

JAAR
VERSLAG

2014

AUDAX

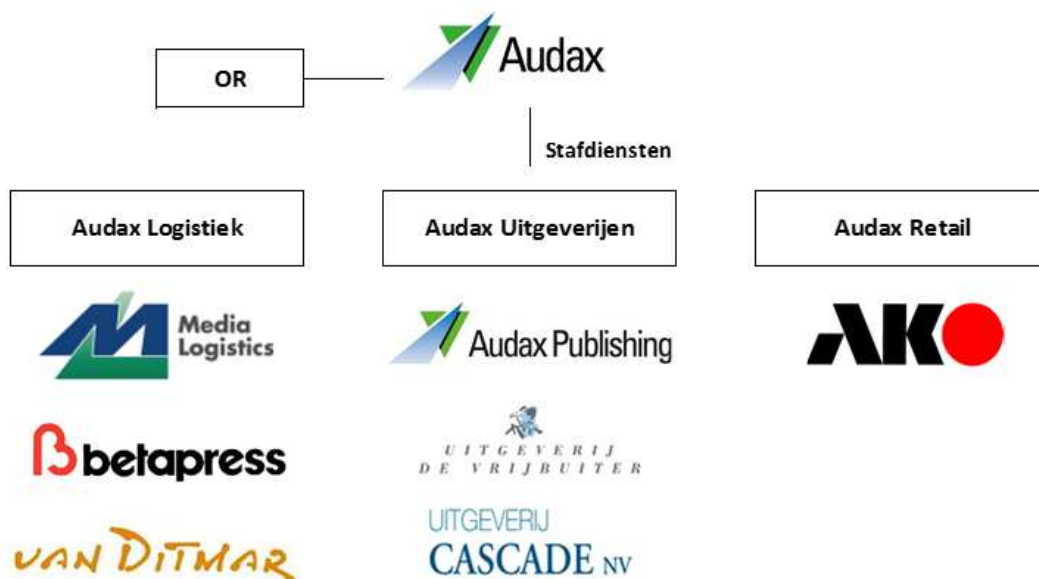


INHOUDSOPGAVE	1
VERSLAG VAN DE DIRECTIE	2
Voorwoord	2
Organisatie	3
Marktontwikkeling en Strategie	4
Gang van zaken gedurende het boekjaar	5
Stand van zaken per balansdatum	7
Verwachtingen 2015	8
MEERJARENOVERZICHT	9
JAARREKENING	10
<i>Geconsolideerde balans</i>	10
<i>Geconsolideerde winst-en-verliesrekening</i>	11
<i>Geconsolideerd overzicht van kasstromen</i>	12
<i>Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat</i>	13
<i>Grondslagen voor consolidatie, waardering en resultaatbepaling</i>	13
<i>Toelichting op de geconsolideerde balans</i>	20
<i>Toelichting op de geconsolideerde winst-en-verliesrekening</i>	23
<i>Overige toelichtingen</i>	25
<i>Vennootschappelijke balans</i>	26
<i>Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening</i>	26
<i>Toelichting op de vennootschappelijke balans en winst-en-verliesrekening</i>	27
OVERIGE GEGEVENS	31
<i>Controleverklaring van de onafhankelijke accountant</i>	31
<i>Bijsondere winstrechten</i>	32
<i>Statutaire winstverdeling</i>	32
<i>Voorstel tot bestemming van het resultaat over het boekjaar</i>	32

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: het creëren van meerwaarde voor onze relaties, keten-optimalisatie en onafhankelijkheid.

In de huidige krimpende printmarkt stelt Audax orde op zaken en maakt het keuzes voor de toekomst. Audax stelt samenwerking met derde partijen en verbreding van logistieke activiteiten centraal. Met focus op logistiek, kostenbewuste distributie, verbreding van aanbod op high-traffic retailpunten en ondersteuning van sterke tijdschriftenmerken, uitgebouwd via verschillende mediakanalen.

Organigram



Audax Directie

J.J.A.M de Leeuw, Algemeen Directeur (vanaf 27/10/2014) (*)
Lic. Eric J.F. Willems, CEO (tot 26/1/2015)
Drs. Paul J.M. van den Wittenboer RA, CFO (*)

Raad van Commissarissen

J.J.A.M. de Leeuw, Voorzitter (tot 27/10/2014)
Prof. dr. A.H.J. Kolnaar (tot 7/4/2014)
G. van Wijk (tot 7/4/2014)

Werkmaatschappijen

Audax Publishing	Drs. Marieke D. Cambeen (tot 1/11/2014) Wim Schaap / Ivo Janssens
Uitgeverij Cascade	Kristine Ooms / Lic. Koen De Buck
Uitgeverij De Vrijbouter	Kristine Ooms / Lic. Koen De Buck
AKO	Sjaak A. Mark (*)
Betapress	Lic. Kris Serrien / Rob Alberts
Van Ditmar Boekenimport	Drs. Caroline M. Reeders
Media Logistics	Ing. Raymond J.M. Cools MLog Ing. René Boerema MTL MBA (*)

Stafdiensten

Facilitaire Dienst Personeel en Organisatie	Rob T.J. Sel Daniëlle A.C.M. van der Plas (tot 9 maart 2015) Michiel T. van Antwerpen (vanaf 9 maart 2015)
Automatisering en Informatisering	Ir. Patrick C. Eikenaar / Ing. Dick G. Kriens
(*) tevens lid Audax Management Team	
Audax B.V. Postbus 77 5126 ZH Gilze	

Audax is zich sterk bewust van het feit dat zij opereert in een disruptieve markt waarvan verwacht wordt dat deze de komende jaren nog verder zal krimpen.

Audax onderzoekt proactief hoe via partnerships de strategie sneller en rendabeler gerealiseerd kan worden.

AUDAX LOGISTIEK

Het grote speerpunt in de strategie is het uitbouwen van de logistieke activiteiten, in het bijzonder stadsdistributie en e-fulfilment. Met succes is gewerkt aan bundeling van de tijdschriftenlogistiek en -transport in Nederland. De volgende fase is om dit te realiseren voor de hele Benelux.

De logistieke dienstverlening naar retail en consument zal verder worden uitgebreid naar opdrachtgevers van "niet media" producten.

De commerciële distributie-activiteiten worden onder twee merken uitgevoerd: Betapress en Van Ditmar. Betapress opereert als tijdschriften-, kranten- en variadistributeur. Van Ditmar bundelt alle boekactiviteiten binnen Audax en ziet vooral groei in België.

De abonnementenmarkt is in te veel commerciële exploitaties verdeeld, met te hoge kosten, waardoor samenvoeging met een ander bedrijf de enige oplossing is. Begin 2015 is dan ook besloten het abonnementenbeheersysteem niet zelfstandig verder te exploiteren en dit aan andere bedrijven over te dragen. Het verlies op deze activiteit in 2014 bedroeg ruim € 2,5 miljoen. De afbouw in 2015 zal nog aanzienlijke kosten met zich meebrengen.

AUDAX UITGEVERIJEN

De uitgeverijen in Nederland richten zich steeds meer op de doelgroep vrouwen. Ook de exploitatie van het succesvolle Liny's Leespakket werd ingebracht. Het bestandsbeleid, een nieuwe manier van verdelen, wordt geleidelijk ingevoerd met lagere retouren en betere verkoop tot gevolg.

De succesvolle uitgeefactiviteiten in België worden verder ontwikkeld rond de sterke en multimediaal uit te bouwen titel Primo. Momenteel staat Primo in de ranking van de Vlaamse weekbladen, gepubliceerd door het Centrum voor Informatie over de Media (CIM), op de derde plaats.

AUDAX RETAIL

AKO richt zich op high-trafficlocaties en verbreedt haar assortiment met gemaks- en cadeauartikelen. De multimediastrategie wordt opnieuw gedefinieerd.

In 2013 werden de eerste stappen gezet in de realisatie van de strategie, hetgeen in 2014 een succesvol vervolg kreeg. De onderneming had, net als haar sectorgenoten, last van een sneller dan voorziene marktdaling.

AUDAX UITGEVERIJEN

Nederland

Conform de strategie verkocht Audax Publishing per 1 januari 2014 de uitgeefrechten van Girlz! en CosmoGirl! Geschoond voor de effecten hiervan waren de advertentie-inkomsten stabiel en bleef de daling van de lezersomzet zeer beperkt, mede door meer promotie. Verder werden overal opnieuw blad- en drukkosten verlaagd, evenals de kosten van overhead, met een mooie operationele winst tot gevolg.

De winst van Party Publishing verbeterde na de eerdere ingrijpende reorganisatie en de opname in Liny's LeesPakket sinds medio 2014.

Uitgeverij De Vrijbouter focust op haar succesvolle titel Mijn Geheim, maar blijft worstelen met de Candlelight pockets. Een verdere aanscherping van het distributieplan moet het tij keren.

België

Hoewel de markterosie zich ook in Vlaanderen voortzet, bleef bij Uitgeverij Cascade de omzet stabiel, ondanks het staken van GDL, het magazine van Goedele Liekens, en steeg bovendien het resultaat. Door een juiste inhoud- en prijsstrategie groeit Primo magazine & TV-Gids verder in marktaandeel.

AUDAX LOGISTIEK

Logistiek en transport

Media Logistics zag de werkzaamheden voor haar zusterbedrijven opnieuw teruglopen. De verbredingstrategie - werven van nieuwe klanten binnen, maar vooral ook buiten de mediagerelateerde sector - leidde tot een stabiele omzet maar wel een iets lager resultaat. De groei van de externe omzet is grotendeels te danken aan nieuwe klanten zoals Hallmark, Paperclip, Sorbo-België en Aldipress. Op verzoek van laatstgenoemde zijn de gecombineerde transport- en logistieke activiteiten enkele maanden later van start gegaan dan initieel beoogd.

Losse Verkoop Tijdschriften en Kranten

Bij de losse verkoop van tijdschriften en kranten in Nederland drukten reorganisatiekosten het resultaat. Voor het overige konden de effecten van de dalende markt en van incassoproblemen vanwege EDI worden geneutraliseerd door kostenbesparingen in logistiek en transport en door kostendoorrekening.

Betapress België wist een behoorlijke daling van de omzet en marge voor een groot deel op te vangen met kostenreducties op alle vlakken.

Abonnementenservices

Ondanks opnieuw zeer forse inspanningen is het niet gelukt het abonnementenbeheersysteem structureel rendabel te krijgen. Alle nog geactiveerde ontwikkelingskosten van dit systeem werden afgeboekt. Dit zorgde in combinatie met de veel te hoge uitvoeringskosten voor een recordverlies.

Boeken en strips

Van Ditmar Boekenimport bestond op 4 augustus negentig jaar en zorgde net als vorige jaren voor een omzetsijging, mede geholpen door de succesvolle launch van de compleet nieuwe, gebruiksvriendelijke webportal. Het rendement werd gedrukt door de faillissementen van Polare en ECI.

AUDAX RETAIL

De wettelijke BTW-wijziging op tabak midden 2013 zorgde voor een wijziging in de omzetrapportering bij AKO. Dit verklaart meer dan de helft van haar omzetsdaling, maar heeft geen effect op de brutowinst. Dat geldt niet voor de verder dalende omzet van vooral tijdschriften, kranten en telefoonkaarten. Omzet(mix)afhankelijke huren, keurige dervingsresultaten en efficiënte personeelsinzet compenseerden het gemis aan incidentele meevallers en promotiebatens.

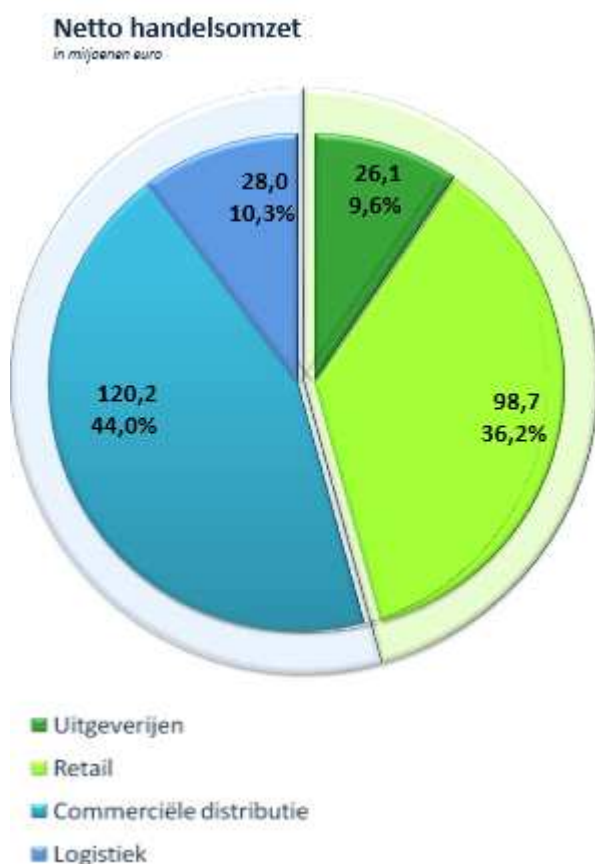
SOCIALE PARAGRAAF

Op basis van de strategische focus moet Audax opnieuw een gezonde onderneming worden waar huidige en toekomstige medewerkers graag willen werken. P&O gaf uitvoering aan het actieplan P&O ten einde het personeelsbeleid af te stemmen op de veranderingen in de onderneming. Versoberingen en reorganisaties waren hierbij noodzakelijk. P&O heeft geanticipeerd op diverse wijzigingen in de wet- en regelgeving en haar processen daarop aangepast. Verder heeft P&O onder andere gewerkt aan de invoering van Manager Self Service (MSS), Workforce Management (WFM), een pilot strategische personeelsplanning en werd er veel belang gehecht aan opleiding, met name van talentvolle medewerkers in de Audax Academy.

Het gemiddeld aantal FTE in 2014 bedroeg 853, een daling van 8% ten opzichte van 2013. Het percentage flex-inzet steeg van 20,8% naar 22,7%. Het ziekteverzuim kwam net als in 2013 uit op 4,2%. Het verloop van medewerkers steeg t.o.v. 2013 en kwam uit op 15%.

De omzet vóór intercompany-eliminaties, bedraagt over het boekjaar 2014 ruim € 273 miljoen. De divisie Commerciële Distributie neemt hiervan met 44,0% het grootste gedeelte voor haar rekening. De divisie Retail zorgt voor 36,2% van deze omzet (exclusief service-omzet zoals waardepapieren, loterijen, etc.), gevolgd door de Uitgeverijen en de Logistieke Dienstverlening (met 10,3% respectievelijk 9,6%).

Geconsolideerd is de omzet uitgekomen op € 232 miljoen, 8% lager dan de geconsolideerde omzet in het boekjaar 2013.



De markt voor tijdschriften (lezers- en advertentie-markt) en voor (buitenlandse) kranten daalde in 2014 verder in zowel volume als in omzet.

Dit was voelbaar in nagenoeg het hele bedrijf: bij de Nederlandse Uitgeverijen, bij Betapress Losse Verkoop en bij Retail. Alleen Van Ditmar Boekenimport zag haar omzet opnieuw toenemen.

De procentuele brutowinst steeg voor het eerst sinds jaren. Dit komt vooral door het relatief kleinere aandeel van Betapress Losse Verkoop in de totale omzet.

De reguliere personeelskosten (gecorrigeerd voor de € 0,8 miljoen afvloeiingskosten) daalden keurig mee met de omzet.

De afschrijvingen daalden vooral als gevolg van eerdere waardeverminderingen.

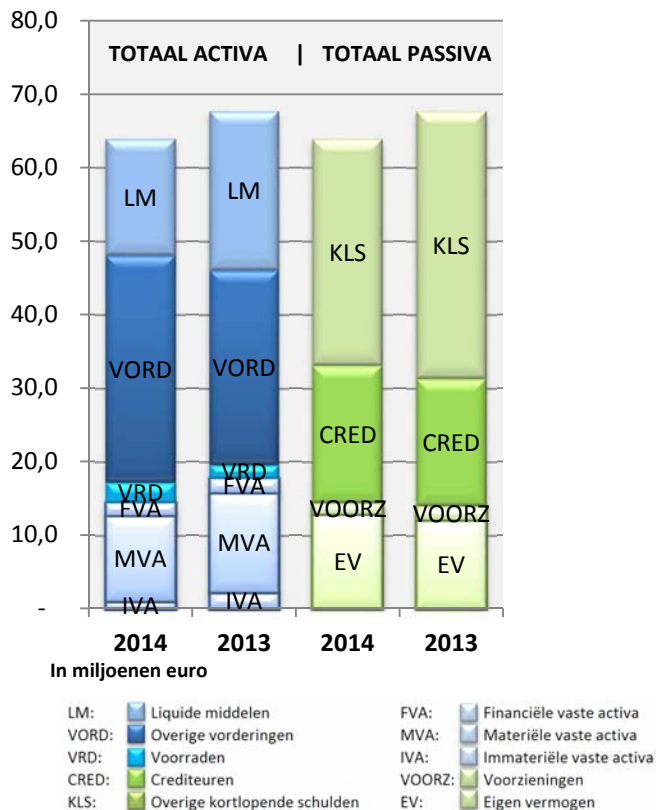
De bijzondere waardeverminderingen van in totaal € 1,4 miljoen worden nader toegelicht bij de betreffende balansposten. Zij hadden een significant aandeel in het negatieve totaalresultaat.

De overige bedrijfskosten daalden over vrijwel de gehele lijn, met uitzondering van de algemene kosten. Daaronder werd verantwoord de voorziening voor de risico's op oninbare EDI-vorderingen.

Het boekjaar 2014 werd afgesloten met een bedrijfsresultaat van € 1.974.000 negatief, een verbetering van € 2.661.000 in vergelijking met vorig jaar. Het bedrijfsresultaat in procenten van de netto-omzet (de ROS) kwam over 2014 uit op 0,9% negatief.

Om het eigen vermogen te versterken werd in totaal € 2,5 miljoen agio gestort. De solvabiliteit steeg hierdoor van 17,8% ultimo 2013 naar 20,1% per 31 december 2014.

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



Audax verwacht voor 2015 een positief resultaat en de realisatie van strategische doelen die het bedrijf vanaf 2015 veel sterker maken.

AUDAX LOGISTIEK

Speerpunt is het uitbouwen van de logistieke activiteiten.

Het logistieke bedrijf Media Logistics sloot in 2014 een overeenkomst met Aldipress, waarbij de laatste haar volledige transport- en logistieke dienstverlening aan Media Logistics uitbesteedt. Met deze uitbreiding wordt de start gegeven aan een intense bewerking van de markt van stadsdistributie. Daarnaast worden voorbereidingen getroffen om op het gebied van e-fulfilment een grotere rol te spelen.

Ook op andere domeinen wordt samenwerking gezocht. De doelstelling is steeds kosten uit de keten te halen, daardoor in een kleiner wordende markt de dienstverlening aan klanten op peil te houden en deze door bundeling van kennis en competentie zelfs te verbeteren.

In de hele keten van de tijdschriften- en kranten-distributie in Nederland en België wordt gewerkt aan responsabilisering. Intern worden kosten verlaagd, aan klanten zal inzicht in kostendrijvers geboden worden, waardoor gezamenlijke besparingen of kosten-doorrekening kunnen worden gerealiseerd.

Begin 2015 is het besluit genomen niet zelfstandig verder te gaan met abonnementenservices. Samenwerking wordt gezocht met andere abonnementenbedrijven waarbij onze omzet wordt ingebracht. Het streven is een volledige en zorgvuldige overdracht van alle uitgevers(contracten) ruim voor het einde van het jaar.

Van Ditmar wordt binnen Audax als enige verantwoordelijk voor de distributie van Nederlandse boeken en strips in Nederland en België. Het contract voor de exclusieve distributie van Asterix in Vlaanderen en Nederland heeft zij verlengd en dit schept hoge verwachtingen. Ook wordt het stationery assortiment door steeds meer klanten omarmd.

AUDAX UITGEVERIJEN

Het voornemen is om de diverse uitgeefactiviteiten van Audax, voorheen georganiseerd in vier bedrijven, naar een eenvormiger organisatie te brengen. Eerste stap in dit proces is het onderbrengen van de titel Party in Audax Publishing per 1 januari 2015. HP/De Tijd gaat ook gebruik maken van diverse diensten van Audax Publishing.

Bij de Nederlandse uitgeefactiviteiten zien wij na de saneringen van 2013 vanaf medio 2014 een herstel in rendement. De aandacht ligt meer dan voorheen op het permanent ontwikkelen van de bladen, het vasthouden van de advertentie-inkomsten vanuit de eigen organisatie en het verder optimaliseren van de uitzet.

Voor België gaan wij uit van een verdere stijging van ons marktaandeel en een vergroting van de winst.

AUDAX RETAIL

Bij AKO staan, na de verlenging van het contract met Schiphol tot 2022, de onderhandelingen met NS Retail centraal om de overeenkomst na 2015 te vernieuwen. Het nieuwe concept van AKO winkels krijgt daarbij een bij de stationsomgeving passende invulling. Verder wordt de strategie tot internationale samenwerking en verbreding van het assortiment uitgewerkt.

STAF

Beide advocaten van de afdeling Juridische Zaken hebben zich per 1 januari 2015 verzelfstandigd en blijven in ieder geval de komende twee jaar voor Audax actief.

GOVERNANCE

Met de benoeming van de heer J.J.A.M. de Leeuw tot Algemeen Directeur is de Raad van Commissarissen komen te vervallen. I.M.C.J. Buijnsters-de Leeuw, J.A.M. Buijnsters en G. van Wijk zijn actief betrokken bij de clusters Uitgeverijen, Logistiek resp. Retail.

TENSLOTTE

Reductie van kosten blijft noodzakelijk. Mede om die reden heeft gedurende heel 2014 een grootschalig kostenbesparingsprogramma plaatsgevonden, waarvan de effecten in de loop van 2015 volledig merkbaar zullen zijn.

We zijn ervan overtuigd dat de uitgewerkte strategie tot herstel zal leiden. Voor 2015 wordt dan ook een positief resultaat verwacht. Financiering van onze investeringen kan naar verwachting geheel uit de eigen kasstroom en de eigen middelen gebeuren. Indien nodig zal het eigen vermogen en daarmee de liquiditeit opnieuw versterkt worden.

MEERJARENOVERZICHT

<i>bedragen in duizenden</i>	2014	2013	2012	2011	2010
Netto omzet	€ 231.827	€ 251.165	€ 262.713	€ 285.101	€ 301.438
Brutowinst	€ 88.101	€ 91.038	€ 97.202	€ 104.325	€ 109.810
Brutomarge als percentage netto omzet	38,0%	36,2%	37,0%	36,6%	36,4%
Bedrijfsresultaat ¹	€ (1.974)	€ (4.635)	€ 401	€ (6.977)	€ 1.915
Resultaat na belastingen	€ (1.653)	€ (3.633)	€ 212	€ (4.993)	€ 1.360
Afschrijvingen	€ 3.958	€ 4.367	€ 5.532	€ 5.745	€ 5.798
Kasstroom uit operationele activiteiten	€ (6.003)	€ (3.636)	€ (1.295)	€ 2.333	€ 3.026
Return on sales	(0,9%)	(1,8%)	0,1%	(1,8%)	0,6%
Netto investeringen ²	€ 2.722	€ 4.724	€ 2.376	€ 7.725	€ 5.698
Eigen vermogen ultimo	€ 12.949	€ 12.102	€ 10.735	€ 10.735	€ 10.728
Aantal FTE ultimo ³	853	931	978	1.051	1.113

¹ in het resultaat over 2011 is voor € 5,5 miljoen aan afschrijvingen deelneming, lening en rente Selexyz Boekhandels B.V. opgenomen

² inclusief sale & leaseback

³ inclusief uitzendkrachten en over- en meeruren op basis van jaargemiddelden

GECONSOLIDEERDE BALANS

Na resultaatbestemming (in duizenden euro)

	31 december 2014	31 december 2013
Vaste activa		
Immateriële vaste activa	1.011	2.163
Materiële vaste activa	11.721	13.578
Financiële vaste activa	1.807	1.958
	14.539	17.699
Vlottende activa		
Voorraad handelsgoederen	2.692	1.814
Vorderingen en overlopende activa	30.485	26.546
Liquide middelen	15.768	21.644
	48.945	50.004
Totaal activa	63.484	67.703
Groepsvermogen	12.949	12.102
Voorzieningen	1.513	1.946
Kortlopende schulden en overlopende passiva	49.022	53.655
Totaal passiva	63.484	67.703

GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

(in duizenden euro)

Genoemde percentages zijn uitgedrukt in
in relatie tot de netto omzet.

	2014	%	2013	%
Netto omzet	231.827	100,0	251.165	100,0
Kosten van grond- en hulpstoffen	143.726	62,0	160.128	63,8
Lonen en salarissen	34.869	15,0	38.238	15,2
Sociale lasten	7.757	3,4	8.746	3,5
Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa	3.958	1,7	4.367	1,7
Overige waardeveranderingen van immateriële en materiële vaste activa	1.424	0,7	1.403	0,5
Overige bedrijfskosten	42.067	18,1	42.918	17,1
Bedrijfslasten	233.801	100,9	255.800	101,8
Bedrijfsresultaat	(1.974)	(0,9)	(4.635)	(1,8)
Rentebaten	71	0,0	28	0,0
Rentelasten	0	0,0	(1)	0,0
Financiële baten en lasten	71	0,0	27	0,0
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	(1.903)	(0,9)	(4.608)	(1,8)
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	250	0,2	975	0,4
Resultaat na belastingen	(1.653)	(0,7)	(3.633)	(1,4)

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN KASSTROMEN

(in duizenden euro)

	2014	2013
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Bedrijfsresultaat	(1.974)	(4.635)
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa	3.958	4.367
Overige waardeveranderingen van immateriële en materiële vaste activa	1.424	1.403
Mutatie voorzieningen (exclusief latente belastingen)	(433)	(1.134)
Mutatie latente belastingen	151	(962)
Mutatie handelsdebiteuren	(1.219)	(1.713)
Mutatie overige vorderingen en overlopende activa	(2.677)	1.739
Mutatie voorraad handelsgoederen	(878)	729
Mutatie handelscrediteuren	1.386	5.634
Mutatie overige schulden en overlopende passiva	(5.769)	(9.074)
	(9.439)	(4.781)
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	(6.031)	(3.646)
Ontvangen interest	28	11
Betaalde interest	0	(1)
	28	10
Kasstroom uit operationele activiteiten	(6.003)	(3.636)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Investerings in (im)materiële vaste activa	(2.909)	(4.995)
Desinvesteringen in (im)materiële vaste activa	536	271
	(2.373)	(4.724)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Verstekte leningen	0	(175)
Uitgekeerd dividend	0	(212)
Storting agioreserve	2.500	5.000
	2.500	4.613
Netto kasstroom	(5.876)	(3.747)
Liquide middelen begin boekjaar	21.644	25.391
Liquide middelen einde boekjaar	15.768	21.644

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT

(in duizenden euro)

	2014	2013
Baten en lasten rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	0	0
Resultaat over het boekjaar	(1.653)	(3.633)
Totaalresultaat over het boekjaar	(1.653)	(3.633)

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.

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 balans-verhoudingen 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
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
Betapress N.V., Turnhout (België)

Media Logistics B.V., Gilze

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

Autoreparatie- en Leasingmaatschappij
ARL B.V., Gilze
Autoreparatie- en Leasingmaatschappij
ARL België N.V., Turnhout (België) (geliquideerd per 24 december 2014)
Audax Media B.V., Amsterdam
Autopodium Media B.V., Amsterdam
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 per 31 december 2014 houdstermaatschappij van de volgende 50%- groepsmaatschappijen, die alle in 2015 worden geliquideerd:

Van Gelderen Inflight B.V., Gilze
NL Media Advertising Group B.V., Amsterdam

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 in beginsel alle dollar- en pondinkoopverplichtingen af door middel van valutatermijncontracten. Op valutatermijncontracten voor inkoopverplichtingen vindt geen hedge accounting plaats. Het resultaat van valutatermijntransacties 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 2014.

Ten aanzien van de handelsvorderingen heeft Audax een beperkt kredietrisico. Deze vorderingen zijn met ingang van 2013 voor een deel verzekerd, en -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 en overgenomen activiteiten (titels, winkels) 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 materiële vaste activa en anderzijds fiscaal compensabele verliezen, gewaardeerd tegen het actuele belastingtarief in Nederland van 25,0% respectievelijk in België van 33,99%. De Nederlandse vennootschapsbelasting wordt afgerekend met het hoofd van de fiscale eenheid, gelieerde partij Viab Holding B.V.

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 laatste inkoopprijs 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 incurrantheid. 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 is aan de nominale waarde onder aftrek van de noodzakelijk geachte voorziening voor het risico van oninbaarheid. Deze voorziening wordt bepaald op basis van individuele beoordelingen van de vorderingen. De verwachte looptijd van de vorderingen is maximaal één jaar.

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 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 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.

De afgrenzing van het boekjaar wordt bepaald door het intern gehanteerde periodesysteem van 13 periodes van 4 weken. Boekjaar 2013 betreft de periode 31 december 2012 tot en met 29 december 2013 en boekjaar 2014 de periode 30 december 2013 tot en met 28 december 2014.

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 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 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.

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 netto kasstromen 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.

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. 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.

Kasstroomen in vreemde valuta worden omgerekend tegen 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.

	2014	2013
Boekwaarde per 1 januari	2.163	3.678
Verkoop	(349)	0
Afschrijvingen	(444)	(640)
Bijzondere waardevermindering	(359)	(875)
Boekwaarde per 31 december	1.011	2.163

Aanschafwaarde per 31 december	7.386	8.724
Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen per 31 december	6.375	6.561

Afschrijvingspercentage	10%	10%
-------------------------	-----	-----

	Machines en installaties	Andere vaste bedrijfsmiddelen	2014 Totaal	2013 Totaal
Materiële vaste activa				
Boekwaarde per 1 januari	3.705	9.873	13.578	13.109
Investerings	72	2.837	2.909	4.995
Afschrijvingen	(516)	(2.998)	(3.514)	(3.727)
Bijzondere waardevermindering	0	(1.065)	(1.065)	(528)
Desinvesteringen	(38)	(149)	(187)	(271)
Boekwaarde per 31 december	3.223	8.498	11.721	13.578

Aanschafwaarde per 31 december	13.429	42.751	56.180	58.054
Cumulatieve afschrijving en bijzondere waardeverminderingen per 31 december	10.206	34.253	44.459	44.476
Afschrijvingspercentage	10%-20%	10%-20%		

	2014	2013
Financiële vaste activa		
<i>Belastingvordering:</i>		
Boekwaarde per 1 januari	1.783	821
Last via winst-en-verliesrekening	(347)	(358)
Bate via winst-en-verliesrekening	196	1.320
Boekwaarde per 31 december	1.632	1.783
<i>Converteerbare geldlening:</i>		
Boekwaarde per 1 januari	175	0
Verstrekking	0	175
Boekwaarde per 31 december	175	175

De rentevoet bedraagt 6%. De hoofdsom dient in zijn geheel te worden afgelost op 28 februari 2018. Audax B.V. heeft gedurende deze overeenkomst het recht om voor een koopprijs gelijk aan de hoofdsom 25% van de aandelen in geldnemer te verwerven. Als zekerheid geldt een eerste recht van pand op de aandelen in het kapitaal van geldnemer als ook de gebruiksrechten in de software binnen de Benelux.

Saldo per 31 december	1.807	1.958
------------------------------	--------------	--------------

	2014	2013
Vorderingen en overlopende activa		
Handelsdebiteuren	20.057	18.838
Belastingen en premies sociale verzekeringen	578	95
Overige vorderingen	4.304	5.103
Overlopende activa	5.546	2.510
Saldo per 31 december	30.485	26.546

Groepsvermogen

Voor de toelichting op het groepsvermogen wordt verwezen naar de toelichting van het eigen vermogen op de vennootschappelijke balans.

	2014	2013
Voorzieningen		
Uitgestelde personeelsbeloningen	1.410	1.421
Reorganisatie	103	525
Saldo per 31 december	1.513	1.946

De voorziening voor uitgestelde personeelsbeloningen is een voorziening voor jubileum-, verlofdagen- en VUT-regelingen. De gehanteerde rekenrente bedraagt 1,86% (2013: 3,05%).

Verloopoverzicht:

	2014	2013
Saldo per 1 januari	1.421	2.731
(Vrijval) / last via winst-en-verliesrekening	(11)	(1.310)
Saldo per 31 december	1.410	1.421

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

Verloopoverzicht:

	2014	2013
Saldo per 1 januari	525	349
Dotatie via winst-en-verliesrekening	0	400
Vrijval via winst-en-verliesrekening	(18)	0
Aanwending	0	(224)
Overboeking naar kortlopende schulden	(404)	0
Saldo per 31 december	103	525

	2014	2013
Kortlopende schulden		
Handelscrediteuren	18.672	17.286
Belastingen en premies sociale verzekeringen	1.272	1.643
Pensioenen	678	904
Overige schulden	26.469	31.170
Overlopende passiva	1.931	2.652
Saldo per 31 december	49.022	53.655

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Verplichtingen

De verplichting uit gesloten huurovereenkomsten bedraagt € 33,4 miljoen. Voor het komend jaar bedraagt de verplichting € 6,9 miljoen en voor de periode 1 tot 5 jaar is dit € 26,4 miljoen. De huurverplichting met een termijn langer dan 5 jaar bedraagt € 0,1 miljoen. Met de verhuurder van het onroerend goed in Gilze is een contract voor onbepaalde tijd afgesloten.

Er is voor een bedrag van € 1,5 miljoen verplichtingen aangegaan uit hoofde van operationele lease overeenkomsten. € 0,8 miljoen hiervan heeft een looptijd korter dan 1 jaar.

Er is voor een bedrag van € 1,0 miljoen verplichtingen aangegaan voor service-, technische en algemene kosten. € 0,6 miljoen hiervan heeft een looptijd korter dan 1 jaar.

Per balansdatum zijn er garanties afgegeven ter waarde van € 0,9 miljoen. Tevens waren er valuta-termijncontracten afgesloten voor € 474.000. Dit is € 100.000 aan Amerikaanse dollars met een gemiddelde koers van € 0,7990 en € 374.000 aan Engelse ponden met een gemiddelde koers van € 1,2472. Dit komt nagenoeg overeen met de actuele waardes.

Uit hoofde van investeringen zijn voor in totaal € 0,3 miljoen aan verplichtingen aangegaan. Dit betreft alleen verplichtingen voor het komende jaar.

De rechtspersoon maakt deel uit van een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting met onder andere aandeelhouder Viab Holding B.V. De rechtspersoon staat aan het hoofd van de fiscale eenheid voor de omzetbelasting. In beide gevallen is zij uit dien hoofde hoofdelijk aansprakelijk voor de belastingenschuld van de fiscale eenheid als geheel.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

(in duizenden euro)

	2014	2013
Omzet		
Uitgeverijen	24.174	29.848
Commerciële distributie	120.218	138.423
Logistiek	28.016	28.353
Retail	98.709	104.781
Stafdiensten	10.673	11.634
	<u>281.790</u>	<u>313.039</u>
Af: Interne omzet	51.557	61.874
Netto omzet (geconsolideerd)	231.827	251.165

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 € 65,5 miljoen (2013: € 73,2 miljoen).

Lonen en salarissen

Onder de post lonen en salarissen is een totaalbedrag opgenomen van € 800.000 verband houdende met afvloeiingen (2013: € 1.904.000).

	2014	2013
Sociale lasten		
Sociale lasten	4.711	5.020
Pensioenlasten - regulier	3.046	3.288
Pensioenlasten - eenmalig	0	438
Totaal	7.757	8.746

De eenmalige pensioenlasten in 2013 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 definitieve afrekening van het dekkingstekort van de Stichting Audax Pensioenfonds.

	2014	2013
Afschrijvingen		
Immateriële vaste activa	444	640
Materiële vaste activa	3.514	3.727
Totaal	3.958	4.367

	2014	2013
Overige waardeveranderingen van immateriële en materiële vaste activa		
Immateriële vaste activa	359	875
Materiële vaste activa	1.065	528
Totaal	1.424	1.403

De overige waardeverandering van de immateriële vaste activa over 2014 betreft de volledige afboeking van de goodwill ontstaan bij de verwerving van de resterende 85% aandelen in Party Holding B.V. De overige waardeverandering van de immateriële vaste activa over 2013 betrof de gedeeltelijke afboeking van de goodwill ontstaan bij de verwerving van de titel CosmoGirl! alsmede van een AKO stadswinkel.

De overige waardeveranderingen van de materiële vaste activa hebben beide jaren betrekking op het abonnementensysteem van Betapress en inhaalafschrijvingen van overige vaste bedrijfsmiddelen van gesloten en te sluiten AKO filialen of filialen met een negatieve kasstroom.

	2014	2013
Overige bedrijfskosten		
Overige personeelskosten	3.721	3.626
Promotiekosten	1.965	2.352
Magazijn- en distributiekosten	11.922	12.834
Huisvestingskosten	17.392	17.782
Algemene kosten	7.067	6.324
Totaal	42.067	42.918

	2014	2013
Rentebaten		
Converteerbare lening	11	8
Overig	60	20
Totaal	71	28

Winstrecht derden

Conform de statutaire winstverdeling artikel 32.6 dienen bij de berekening van de grondslag voor het winstrecht eventuele verliezen uit voorgaande jaren in acht genomen te worden. Daarnaast stelt het winstrecht reglement dat bij de berekening van de grondslag tevens een (negatieve) correctie van 4% van de beginstand van het eigen vermogen opgenomen moet worden. Indien het resultaat van het huidige boekjaar onvoldoende positief is om beide posten mee te kunnen verrekenen, dan schuift het onverrekenende deel door naar het volgende boekjaar. Ultimo 2014 dient nog een bedrag van in totaal € 13.561.000 op toekomstige winsten in mindering gebracht te worden.

	2014	2013
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		
Te vorderen belastingen Nederland boekjaar	318	1.110
Te vorderen belastingen Nederland voorgaande boekjaren	0	12
Te vorderen belastingen België voorgaande boekjaren	0	14
Mutatie latente belastingen	(69)	(161)
Totaal	250	975

Het toepasselijke nominale vennootschapsbelastingtarief voor de Nederlandse entiteiten bedraagt 25,0%. Voor de Belgische entiteiten is dat 33,99%. Het effectieve belastingtarief bedraagt 13,1% (2013: 21,2%). Uit de volgende tabel blijken de verschillen tussen het nominale en het effectieve tarief.

	2014	Belastingdruk
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		
Berekend op nominale tarief Nederland	476	25,0%
Niet aftrekbare goodwill	(161)	(8,5%)
Aftrekbepanking gemengde kosten	(52)	(2,7%)
Notionele interestaftrek / DBI-aftrek België	50	2,6%
Overig	(63)	(3,3%)
Totaal	250	13,1%

OVERIGE TOELICHTINGEN

Bezoldiging van bestuurders en commissarissen

De bezoldiging van de voormalige en huidige bestuurders bedroeg in totaal € 320.000 over 2014. Met ingang van 1 juli 2012 waren de werkzaamheden van de commissarissen onbezoldigd.

Kosten accountantsorganisatie

Onderstaande tabel toont de totale kosten 2014 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 verslagjaar 2014	Totaal verslagjaar 2013
Controle van de jaarrekening	100	27	127	183
Andere controle opdrachten	122	0	122	79
Fiscale adviesdiensten	0	36	36	34
Andere niet-controle diensten	0	6	6	4
Totaal	222	69	291	300

Aantal medewerkers

In 2014 waren er, op basis van ultimo standen voor vaste FTE en jaargemiddelden voor uitzendkrachten, inval-hulpen en over- en meeruren, 853 (2013: 931) FTE bij Audax in dienst. De FTE zijn als volgt:

	2014	2013
Audax Publishing	39	61
Party Publishing	6	11
Uitgeverij Cascade	28	27
Uitgeverij De Vrijbouter	5	6
AKO	334	355
Betapress Nederland	76	83
Betapress België	20	35
Media Logistics	237	238
Van Ditmar Boekenimport	13	14
Audax A&I	22	22
Audax Diensten	73	79
Totaal	853	931

Hiervan waren 48 (2013: 62) FTE buiten Nederland werkzaam.

Transacties met verbonden partijen

In 2014 is er door Audax huur betaald aan zusterbedrijf Beatus B.V. Deze huur is gebaseerd op de contractuele afspraken en bedraagt € 2,9 miljoen over boekjaar 2014. Voor de levering van tijdschriften, logistieke, commerciële en ondersteunende diensten aan zusterbedrijf Code II B.V. zijn de werkelijke kosten doorbelast inclusief een opslag van € 0,7 miljoen.

VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS

Na resultaatbestemming (in duizenden euro)

	31 december 2014	31 december 2013
Vaste activa		
Immateriële vaste activa	0	645
Financiële vaste activa	18.521	17.437
	<hr/>	<hr/>
	18.521	18.082
Vlottende activa		
Vorderingen en overlopende activa	3.206	140
Liquide middelen	24.157	24.633
	<hr/>	<hr/>
	27.363	24.773
Totaal activa	45.884	42.855
Groepsvermogen		
Aandelenkapitaal	5.030	5.030
Agioreserve	12.500	10.000
Wettelijke reserves	165	165
Overige reserves	(4.746)	(3.093)
	<hr/>	<hr/>
	12.949	12.102
Vorzieningen	20.265	18.026
Langlopende schulden	11.946	11.946
Kortlopende schulden en overlopende passiva	724	781
Totaal passiva	45.884	42.855

VENNOOTSCHAPPELIJKE WINST-EN-VERLIESREKENING

(in duizenden euro)

	2014	2013
Resultaat deelnemingen na belastingen	(952)	(4.399)
Vennootschappelijk resultaat na belastingen (inclusief winstrecht derden)	(701)	766
Resultaat na belastingen	(1.653)	(3.633)

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.

	2014	2013
Immateriële vaste activa		
De immateriële vaste activa betreffen uitsluitend aan derden betaalde goodwill.		
Boekwaarde per 1 januari	645	1.013
Afschrijvingen	(286)	(368)
Bijzondere waardevermindering	(359)	0
Boekwaarde per 31 december	0	645
Aanschafwaarde per 31 december	4.592	4.592
Cumulatieve afschrijving en bijzondere waardeverminderingen per 31 december	(4.592)	(3.947)
Afschrijvingspercentage	10%	10%

De cumulatieve afwaarderingen bedragen ultimo 2014 € 631K (2013: € 271K).

	2014	2013
Financiële vaste activa		
<i>Deelnemingen in groepsmaatschappijen:</i>		
Boekwaarde per 1 januari	15.594	17.742
Resultaat groepsmaatschappijen	1.257	841
Dividend	0	(1.748)
Mutatie voorziening vermogenstekort deelnemingen	(91)	(1.241)
Boekwaarde per 31 december	16.760	15.594
<i>Actieve belastingvordering:</i>		
Boekwaarde per 1 januari	1.668	545
(Last) / bate via winst-en-verliesrekening	(82)	1.123
Boekwaarde per 31 december	1.586	1.668
<i>Converteerbare geldlening:</i>		
Boekwaarde per 1 januari	175	0
Verstrekking	0	175
Boekwaarde per 31 december	175	175
Saldo per 31 december	18.521	17.437

	2014	2013
Vorderingen en overlopende activa		
Groepsmaatschappijen	123	123
Belastingen en premies sociale verzekeringen	481	0
Overige vorderingen	2.602	17
Saldo per 31 december	3.206	140

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 2012	5.030	5.000	165	540	10.735
Storting agioreserve		5.000			5.000
Resultaat na belastingen 2013				(3.633)	(3.093)
Stand per 31 december 2013	5.030	10.000	165	(3.093)	12.102
Storting agioreserve		2.500			2.500
Resultaat na belastingen 2014				(1.653)	(1.653)
Stand per 31 december 2014	5.030	12.500	165	(4.746)	12.949

	2014	2013
Aandelenkapitaal		
Saldo per 1 januari	5.030	5.030
Mutatie	0	0
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.

Bij voldoende winst in toekomstige jaren dient eerst € 588.000 cumulatief preferent dividend over 2012 tot en met 2014 te worden betaald.

	2014	2013
Agioreserve		
Saldo per 1 januari	10.000	5.000
Mutaties	2.500	5.000
Saldo per 31 december	12.500	10.000

In 2014 is € 2.500.000 agio gestort op de aandelen.

	2014	2013
Wettelijke reserves		
Saldo per 1 januari	165	165
Mutatie	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.

	2014	2013
Overige reserves		
Saldo per 1 januari	(3.093)	540
Resultaatbestemming boekjaar	(1.653)	(3.633)
Saldo per 31 december	(4.746)	(3.093)

De overige reserves komen toe aan de gewone aandelen.

	2014	2013
Voorzieningen		
Voorziening voor latente belastingen	28	225
Voorziening voor vermogenstekort deelnemingen	20.237	17.801
Saldo per 31 december	20.265	18.026

	2014	2013
<i>Voorziening voor latente belastingen</i>		
Saldo per 1 januari	225	421
Vrijval via winst-en-verliesrekening	(196)	(196)
Saldo per 31 december	28	225

	2014	2013
<i>Voorziening vermogenstekort deelnemingen</i>		
Saldo per 1 januari	17.801	14.979
Mutatie	2.436	2.822
Saldo per 31 december	20.237	17.801

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. In 2012 is met terugwerkende kracht per 1 juli 2007 de rentevoet verhoogd van Euribor 12 maanden -/- 0,25% naar Euribor 12 maanden +/- 1,00%. Omtrent aflossingstermijnen en zekerheden zijn geen nadere afspraken gemaakt.

	2014	2013
Kortlopende schulden en overlopende passiva		
Groepsmaatschappijen	752	752
Belastingen en premies sociale verzekeringen	(30)	27
Overige schulden en overlopende passiva	2	2
Saldo per 31 december	724	781

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

Vir est Consulting B.V.
Namens deze:

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

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

De rechtspersoon maakt deel uit van een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting met aandeelhouder Viab Holding B.V. en omzetbelasting en is uit dien hoofde hoofdelijk aansprakelijk voor de belastingschuld van de fiscale eenheid als geheel.

Gilze, 13 april 2015

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan:

De Directie en de Algemene Vergadering van Audax B.V.

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2014 van Audax B.V. te Gilze gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 31 december 2014 en de geconsolideerde en enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2014 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 2014 en van het resultaat over 2014 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, 20 april 2015

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

w.g. drs. L.M. Jansen 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 vijf 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

	2014	2013
Resultaatbestemming		
Dividend cumulatief preferente aandelen	0	0
Onttrekking overige reserves	(1.653)	(3.633)
Totaal	(1.653)	(3.633)

De directie stelt aan de aandeelhouder voor het verlies over het boekjaar 2014 ten bedrage van € 1.653.000 in mindering te brengen op de overige reserves. Dit voorstel is reeds verwerkt in de jaarrekening.

Vastgesteld door de Algemene Vergadering d.d. 13 april 2015.

