

J A A R  
V E R S L A G

20 17

A U D A X



**Audax**

<b>INHOUDSOPGAVE</b>	<b>1</b>
<b>BESTUURSVERSLAG</b>	<b>2</b>
VOORWOORD	2
ORGANISATIE	3
MARKTONTWIKKELING EN STRATEGIE	4
GANG VAN ZAKEN GEDURENDE HET BOEKJAAR	5
STAND VAN ZAKEN PER BALANSDATUM	6
VOORNAAMSTE RISICO'S EN ONZEKERHEDEN	7
MAATSCHAPPELIJK VERANTWOORD ONDERNEMEN	8
VERWACHTINGEN 2018	9
<b>MEERJARENOVERZICHT</b>	<b>10</b>
<b>JAARREKENING</b>	<b>11</b>
GECONSOLIDEERDE BALANS	11
GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING	12
GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN KASSTROMEN	13
GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT	14
GRONDSLAGEN VOOR CONSOLIDATIE, WAARDERING EN RESULTAATBEPALING	14
TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS	21
TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING	24
OVERIGE TOELICHTINGEN	26
VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS	27
VENNOOTSCHAPPELIJKE WINST-EN-VERLIESREKENING	27
TOELICHTING OP DE VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS EN WINST-EN-VERLIESREKENING	28
VOORSTEL TOT BESTEMMING VAN HET RESULTAAT OVER HET BOEKJAAR	31
<b>OVERIGE GEGEVENS</b>	<b>32</b>
CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT	32
BIJZONDERE WINSTRECHTEN	34
STATUTAIRE WINSTVERDELING	34

Als uitgever – én van oudsher een spil in de distributie van printmedia in Nederland en België – volgen wij het mediagedrag van consumenten op de voet.

Lezers hebben de afgelopen jaren in toenemende mate een focus op digitale content, maar fysieke tijdschriften, kranten en boeken zijn nog steeds populair. Om de consument aan te blijven spreken, moeten merken en titel steeds meer een totaalbeleving bieden.

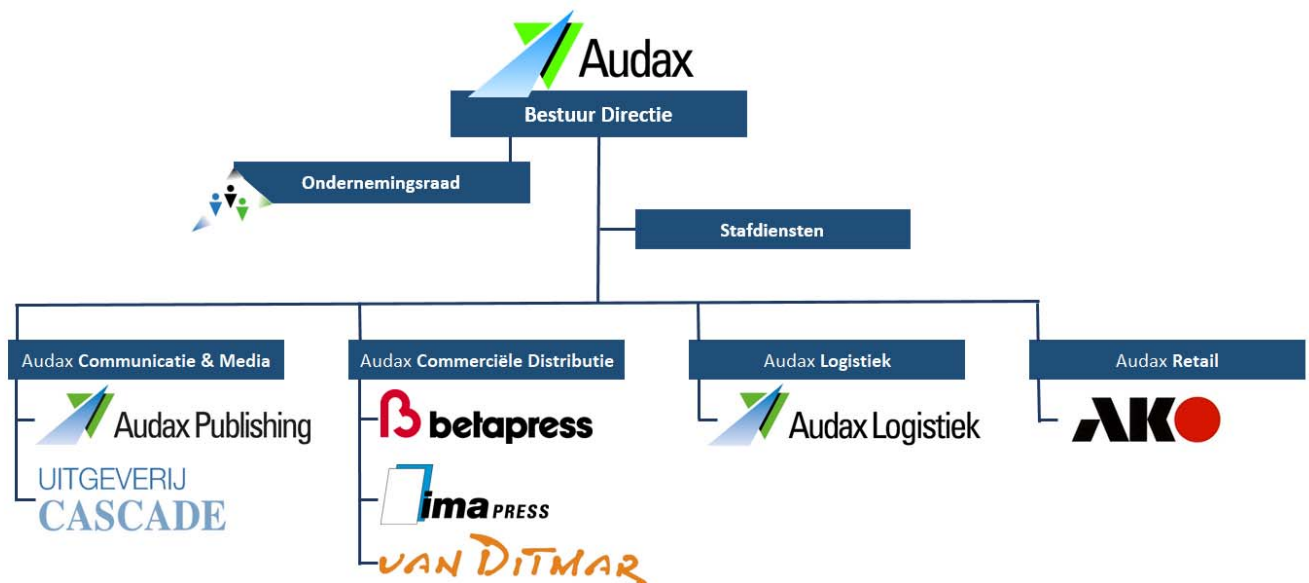
Deze veranderingen bieden nieuwe kansen. Ondernemerschap is een belangrijk onderdeel van ons DNA en het verkennen van nieuwe mogelijkheden past ons.

Om invulling te geven aan onze centrale doelstellingen – een belangrijke rol spelen in het printmedialandschap, bijdragen aan de pluriformiteit van pers en het laten lezen van Nederland – dienen wij als mediahuis ons krachtige fundament van ervaring in retail, logistiek en commercie optimaal te benutten. Daarin willen wij een voortrekkersrol vervullen, waarbij de wensen en behoeften van onze klanten centraal staan.

Een in 2017 voor onze familiale onderneming zeer belangrijk en vermeldenswaardig moment is 22 mei geweest, namelijk het terugtreden van de heer Jacques de Leeuw. Op deze datum heeft zijn zoon, Hubert de Leeuw, ook de rol van voorzitter van de raad van bestuur overgenomen.

---

## Organigram



## Audax Bestuur-Directie

H.J.W.M. (Hubert) de Leeuw, Algemeen Directeur CEO  
 mr. drs. C.C.C. (Casper) de Nooijer, Directeur COO (per 1 maart 2018)  
 A.M. (Anja) Hoitink-Horvers, Directeur Sociale Zaken (tot 13 april 2018)  
 drs. P.J.M. (Paul) van den Wittenboer RA, Financieel Directeur (tot 1 mei 2018)

## Werkmaatschappijen

Audax Publishing	drs. N. (Nadine) van de Luytgaarden / I.R.W. (Ivo) Janssens
Uitgeverij Cascade	K. (Kristine) Ooms / lic. K. (Koen) De Buck
AKO	I.A. (Sjaak) Mark
Betapress / Imapress	R. (Rob) Alberts
Van Ditmar Boekenimport	R.C. (René) Prins
Audax Logistiek	J. Jacobs/M. de Volder (plaatsvervangend)

## Stafdiensten

Facilitaire Dienst	R.T.J. (Rob) Sel
Personeel en Organisatie	M.T. (Michiel) van Antwerpen
Automatisering en Informatisering	Ing. D.G. (Dick) Kriens

Audax Holding B.V.  
 Postbus 77  
 5126 ZH Gilze  
 Handelsregister: 18006684

**MARKTONTWIKKELING EN STRATEGIE****AUDAX LOGISTIEK EN DISTRIBUTIE**

De markt voor logistiek en distributie is uitdagend. In 2017 is Audax daarom begonnen met de bouw aan een nieuwe organisatie, met nieuwe cultuurthema's, het opzetten van een afdeling new business en de implementatie van een nieuw transport management systeem (TMS).

Er zijn concepten als One Stock Shop en een Full Service Platform uitgevers ontwikkeld. Tevens zijn er modellen opgeleverd waarmee actiematige uitzetten en Business-to-Consumer leveringen ondersteund kunnen worden.

Het verduurzamen van de logistieke activiteiten in de Benelux blijft een belangrijk doel in de strategie. Ook met producten buiten de printmedia.

Betapress en Van Ditmar in Nederland en Imapress in België vormen de distributie-activiteiten binnen het concern.

Betapress en Imapress verzorgen de commerciële distributie voor uitgevers en zij gaan door zware tijden. Het was dan ook een negatief jaar, echter de focus van zowel Betapress als Imapress blijft het ontzorgen van de uitgever. Wij kunnen hier waarde blijven toevoegen.

Van Ditmar importeert Engelstalige boeken alsmede strips en ziet vele groeikansen, mede door het ontwikkelen van de Van Ditmar Marketplace, een schaalbare doorontwikkeling van de huidige bestelservice.

**AUDAX COMMUNICATIE & MEDIA**

De doelgroep van onze Nederlandse uitgeefactiviteiten bestaat voor een groot deel uit vrouwen. Met de overname van de titel Gloss is onze marktpositie verder verbeterd. De markt blijft echter uitdagend. De negatieve markttrend van minder advertentie-inkomsten blijft doorzetten.

De uitgeefactiviteiten in België rondom het belangrijke merk Primo worden continu verstevigd, maar ook de bediening naar nichemarkten met onder meer Bahamontes zijn er positieve stappen gezet.

**AUDAX RETAIL**

High-traffic is een kenmerk van de AKO-winkels. Zij hebben een assortiment afgestemd op de locatie, gericht op Lezen, Kijken en Luisteren, waarbij zo goed mogelijk wordt ingespeeld op de vraag en belevenis van de consument. Daarnaast is AKO vertegenwoordigd in menig stad en dorp. Hier blijft een zorg hoe in te spelen op de verandering van de functie van de winkelstraat.

Hieronder per werkmaatschappij een samenvatting met daarin de belangrijkste ontwikkelingen in 2017.

#### AUDAX LOGISTIEK EN DISTRIBUTIE

---

De daling in omzet als gevolg van lagere (tijdschriften-) volumes heeft in 2017 niet geleid tot een daling in resultaat. Deze situatie is echter niet duurzaam en is enkel tot stand gekomen dankzij de uitzonderlijke inzet van onze mensen.

##### *Logistiek*

Het jaar heeft voor Audax Logistiek in het teken gestaan van de implementatie van een nieuw transportmanagementsysteem. Nieuwe klanten zijn aan het portfolio toegevoegd en de in 2017 geïntroduceerde salesfunnel biedt goede vooruitzichten. De krapte op de arbeidsmarkt maakte het noodzakelijk om naar een progressieve planningsmethodiek over te stappen. Uitzendkrachten worden op verschillende disciplines inzetbaar gemaakt, waardoor doorgang van kritische processen altijd gewaarborgd is.

##### *Losse Verkoop Tijdschriften en Kranten*

De markt voor de losse verkoop van tijdschriften en kranten blijft kleiner worden. De daling komt uit op 4,8%, voor een kwart toe te schrijven aan kranten en geografisch voornamelijk te herleiden naar Nederland. Gezien deze realiteit zal de manier van werken ook moeten gaan wijzigen.

##### *Boeken en strips*

CB beëindigde op 1 april 2017 haar commerciële activiteiten rondom het Engelse boek. Van Ditmar wist vervolgens een groot deel van de ex-CB-klanten aan zich te binden. Tevens nam zij de Bestelservice voor Engelse boeken van CB over. Er wordt geprofiteerd van een goed werkende supply chain voor leveranciers uit de VS, waarbij door goede samenwerking met de distributeur, snel producten geïmporteerd kunnen worden. Daar bovenop is een positieve factor dat er het afgelopen jaar een aantrekkelijk Engels titelaanbod was.

#### AUDAX COMMUNICATIE & MEDIA

---

##### *Nederland*

De Nederlandse uitgeverij laat een stijgende omzet zien, voornamelijk door meer afzet van pakketten, onder andere Liny's Leespakket. Daarnaast zorgt de partnership met de VriendenLoterij voor een positieve impuls. De ontwikkeling in de losse verkoop blijft zorgelijk en de advertentiemarkt blijft onder druk staan. In 2017 is dan ook de weg naar nieuwe verdienmodellen ingeslagen.

##### *België*

De omzet van onze tijdschriften in België blijft groeien. De prijsverhoging van Primo magazine & TV gids levert hierin een substantiële bijdrage. De verschuiving van advertenties naar native advertising zet zich volop door, waardoor de eigen advertentie verwerving met 20% is gestegen. De verliesgevende titels Ché en Moto et Loisirs zijn in 2017 gestaakt.

#### AUDAX RETAIL

---

De omzet en brutomarge van AKO zijn in 2017 wederom gestegen. De focus van AKO lag op het versterken van de organisatie en de winkelbeleving. Er zijn dit jaar 13 winkels omgebouwd naar de nieuwe gemoderniseerde formule. In het verlengde hiervan is fors geïnvesteerd in de opleiding van onze medewerkers, zodat zij onze klanten nog beter van dienst kunnen zijn. In 2017 is verder een omslag gekomen naar meer focus op kosten, zodat wij alle investeringen kunnen terugverdienen en mee kunnen bewegen met de uitdaging van de veranderende Nederlandse winkelstraat.

---

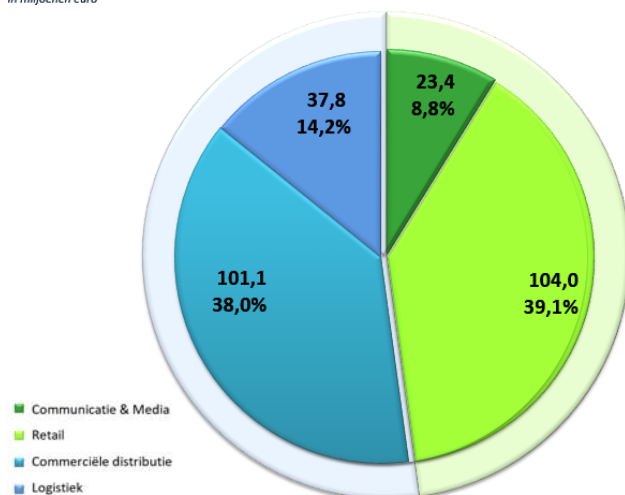
## STAND VAN ZAKEN PER BALANSDATUM

De omzet vóór intercompany-eliminaties, bedraagt over het boekjaar 2017 ruim € 276 miljoen. Het cluster Retail toonde lichte groeicijfers en heeft (exclusief service-omzet zoals waardepapieren en loterijen) met 39,1% het grootste omzetvolume. Het cluster Logistiek & Distributie kwam uit op 52,1% van de omzet. Communicatie & Media komt als cluster tot slot uit op 8,8%.

Geconsolideerd is de omzet uitgekomen op € 227 miljoen, gelijk aan de geconsolideerde omzet over 2016.

### Netto handelsomzet

in miljoenen euro



De markt voor tijdschriften (lezers- en advertentiemarkt) en voor (buitenlandse) kranten daalde in 2017 opnieuw, in zowel volume als in omzet. Vooral Betapress en Imapress merken deze dalende tendens. Van Ditmar zorgt voor een positieve omzontwikkeling door de overname van de bestelservice van CB en Asterix 37. Bij de overige werkmaatschappijen is de omzet gestegen, zodat het totaal stabiel is.

De reguliere personeelskosten (gecorrigeerd voor afvloeiingskosten) daalden met 1% als gevolg van minder inzet van uitzendkrachten in de logistieke operatie.

De afschrijvingen op de (im)materiële vaste activa daalden door lagere aanschafwaarden van vervangingsinvesteringen in met name automatisering.

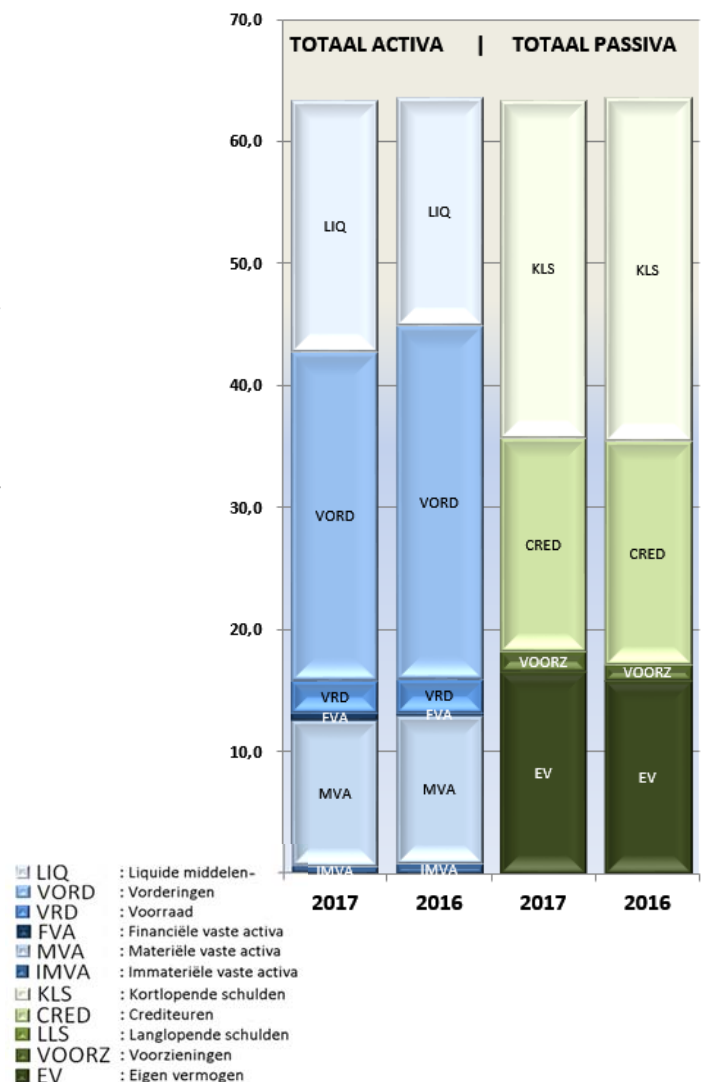
De overige bedrijfskosten stegen door hogere logistieke en huisvestingskosten, waarbij deze laatste post verband houdt met omzetafhankelijke lasten bij AKO en de verhuizing van het Amsterdamse kantoor. Daarnaast is er een voorziening gevormd voor verlieslatende winkelexploitaties.

Het boekjaar 2017 werd afgesloten met een bedrijfsresultaat van € 1.100.000, een verbetering in vergelijking met vorig jaar. Echter, de markt zal alleen maar uitdagender worden.

Het bedrijfsresultaat in procenten van de netto-omzet (de ROS) steeg van 0,4% naar 0,5%. De solvabiliteit steeg van 24,9% ultimo 2016 naar 26,1% per 31 december 2017.

De operationele kasstroom bedroeg € 5,0 miljoen positief en was daarmee gelijk aan die van vorig jaar. Dat gold ook voor de investeringskastroom die met € 3,0 miljoen negatief licht lager ligt dan vorig jaar (€ 3,1 miljoen negatief) vooral door omvangrijke investeringen in ombouw van AKO-winkels, het kantoorpand in Amsterdam en in de logistiek. Met de positieve kasstroom was er in 2017 geen behoefte aan additionele externe financiering.

In de volgende grafiek wordt duidelijk hoe de balansposten zijn opgebouwd en hoe deze zich hebben ontwikkeld in vergelijking met het voorgaande jaar:



**VOORNAAMSTE RISICO'S EN ONZEKERHEDEN****STRATEGIE**

De marktvraag naar printmedia en bijbehorende diensten zal de komende jaren blijven afnemen, waardoor Audax haar organisatie zal moeten blijven aanpassen om concurrerend te blijven. Kansen liggen in het meebewegen met de maatschappelijke en technische ontwikkelingen.

**OPERATIONELE ACTIVITEITEN**

Audax heeft de reputatie dat zij streeft naar het leveren van hoogwaardige producten en diensten tegen scherpe prijzen. Om enerzijds concurrerend te blijven en anderzijds te groeien is het, naast stroomlijning van de interne organisatie, van groot belang om te blijven investeren in informatiesystemen. De uitdaging ligt in het beperken van de kosten én slim investeren.

Om medewerkers van het gewenste niveau te kunnen behouden en te kunnen aantrekken is het beloningsbeleid in de volle breedte continu punt van aandacht.

**FINANCIËLE POSITIE**

Audax is tevreden over haar liquiditeitspositie en haar solvabiliteit. Ook acht zij haar financiële risico's te overzien. De valutarisico's vanuit haar importactiviteiten zijn beperkt. De financiële positie wordt tevens gesterkt door haar aandeelhouder, VIAB Holding B.V.

**OVERIGE RISICO'S EN ONZEKERHEDEN**

Op het gebied van financiële verslaggeving en wet- en regelgeving ziet Audax geen bijzondere risico's die specifieke toelichting vragen. Haar 'risk appetite' is als relatief behoudend te kenschetsen. Het control framework is uitgebreid en nog verder uitgerold.



**SOCIAAL**

Audax wil duurzaam investeren in nieuwe medewerkers. Het organiseren van een goede basis van arbeidsvoorwaarden gecombineerd met individuele ontwikkelingsmogelijkheden is in 2017 een grote pijler geweest. De eerste ervaringen met het nieuwe beoordelingssysteem hebben een verdere ontwikkeling van de gesprekkencyclus op gang gebracht. En met het aanbieden van een (digitaal) online learning system van Goodhabitz, willen we medewerkers verder ondersteunen in hun persoonlijke ontwikkeling.

Duurzame inzetbaarheid houdt ook in dat Audax een 'leeftijd bewust' personeelsbeleid heeft. In 2017 is ervoor gekozen een samenwerking aan te gaan met 'gezond naar pensioen', waardoor er voor oudere medewerkers de mogelijkheid bestaat om minder te werken. Dit schept tevens mogelijkheden om jong talent in te laten stromen.

In 2017 is het aantal FTE (exclusief interim- en uitzendkrachten) bij Audax is met 746 ongeveer gelijk gebleven. Ook het percentage flex-inzet is gelijk gebleven en ligt rond de 21%.

Audax liet in 2017 een daling van haar ziekteverzuim zien. Over het jaar waren gemiddeld 3,49% van de medewerkers ziek, een daling van 0,7%.

**MILIEU**

Audax heeft ook in 2017 energiebesparende maatregelen genomen door zowel de TL als gevelverlichting verder te vervangen door LED verlichting. De warmtepomp zorgt in Amsterdam voor ventilatietoepassingen en in Gilze zijn nieuwe rollenbanen aangeschaft met een significant lager stroomverbruik.

**MELDPLICHT DATALEKKEN**

Ten behoeve van de Meldplicht Datalekken heeft Audax een protocol opgesteld en een privacyfunctionaris aangesteld. Er zijn in 2017 geen meldingen gedaan aan de Autoriteit Persoonsgegevens.

**VERWACHTINGEN 2018**

In 2018 is gestart met een verandertraject binnen Audax om de focus van de organisatie nadrukkelijker op de markt gericht te krijgen. In dit kader is in 2018 de structuur van de organisatie gewijzigd, waarbij vennootschappen zijn verhangen en de commerciële en resultaatsverantwoordelijkheid voor de business bij het management van de clusters (Retail, Logistiek & Distributie, Communicatie & Media alsmede Vastgoed en Digitaal) zelf komt te liggen. Dit verandertraject zal naar verwachting ook veranderingen teweegbrengen in de personele bezetting, er zullen naar verwachting functies vervallen op het hoofdkantoor, maar ook nieuwe functies ontstaan in de divisies. Als onderdeel van het verandertraject zal met name geïnvesteerd worden in IT om de processen verder te automatiseren en nieuwe online omgevingen te creëren. De exacte aard en omvang van deze investeringen zijn nog niet bekend. Audax verwacht ook komend jaar geen beroep te hoeven doen op bancaire financieringen. Door het verandertraject zullen de kosten stijgen, in de uitdagende markt waarin Audax opereert en de huidige beperkte winstcapaciteit, kan er mogelijk in 2018 sprake zijn van een verliesgevend jaar. Het management ziet dit als een investering in een betere toekomst voor Audax.

---

<i>bedragen in duizenden</i>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Netto omzet	€ 227.464	€ 226.884	€ 235.190	€ 228.958	€ 251.165
Brutowinst	€ 95.109	€ 93.374	€ 96.512	€ 87.298	€ 91.038
Brutomarge als percentage netto omzet	41,8%	41,2%	41,0%	38,1%	36,2%
Bedrijfsresultaat	€ 1.100	€ 800	€ 411	€ -1.974	€ -4.635
Resultaat na belastingen	€ 728	€ 516	€ 275	€ -1.653	€ -3.633
Afschrijvingen	€ 3.486	€ 3.793	€ 3.534	€ 3.958	€ 4.367
Kasstroom uit operationele activiteiten	€ 4.961	€ 5.045	€ 3.572	€ -6.003	€ -3.636
Return on sales	0,5%	0,4%	0,2%	-0,9%	-1,8%
Netto investeringen	€ 3.044	€ 3.054	€ 4.771	€ 2.722	€ 4.724
Eigen vermogen ultimo	€ 16.593	€ 15.865	€ 15.449	€ 12.949	€ 12.102
Aantal FTE <sup>1</sup>	896	925	953	853	931

1 op basis van jaargemiddelden inclusief interim- en uitzendkrachten en over- en meeruren

**GECONSOLIDEERDE BALANS**

Na resultaatbestemming (in duizenden euro)

	Ref.	31 december 2017	31 december 2016
<b>Vaste activa</b>			
Immateriële vaste activa	1	623	916
Materiële vaste activa	2	11.966	12.115
Financiële vaste activa	3	596	195
		<hr/>	<hr/>
		13.185	13.226
<b>Vlottende activa</b>			
Voorraad handelsgoederen		2.636	2.780
Vorderingen en overlopende activa	4	27.037	28.919
Liquide middelen		20.600	18.784
		<hr/>	<hr/>
		50.273	50.483
<b>Totaal activa</b>		<b>63.458</b>	<b>63.709</b>
<b>Groepsvermogen</b>	5	16.593	15.865
<b>Voorzieningen</b>	6	1.640	1.337
<b>Kortlopende schulden en overlopende passiva</b>	7	45.225	46.507
<b>Totaal passiva</b>		<b>63.458</b>	<b>63.709</b>

## GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

(in duizenden euro)

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

	Ref.	2017	%	2016	%
Netto omzet	8	227.464	100,0	226.884	100,0
Kosten van grond- en hulpstoffen		132.355	58,2	133.510	58,8
Lonen en salarissen	9	34.429	15,1	34.405	15,2
Sociale lasten	10	7.983	3,5	7.684	3,4
Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa	11	3.401	1,5	3.793	1,6
Overige waardeveranderingen van immateriële en materiële vaste activa	12	85	0,0	200	0,1
Overige bedrijfskosten	13	48.111	21,2	46.493	20,5
Bedrijfslasten		226.364	99,5	226.085	99,6
<b>Bedrijfsresultaat</b>		<b>1.100</b>	<b>0,5</b>	<b>800</b>	<b>0,4</b>
Rentebaten	14	10	0,0	16	0,0
Rentelasten	15	-12	-0,0	-15	-0,0
Financiële baten en lasten		-2	0,0	1	0,0
<b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen</b>		<b>1.098</b>	<b>0,5</b>	<b>801</b>	<b>0,4</b>
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	16	-370	-0,2	-285	-0,1
<b>Resultaat na belastingen</b>		<b>728</b>	<b>0,3</b>	<b>516</b>	<b>0,2</b>

**GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN KASSTROMEN**

(in duizenden euro)

	Ref.	2017	2016
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>			
Bedrijfsresultaat		1.100	800
<b>Aanpassingen voor:</b>			
Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa	1,2,10	3.401	3.793
Overige waardeveranderingen van vaste activa	2,11	85	200
Mutatie voorzieningen (exclusief latente belastingen)	5	303	131
Mutatie latente belastingen	3	-401	183
Mutatie handelsdebiteuren		-309	411
Mutatie overige vorderingen en overlopende activa		2.686	-1.857
Mutatie voorraad handelsgoederen		144	-95
Mutatie handelscrediteuren		1.043	-614
Mutatie overige schulden en overlopende passiva		-2.225	1.346
		<u>1.241</u>	<u>-495</u>
<b>Kasstroom uit bedrijfsoperaties</b>		<b>5.827</b>	<b>4.298</b>
Ontvangen en betaalde interest		-10	-4
Winstbelasting		-856	751
		<u>-866</u>	<u>747</u>
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>		<b>4.961</b>	<b>5.045</b>
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>			
Investerings in (im)materiële vaste activa	1,2	-3.371	-3.287
Desinvesteringen in (im)materiële vaste activa	1,2	327	232
		<u>-3.044</u>	<u>-3.055</u>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Dividend		-100	-275
		<u>-100</u>	<u>-275</u>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>1.817</b>	<b>1.715</b>
<b>Liquide middelen begin boekjaar</b>		<b>18.784</b>	<b>17.069</b>
<b>Liquide middelen einde boekjaar</b>		<b>20.601</b>	<b>18.784</b>

## GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT

(in duizenden euro)	2017	2016
Baten en lasten rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	0	0
Resultaat over het boekjaar	728	516
<b>Totaalresultaat over het boekjaar</b>	<b>728</b>	<b>516</b>

## GRONDSLAGEN VOOR CONSOLIDATIE, WAARDERING EN RESULTAATBEPALING

### Algemeen

Audax Holding B.V. is statutair gevestigd te Gilze. Alle aandelen zijn in het bezit van VIAB Holding B.V. De belangrijkste bedrijfsactiviteiten zijn het uitgeven van tijdschriften, de commerciële distributie van tijdschriften, buitenlandse kranten, Engelstalige boeken en strips, logistieke dienstverlening en retail.

De geconsolideerde jaarrekening van Audax Holding 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 Raad van Bestuur van Audax, overeenkomstig algemeen geldende grondslagen, bepaalde schattingen en veronderstellingen gedaan die medebepalend zijn voor de opgenomen bedragen. De belangrijkste schattingsposten zijn de economische levensduren van (im)materiële vaste activa, eventuele bijzondere waardeverminderingen en voorzieningen voor incurante voorraden, oninbare vorderingen, uitgestelde personeelsbeloningen en reorganisatie alsmede de reservering brutowinst retouren. De feitelijke resultaten kunnen van deze schattingen afwijken. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

### Vergelijkende cijfers

De cijfers voor 2016 zijn, waar nodig, geherrubriceerd teneinde vergelijkbaarheid met 2017 mogelijk te maken.

### Adres en handelsregister

Audax Holding B.V.  
Burgemeester Krollaan 14  
5126PT Gilze  
Kamer van koophandel: 18006684

## Consolidatie

---

In de consolidatie zijn de financiële gegevens van Audax Holding 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 Holding 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 Holding 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 Holding B.V. is (on)middellijk houdstermaatschappij van de volgende 100%-groepsmaatschappijen:

Audax Publishing B.V., Amsterdam  
Uitgeverij Cascade N.V., Antwerpen (België)

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

Audax Logistiek 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., Luchthaven Schiphol  
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  
Verenigde Lektuur Bedrijven VLB 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.

## 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. Na eerste opname worden afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd op kostprijs of lagere marktwaarde. Het resultaat van valutatermijntransacties wordt verantwoord onder de kostprijs van de omzet.

### *Doelstellingen en beleid inzake het risicobeheer ten aanzien van het gebruik van 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 2017.

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. Circa 35% van het openstaand debiteurensaldo is geconcentreerd tot vier afnemers. Dit betreffen afnemers met een laag kredietrisico.

De reële waarde van de in de balans opgenomen financiële instrumenten verantwoord onder kasmiddelen, kortlopende vorderingen en kortlopende schulden benadert de boekwaarde daarvan.

## Balans

### **Immateriële vaste activa**

---

Uitgaverechten verkregen bij overname van deelnemingen en overgenomen activiteiten worden gewaardeerd op basis van de toegekende reële waarde en lineair afgeschreven over de geschatte economische levensduur. Goodwill kan ontstaan bij acquisities van groepsmaatschappijen en bestaat uit het positieve verschil tussen de verkrijgingsprijs, vermeerderd met eventuele direct toerekenbare kosten, en het belang van de groep in netto reële waarde van de identificeerbare activa en passiva. Goodwill wordt geactiveerd en lineair afgeschreven gedurende de geschatte economische levensduur en verlaagd met eventuele bijzondere waardeverminderingen.

### **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. Kosten voor groot onderhoud worden geactiveerd wanneer met het onderhoud ten gunste komt aan verlenging van de levensduur of verhoging van de waarde van het actief. Andere kosten voor onderhoud worden rechtstreeks in het resultaat verantwoord. Indien noodzakelijk worden bijzondere waardeverminderingen toegepast.

### **Financiële vaste activa**

---

Deelnemingen in maatschappijen waarover Audax Holding 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 Holding 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 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 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 op grond van een reorganisatieplan een gerechtvaardigde verwachting heeft gewekt en daardoor 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.

De lang- en kortlopende schulden worden bij eerste verwerking opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs.

### **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 2016 betreft de periode 4 januari 2016 tot en met 1 januari 2017 en boekjaar 2017 de periode 2 januari 2017 tot en met 31 december 2017.

### 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 kortlopende schulden. De mutatie in de winst-en-verliesrekening bevindt zich deels in de netto-omzet en deels in de kosten van grond- en hulpstoffen.

### Pensioenen

---

De in de verslagperiode te verwerken pensioenlast is gelijk aan de over die periode aan het pensioenfonds of de verzekeraar verschuldigde pensioenpremies. Voor zover de verschuldigde premies op balansdatum nog niet zijn voldaan, wordt hiervoor een verplichting opgenomen. Als de op balansdatum reeds betaalde premies de verschuldigde premies overtreffen, wordt een overlopende actiefpost opgenomen voor zover sprake zal zijn van terugbetaling of van verrekening met in de toekomst verschuldigde premies door het fonds of de verzekeraar.

Verder wordt op balansdatum een voorziening opgenomen voor bestaande additionele verplichtingen ten opzichte van het fonds, de verzekeraar en de werknemers, indien het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van die verplichtingen een uitstroom van middelen zal plaatsvinden en de omvang van de verplichtingen betrouwbaar kan worden geschat. Het al dan niet bestaan van additionele verplichtingen wordt beoordeeld aan de hand van de uitvoeringsovereenkomst met het fonds en de verzekeraar, de pensioenovereenkomst met de werknemers en andere (expliciete of impliciete) toezeggingen aan de werknemers. De voorziening wordt gewaardeerd tegen de beste schatting van de contante waarde van de bedragen die noodzakelijk zijn om de verplichtingen op balansdatum af te wikkelen.

Voor een op balansdatum bestaand overschot bij het pensioenfonds of de verzekeraar wordt een vordering opgenomen als de onderneming de beschikkingsmacht heeft over dit overschot, het waarschijnlijk is dat het overschot naar de onderneming zal toevloeien en de vordering betrouwbaar kan worden vastgesteld.

### 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.

## **Leasing**

---

De onderneming kan financiële en operationele leasecontracten afsluiten. Een leaseovereenkomst waarbij de voor- en nadelen verbonden aan het eigendom van het leaseobject geheel of nagenoeg geheel door de lessee worden gedragen, wordt aangemerkt als een financiële lease. Alle andere leaseovereenkomsten classificeren als operationele leases. Bij de leaseclassificatie is de economische realiteit van de transactie bepalend en niet zozeer de juridische vorm

## **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.

Kasstromen 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.

## TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS

(in duizenden euro)

### 1. Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa betreffen uitsluitend aan derden betaalde uitgaverechten (intellectuele eigendom) en goodwill.

	Uitgave- rechten	Goodwill	2017 Totaal	2016 Totaal
Boekwaarde per 1 januari	391	525	916	1.418
Investeringsen	3	0	3	63
Desinvesteringen	0	0	0	-89
Afschrijvingen	-83	-128	-211	-276
Bijzondere waardevermindering	-85	0	-85	-200
<b>Boekwaarde per 31 december</b>	<b>226</b>	<b>397</b>	<b>623</b>	<b>916</b>
Aanschafwaarde per 31 december	906	6.069	6.975	6.971
Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen per 31 december	680	5.672	6.352	6.055
Afschrijvingspercentage	10%-20%	10%		10%

	Machines en installaties	Andere vaste bedrijfs- middelen	2017 Totaal	2016 Totaal
<b>2. Materiële vaste activa</b>				
Boekwaarde per 1 januari	3.379	8.736	12.115	12.551
Investeringsen	74	3.294	3.368	3.224
Afschrijvingen	-675	-2.515	-3.190	-3.517
Desinvesteringen	-89	-238	-327	-143
<b>Boekwaarde per 31 december</b>	<b>2.689</b>	<b>9.277</b>	<b>11.966</b>	<b>12.115</b>
Aanschafwaarde per 31 december	14.185	37.547	51.732	49.420
Cumulatieve afschrijving en bijzondere waardeverminderingen per 31 december	11.496	28.270	39.766	37.305
Afschrijvingspercentage	6,7%-50%	16%-33%		

### 3. Financiële vaste activa

*Belastingvordering:*

Boekwaarde per 1 januari	195	1.379
Ontvangst	0	-1.001
Betaling	534	0
Last via winst-en-verliesrekening	-148	-261
Bate via winst-en-verliesrekening	15	78
Boekwaarde per 31 december	596	195

De latente belastingvordering betreft voor € 547.000 een vordering op het hoofd van de fiscale eenheid en de timing van verrekening van deze vordering is mede afhankelijk van de mogelijkheden tot horizontale verliesverrekening.

<b>Saldo per 31 december</b>	<b>596</b>	<b>195</b>
------------------------------	------------	------------

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>4. Vorderingen en overlopende activa</b>		
Handelsdebiteuren	15.892	15.944
Handelsdebiteuren verbonden partijen	360	0
Belastingen en premies sociale verzekeringen	271	279
Overige vorderingen	5.512	6.217
Overlopende activa	5.002	6.479
<b>Saldo per 31 december</b>	<b>27.037</b>	<b>28.919</b>

In de vorderingen en overlopende activa is voor in totaal € 4,4 miljoen opgenomen met een looptijd langer dan één jaar.

#### 5. Goepsvermogen

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

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>6. Voorzieningen</b>		
Uitgestelde personeelsbeloningen	885	1.055
Reorganisatie	380	282
Verlieslatende exploitatiecontracten AKO	375	0
<b>Saldo per 31 december</b>	<b>1.640</b>	<b>1.337</b>

De voorziening voor uitgestelde personeelsbeloningen is een voorziening voor jubileum-, verlofdagen- en VUT-regelingen. De gehanteerde rekenrente bedraagt 1,55% (2016: 0,80%).

*Verloopoverzicht uitgestelde personeelsbeloningen:*

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Saldo per 1 januari	1.055	1.090
Vrijval via winst-en-verliesrekening	-170	-35
<b>Saldo per 31 december</b>	<b>885</b>	<b>1.055</b>

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

*Verloopoverzicht reorganisatie:*

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Saldo per 1 januari	282	116
Dotatie via winst-en-verliesrekening	253	89
Aanwending	-155	0
Overboeking van kortlopende schulden	0	77
<b>Saldo per 31 december</b>	<b>380</b>	<b>282</b>

De voorziening verlieslatende exploitatiecontracten heeft betrekking op contractuele verplichtingen van winkels met een negatief rendement.

*Verloopoverzicht verlieslatende exploitatiecontracten:*

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Saldo per 1 januari	0	0
Dotatie via winst-en-verliesrekening	375	0
<b>Saldo per 31 december</b>	<b>375</b>	<b>0</b>

	2017	2016
<b>Kortlopende schulden</b>		
Handelscrediteuren	17.553	17.072
Crediteuren verbonden partijen	1.738	1.177
Belastingen en premies sociale verzekeringen	995	1.753
Pensioenen	1.734	1.384
Brutowinst retouren	4.293	4.369
Overige schulden	16.835	18.195
Overlopende passiva	2.076	2.557
<b>Saldo per 31 december</b>	<b>45.225</b>	<b>46.507</b>

### Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

#### Verplichtingen

De totale verplichting uit afgesloten huurovereenkomsten bedraagt € 33,1 miljoen. Hiervan heeft € 7,8 miljoen betrekking op 2018 en € 25,3 miljoen op de 5 jaren daarna. In de huurverplichting zijn de huur en serviceverplichtingen met verbonden partij Beatus opgenomen voor € 4,5 miljoen per jaar, voor een periode van 5 jaren, ondanks dat er sprake is van een overeengekomen contractduur van één jaar.

Uit hoofde van operationele lease overeenkomsten zijn verplichtingen aangegaan van in totaal € 1,3 miljoen. € 0,8 miljoen heeft betrekking op 2018 en € 0,5 miljoen heeft betrekking op 2019 tot en met 2023.

Er is voor een bedrag van € 1,7 miljoen verplichtingen aangegaan voor service-, technische en algemene kosten. € 1,2 miljoen hiervan heeft een looptijd korter dan 1 jaar.

Per balansdatum zijn er garanties afgegeven ter waarde van € 2,5 miljoen, waarvan € 1,5 miljoen cash gedekt is en betrekking heeft op het contract met de NS.

Tevens waren er valutatermijncontracten afgesloten voor € 2.759.000. Dit is € 907.000 aan Amerikaanse dollars met een gemiddelde koers van € 0,8441 en € 1.852.000 aan Engelse ponden met een gemiddelde koers van € 1,1189. De wisselkoersen op balansdatum bedroegen € 0,8286 voor de Amerikaanse dollar en € 1,1229 voor het Engelse pond. Het verschil met de gemiddelde valutatermijncontractkoersen is verwerkt in de winst-en-verliesrekening onder de kostprijs van de omzet.

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 belastingschuld van de fiscale eenheid als geheel.

#### Gebeurtenissen na balansdatum

In de twee maanden na balansdatum hebben een aantal juridische wijzigingen plaatsgevonden. Audax Publishing B.V. en Cascade N.V. zijn verhangen naar Code II B.V. en AKO B.V. en AKO Online B.V. zijn verhangen naar Audax Retail B.V. De uiteindelijke gerechtigheid tot deze vennootschappen is niet gewijzigd en de vennootschappen behoren nog steeds tot de groep VIAB Holding B.V.



## TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

(in duizenden euro)

	2017	2016
<b>7. Omzet</b>		
Uitgeverijen	23.416	22.505
Commerciële distributie	101.075	100.873
Logistiek	37.758	38.519
Retail	103.987	103.512
Stafdiensten	10.124	9.747
	<b>276.360</b>	<b>275.156</b>

Af: Interne omzet	48.896	48.272
<b>Netto omzet (geconsolideerd)</b>	<b>227.464</b>	<b>226.884</b>

De netto omzet wordt nagenoeg volledig in Nederland (92%) en België (7%) gerealiseerd.

		Nederland	België	Overige
Netto omzet (geconsolideerd)	<b>227.464</b>	212.236	12.117	3.111

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 € 52,6 miljoen (2016: € 54,4 miljoen).

### 8. Lonen en salarissen

Onder de post lonen en salarissen is een totaalbedrag opgenomen van € 502.000 verband houdende met afvloeiingen (2016: € 162.000).

	2017	2016
<b>9. Sociale lasten</b>		
Sociale lasten	4.389	4.253
Pensioenlasten	3.594	3.431
<b>Totaal</b>	<b>7.983</b>	<b>7.684</b>

De winkelmedewerkers van AKO zijn verplicht aangesloten bij Pensioenfonds Detailhandel. Zij hebben uitzicht op een pensioen, dat gebaseerd is op het gemiddeld verdiende loon. De voorlopige dekkingsgraad van het fonds per 31 december 2017 bedroeg 111,2% (2016: 107,0%).

Voor vrijwel alle overige Nederlandse medewerkers gold tot en met 31 december 2016 een verzekerde middelloonregeling, die is ondergebracht bij Nationale Nederlanden. Zowel per 1 januari 2016, per 1 januari 2017 als per 1 januari 2018 is hier indexatie ingekocht. Met ingang van 2017 zijn ook deze medewerkers vrijwillig aangesloten bij Pensioenfonds Detailhandel.

Indexatie van opgebouwde rechten en aanspraken is niet gegarandeerd.

	2017	2016
<b>10. Afschrijvingen</b>		
Immateriële vaste activa	211	276
Materiële vaste activa	3.190	3.517
<b>Totaal</b>	<b>3.401</b>	<b>3.793</b>

	2017	2016
<b>11. Overige waardeveranderingen van immateriële en materiële vaste activa</b>		
Immateriële vaste activa	85	200
Materiële vaste activa	0	0
<b>Totaal</b>	<b>85</b>	<b>200</b>

De overige waardeverandering van de immateriële vaste activa over 2017 betreffen een gedeeltelijke afboeking van de geactiveerde uitgaverechten van de titels Motor en Toerisme en de afboeking van de eind 2016 verkregen rechten van eLinea.

	2017	2016
--	------	------

## 12. Overige bedrijfskosten

Overige personeelskosten	3.936	3.725
Promotiekosten	1.888	1.801
Magazijn- en distributiekosten	16.951	16.532
Huisvestingskosten	18.496	18.201
Algemene kosten	6.840	6.234
<b>Totaal</b>	<b>48.111</b>	<b>46.493</b>

**2017** **2016**

## 13. Rentebaten

Converteerbare lening	10	10
Overig	0	6
<b>Totaal</b>	<b>10</b>	<b>16</b>

**2017** **2016**

## 14. Rentelasten

Te betalen creditrente rekening courant	-12	-15
<b>Totaal</b>	<b>-12</b>	<b>-15</b>

## 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 2016 dient nog een bedrag van in totaal € 13.461.000 op toekomstige winsten in mindering gebracht te worden. In haar vergadering van 22 mei 2017 hebben de aandeelhouders besloten om dit in mindering te brengen bedrag per 1 januari 2017 geheel kwijt te schelden.

**2017** **2016**

## 15. Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening

Te (betalen) / vorderen belastingen Nederland boekjaar	1	-159
Te (betalen) / vorderen belastingen België boekjaar	-236	-101
Mutatie latente belastingen	-135	-25
<b>Totaal</b>	<b>-370</b>	<b>-285</b>

Het toepasselijke nominale vennootschapsbelastingtarief voor de Nederlandse entiteiten bedraagt 25,0%. Voor de Belgische entiteiten is dat 33,99%. Het effectieve belastingtarief bedraagt 33,7% (2016: 35,6%). Uit de volgende tabel blijken de verschillen tussen het nominale en het effectieve tarief.

	<b>2017</b>	<b>Belastingdruk</b>
<b>Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening</b>		
Berekend op nominale tarief Nederland	-275	-25,0%
Hogere nominale tarief België	-77	-7,0%
Aftrekbepierking gemengde kosten	-47	-4,3%
Notionele interestaftrek België	6	0,6%
Overig	23	1,4%
<b>Totaal</b>	<b>-370</b>	<b>-33,7%</b>

## OVERIGE TOELICHTINGEN

### *Bezoldiging van bestuurders*

De (management)vergoeding van de statutair bestuurders bedroeg in totaal € 380.000 over 2017.

### *Kosten accountantsorganisatie*

Onderstaande tabel toont de totale kosten 2017 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 2017	Totaal verslagjaar 2016
Controle van de jaarrekening	99	32	131	129
Andere controle opdrachten	71		71	109
Fiscale adviesdiensten		11	11	22
Andere niet-controle diensten	3	8	11	10
<b>Totaal</b>	<b>173</b>	<b>51</b>	<b>224</b>	<b>270</b>

### *Aantal medewerkers in FTE*

In 2017 waren er gemiddeld 746 (2016: 745) FTE bij Audax in dienst. Interim- en uitzendkrachten zijn in deze aantallen niet opgenomen. De FTE zijn als volgt verdeeld:

	2017	2016
Audax Publishing	41	41
Uitgeverij Cascade	24	27
AKO	349	344
Betapress	60	59
Imapress	9	8
Van Ditmar Boekenimport	16	12
Audax Logistiek	179	179
Audax A&I	18	18
Audax Diensten	50	57
<b>Totaal</b>	<b>746</b>	<b>745</b>

Hiervan waren 33 (2016: 36) FTE buiten Nederland werkzaam.

### *Transacties met verbonden partijen*

In 2017 is er door Audax huur betaald aan zusterbedrijf Beatus B.V. Deze huur is gebaseerd op de contractuele afspraken en bedroeg € 3,0 miljoen over boekjaar 2017. Tussen Beatus B.V. en Audax A&I B.V. bestaat een licentieovereenkomst over het gebruik van ISA-software, hiervoor is in 2017 € 0,1 miljoen door Beatus B.V. in rekening gebracht. 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 € 1,1 miljoen.

## VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS

Na resultaatbestemming (in duizenden euro)

	Ref.	31 december 2017	31 december 2016
<b>Vaste activa</b>			
Immateriële vaste activa	17	0	63
Financiële vaste activa	18	19.571	22.969
		<hr/>	<hr/>
		19.571	23.032
<b>Vlottende activa</b>			
Vorderingen en overlopende activa	19	21.912	20.684
Liquide middelen		10.835	4.922
		<hr/>	<hr/>
		32.747	25.606
<b>Totaal activa</b>		<b>52.318</b>	<b>48.638</b>
<b>Eigen vermogen</b>			
Aandelenkapitaal	20	5.030	5.030
Agioreserve	21	15.000	15.000
Wettelijke reserves	22	165	165
Overige reserves	23	-3.602	-4.330
		<hr/>	<hr/>
		16.593	15.865
<b>Voorzieningen</b>	24	25.165	22.157
<b>Langlopende schulden</b>	25	9.750	9.750
<b>Kortlopende schulden en overlopende passiva</b>	26	810	866
<b>Totaal passiva</b>		<b>52.318</b>	<b>48.638</b>

## VENNOOTSCHAPPELIJKE WINST-EN-VERLIESREKENING

(in duizenden euro)

	2017	2016
Resultaat deelnemingen na belastingen	1.530	1.378
Vennootschappelijk resultaat na belastingen (inclusief winstrecht derden)	-802	-862
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>728</b>	<b>516</b>

## TOELICHTING OP DE VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS EN WINST-EN-VERLIESREKENING

(in duizenden euro)

### Algemeen

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

	2017	2016
<b>16. Immateriële vaste activa</b>		
De immateriële vaste activa betreffen uitsluitend aan derden betaalde uitgaverchten (intellectuele eigendom) en goodwill.		
Boekwaarde per 1 januari	63	0
Investeringen	4	63
Afschrijvingen	-7	0
Bijzondere waardevermindering	-60	0
<b>Boekwaarde per 31 december</b>	<b>0</b>	<b>63</b>
Aanschafwaarde per 31 december	4.603	4.599
Cumulatieve afschrijving en bijzondere waardeverminderingen per 31 december	4.603	4.536
Afschrijvingspercentage	10%	10%

De cumulatieve afwaarderingen bedragen ultimo 2017 € 691.000 (2016: € 631.000).

	2017	2016
<b>17. Financiële vaste activa</b>		
<i>Deelnemingen in groepsmaatschappijen:</i>		
Boekwaarde per 1 januari	22.833	20.544
Resultaat groepsmaatschappijen	5.095	4.653
Dividend	-8.920	-2.250
Mutatie voorziening vermogenstekort deelnemingen	0	-114
Boekwaarde per 31 december	19.008	22.833
<i>Actieve belastingvordering:</i>		
Boekwaarde per 1 januari	136	1.295
Betaling / - Ontvangst	410	-1.001
Bate via winst-en-verliesrekening	17	0
Last via winst-en-verliesrekening	-1	-158
Boekwaarde per 31 december	562	136
<b>Saldo per 31 december</b>	<b>19.517</b>	<b>22.969</b>

	2017	2016
<b>18. Vorderingen en overlopende activa</b>		
Groepsmaatschappijen	18.933	16.825
Belastingen en premies sociale verzekeringen	247	137
Overige vorderingen en overlopende activa	2.732	3.722
<b>Saldo per 31 december</b>	<b>21.912</b>	<b>20.684</b>

**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 2015	5.030	15.000	165	-4.746	15.449
Resultaatsbestemming boekjaar 2016				416	416
Stand per 31 december 2016	<b>5.030</b>	<b>15.000</b>	<b>165</b>	<b>-4.330</b>	<b>15.865</b>
Resultaatsbestemming boekjaar 2017				728	728
<b>Stand per 31 december 2017</b>	<b>5.030</b>	<b>15.000</b>	<b>165</b>	<b>-3.602</b>	<b>16.533</b>

	2017	2016
<b>19. Aandelenkapitaal</b>		
Saldo per 1 januari	5.030	5.030
Mutaties	0	0
<b>Saldo per 31 december</b>	<b>5.030</b>	<b>5.030</b>

In 2009 werd het maatschappelijk kapitaal verhoogd van € 113.445 tot € 15.125.000. Na de statutenwijziging op 30 december 2015 zijn er 302.500 gewone aandelen van nominaal € 50,00 en niet langer cumulatief preferente aandelen. Geplaatst en volgestort zijn 100.600 aandelen van € 50,00.

	2017	2016
<b>20. Agioreserve</b>		
Saldo per 1 januari	15.000	15.000
Mutaties	0	0
<b>Saldo per 31 december</b>	<b>15.000</b>	<b>15.000</b>

	2017	2016
<b>21. Wettelijke reserves</b>		
Saldo per 1 januari	165	165
Mutaties	0	0
<b>Saldo per 31 december</b>	<b>165</b>	<b>165</b>

Deze reserves zijn gevormd bij de Belgische deelnemingen op basis van geldende wetgeving en hebben hun maximum bereikt.

	2017	2016
<b>22. Overige reserves</b>		
Saldo per 1 januari	-4.330	-4.746
Resultaatsbestemming boekjaar	728	416
<b>Saldo per 31 december</b>	<b>-3.602</b>	<b>-4.330</b>

De overige reserves komen toe aan de gewone aandelen.

	2017	2016
<b>23. Voorzieningen</b>		
Voorziening voor latente belastingen	0	47
Voorziening voor vermogenstekort deelnemingen	25.165	22.110
<b>Saldo per 31 december</b>	<b>25.165</b>	<b>22.157</b>

	2017	2016
<i>Voorziening voor latente belastingen</i>		
Saldo per 1 januari	47	95
Betaling / - Ontvangst	-123	0
Toevoeging via winst-en-verliesrekening	76	0
Vrijval via winst-en-verliesrekening	0	-48
<b>Saldo per 31 december</b>	<b>0</b>	<b>47</b>

	2017	2016
<i>Voorziening vermogenstekort deelnemingen</i>		
Saldo per 1 januari	22.110	19.410
Resultaat groepsmaatschappijen	3.055	2.814
Overige mutaties / naar deelnemingen in groepsmaatschappijen	0	-114
<b>Saldo per 31 december</b>	<b>25.165</b>	<b>22.110</b>

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

	2017	2016
<b>24. Langlopende schulden</b>		
Boekwaarde per 1 januari	9.750	11.946
Aflossing	0	-2.196
<b>Saldo per 31 december</b>	<b>9.750</b>	<b>9.750</b>

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. In 2016 heeft er tweemaal aflossing op deze lening plaatsgevonden.

	2017	2016
<b>25. Kortlopende schulden en overlopende passiva</b>		
Groepsmaatschappijen	753	753
Crediteuren	1	9
Dividend	0	100
Overige schulden en overlopende passiva	56	4
<b>Saldo per 31 december</b>	<b>810</b>	<b>866</b>

## 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.

## 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.

### VOORSTEL TOT BESTEMMING VAN HET RESULTAAT OVER HET BOEKJAAR

	2017	2016
<b>Resultaatbestemming</b>		
Dividend	0	100
Toevoeging overige reserves	728	416
<b>Totaal</b>	<b>728</b>	<b>516</b>

De directie stelt aan de Aandeelhouder voor om van de winst over het boekjaar 2017 van € 728.000 in zijn geheel toe te voegen aan de overige reserves. Dit voorstel is reeds verwerkt in de jaarrekening.

Audax Holding B.V.

### Statutaire directie

Viab Holding B.V.  
Namens deze:

w.g. De heer H.J.W.M. de Leeuw

w.g. De heer mr. drs. C.C.C. de Nooijer

Gilze, 7 juni 2018



**CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT**

Aan: **de aandeelhouders van Audax Holding B.V.**

**A. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2017****Ons oordeel**

Wij hebben de jaarrekening 2017 van Audax Holding B.V. te Gilze gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de vennootschappelijke jaarrekening.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Audax Holding B.V. op 31 december 2017 en van het resultaat over 2017 in overeenstemming met titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

1. de geconsolideerde en vennootschappelijke balans per 31 december 2017;
2. de geconsolideerde en vennootschappelijke winst-en-verliesrekening over 2017; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

**De basis voor ons oordeel**

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van Audax Holding B.V. zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

**B. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie**

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het bestuursverslag;
- het meerjarenoverzicht;
- de overige gegevens.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van titel 9 Boek 2 BW is vereist.


Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag, het meerjarenoverzicht en de overige gegevens in overeenstemming met titel 9 Boek 2 BW.

**C. Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening  
Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening**

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is het bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.



Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

### **Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening**

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel zijn wij verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. In dit kader hebben wij de aard en omvang bepaald van de uit te voeren werkzaamheden voor de groepsonderdelen. Bepalend hierbij zijn de omvang en/of het risicoprofiel van de groepsonderdelen of de activiteiten. Op grond hiervan hebben wij de groepsonderdelen geselecteerd waarbij een controle of beoordeling van de volledige financiële informatie of specifieke posten noodzakelijk was.

Wij communiceren met het bestuur onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Tilburg, 7 juni 2018

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 Holding B.V.

### Statutaire winstverdeling

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

Artikel 27.1: "Uitkering van winst ingevolge het in dit artikel bepaalde geschiedt na vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is".

Artikel 27.2: "Op het winstbewijs vindt de navolgende uitkering plaats: Vijf procent (5%) van het bedrag dat ontstaat door het resultaat (met inachtneming van de deelnemingsresultaten) vóór belastingen te verminderen met een primaire rentevergoeding van vier procent (4%) over de zichtbaar intrinsieke waarde van de vennootschap per een en dertig december van het voorafgaande boekjaar".

Artikel 27.3: "De (restant)winst staat ter vrije beschikking van de vergadering.

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

Artikel 27.4: "De vennootschap kan aan de aandeelhouders, de houder van het winstbewijs en andere gerechtigden tot de voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen voor zover het eigen vermogen groter is dan de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.

Een besluit dat strekt tot uitkering heeft geen gevolgen zolang de directie geen goedkeuring heeft verleend. De directie weigert slechts de goedkeuring indien hij weet of redelijkerwijs behoort te voorzien dat de vennootschap na de uitkering niet zal kunnen blijven voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden".

Artikel 27.5: "Ten laste van de door de wet voorgeschreven reserves mag een tekort slechts worden gedelgd voor zover de wet dat toestaat".

Artikel 27.6: "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 28.1: "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 28.2: "Dividenden en andere uitkeringen, die binnen vijf jaren, nadat zij opeisbaar zijn geworden, niet in ontvangst zijn genomen, vervallen aan de vennootschap".

Artikel 28.3: "De algemene vergadering kan besluiten, dat dividenden en andere uitkeringen geheel of gedeeltelijk in een andere vorm dan in contanten worden uitgekeerd".

Artikel 28.4: "Onverminderd het bepaalde in artikel 27 lid 4, kan de algemene vergadering besluiten tot gehele of gedeeltelijke uitkering van reserves".

Artikel 28.5: "Onverminderd het bepaalde in artikel 27 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".

Vastgesteld door de Algemene Vergadering d.d. 7 juni 2018.

In diezelfde vergadering is decharge verleend aan de directie voor haar bestuur over het boekjaar 2017.

