gemaakte schattingen, 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 om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel betreffende de jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Audax B.V. per 31 december 2011 en van het resultaat over 2011 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden 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, 16 april 2012

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

w.g. Drs. J.C.E. van Kollenburg RA



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 vier (4) procent over de zichtbaar intrinsieke waarde van de vennootschap per eenendertig december van het voorafgaande boekjaar".

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".

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Audax B.V. heeft met ingang van 1 januari 2012 de uitgeefrechten van Santé overgenomen van Hearst Magazines Netherlands B.V. De transactie omvat zowel de tijdschriften als de website en alle aanverwante productlijnen.

Op 27 maart 2012 is het faillissement uitgesproken van Selexyz Boekhandels B.V. De volledige afboeking van de waardering van de 33,3% deelneming (€ 994.000), de goodwill (€ 937.000) en de verstrekte achtergestelde lening inclusief rente (€ 3.441.000) alsmede de vorming van een actieve belastinglatentie voor het liquidatieverlies (€ 500.000), zijn in de jaarrekening 2011 van Audax B.V. verwerkt.

In haar vergadering van 16 april 2012 heeft Stichting Aandelenbezit Viab besloten om het vermogen van Audax B.V. te versterken met een bedrag van wederom € 5 miljoen in het jaar 2012; deze vermogensversterking zal door de aandeelhoudster Viab Holding B.V. geëffectueerd worden middels agiostorting op de gewone aandelen van Audax B.V.

**VOORSTEL TOT BESTEMMING VAN HET RESULTAAT OVER HET BOEKJAAR 2011**

	2011	2010
Resultaatbestemming		
Dividend cumulatief preferente aandelen	0	140
(Onttrekking) resp. toevoeging overige reserves	(4.993)	1.220
Totaal	(4.993)	1.360

De directie stelt met goedkeuring van de Raad van Commissarissen aan de aandeelhouder voor het verlies over het boekjaar 2011 ten bedrage van € 4.993.000 in mindering te brengen op de overige reserves. Dit voorstel is reeds verwerkt in de jaarrekening.

Vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders d.d. 16 april 2012.

In diezelfde vergadering is decharge verleend aan de directie voor haar bestuur en aan de Raad van Commissarissen voor diens toezicht over het boekjaar 2011.

