

Catom Enterprises BV

JAARVERSLAG 2011

INHOUD

Profiel	4
Missie en Visie	8
Strategie	12
Jaarverslag	22
Geconsolideerde balans per 31 december 2011	28
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over 2011	30
Geconsolideerd kasstroomoverzicht 2011	32
Overzicht van het totaalresultaat geconsolideerd 2011	34
Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	
Algemeen	35
Toelichting op de grondslagen voor de geconsolideerde jaarrekening	37
Enkelvoudige balans per 31 december 2011	64
Enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2011	66
Overige gegevens	
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	74
Statutaire regeling winstbestemming	78
Voorstel resultaatbestemming	78



1

—

CATOM ENTERPRISES

Profiel van de onderneming

Catom Enterprises is een snel groeiende onderneming in handel, distributie en verkoop van brandstoffen en smeermiddelen. Het bedrijf richt zich op drie hoofdactiviteiten in het downstream segment van de oliemarkt: groothandel (wholesale), verkoop aan de eindgebruiker in de zakelijke markt (reselling) en exploitatie van benzinstations met shop (retail). Groothandel en reselling vormen thans het grootste deel van de omzet. In reselling is Catom marktleider in Nederland en de ambitie is deze positie ook in de andere twee hoofdactiviteiten te bereiken.

Catom PDM is de handelsnaam waaronder alle groothandelsactiviteiten plaatsvinden.

De reselling vindt plaats in FuelPlaza (merk OK) en Oliecentrale Nederland (merk Shell), die zich beide richten op verkoop- en distributie van olie- en smeermiddelen in de business-to-business markt.

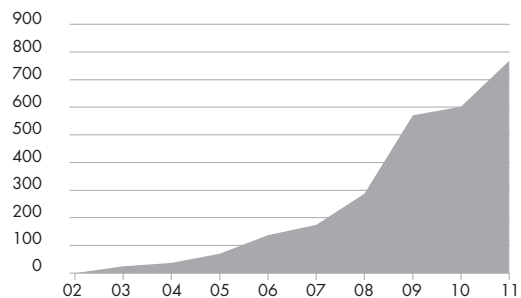
Benzinestations worden geëxploiteerd onder de merknaam OK. Voor de shops bij benzinestations is een vernieuwende en zeer succesvolle eigen retail formule ontwikkeld onder de merknaam ShopPoint.

Catom Enterprises werd opgericht in 1998 door twee ondernemers met grote ervaring in de olie-industrie. Sinds de oprichting is het bedrijf explosief gegroeid door zowel overnames als autonome groei. In 2011 bedroeg de omzet € 702 miljoen euro een stijging van bijna 17% ten opzichte van 2010 (603 miljoen euro).

Catom Enterprises heeft zijn hoofdkantoor in Breda, en twee regionale verkoopkantoren in Staphorst en Arnhem. In totaal heeft de onderneming bijna 160 medewerkers.

01 OMZET

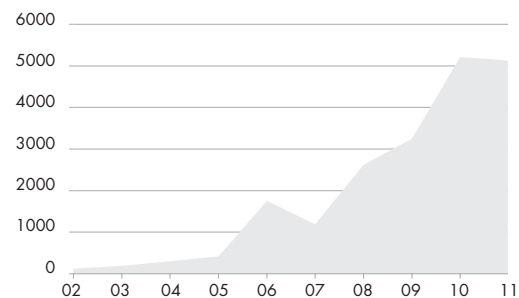
CATOM ENTERPRISES



■ omzet (m euro)

02 EBITDA

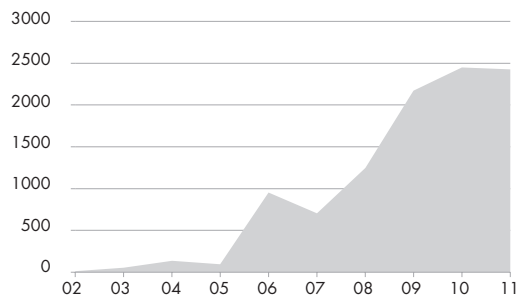
CATOM ENTERPRISES



■ Ebitda (k euro)

03 NET PROFIT

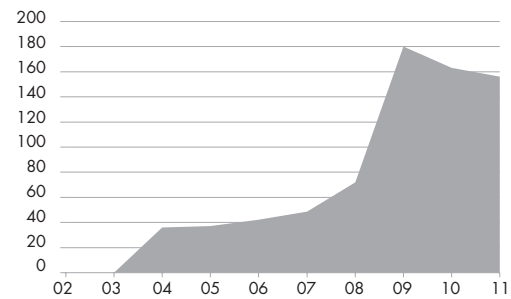
CATOM ENTERPRISES



■ net profit (k euro)

04 PERSONEEL

CATOM ENTERPRISES



■ personeel

2

Missie en Visie



CATOM ENTERPRISES

MISSIE

Catom Enterprises wil de voorkeur van klanten verwerven door scherpe prijzen en een hoog serviceniveau. Met een klantgerichte en een efficiënte organisatie wil Catom een leidende rol spelen in het downstreamsegment van de Nederlandse oliemarkt.

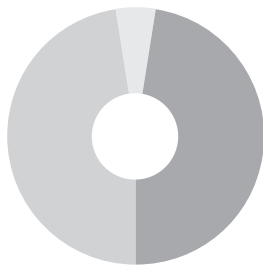
VISIE

Catom gelooft in de kracht van klant-oriëntatie. Zowel de eigen organisatie als de handelsondernemingen en benzinestations zijn gericht op hoge servicebeleving bij de klant en scherpe prijzen. Bij alle verkoopmomenten is die specifieke klantcultuur van Catom herkenbaar. Catom onderscheidt zich daarmee van de traditionele aanbieders.

Catom Enterprises wil marktleiderschap verwerven in de segmenten waarin de onderneming actief is. Deze ambitie wil zij realiseren door autonome groei in combinatie met acquisities. Catom wil kansen benutten die ontstaan doordat de grote olie maatschappijen onderdelen afstoten als gevolg van concentratie op de upstream markt. Het management van Catom heeft kennis

05

AANDEELHOUDERS IN CATOM ENTERPRISES



- Jan Willem Westerhuis
ca 47,5%
- Rik de Leeuw den Bouter
ca 47,5%
- Overig ca 5%

van de markt en de benodigde netwerken om kansen te monitoren en te benutten. De expansie zal primair gericht blijven op de Nederlandse markt.

Catom heeft bewezen een explosieve groei te kunnen managen. Om verdere expansie professioneel aan te sturen investeert Catom in haar management en haar personeels- en informatiesystemen.

De organisatie van Catom is compact en doelgericht met een sterke focus op kostenbeheersing. Medewerkers worden gestimuleerd door grote mate van verantwoordelijkheid en kansen tot persoonlijke ontwikkeling en groei.

De kernwaarden van Catom Enterprises en haar medewerkers zijn toewijding, ambitie, flexibiliteit, innovatie en ownership. De

organisatie is leergierig en heeft de ambitie om elk jaar beter te worden in zowel prestaties naar de klant als in resultaten. Veiligheid van mensen en omgeving is een eerste prioriteit bij alle handelingen.

MANAGEMENT

JAN WILLEM WESTERHUIS (1961)

Oprichter en directeur van Catom Enterprises, studeerde bedrijfskunde en begon zijn loopbaan bij Esso Benelux in Breda. In de twaalf jaar bij Esso doorliep hij 9 verschillende functies voornamelijk in de downstream activiteiten van Esso. In deze periode ontmoette hij Rik de Leeuw den Bouter, met wie hij in 1998 Catom Enterprises oprichtte. Westerhuis houdt circa 47,5% van de aandelen in Catom Enterprises.



RIK DE LEEUW DEN BOUTER (1959)

Oprichter en directeur van Catom Enterprises, kwam in 1985 na afronding van zijn studie Civiel Ingenieur, in dienst bij Esso Benelux in Breda. Dankzij een aantal sterk verschillende functies in Esso's job-rotation programma bouwde hij een brede kennis en ervaring op in de oliemarkt, zowel in downstream als upstream. In 1998 werd hij een van de oprichters van Catom Enterprises. De Leeuw den Bouter houdt circa 47,5% van de aandelen in Catom Enterprises.

3

Strategie



CATOM ENTERPRISES

STRATEGIE

De strategie van Catom richt zich op zowel autonome groei als groei door acquisities; de zogenoemde *buy and build* strategie. Catom voorziet substantiële verschuivingen in het downstream segment van de Nederlandse oliemarkt. Grote oliemaatschappijen zoals Shell, Exxon, Total en BP, de zogenaamde "majors", richten zich meer en meer op de upstreamactiviteiten (de exploratie en productie van olie) en zoeken naar mogelijkheden om de downstreamactiviteiten (marketing, distributie en verkoop) af te stoten. Het naar de beurs brengen of het verkopen van de downstreamactiviteiten zijn de meest voor de hand liggende scenario's. In die consolidatieslag wil Catom een actieve rol spelen. Catom is in een positie om die activiteiten over te nemen en om klanten

te werven die als gevolg van de verschuivingen voor een nieuwe leverancier kiezen. Catom heeft vooral belangstelling voor handel-, verkoop- en distributieactiviteiten en de benzinestations.

De herschikking van de downstreammarkt zal zich naar verwachting in de komende jaren ook in Nederland voltrekken. Catom ziet daarom in de komende jaren veel mogelijkheden voor groei en kansen voor verdere overnames in de Nederlandse markt.

Voor elk van de drie kernactiviteiten wordt een toegespitste strategie gevolgd die past bij de specifieke marktomstandigheden en kansen binnen dat segment.

WHOLESALE

Bij de wholesale activiteiten zal de groei vooral autonoom zijn. Catom onderscheidt zich met scherpere prijzen en een hoger serviceniveau, waardoor nieuwe klanten kunnen worden toegevoegd. Door de groei in de afgelopen jaren hebben de wholesale activiteiten een zodanige omvang dat ook acquisities de groei kunnen versterken.

Cruciaal bij acquisities is het hoge en onderscheidende niveau van service en kwaliteit te waarborgen om klanten van de overgenomen partij duurzaam te binden.

Ook wordt gekeken naar de mogelijkheden om de bestaande opslagcapaciteit uit te breiden door aankoop van depots.

Opslagcapaciteit en het houden van een eigen voorraad biedt strategische onafhankelijkheid en meer flexibiliteit en daardoor een betere service en dienstverlening aan de klant.

RESELLING

De markt van de resellingactiviteiten is een 100% verdringingsmarkt met als logisch gevolg dat de groei vooral door overnames zal worden gerealiseerd. Op deze markt zijn een groot aantal kleine bedrijfjes actief. De uitdaging is om interessante partijen te vinden die bereid zijn om te verkopen. Het is de ambitie om de huidige marktpositie, met een marktaandeel van zo'n 20 procent gebaseerd op 15.000 klanten en 350 miljoen liter brandstoffen en 5 miljoen liter smeerolie, in de komende jaren verder uit te bouwen.

RETAIL

De groeistrategie voor de retailactiviteiten is eveneens vooral gericht op acquisities.

Na de succesvolle lancering van de retail formule ShopPoint is de organisatie klaar om het concept verder uit te rollen.

Vooraf in deze divisie spelen de ontwikkelingen bij de majors een belangrijke rol omdat zij naar verwachting, in navolging van de ontwikkelingen in de Verenigde Staten, Scandinavië en vele landen in Zuid, Oost- en Midden-Europa, ook in Nederland een groot deel van hun benzinestations gaan verkopen.

FINANCIERING

De onderneming is zeer geïnteresseerd in overnames en kan die binnen de balans-verhoudingen tot op bepaalde hoogte zelf financieren. Bovendien zullen proposities op de gebieden waar Catom wenst te acquireren in de meeste gevallen een behoorlijke assetwaarde vertegenwoordigen.

In 2010 werd Catom Enterprises door Het Financieele Dagblad opgenomen in de lijst van Gazellen, het overzicht van de 100 snelst groeiende ondernemingen van Nederland. In de categorie grote bedrijven – omzet boven 30 miljoen – won Catom de Gouden Gazelle voor Noord-Brabant. Over heel Nederland gemeten eindigde Catom als tweede, met een groei van 228%. Voor dit Gazellenoverzicht werden één miljoen bedrijven gescreend op hun resultaat. **GAZELLEN**

WHOLESALE (GROOTHANDEL)

Bijna de helft van de omzet van Catom Enterprises wordt gerealiseerd door groothandel in benzine, diesel, gasolie en petroleum door dochteronderneming Catom PDM. Catom PDM koopt deze bulkproducten in op de open markt en verkoopt aan oliehandelaren, benzinstations van kleine zelfstandige ketens en individuele benzinstationhouders in Nederland. Dagelijks worden op basis van marktontwikkelingen de verkoopprijzen vastgesteld en aan de klant gecommuniceerd. Klanten van Catom kunnen met een speciale pas naar behoefte producten laden bij vrijwel alle depots in Nederland. Ook belevt Catom via deze groothandel de eigen resellingactiviteit en benzinstations.

Catom onderscheidt zich van andere spelers in de markt door grotere flexibiliteit en kostenefficiency. Door het inzetten van de inkoopkracht van haar volledige brandstofvolume worden scherpe prijzen gerealiseerd voor een honderdtal klanten van verschillende omvang, merendeels oliehandelaren en (witte) benzinstations. Het marktaandeel in dit segment is moeilijk vast te stellen omdat er partijen op verschillende plaatsen (onder andere ook nog een aantal majors) in de waardeketen actief zijn. Catom behoort zeker tot de allergrootste spelers in haar specifieke gedeelte van de keten.

Catom heeft door middel van lange termijn contracten een inkooppositie op vrijwel alle depots in Nederland. De onderneming heeft daarnaast eigen voorraadlocaties; op

THE VERTICALLY INTEGRATED INTERNATIONAL OIL COMPANY

NO LONGER REPRESENTS **THE WINNING FORMULA**
IN **THE PETROLEUM BUSINESS.** INSTEAD, A **NEW BREED** OF TIGHT-
LY FOCUSED AND VERTICALLY SPECIALIZED **“PETROPRENEURS”** ARE **CAPTURING**
MOST OF THE INDUSTRY'S **GROWTH** AND SHAREHOLDER **VALUE.**

Source: 'The Atomization of Big Oil', The McKinsey Quarterly nr. 2 – 1997

een eigen depot in 's Hertogenbosch en op meerdere depots op andere locaties in het land wordt opslagcapaciteit gehuurd. De onderneming beschikt over een accijnsvergunning, een voorwaarde om concurrerend deel te kunnen nemen aan de handel in deze commoditymarkt.

RESELLING

Reselling is de verkoop van brandstoffen en smeermiddelen aan de groot-, midden- en kleingebruiker in de zakelijke markt. Met een marktaandeel van ruim 20% is Catom marktleider in dit segment. Klanten zijn onder andere agrarische bedrijven, lokale en regionale overheden, nutsbedrijven, bouwondernemingen, garages en transportbedrijven.

Dochteronderneming Oliecentrale Nederland is de grootste distributeur van Shell brandstoffen en smeermiddelen in Nederland. Het bedrijf heeft regionale verkoopkantoren in Arnhem, Breda en Staphorst. Oliecentrale heeft een professionele en klantgerichte organisatie met 24/7 service.

Ook onder het merk OK is Catom actief in de resellingmarkt. Het OK merk heeft van oudsher een sterke positie als leverancier van olie- en smeermiddelen in de agrarische markt. Met een eigen verkoop- en distributiecentrum in Staphorst en distributie via Oliecentrale Nederland en agrarische coöperaties en groothandels zijn OK producten landelijk verkrijgbaar.

CATOM

De naam van de onderneming is geïnspireerd op de theorie van het atomiseren; het splitsen van een groter geheel in kleinere delen.

De oliemarkt versnipperd steeds verder in specialisten op het gebied van exploratie, productie en raffinage en anderzijds bedrijven die zijn gericht op distributie en marketing.

De gespecialiseerde ondernemingen kunnen elk op hun terrein flexibeler en efficiënter zijn en daardoor winstgevender worden dan het grotere geheel.

Catom heeft zich in haar ontwikkeling gericht op de kansen die ontstaan doordat grote olie-industrieën hun distributie en verkoop afstoten om zich te concentreren op exploratie en productie van olie.

In het segment reselling onderscheiden Oliecentrale en OK zich door het service-niveau. De verkoopstaf heeft kennis van zaken en adviseert klanten over complexe vraagstukken op het gebied van smeerschema's, onderhoud en producteigenschappen.

Voor transport van brandstof in de reselling markt heeft Catom ruim 50 vrachtwagens in gebruik, grotendeels op leasebasis. Circa 40 vrachtwagen rijden onder de Shell kleuren en 10 onder het OK merk.

Van zowel de OK- als de Shell-smeermiddelen heeft Catom een eigen voorraad om adequaat en tijdig te kunnen leveren aan haar klanten. De opslag en de warehousing gebeuren deels in eigen beheer. Een deel van de opslag en warehousing, in samenhang met de distributie

naar de eindklant, is uitbesteed aan een tweetal professionele dienstverleners (een voor verpakt, een voor bulkproducten). De regie van de gehele operatie ligt in handen van Oliecentrale, respectievelijk FuelPlaza, met een scherpe focus op klanttevredenheid (vandaag besteld, morgen in huis).

RETAIL

OK BENZINESTATIONS

Onder het OK merk worden 3 eigen benzinstations geëxploiteerd in het midden en noorden van het land. In 2006 lanceerde Catom OK opnieuw als merknaam voor benzinstations.

OK heeft een lange geschiedenis in Nederland. Het van oorsprong Zweedse merk werd reeds in de jaren 50 van de vorige eeuw in Nederland geïntroduceerd en is sinds 2004 eigendom van de Catom groep. In 2006 heeft Catom het merk OK opnieuw gelanceerd voor benzinstations. Daarbij is gekozen voor een state-of-the-art uitstraling.

De populariteit van deze OK stations wordt sterk gestimuleerd door de shops bij

deze stations van de formule ShopPoint. Inmiddels ontvingen twee locaties de onderscheiding "Beste benzinstation van het jaar".

In de huidige omvang behoort OK tot de kleine spelers in de markt voor benzinstations. Catom wil zijn positie in deze markt sterk uitbreiden.

SHOPPOINT

Voor shops bij benzinstations werd een vernieuwend en succesvol retailconcept in eigen beheer ontwikkeld: ShopPoint. Het winkelconcept onderscheidt zich sterk van de traditionele winkels bij benzinstations. De sfeer, het assortiment, de inrichting, rust, ruimte, hygiëne en het niveau van de dienstverlening nodigen uit tot extra bestedingen. Indien het

MIJLPALLEN IN EXPANSIE CATOM ENTERPRISES

2002/2003

Overname distributie van olie- en smeermiddelen van Tamoil Troost, OK West, OK merk.

2006

Aankoop op veiling van twee benzinestations; een Shell station aan de A27 en een Esso station aan de N31

2008

Overname van Oliecentrale Nederland, distributeur van Shell smeermiddelen en brandstoffen voor de zakelijke markt

concept volledig wordt ingezet, is een omzetsijging met een factor 2.5 mogelijk ten opzichte van de gemiddelde andere shop, ook die van de grote merken.

De ShopPointformule is toepasbaar onder de luifels van alle brandstofmerken. Op dit moment wordt de formule volledig toegepast bij de drie stations onder OK merk, en gedeeltelijk onder twee van Shell en twee van Tamoil. De omzet van de shop biedt exploitanten van benzinestations een interessante marge. Exploitanten kunnen ook besluiten tot outsourcing van hun shop aan ShopPoint.

4

Jaarverslag

—

CATOM ENTERPRISES

ALGEMENE INFORMATIE KERNACTIVITEITEN

Catom Enterprises en haar groepsmaatschappijen hebben in 2011 opnieuw goede resultaten behaald.

Sinds de oprichting in 1998 is het bedrijf continu gegroeid. De invloed van de economische crisis was zeer gering en had geen invloed op de resultaten.

De internationale oliemarkt vertoonde in 2011 opnieuw grote dynamiek. De fluctuaties in het prijsniveau op deze markt nemen de laatste jaren steeds toe. Catom wist de volumes en de marges goed op peil te houden.

Alle groepsmaatschappijen zijn 100% eigendom van Catom Enterprises. Daarin hebben zich geen wijzigingen voorgedaan in het boekjaar.

De strategie van Catom Enterprises is gericht op verdere groei zowel autonoom als door acquisities.

Catom wil marktleiderschap verwerven in alle segmenten waarin de onderneming actief is.

OMZET EN RESULTAAT, TOESTAND OP BALANSDATUM

In 2011 steeg de omzet met bijna 17% naar € 702 miljoen door autonome groei in vrijwel alle kernactiviteiten. Het totale bruto omzetresultaat steeg met 3,3%. In volume is er sprake van een daling van 2% in het motorbrandstoffensegment, terwijl het smeeroilie volume een stijging te zien geeft van 4%. Met deze omzet en marge is een EBITDA geboekt van € 5.150.000 en een resultaat voor rentebaten/-lasten van € 3.409.265. Het balanstotaal steeg naar € 85 miljoen.

De solvabiliteit is sterk verbeterd van 14% naar 19%. De liquiditeit is als gevolg van

de investeringen gedaald naar 83% ten opzichte van vorig jaar 89%.

De financiële cijfers betreffen het boekjaar 2011, dat parallel loopt aan het kalenderjaar.

INVESTERINGEN

De investeringen in materiële vaste activa gedurende 2011 bedroegen € 708.000. Er hebben geen investeringen in immateriële vaste activa plaatsgevonden. De investeringen in financiële vaste activa bedroegen € 7.3 miljoen. In 2012 zal de onderneming investeren in een aantal tankstations.

FINANCIERING

Voor de middellange termijn worden verder geen grote wijzigingen in de financieringsstructuur voorzien. Naar het zich laat aanzien zal met de investering in tankstations externe

financiering van de verkopende partij mee worden overgenomen.

ONTWIKKELING

De kernactiviteit wholesale - Catom PDM - speelt zich af in een dynamische markt met een grote prijsvolatiliteit. De prijzen op de internationale markt fluctueren sterk per dag en ook gedurende de dag. Het inkoopgedrag van klanten wordt sterk door prijs gedreven. Catom slaagde erin om voortdurend scherp in deze markt te bewegen, mede door het opbouwen van een kleinschalige korte termijn tradingactiviteit. Marges bleven in de zeer volatiele markt goed op peil. Kleinschalige activiteiten op het gebied van hedging / trading met het doel om voorraad- en prijsfluctuaties af te dekken en in te spelen op de marktomstandigheden zijn opgestart.

In de resellingdivisie - de wederverkoop van brandstoffen en smeermiddelen door FuelPlaza BV en Oliecentrale Nederland BV - werd verder gewerkt aan het verbeteren van de efficiency van de operatie. Daardoor kunnen meer klanten worden afgehandeld tegen lagere kosten. Dit leidde tot versterking van de concurrentiepositie en behoud van marge.

In 2011 is de opbouw van de retailactiviteiten voortgezet door FuelPlaza BV, in samenwerking met ShopPoint BV. Binnen het retail segment worden 3 eigen benzinestations geëxploiteerd onder het OK merk en 7 shops bij benzinestations binnen de door Catom ontwikkelde ShopPoint formule.

VOORNAAMSTE RISICO'S EN ONZEKERHEDEN

Tot de voornaamste risico's behoort het betaalrisico door afnemers. De hoogte van de indirecte belastingen en het effect hiervan op de motorbrandstoffenprijzen speelt hierin een rol. Door middel van een stringent debiteurenbeleid wordt dit risico zoveel mogelijk gemitigeerd.

Hiernaast is een risico met betrekking tot de inbaarheid van de vordering zoals deze is opgenomen onder de financiële vaste activa. Net als bij het inschatten van het betaalrisico door afnemers is hierbij uitgegaan van toekomstige kasstromen. De realisatie hiervan ligt in de toekomst en is derhalve onzeker.

PERSONEEL EN ORGANISATIE

Het gemiddelde aantal medewerkers bedroeg gedurende het boekjaar 158 (2010: 167).

De verwachting is dat bij gelijkblijvende of licht autonoom groeiende activiteiten het aantal personeelsleden nog beperkt kan afnemen, onder andere als gevolg van investeringen in nieuwe technologieën. Een personeelsreductie kan geheel worden gerealiseerd op basis van natuurlijk verloop. De directie van Catom heeft waardering voor de inzet en toewijding waarmee haar medewerkers invulling geven aan de ambitie van de organisatie om elk jaar beter te worden zowel in de prestaties naar de klant als in de resultaten.

OPLEIDING EN AUTOMATISERING

In 2011 werd volgens plan geïnvesteerd in training en opleiding van medewerkers. Daarnaast werd een geautomatiseerde infrastructuur opgezet voor de verwerking en administratie van orders binnen het

resellingsegment. In alle vrachtwagens die olietransporten verzorgen werden laptops geïnstalleerd waarmee orders en geleverde volumes real time worden verwerkt in de administratie. Dit leidt tot grotere efficiency en nauwkeurigheid in de administratieve afhandeling van die orders. De implementatie van de nieuwe infrastructuur en de opleiding van de chauffeurs om met het systeem te werken werd in 2011 volledig afgerond.

VEILIGHEID EN MILIEU

Veiligheid van mensen en hun omgeving is een eerste prioriteit bij alle activiteiten van Catom Enterprises. Catom hecht grote waarde aan het zorgvuldig naleven van alle voorschriften op het gebied van veiligheid, milieu en kwaliteit. Catom gaat in haar eigen milieu- en veiligheidsbeleid verder dan de wettelijke vereisten.

Uiteraard voldoet Catom aan de wettelijke bijmengverplichtingen met betrekking tot bio-brandstoffen; in 2011 een percentage van 4,25%. Catom gebruikt hiervoor uitsluitend tweede generatie biobrandstoffen en loopt daarmee vooruit op de wettelijke vereisten.

In 2011 werden besprekingen met Shell gestart over afname van GTL brandstof (Gas To Liquid), een geavanceerde diesel-variant die leidt tot minder geur, minder geluidsoverlast en minder uitstoot van fijnstof. Omdat GTL vrijwel vrij is van zwavel en aromaten en een hoog cetaangehalte heeft, vindt er een schonere verbranding plaats. Dit innovatieve, door Shell ontwikkelde product, stelt Shell alleen beschikbaar aan een aantal van haar grote klanten, waaronder ook haar branded distributeurs (resellers). Catom verwerft hiermee een

unieke propositie en zal dit product in 2012 beschikbaar stellen aan haar klanten. Met name voor grote gemeenten, die streven naar een betere luchtkwaliteit in de binnenstad, is dit een aantrekkelijke brandstof.

VOORUITZICHTEN

Voor alle drie de kernactiviteiten heeft Catom als doelstelling de organisatie continu te verbeteren, autonome groei te bereiken en actief te zoeken naar acquisities om het bedrijf verder uit te bouwen. De verwachting voor het komend jaar is dan ook dat de onderneming haar groeipatroon zal voortzetten, ondanks de minder gunstige omstandigheden in de internationale economie.

Breda, 21 november 2012

H.P. de Leeuw den Bouter

J.W.F. Westerhuis

GECONSOLIDEERDE BALANS

per 31 december 2011
(na voorstel
resultaatbestemming)

€	31 december 2011	31 december 2010
ACTIVA		
VASTE ACTIVA		
Immateriële vaste activa (1)		
Kosten van ontwikkeling	286.526	320.636
Merkenrechten	825.399	1.084.288
Exploitatierrechten en cliëntenportefeuille	7.409.943	7.843.951
Goodwill	692.936	756.077
	9.214.804	10.004.952
Materiële vaste activa (2)		
Bedrijfsgebouwen en -terreinen	3.224.712	3.211.825
Machines en installaties	900.975	960.209
Inventaris	3.585.985	4.003.178
Vervoermiddelen	653.956	448.654
Niet aan de bedrijfsuitoefening dienstbaar	364.315	364.315
	8.729.943	8.988.181
Financiële vaste activa (3)	12.822.486	1.342.306
VLOTTENDE ACTIVA		
Vorraden		
Gereed product en handelsgoederen	7.097.203	6.556.920
Vorderingen (4)		
Handelsdebiteuren	37.664.649	37.364.434
Vorderingen op aandeelhouders en participanten	177.196	74.716
Belastingen en premies sociale verzekeringen	443.420	146.930
Overige vorderingen	1.098.342	566.622
Overlopende activa	1.865.855	1.913.101
	41.249.462	40.065.803
Liquide middelen (5)	6.086.875	9.770.659
	85.200.773	76.728.821

GECONSOLIDEERDE WINST-EN- VERLIESREKENING

over 2011

€	2011	2010
Netto-omzet	702.430.108	603.073.979
Kostprijs van de omzet	678.428.187	579.849.876
Bruto-omzetresultaat	24.001.921	23.224.103
Overige bedrijfsopbrengsten	315.240	337.458
Brutomarge	24.317.161	23.561.561
Lonen en salarissen	6.351.367	7.107.900
Sociale lasten	952.003	989.508
Pensioenlasten	1.011.912	- 73.964
Overige personeelskosten	705.844	741.891
Afschrijvingen immateriële vaste activa	714.958	678.714
Afschrijvingen materiële vaste activa	973.032	952.943
Bijzondere waardeverminderingen van immateriële vaste activa (12)	45.296	—
Overige bedrijfskosten (13)	10.153.484	9.581.397
Som der bedrijfslasten	20.907.896	19.978.389
Bedrijfsresultaat	3.409.265	3.583.172
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten	154.669	170.805
Rentelasten en soortgelijke kosten	- 284.358	- 267.930
Financiële baten en lasten	- 129.689	- 97.125
Groepsresultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	3.279.576	3.486.047
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening (14)	- 868.513	- 1.041.187
	2.411.063	2.444.860
Aandeel in resultaat deelnemingen (15)	7.740	3.900
Groepsresultaat na belastingen	2.418.803	2.448.760

GECONSOLIDEERD KASSTROOM- OVERZICHT 2011

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

€	2011	2010
KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN		
Bedrijfsresultaat	3.409.265	3.583.172
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen	1.663.134	1.678.595
Mutatie voorzieningen	917.271	- 96.499
Mutatie overige waardeveranderingen	—	—
	5.989.670	5.165.268
Aanpassingen voor:		
Veranderingen in het werkkapitaal:		
Mutatie vorderingen	- 1.183.659	- 4.894.546
Mutatie voorraden	- 540.283	- 2.083.615
Mutatie kortlopende schulden	173.864	4.009.551
	- 1.550.078	- 2.968.610
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	4.439.592	2.196.658
Rentelasten	- 129.689	- 97.125
Vennootschapsbelasting	- 868.513	- 1.041.187
	998.202	- 1.138.312
Kasstroom uit operationele activiteiten	3.441.390	1.058.346
KASSTROOM UIT INVESTERINGS- ACTIVITEITEN		
Investeringen in immateriële vaste activa	—	- 99.604
Investeringen in materiële vaste activa	- 708.178	- 826.413
Desinvesteringen immateriële vaste activa	4.684	—
Desinvesteringen materiële vaste activa	88.747	30.792
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	- 614.747	- 895.225

€	2011	2010
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	—	—
Mutatie overige vorderingen	- 7.525.751	69.817
Mutatie resultaat deelnemingen	7.740	
Betaalbaar gesteld dividend	- 500.000	- 300.000
Aflossing achtergestelde lening	- 60.000	- 60.000
Aflossing langlopende schulden aan kredietinst.	- 255.886	- 244.311
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	- 8.333.897	- 534.494
Mutatie liquide middelen	- 5.507.254	- 371.373

€	2011	2010
SAMENSTELLING GELDMIDDELEN		
Liquide middelen per 1 januari	9.770.659	10.142.032
Geldmiddelen per 1 januari	9.770.659	10.142.032
Mutatie liquide middelen	- 5.507.254	- 371.373
Mutatie geldmiddelen	- 5.507.254	- 371.373
Geldmiddelen per 31 december	4.263.405	9.770.659

€	2011	2010
OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT GECONSOLIDEERD 2011		
Resultaat na belastingen	2.418.803	2.448.760
Totaalresultaat van de rechtspersoon	2.418.803	2.448.760
Dividenduitkering	- 500.000	- 300.000
Dotatie herwaarderingsreserve	3.954.429	—
Totaal van de mutaties in het vermogen van de rechtspersoon	5.873.232	2.148.760
Aansluiting eigen vermogen		
Eigen vermogen per 1 januari	10.619.508	8.470.748
Mutaties in het eigen vermogen van de rechtspersoon	5.873.232	2.148.760
Eigen vermogen per 31 december 2011	16.492.740	10.619.508

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

ALGEMEEN

ACTIVITEITEN

De activiteiten van Catom Enterprises B.V., statutair gevestigd te Breda, en haar groepsmaatschappijen bestaan voornamelijk uit: Beheer, belegging, financiering, advies en logistieke dienstverlening.

GROEPSVERHOUDINGEN

Groepshoofd

De vennootschap staat aan het hoofd van een groep rechtspersonen.

In de geconsolideerde jaarrekening worden opgenomen de financiële gegevens van de vennootschap en haar groepsmaatschappijen, evenals van andere rechtspersonen en vennootschappen waarop een overheersende zeggenschap kan worden uitgeoefend of waarover de centrale leiding wordt gevoerd.

De financiële gegevens van de groepsmaatschappijen en de andere in de consolidatie betrokken rechtspersonen en vennootschappen worden volledig in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen onder eliminatie van de onderlinge verhoudingen en transacties.

De financiële gegevens van de vennootschap zijn verwerkt in de geconsolideerde jaarrekening zodat, gebruikmakend van artikel 2:402 BW, in de enkelvoudige jaarrekening is volstaan met een verkorte winst-en-verliesrekening.

Overzicht kapitaalbelangen

Een overzicht van de gegevens vereist op grond van de artikelen 2:379 en 2:414 BW is onderstaand opgenomen:

In consolidatie betrokken groepsmaatschappijen

Naam, statutaire zetel	Aandeel in het geplaatst kapitaal %	Wijze van verwerking in consolidatie
FuelPlaza B.V. Breda	100.00	Integraal
OK West B.V. Breda	100.00	Integraal
ShopPoint B.V. Breda	100.00	Integraal
DutchOil B.V. Breda	100.00	Integraal
Catom Logistics B.V. Breda	100.00	Integraal
Catom Distribution B.V. Breda	100.00	Integraal
Oliecentrale Nederland B.V. Arnhem	100.00	Integraal
Bec 't Gooi B.V. Hilversum	100.00	Integraal

Andere deelnemingen waarin geen invloed van betekenis

De belangen in de volgende maatschappijen worden beschouwd als deelneming, waarin geen invloed van betekenis op het zakelijke en financiële beleid kan worden uitgeoefend:

Naam	Statutaire vestigingsplaats	Aandeel geplaatst kapitaal %	Eigen vermogen ultimo boekjaar €	Aandeel resultaat boekjaar €
Exploitatiemaatschappij Bedrijfsgrond Niedorp VOF	Zijdewind	14.30	165.956	3.907

Reden dat het belang – ondanks dat de vennootschap een belang van minder dan 20% houdt – wordt beschouwd als deelneming is dat de vennootschap dit belang heeft verworven met de intentie hiermee duurzaam verbonden te zijn ten dienste van de eigen werkzaamheid.

Verbonden partijen

Naast de maatschappijen die onder de financiële vaste activa zijn vermeld, zijn nog de volgende maatschappijen verbonden met de rechtspersoon:

- Grow or Go B.V.
- Clear View B.V.
- Ben Ziener Retail C.V.

TOELICHTING OP DE GRONDSLAGEN VOOR DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De vennootschap heeft zowel de enkelvoudige jaarrekening als de geconsolideerde jaarrekening opgesteld volgens de grondslagen voor financiële verslaggeving zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

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 gewaardeerd volgens het kostprijsmodel.

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.

CONTINUÏTEIT

De gehanteerde grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn gebaseerd op continuïteitsveronderstelling van de vennootschap.

STELSELWIJZIGING

Als gevolg van de aanzienlijke verschillen tussen marktwaarde en de aankoopprijs van na de leasetermijn te koop aangeboden wagens, heeft de directie besloten het wagenpark

te waarden tegen actuele waarde. Dit resulteert in een herwaardering van € 153.138. Voor boekjaar 2011 heeft dit niet geresulteerd in een extra afschrijvingslast aangezien de herwaardering per 31 december 2011 heeft plaatsgevonden. Het effect op het vermogen bedraagt € 114.855.

SCHATTINGSWIJZIGINGEN

De eerdere inschatting van de afschrijvingstermijn van de immateriële vaste activa is door de directie herzien. Het kwantitatieve effect van deze aanpassing op het huidige boekjaar en de volgende boekjaren bedraagt een last van € 27.000 per jaar.

De eerdere inschatting van de voorziening toegezegde jubileumuitkering is als gevolg van een aanpassing van de blijfkans herzien. Het kwantitatieve effect van deze aanpassing op het huidige boekjaar bedraagt een vrijval van € 52.164.

VERGELIJKENDE CIJFERS

Als gevolg van de hierboven vermelde stelselwijziging zijn de overeenkomstige bedragen van het voorafgaande boekjaar 2010 op grond van artikel 2:363 lid 5 BW herzien. Voor een nadere uiteenzetting van het financieel effect wordt verwezen naar de toelichting op de betreffende posten.

Ter wille van de vergelijkbaarheid zijn de overeenkomstige bedragen van het voorafgaande boekjaar 2010 op grond van artikel 2:363 lid 5 BW herzien. Voor een nadere uiteenzetting van het financieel effect wordt verwezen naar de toelichting op de betreffende posten.

PENSIOENEN

Catom Enterprises B.V. en haar dochterondernemingen kennen een pensioenregeling. De Nederlandse regeling wordt gefinancierd door afdrachten aan pensioenuitvoerders, te weten verzekeringsmaatschappijen. De pensioenverplichtingen worden gewaardeerd volgens de 'verplichting aan de pensioenuitvoerder benadering'. In deze benadering wordt de aan de pensioenuitvoerder te betalen premie als last in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Ook eventuele additionele verplichtingen uit herstelplannen van de pensioenuitvoerder, die leiden tot een aanvullende premiebetaling en een last voor de betreffende vennootschap, worden direct in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Een eventuele pensioenvordering wordt in de balans opgenomen wanneer de vennootschap beschikkingsmacht heeft over de pensioenvordering, wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen die deze pensioenvordering in zich bergt zullen toekomen aan de vennootschap en wanneer de pensioenvordering betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Ultimo 2011 (en 2010) waren er voor de groep geen pensioenverplichtingen naast de betaling van de jaarlijks aan de pensioenuitvoerder verschuldigde premie.

OMREKENING VAN VREEMDE VALUTA'S

Vorderingen, schulden en verplichtingen in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per balansdatum.

Transacties in vreemde valuta's gedurende de verslagperiode worden in de jaarrekening verwerkt tegen de koers van afwikkeling. De uit de omrekening per balansdatum voortvloeiende koersverschillen worden, rekening houdend met eventuele dekkingstransacties, opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA

Immateriële vaste activa

Immateriële vaste activa worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen de kostprijs minus eventuele investeringssubsidies. De kostprijs is de verkrijgings- of vervaardigingsprijs die bestaat uit de aankoopprijs inclusief alle direct toe te rekenen uitgaven om het actief voor het voorgenomen gebruik geschikt te maken.

Na de eerste verwerking worden de immateriële vaste activa gewaardeerd tegen de kostprijs (verkrijgingsprijs of vervaardigingsprijs), minus eventuele investeringssubsidies, verminderd met de cumulatieve afschrijvingen en indien van toepassing met de cumulatieve bijzondere waardeverminderingverliezen.

Het afschrijven van de immateriële vaste activa geschiedt stelselmatig op basis van de geschatte economische levensduur met een maximum van 20 jaar, zoals nader in de toelichting op de balans is gespecificeerd. Hierbij wordt de lineaire afschrijvingsmethode gehanteerd. De afschrijvingen worden berekend op basis van een vast percentage van de kostprijs minus eventuele investeringssubsidies en rekening houdend met de restwaarde.

De economische levensduur en afschrijvingsmethode worden aan het einde van ieder boekjaar opnieuw beoordeeld.

Afschrijvingen vangen aan op het moment dat activa in gebruik worden genomen. Indien de verwachting omtrent de afschrijvingsmethode, gebruiksduur en/of restwaarde in de loop van de tijd wijzigingen ondergaat, worden zij als een schattingswijziging verantwoord.

Het positieve verschil tussen de verkrijgingsprijs en het aandeel van de vennootschap in de reële waarden van de overgenomen identificeerbare activa en passiva op het moment van de transactie van een deelneming wordt aangemerkt als positieve goodwill. Deze positieve goodwill wordt als goodwill in de balans geactiveerd en vervolgens afgeschreven.

De boekwaarde van de gekochte immateriële vaste activa ultimo 2011 bedraagt € 9.214.804 (2010: € 10.004.952).

De uitgaven van onderzoek (of van de onderzoeksfase van een intern project) worden verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

De kosten van ontwikkeling worden geactiveerd, indien voldaan is aan de daaraan gestelde voorwaarden ter zake van de technische, commerciële en financiële haalbaarheid. Ter hoogte van de balanswaarde wordt een wettelijke reserve aangehouden. De kosten van ontwikkeling worden afgeschreven naar gelang de verwachte gebruiksduur. Komen kosten niet voor activering in aanmerking, dan worden deze direct in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa in eigen gebruik worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen de kostprijs minus eventuele investeringssubsidies. De kostprijs bestaat uit de verkrijgingsprijs of vervaardigingsprijs en overige kosten om het actief op zijn plaats en in de staat voor het beoogde gebruik te brengen.

Na de eerste verwerking worden de gebouwen en terreinen, machines en installaties, inventaris en de vervoermiddelen in eigen gebruik gewaardeerd tegen de actuele waarde. De actuele waarde is gelijk aan de vervangingswaarde op het moment van de herwaardering, verminderd met cumulatieve afschrijvingen.

De waardevermeerdering van een materieel vast actief als gevolg van een herwaardering wordt verwerkt in een herwaarderingsreserve. De herwaardering leidt tot een latente belastingverplichting, waartoe een voorziening latente belastingverplichtingen wordt gevormd.

De waardevermindering als gevolg van een herwaardering wordt ten laste van de herwaarderingsreserve gebracht tot het bedrag van de waardevermeerdering dat met betrekking tot het desbetreffende actief in de herwaarderingsreserve is opgenomen. Het meerdere dient direct in de winst-en-verliesrekening te worden verantwoord. Ingeval sprake is van een terugname van een waardevermindering die voorheen als last in de winst-en-verliesrekening is verwerkt, dan wordt deze waardevermeerdering in de winst-en-verliesrekening verwerkt.

Realisatie van de herwaarderingsreserve vindt plaats door gebruik (afschrijving) en/of vervreemding van het actief. Het gerealiseerde deel van de herwaarderingsreserves wordt overgeboekt naar de Overige reserves.

De afschrijvingen worden gebaseerd op de verwachte gebruiksduur rekening houdend met de restwaarde. Hierbij wordt de lineaire afschrijvingsmethode gehanteerd. De afschrijvingen worden berekend op basis van een vast percentage van de kostprijs minus eventuele investeringssubsidies en rekening houdend met de restwaarde.

Afschrijvingen vangen aan op het moment dat activa in gebruik worden genomen. Op terreinen wordt niet afgeschreven. Indien de verwachting omtrent de afschrijvingsmethode, gebruiksduur en/of restwaarde in de loop van de tijd wijzigingen ondergaat, worden zij als een schattingswijziging verantwoord.

De materiële vaste activa waarvan de vennootschap en haar groepsmaatschappijen, krachtens een financiële leaseovereenkomst de economische eigendom heeft, worden geactiveerd. De uit de financiële leaseovereenkomst voortkomende verplichting wordt als schuld verantwoord. De in de toekomstige leasetermijnen begrepen interest wordt gedurende de looptijd van de financiële leaseovereenkomst ten laste van het resultaat gebracht. Vastgoedbeleggingen zijn onroerende zaken die worden aangehouden om huur-opbrengsten en/of waardevermeerdering te realiseren en niet dienen voor eigen gebruik. Vastgoedbeleggingen worden in de balans gerubriceerd onder 'niet aan het productieproces dienstbare materiële vaste activa'.

De eerste waardering van een vastgoedbelegging vindt plaats tegen de verkrijgingsprijs, inclusief de transactiekosten minus eventuele investeringssubsidies. Na de eerste verwerking worden de vastgoedbeleggingen gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, minus eventuele investeringssubsidies, verminderd met de cumulatieve afschrijvingen en cumulatieve bijzondere waardeverminderingverliezen.

De afschrijvingen worden gebaseerd op de verwachte gebruiksduur rekening houdend met de restwaarde. Hierbij wordt de lineaire afschrijvingsmethode gehanteerd; de afschrijvingen worden berekend op basis van een vast percentage van de kostprijs, minus eventuele investeringssubsidies en rekening houdend met de restwaarde.

Afschrijvingen vangen aan op het moment dat activa in gebruik worden genomen. Op terreinen wordt niet afgeschreven. Indien de verwachting omtrent de afschrijvingsmethode, gebruiksduur en/of restwaarde in de loop van de tijd wijzigingen ondergaat, worden zij als een schattingswijziging verantwoord.

Kosten van periodiek groot onderhoud worden ten laste gebracht van het resultaat op het moment dat deze zich voordoen.

Financiële vaste activa

Deelnemingen waarin invloed van betekenis

Vermogensmutatiemethode

Deelnemingen waarin invloed van betekenis op het zakelijke en financiële beleid wordt uitgeoefend, worden vanaf het moment van verwerving gewaardeerd volgens de vermogensmutatiemethode. Het verschil tussen de kostprijs van de deelneming en de eerste waardering op basis van de vermogensmutatiemethode wordt verwerkt als goodwill. De kostprijs bestaat uit de verkrijgingsprijs vermeerderd met eventuele kosten die direct toerekenbaar zijn aan het verkrijgen van de deelneming.

Netto-vermogenswaarde

Deze deelnemingen worden volgens deze methode in de balans opgenomen tegen het aandeel van de vennootschap in de netto-vermogenswaarde vermeerderd met haar aandeel in de resultaten van de deelnemingen vanaf het moment van

verwerving. Deze netto-vermogenswaarde wordt bepaald volgens de grondslagen van de deelnemende rechtspersoon zoals vermeld in deze jaarrekening.

In de winst-en-verliesrekening wordt het aandeel van de vennootschap in het resultaat van de deelnemingen opgenomen. Indien en voor zover de vennootschap niet zonder beperking uitkering van de positieve resultaten aan haar kan bewerkstelligen, worden deze resultaten in een wettelijke reserve deelnemingen opgenomen. Haar aandeel in de rechtstreekse vermogensvermeerderingen en -verminderingen van de deelnemingen wordt ook in de wettelijke reserve opgenomen met uitzondering van herwaarderingen van actiefposten van deelnemingen; die worden in de herwaarderingsreserve verwerkt.

Indien de waarde van de deelneming volgens de vermogensmutatiemethode nihil is geworden, wordt deze methode niet langer toegepast en blijft de deelneming bij ongewijzigde omstandigheden op nihil gewaardeerd. Hierbij worden andere langlopende belangen in de deelneming die feitelijk worden aangemerkt als een onderdeel van de netto-investering, mede in aanmerking genomen. Indien en voorzover de vennootschap geheel of ten dele instaat voor de schulden van de deelneming respectievelijk de feitelijke verplichting heeft de deelneming tot betaling van haar schulden in staat te stellen, wordt een voorziening opgenomen.

Een vervolgens verkregen aandeel in de winst van de deelneming wordt pas weer verwerkt indien en voorzover het cumulatief niet verwerkte aandeel in het verlies is ingelopen.

Deelnemingen waarin geen invloed van betekenis

Deelnemingen waarin geen invloed van betekenis op het zakelijke en financiële beleid wordt uitgeoefend, worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen kostprijs, bestaande uit de verkrijgingsprijs vermeerderd met eventuele kosten die direct toerekenbaar zijn aan het verkrijgen van de deelneming. Na de eerste verwerking worden deze deelnemingen gewaardeerd op verkrijgingsprijs en indien van toepassing onder aftrek van bijzondere waardeverminderingen.

Het in het verslagjaar gedeclareerd dividend van de deelnemingen wordt ten gunste van het resultaat van vennootschap gebracht. Afboekingen wegens alsmede terugnemingen van bijzondere waardeverminderingen worden in de winst-en-verliesrekening verwerkt.

Verstreckte leningen en overige vorderingen

Latentie

De latente belastingvordering uit hoofde van het compensabel verlies is gewaardeerd tegen het nominale belastingtarief van 25%.

Overige

De vorderingen op en leningen aan deelnemingen alsmede de overige vorderingen worden bij eerste verwerking opgenomen tegen de reële waarde onder aftrek van noodzakelijk geachte voorzieningen.

Het management heeft de inschatting naar reële waarde gemaakt op basis van kasstroomoverzichten en gegevens met betrekking tot de orderportefeuille van de debiteur. Aangezien deze informatie in de toekomst ligt is hier sprake van enige mate van onzekerheid en is de snelheid waarmee de vordering wordt ontvangen afhankelijk van het behalen van deze prognoses. Het management heeft de reële waarde derhalve ingeschat op basis van een netto-contante-waardeberekening, waarbij een disconteringsvoet van 10 procent is gehanteerd. De realisatie van de herwaarderingsreserve voortvloeiend uit de waardering op reële waarde zal in de toekomst via de resultatenrekening worden verwerkt.

Vorraden

De voorraden bestaan uit brandstoffen (gereed product) en overige producten (handelsgoederen).

De brandstoffen worden gewaardeerd tegen kostprijs, danwel lagere opbrengstwaarde. De kostprijs wordt bepaald aan de hand van de laatst bekende inkoopprijs. Alle waardemutaties worden direct ten laste of ten gunste van het resultaat verwerkt.

De overige producten worden gewaardeerd tegen kostprijs, danwel lagere marktwaarde, voor zover nodig onder aftrek van een voorziening voor incourantheid. De kostprijs bestaat uit de verkrijgingsprijs of vervaardigingsprijs en overige kosten om de voorraden op hun huidige plaats en in hun huidige staat te brengen. De verkrijgingsprijs wordt bepaald op grond van 'First-in, First-out'-methode (Fifo).

Vorderingen en overlopende activa

Vlottende vorderingen worden bij eerste verwerking opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs onder aftrek van noodzakelijk geachte voorzieningen. Deze voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de vorderingen.

Daar waar geen sprake is van (dis)agio en transactiekosten, en dus de effectieve rente nihil bedraagt, is de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde.

Liquide middelen

De liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Voorzieningen

Een voorziening wordt gevormd voor verplichtingen waarvan het waarschijnlijk is dat zij zullen moeten worden afgewikkeld en waarvan de omvang op balansdatum redelijkerwijs is te schatten. De omvang van de voorziening wordt bepaald door de beste schatting van de bedragen die noodzakelijk zijn om de desbetreffende verplichtingen en verliezen per balansdatum af te wikkelen.

Voorzieningen worden gewaardeerd tegen nominale waarde, met uitzondering van:
– voorzieningen voor overige personeelsbeloningen die tegen contante waarde worden gewaardeerd als het effect van tijdwaarde materieel is.

Voor latente belastingverplichtingen

Voor in de toekomst te betalen belastingbedragen uit hoofde van verschillen tussen commerciële en fiscale balanswaarderingen wordt een voorziening getroffen. Deze voorziening is gewaardeerd tegen nominale waarde en is berekend door de som van deze verschillen te vermenigvuldigen met het geldende belastingtarief.

De onderneming heeft een aantal transacties aangemerkt ten behoeve van de realisatie van de herinvesteringsreserve. Vooralsnog is geen schriftelijke goedkeuring van de belastingdienst ontvangen. Er zijn geen redenen om aan te nemen dat een goedkeuring niet zal worden ontvangen. Een afwijzing zou kunnen resulteren in een verschuiving van uitgestelde naar acute belastinglast.

Overige voorzieningen

Toegezegde jubileumuitkering

Deze post betreft een voorziening welke is getroffen uit hoofde van toegezegde uitkeringen aan het personeel in verband met jubilea en is contant gemaakt tegen 4%.

Saneringen

Deze post betreft een voorziening uit hoofde van milieuverplichtingen en milieurisico's en is gewaardeerd tegen de nominale waarde.

De voorzieningen hebben een overwegend langlopend karakter.

Kortlopende schulden

De kortlopende schulden worden bij eerste verwerking opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. De reële waarde en geamortiseerde kostprijs zijn gelijk aan de nominale waarde.

GRONDSLAGEN VOOR RESULTAATBEPALING

Algemeen

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de opbrengstwaarde van de geleverde prestaties en verrichte diensten enerzijds, en anderzijds de kosten en andere lasten van het jaar, gewaardeerd tegen historische kostprijzen.

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de netto-omzet en de kosten en andere lasten van het verslagjaar met inachtneming van de hiervoor vermelde waarderingsgrondslagen.

Winsten zijn verantwoord in het jaar waarin de goederen zijn geleverd c.q. de diensten zijn verricht. Verliezen welke hun oorsprong vinden in het boekjaar zijn in aanmerking genomen zodra deze voorzienbaar zijn.

Netto-omzet

De netto-omzet is inclusief accijnzen.

De netto-omzet betreft de opbrengst van de in het verslagjaar aan derden geleverde goederen en verrichte diensten na aftrek van kortingen en de over de omzet geheven belastingen.

Netto-omzet is de omzet van uitsluitend fysieke leveringen en het netto resultaat van papieren transacties.

Kostprijs van de omzet

Onder de kostprijs van de omzet wordt verstaan de direct aan de geleverde goederen en diensten toe te rekenen kosten.

De kostprijs bevat daarnaast een mutatie in de afwaardering wegens incourantheid van de voorraden.

Afschrijvingen

Het afschrijven van de immateriële vaste activa geschiedt stelselmatig op basis van de geschatte economische levensduur met een maximum van 20 jaar, zoals nader in de toelichting op de balans is gespecificeerd. Hierbij wordt de lineaire afschrijvingsmethode gehanteerd. De afschrijvingen worden berekend op basis van een vast percentage van de kostprijs minus eventuele investeringssubsidies en rekening houdend met de restwaarde.

Positieve goodwill wordt lineair afgeschreven op basis van de geschatte economische levensduur. Negatieve goodwill die geen betrekking op te verwachten toekomstige verliezen wordt naar rato van het gewogen gemiddelde van de resterende levensduur van de verworven afschrijfbaar activa ten gunste van de winst-en-verliesrekening gebracht.

De afschrijvingen van de materiële vaste activa worden gebaseerd op de verwachte gebruiksduur rekening houdend met de restwaarde. Hierbij wordt de lineaire afschrijvingsmethode gehanteerd. De afschrijvingen worden berekend op basis van een vast percentage

van de kostprijs minus eventuele investeringssubsidies en rekening houdend met de restwaarde. Boekwinsten en -verliezen bij verkoop van materiële vaste activa zijn begrepen onder de afschrijvingen.

Financieel resultaat

Renteopbrengsten worden tijdsevenredig in de winst-en-verliesrekening verwerkt, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de desbetreffende actiefpost, voor zover hun bedrag bepaalbaar is en hun ontvangst waarschijnlijk.

Periodieke rentelasten en soortgelijke kosten komen ten laste van het jaar waarover zij verschuldigd zijn, rekening houdend met de effectieve rentevoet van desbetreffende passiefpost.

Aandeel in het resultaat van niet-geconsolideerde ondernemingen

Resultaten van niet-geconsolideerde deelnemingen zijn verantwoord overeenkomstig de nettovermogenswaarde. Voor zover niet op nettovermogenswaarde wordt gewaardeerd betreft het resultaat de in het boekjaar ontvangen dividenden.

Belastingen

De belastingen worden berekend op basis van het verantwoorde resultaat, rekeninghoudend met fiscale faciliteiten en geheel of gedeeltelijk niet aftrekbare kosten.

Doorbelasting van vennootschapsbelasting aan de in de fiscale eenheid opgenomen vennootschappen vindt plaats als waren de deelnemingen zelfstandig belastingplichtig.

GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN HET GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit de liquide middelen.

Ontvangsten en uitgaven uit hoofde van interest, ontvangen dividenden en winstbelastingen zijn opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten.

De betaling van de leasetermijnen uit hoofde van het financial lease contract zijn voor het gedeelte dat betrekking heeft op de aflossing als een uitgave uit financieringsactiviteiten aangemerkt en voor het gedeelte dat betrekking heeft op de interest als een uitgave uit operationele activiteiten.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER 2011

ACTIVA

Immateriële vaste activa

€	Kosten van ontwikkeling	Merkenrechten	Exploitatie- rechten en cliënten- portefeuille	Goodwill	Totaal
BOEKWAARDE PER 1 JANUARI					
Verrijingsprijs	341.102	1.411.067	9.014.780	1.371.999	12.138.948
Cumulatieve afschrijvingen	- 20.466	- 326.779	- 1.170.829	- 615.922	- 2.133.996
	320.636	1.084.288	7.843.951	756.077	10.004.952
Mutaties					
Desinvesteringen	—	—	- 4.684	—	- 4.684
Reclassificatie	—	- 143.078	69.859	48.009	- 25.210
Waarderingsverschillen immateriële- vaste activa	—	- 43.019	—	- 2.277	- 45.296
Afschrijvingen	- 34.110	- 72.792	- 499.183	- 108.873	- 714.958
	- 34.110	- 258.889	- 434.008	- 63.141	- 790.148
BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER					
Verrijingsprijs	341.102	1.267.989	9.079.955	1.420.008	12.109.054
Cumulatieve afschrijvingen	- 54.576	- 442.590	- 1.670.012	- 727.072	- 2.894.250
	286.526	825.399	7.409.943	692.936	9.214.804
AFSCHRIJVINGSPERCENTAGES					%
Kosten van ontwikkeling					10
Merkenrechten					5- 20
Exploitatierechten en cliëntenportefeuille					5
Goodwill					10

De merkrechten representeren een grote hoeveelheid vaste cliënten. Dit rechtvaardigt het voor de onderneming om deze activa in 20 jaar af te schrijven. Dit geldt eveneens voor de goodwill, exploitatierechten en cliëntenportefeuille.

Materiële vaste activa

€	Bedrijfs- gebouwen en -terreinen	Machines en installaties	Inventaris	Vervoer- middelen	Niet aan de bedrijfsuit- oefening dienstbaar	Totaal
BOEKWAARDE PER 1 JANUARI						
Aanschaffingswaarde	1.186.306	1.558.764	6.189.463	1.326.770	1.066.712	11.328.015
Herwaardering	2.797.328	688.170	161.545	—	—	3.647.043
Cumulatieve afschrijvingen	- 771.808	- 1.286.724	- 2.347.830	- 878.115	- 702.397	- 5.986.874
	3.211.826	960.210	4.003.178	448.655	364.315	8.988.184
Mutaties						
Investeringen	116.670	13.679	404.711	173.118	—	708.178
Desinvesteringen	—	- 15.677	- 124.937	- 391.918	—	- 532.532
Afschrijving desinvesteringen	—	15.677	108.412	319.696	—	443.785
Herwaardering	—	—	—	153.138	—	153.138
Afschrijvingen	- 103.784	- 72.914	- 805.379	- 48.733	—	- 1.030.810
	12.886	- 59.235	- 417.193	205.301	—	- 258.241
BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER						
Aanschaffingswaarde	1.302.976	1.556.766	6.469.237	1.107.970	1.066.712	11.503.661
Som der herwaarderingen	2.797.328	688.170	161.545	153.138	—	3.800.181
Cumulatieve afschrijvingen	- 875.592	- 1.343.961	- 3.044.797	- 607.152	- 702.397	- 6.573.899
	3.224.712	900.975	3.585.985	653.956	364.315	8.729.943

AFSCHRIJVINGSPERCENTAGES

	%
Bedrijfsgebouwen en -terreinen	0- 10
Machines en installaties	10
Inventaris	10- 20
Vervoermiddelen	20
Niet aan de bedrijfsuitoefening dienstbaar	0

Op de via financial lease verkregen activa rust een beperkt eigendomsrecht. Per 31 december 2011 is binnen de rubriek vervoermiddelen een drietal geleasde objecten met een boekwaarde van € 294.979 (2010: € 319.046) verantwoord.

De desinvesteringen hebben (mede) betrekking op per 31 december 2011 volledig afgeschreven materiële vaste activa.

Financiële vaste activa

€	31- 12- 2011	31- 12- 2010
Overige deelnemingen	23.708	15.968
Overige vorderingen	12.798.778	1.326.338
	12.822.486	1.342.306

Overige vorderingen

€	31- 12- 2011	31- 12- 2010
Boedelvordering	11.592.217	—
Latente belastingvorderingen	8.143	12.736
Lening u/g Ben Ziener Retail Investment CV I	357.649	387.803
Achtergestelde lening u/g Ben Ziener Retail Investment CV II	551.440	584.115
Overige vorderingen	289.329	341.684
	12.798.778	1.326.338

Boedelvordering

€	2011	2010
Stand per 1 januari	—	—
Aanschafwaarde	7.300.000	—
Mutatie naar reële waarde	4.292.217	—
Stand per 31 december	11.592.217	—

Met betrekking tot deze vordering zijn contractueel geen zekerheden verleend. Tevens is geen aflossingsschema en renteberekening overeengekomen. De nominale waarde van de lening bedraagt € 16 miljoen; het management van de onderneming verwacht dit bedrag in gelijke jaarlijkse delen uiterlijk 2018 te ontvangen.

Latente belastingvorderingen

€	2011	2010
Stand per 1 januari	12.736	18.005
Vrijval	- 4.593	- 5.269
Stand per 31 december	8.143	12.736

De actieve latentie is gevormd ten behoeve van de fiscale verliezen tegen een percentage van 25%.

Lening u/g Ben Ziener Retail Investment CV I

€	2011	2010
Stand per 1 januari	387.803	417.125
Aflossing	- 30.154	- 29.322
Langlopend deel per 31 december	357.649	387.803

De geldlener is over de aan haar verstrekte geldlening 3% rente op jaarbasis verschuldigd. De lening wordt annuïtair afgelost over een periode van 15 jaar. De maandelijkse vergoeding (rente en aflossing) bedraagt € 3.453. Het aantal resterende maandtermijnen bedraagt 120.

Achtergestelde lening u/g Ben Ziener Retail Investment CV II

€	2011	2010
Stand per 1 januari	584.115	614.886
Aflossing	- 32.675	- 30.771
Langlopend deel per 31 december	551.440	584.115

De geldlener is over de aan haar verstrekte achtergestelde geldlening 6% rente op jaar-basis verschuldigd. De lening wordt annuïtair afgelost over een periode van 15 jaar. De maandelijkse vergoeding (rente en aflossing) bedraagt € 5.569. Het aantal resterende maandtermijnen bedraagt 137

Overige vorderingen

€	2011	2010
Stand per 1 januari	341.684	346.139
Verstrekke leningen	61.885	165.753
Aflossing	114.240	- 170.208
Langlopend deel per 31 december	289.329	341.684

Er zijn geen renteverplichtingen overeengekomen.

VLOTTENDE ACTIVA

4. Vorderingen

De vorderingen hebben een looptijd van korter dan één jaar.

5. Liquide middelen

De per 31 december 2011 aanwezige liquide middelen staan de onderneming ter vrije beschikking.

PASSIVA

6. Groepsvermogen

Voor een toelichting op het groepsvermogen verwijzen wij u naar de toelichting op het eigen vermogen van de enkelvoudige balans op pagina 68 van dit rapport.

7. Voorzieningen

€	31- 12- 2011	31- 12- 2010
Voor latente belastingverplichtingen	3.141.432	2.124.940
Overige voorzieningen	76.757	175.978
	3.218.189	2.300.918

Voor latente belastingverplichtingen

Deze voorziening heeft betrekking op de tijdelijke verschillen tussen de waardering in de jaarrekening en de fiscale waardering van activa en passiva. De voorziening is berekend naar het geldende belastingtarief van 25%.

De onderneming heeft een aantal transacties aangemerkt ten behoeve van de realisatie van de herinvesteringsreserve. Vooralsnog is geen schriftelijke goedkeuring van de belastingdienst ontvangen. Er zijn geen redenen om aan te nemen dat een goedkeuring niet zal worden ontvangen. Een afwijzing zou kunnen resulteren in een verschuiving van uitgestelde naar acute belastinglast.

De voorziening latente belasting heeft per 31 december 2011 voor € 834.351 betrekking op de herinvesteringsreserve.

€	2011	2010
Stand per 1 januari	2.124.940	2.101.545
Dotatie	1.066.019	42.314
Onttrekking	- 49.527	- 18.919
Stand per 31 december	3.141.432	2.124.940

Overige voorzieningen

€	31-12-2011	31-12-2010
Voor saneringen	15.358	35.918
Voor opruimen ondergrondse tanks en installaties	—	8.211
Toegezegde jubileumuitkering	61.399	131.849
	76.757	175.978

Voor saneringen

€	2011	2010
Stand per 1 januari	35.918	137.770
Onttrekking	- 20.560	- 101.852
Stand per 31 december	15.358	35.918

Het ten laste van de voorziening gebrachte bedrag ad € 20.560 is gebruikt voor de uitgevoerde saneringsverplichtingen.

Voor opruimen ondergrondse tanks en installaties

€	2011	2010
Stand per 1 januari	8.211	8.211
Onttrekking	- 8.211	—
Stand per 31 december	—	8.211

De voorziening voor het opruimen ondergrondse tanks en installaties is gevormd ter dekking van de te maken geschatte kosten voor het opruimen van ondergronds tanks en installaties.

Toegezegde jubileumuitkering

€	2011	2010
Stand per 1 januari	131.849	149.891
Onttrekking	- 18.086	- 18.042
Schattingswijziging	- 52.364	—
Stand per 31 december	61.399	131.849

Deze post betreft een voorziening welke is getroffen uit hoofde van toegezegde uitkeringen aan het personeel in verband met jubilea en is contant gemaakt tegen 4%.

8.Langlopende schulden

€	31- 12- 2011	31- 12- 2010
Achtergestelde leningen		
Achtergestelde lening 1	60.000	120.000
Achtergestelde lening 2	172.520	172.520
	232.520	292.520

Achtergestelde lening 1

€	2011	2010
Stand per 1 januari	180.000	240.000
Aflossing	- 60.000	- 60.000
Stand per 31 december	120.000	180.000
Aflossingsverplichting komend boekjaar	- 60.000	- 60.000
Langlopend deel per 31 december	60.000	120.000

Deze achtergestelde lening ad € 300.000 is verstrekt ter financiering van de aankoop van aandelen. Aflossing vindt plaats over een periode van 5 jaar. Het rentepercentage bedraagt 5% per jaar vast tot en met 2013. De jaarlijkse aflossing bedraagt € 60.000. Het aantal resterende jaartermijnen bedraagt 2. De lening is achtergesteld bij de opeisbare vorderingen die andere financiers, onder andere banken en financiële instellingen, bij de onderneming hebben.

Achtergestelde lening 2

€	2011	2010
Stand per 1 januari	172.520	172.520

Deze achtergestelde lening ad € 175.000 is verstrekt ter financiering van de aankoop van aandelen. Het rentepercentage bedraagt 8,5% per jaar vast. De geldlening zal opeisbaar zijn met een opzegtermijn van zes maanden. Er zijn geen aflossingsverplichtingen overeengekomen. De lening is achtergesteld bij de opeisbare vorderingen die andere financiers, onder andere banken en financiële instellingen, bij de onderneming hebben.

Schulden aan kredietinstellingen

€	31-12-2011	31-12-2010
leningen o/g	—	150.000
Financieringen	—	86.987
	—	236.987

Lening 2

€	2011	2010
Stand per 1 januari	300.000	450.000
Aflossing	- 150.000	- 150.000
Stand per 31 december	150.000	300.000
Aflossingsverplichting komend boekjaar	- 150.000	- 150.000
Langlopend deel per 31 december	—	150.000

Deze lening ad € 750.000 is op 3 januari 2007 verstrekt. Aflossing vindt plaats over een periode van 5 jaar voor het eerst op 3 januari 2008. Het rentepercentage bedraagt 4,5% vast tot en met 2012. De jaarlijkse aflossing bedraagt € 150.000. Er resteert nog één jaartermijn.

Financieringen

€	31-12-2011	31-12-2010
Leaseverplichting financiering truck 1	—	34.557
Leaseverplichting financiering truck 2	—	40.592
Financiering Toyota Aygo	—	11.838
	—	86.987

Leaseverplichting financiering truck 1

€	2011	2010
Stand per 1 januari	74.583	112.320
Aflossing	- 40.026	- 37.737
Stand per 31 december	34.557	74.583
Aflossingsverplichting komend boekjaar	- 34.557	- 40.026
Langlopend deel per 31 december	—	34.557

Deze financiering ad € 188.203 is verstrekt ter financiering van vervoermiddelen. Aflossing vindt plaats over een periode van 6 jaar. Het rentepercentage bedraagt 6,39% vast tot en met einde looptijd. De maandelijkse termijn bedraagt € 3.653. Het aantal resterende maandtermijnen bedraagt 11.

Leaseverplichting financiering truck 2

€	2011	2010
Stand per 1 januari	81.000	118.914
Aflossing	- 40.408	- 37.914
Stand per 31 december	40.592	81.000
Aflossingsverplichting komend boekjaar	- 40.592	- 40.408
Langlopend deel per 31 december	—	40.592

Deze financiering ad € 190.673 is verstrekt ter financiering van vervoermiddelen. Aflossing vindt plaats over een periode van 5 jaar. Het rentepercentage bedraagt 6,39% vast tot en met einde looptijd. De maandelijkse termijn bedraagt € 3.701. Het aantal resterende maandtermijnen bedraagt 10.

Financiering Toyota Aygo

€	2011	2010
Stand per 1 januari	11.838	26.370
Aflossing	- 11.838	- 14.532
Langlopend deel per 31 december	—	11.838

De hoofdsom ad € 42.113 is ontvangen bij overname van Oliecentrale Nederland B.V. ter compensatie van de financiering van Toyota Aygo's. Aflossing vindt plaats over een periode van 3 jaar. De jaarlijkse aflossing bedraagt € 14.244.

Schulden aan participanten

€	31-12-2011	31-12-2010
Lening Grow or Go B.V.	–	6.807
Lening Clear View B.V.	–	6.807
	–	13.614

Over het gemiddelde saldo van de schulden aan participanten wordt geen rente doorberekend. Over aflossingen zijn geen nadere afspraken overeengekomen. Zekerheden zijn niet verstrekt.

9. Kortlopende schulden

De kortlopende schulden hebben een looptijd van korter dan één jaar.

Zekerheden

De volgende zekerheden zijn afgegeven ten behoeve van de bankier:

- verpanding van de debiteuren;
- achtergestelde leningen ad € 13.600.

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

Voorwaardelijke verplichtingen

Fiscale eenheid

De vennootschap staat aan het hoofd van de fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting en omzetbelasting. Op grond daarvan is de vennootschap hoofdelijk aansprakelijk voor de belastingschuld van de fiscale eenheid als geheel.

Meerjarige financiële verplichtingen

Garanties

- Ten behoeve van inkoopverplichting ad € 500.000;
- Ten behoeve van huur ad € 12.000;
- Ten behoeve van obligo € 26.653.

Kredietfaciliteiten

De vennootschap heeft een kredietfaciliteit ten aanzien van de factorovereenkomst,

tezamen met andere groepsmaatschappijen. Iedere groepsmaatschappij is hoofdelijk aansprakelijk voor deze faciliteit. Het financieringsplafond bedraagt € 25.000.000.

Leaseverplichtingen

Door de tot de groep behorende vennootschappen zijn ten aanzien van auto's en trucks operationele leasecontracten afgesloten tot en met 2016. De operationele leaseverplichting bedraagt jaarlijks € 1.310.454.

Huurverplichtingen onroerende zaken

Door tot de groep behorende vennootschappen zijn meerjarige financiële verplichtingen aangegaan terzake van huur van bedrijfsruimte (€ 1.311.209 per jaar). De looptijd varieert en bedraagt maximaal 15 jaar.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2011

10. NETTO-OMZET

De netto-omzet is in 2011 ten opzichte van 2010 met 16.5% gestegen.

€	2011	2010
11. Netto-omzet		
Omzet (motor)brandstoffen	677.282.969	581.091.997
Omzet smeermiddelen	16.590.772	15.335.895
Omzet winkelverkopen	5.884.822	6.351.524
Overige omzet	2.671.545	294.563
	702.430.108	603.073.979

Bezoldiging van bestuurders en commissarissen

De bezoldiging aan (voormalige) bestuurders (inclusief pensioenpremies) over 2011 bedraagt € 603.366 (2010: € 593.364).

Personeelsleden

Bij de vennootschap waren in 2011 gemiddeld 158 personeelsleden werkzaam (2010: 167).

Onderverdeeld naar:

	2011	2010
Management en staf	2	2
Staf	5	13
Logistiek	63	64
Verkoop	87	87
Inkoop	1	1
	158	167

12. Bijzondere waardeverminderingen van immateriële vaste activa

€	2011	2010
Bijzondere waardevermindering merkenrechten	45.296	—

13. Overige bedrijfskosten*Huurkosten*

In de overige bedrijfskosten zijn huurkosten begrepen voor onroerend goed ter grootte van € 1.428.533 (2010: € 1.480.679).

Transport door derden

In de overige bedrijfskosten zijn transportkosten door derden begrepen ter grootte van € 1.063.606 (2010: € 1.246.236).

Brandstofkosten

In de overige bedrijfskosten zijn brandstofkosten begrepen ter grootte van € 1.206.129 (2010: € 1.024.819).

Operational lease

Gedurende het boekjaar heeft de vennootschap € 1.508.214 (2010: € 1.447.487) aan leasebetalingen in de winst- en verliesrekening verantwoord met betrekking tot operationele leasing.

Accountantskosten

De controlekosten, geheel bestaand uit kosten voor onderzoek van de jaarrekening, bedragen € 153.253 (2010: € 303.741).

14. Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening

€	2011	2010
Vennootschapsbelasting	883.055	1.012.523
Vrijval voorgaande jaren	- 106.188	—
Mutatie voorziening belastingen	91.646	28.664
	868.513	1.041.187

15. Aandeel in het resultaat van deelnemingen

Aandeel resultaat Exploitatiemaatschappij Bedrijfsgrond Niedorp V.O.F.	7.740	3.900
--	-------	-------

ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Breda, 21 november 2012

Grow or Go B.V.
Namens deze,
H.P. de Leeuw den Bouter

Clear View B.V.
Namens deze,
J.W.F. Westerhuis

ENKELVOUDIGE BALANS PER 31 DECEMBER 2011

(na voorstel resultaatbestemming)

€	31 december 2011	31 december 2010
ACTIVA		
VASTE ACTIVA		
Immateriële vaste activa (16)		
Exploitatierechten en cliëntenportefeuille	6.385.328	6.699.336
Goodwill	—	69.859
	6.385.328	6.769.195
Financiële vaste activa (17)		
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	14.947.826	12.056.890
Overige vorderingen	8.143	12.736
	14.955.969	12.069.626
VLOTTENDE ACTIVA		
Vorderingen (18)		
Vorderingen op groepsmaatschappijen	1.332.266	350.771
	22.673.563	19.189.592

€	31 december 2011	31 december 2010
PASSIVA		
Eigen vermogen (19)		
Geplaatsd kapitaal	48.010	48.010
Herwaarderingsreserve	6.926.732	3.057.319
Wettelijke en statutaire reserves	286.526	320.636
Overige reserves	9.231.472	7.193.543
	16.492.740	10.619.508
Vorzieningen (20)		
Overige voorzieningen	234.394	128.605
Langlopende schulden		
Schulden aan participanten	–	13.614
Kortlopende schulden (21)		
Schulden aan groepsmaatschappijen	5.225.958	8.043.185
Belastingen en premies sociale verzekeringen	593.639	371.960
Overlopende passiva	126.832	12.720
	5.946.429	8.427.865
	22.673.563	19.189.592

ENKELVOUDIGE WINST- EN VERLIESREKENING OVER 2011

€	2011	2010
Resultaat uit deelnemingen na belastingen	2.744.518	2.911.854
Overige baten en lasten na belastingen	- 325.715	- 463.094
Resultaat na belastingen	2.418.803	2.448.760

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

Grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening

De enkelvoudige jaarrekening is opgesteld volgens de bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW. Voor de algemene grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening, de grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de bepaling van het resultaat, alsmede de toelichting op de onderscheidende activa en passiva en de resultaten wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening, voor zover hierna niets anders wordt vermeld.

TOELICHTING OP DE ENKELVOUDIGE BALANS PER 31 DECEMBER 2011

ACTIVA

Vaste activa

16. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

€	Exploitatie- rechten en cliënten- portefeuille	Goodwill	Totaal
BOEKWAARDE PER 1 JANUARI			
Verkrijgingsprijs	7.514.780	102.761	7.617.541
Cumulatieve afschrijvingen	- 815.444	- 32.902	- 848.346
	6.699.336	69.859	6.769.195
Mutaties			
Desinvesteringen	- 4.684	—	- 4.684
Reclassificatie	69.859	- 69.859	—

Afschrijvingen	- 379.183	—	- 379.183
	- 314.008	- 69.859	- 383.867
BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER			
Verkrijgingsprijs	7.579.955	32.902	7.612.857
Cumulatieve afschrijvingen	- 1.194.627	- 32.902	- 1.227.529
	6.385.328	—	6.385.328
Afschrijvingspercentages			%
Exploitatierchten en cliëntenportefeuille			5
Goodwill			10

De exploitatierechten en cliëntenportefeuille representeren een grote hoeveelheid vaste cliënten. Dit rechtvaardigt het voor de onderneming om deze activa in 20 jaar af te schrijven. Dit geldt eveneens voor de goodwill.

€		31-12-2011	31-12-2010
17. FINANCIËLE VASTE ACTIVA			
	Deelnemingen in groepsmaatschappijen	14.947.826	12.056.890
	Overige vorderingen	8.143	12.736
		14.955.969	12.069.626
€			
	Deelnemingen in groepsmaatschappijen		Totaal
	STAND PER 1 JANUARI	12.056.890	12.736
	12.056.890	12.736	12.069.626
	Investeringen	2.820.362	—
	2.820.362	—	2.820.362
	Desinvesteringen	—	- 4.593
	—	- 4.593	- 4.593
	Rechtstreekse mutatie in herwaarderingsreserve	3.954.429	—
	3.954.429	—	3.954.429
	Aandeel resultaat onderneming waarin wordt deelgenomen	2.744.518	—
	2.744.518	—	2.744.518
	Dividend deelnemingen	- 6.734.162	—
	- 6.734.162	—	- 6.734.162
	Voorzieningen	105.789	—
	105.789	—	105.789
	Stand per 31 december	14.947.826	8.143
	14.947.826	8.143	14.955.969

VLOTTENDE ACTIVA

18. Vorderingen

De vorderingen hebben een looptijd van korter dan één jaar.

PASSIVA

19. Eigen vermogen

Geplaatst kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 227.350. Van het maatschappelijk kapitaal zijn de volgende aandelen geplaatst en volgestort:

€	31- 12- 2011	31- 12- 2010
1.048 gewone aandelen nominaal € 45.38	47.556	47.556
1.000 prioriteitsaandelen nominaal € 0.45.	454	454
	48.010	48.010

De (nominale) waarde van de aandelen bedraagt volgens de statuten NLG 100 per aandeel. De (nominale) waarde van de prioriteitsaandelen bedraagt volgens de statuten NLG 1 per aandeel. Omrekening heeft plaatsgevonden overeenkomstig artikel 2:178c lid 1 BW.

Rechten prioriteitsaandelen

- Uitgifte van aandelen na oprichting kan slechts ingevolge een besluit van de vergadering van houders van prioriteitsaandelen geschieden. Het besluit tot uitgifte kan slechts worden genomen in een vergadering waarin alle houders van prioriteitsaandelen aanwezig of vertegenwoordigd zijn met een meerderheid van drie/vierde van de uitgebrachte stemmen.
- Bij de uitgifte van prioriteitsaandelen zullen de houders van vroeger uitgegeven prioriteitsaandelen daarop, behoudens het bepaalde in de wet, recht van voorkeur hebben naar evenredigheid van hun bezit van prioriteitsaandelen en onder voorwaarden, door de vergadering van houders van prioriteitsaandelen vast te stellen. Het recht van voorkeur is niet overdraagbaar.
- Volgestorte eigen aandelen mag de vennootschap slechts verkrijgen als door de vergadering van houders van prioriteitsaandelen machtiging tot de verkrijging is verleend en

aan de andere statutaire verplichtingen is voldaan.

- Iedere overdracht van aandelen, zowel prioriteitsaandelen- als gewone aandelen, kan slechts plaats hebben, nadat deze aandelen eerst aan de houders van prioriteitsaandelen te koop zijn aangeboden.
- Indien de houders van prioriteitsaandelen tezamen meer aandelen wensen over te nemen dan er voor hen beschikbaar zijn, zullen de aangeboden aandelen voor zover mogelijk tussen hen worden verdeeld in de verhouding tot het totaal aantal aandelen dat iedere gegadigde reeds bezit.
- Het aantal directeuren en commissarissen wordt bepaald door de vergadering van houders van prioriteitsaandelen. De directeuren en commissarissen worden benoemd door de algemene vergadering van aandeelhouders uit een door de vergadering van houders van prioriteitsaandelen opgestelde bindende voordracht bevattende de namen van tenminste twee personen voor iedere te vervullen plaats.
- De vergadering van houders van prioriteitsaandelen heeft het recht om ook ingeval van onsteltenis of belet van één of meerdere directeuren, een persoon als bedoeld in de vorige zin, aan te wijzen die alsdan tijdelijk met het medebestuur is belast.
- Het salaris der directeuren wordt vastgesteld door de vergadering van houders van prioriteitsaandelen.
- De vergadering van houders van prioriteitsaandelen is bevoegd door haar in haar daartoe strekkend besluit, duidelijk te omschrijven besluiten van de directie of een directeur aan goedkeuring te onderwerpen.
- Besluiten tot fusie als bedoeld in artikel 209 Boek 2 van het Burgelijk Wetboek, tot wijziging van deze statuten of tot ontbinding der vennootschap kunnen slechts worden genomen door de algemene vergadering van aandeelhouders op voorstel van de vergadering van houders van prioriteitsaandelen.
- De rechten, welke houders van prioriteitsaandelen aan de statuten ontleen, kunnen niet door een statutenwijziging verandering ondergaan, tenzij het desbetreffende voorstel is genomen door de vergadering van houders van prioriteitsaandelen.

Herwaarderingsreserve

€	2011	2010
Stand per 1 januari	3.057.319	3.129.935
Dotatie	3.954.429	—
Realisatie	- 85.016	- 72.616
Stand per 31 december	6.926.732	3.057.319

De herwaardering per 1 januari 2010 en 2011 heeft betrekking op bedrijfs-gebouwen en -terreinen bij Oliecentrale Nederland B.V. De herwaardering gedurende het boekjaar heeft betrekking op de verkregen boedelvordering door Catom Logistics B.V. en op de herwaardering van de vervoermiddelen bij Oliecentrale Nederland B.V. en FuelPlaza B.V. De herwaarderingen op vervoermiddelen hebben plaatsgevonden op basis van taxatierapporten.

Wettelijke en statutaire reserves

Wettelijke reserve

€	2011	2010
Stand per 1 januari	320.636	327.458
Onttrekking	- 34.110	- 6.822
Stand per 31 december	286.526	320.636

Ingevolge wettelijke bepalingen ten aanzien van activeren van kosten van onderzoek en ontwikkeling in ShopPoint B.V. is een wettelijke - niet uitkeerbare - reserve gevormd. Uit deze reserve kunnen geen dividenden worden uitgekeerd.

Overige reserves

€	2011	2010
Stand per 1 januari	7.193.543	4.965.345
Voorstel resultaatbestemming	2.418.803	2.448.760
Mutatie wettelijke reserve	34.110	6.822
Betaalbaar gesteld dividend	- 500.000	- 300.000
Gerealiseerde herwaarderingsreserve	85.016	72.616
Stand per 31 december	9.231.472	7.193.543

20. Voorzieningen

Overige voorzieningen

€	31- 12- 2011	31- 12- 2010
Voor deelnemingen	234.394	128.605

21. Kortlopende schulden

De kortlopende schulden hebben een looptijd van korter dan één jaar.

Overlopende passiva

€	31- 12- 2011	31- 12- 2010
Reservering accountantskosten	11.548	12.720
Nog uit te keren dividend	115.284	—
	126.832	12.720

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

Voorwaardelijke verplichtingen

Fiscale eenheid

De vennootschap staat aan het hoofd van de fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting en omzetbelasting. Op grond daarvan is de vennootschap hoofdelijk aansprakelijk voor de belastingschuld van de fiscale eenheid als geheel.

Kredietfaciliteit

De vennootschap heeft een kredietfaciliteit ten aanzien van de factorovereenkomst, tezamen met andere groepsmaatschappijen. Iedere groepsmaatschappij is hoofdelijk aansprakelijk voor deze faciliteit. Het financieringsplafond bedraagt € 25.000.000.

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING OVER 2011

Personeelsleden

Bij de vennootschap waren in 2011 evenals in 2010 geen personeelsleden werkzaam.

22. Afschrijvingen immateriële vaste activa

€	2011	2010
Exploitatierechten en cliëntenportefeuille	379.183	371.810
Goodwill	–	7.662
	379.183	379.472

Ondertekening van de jaarrekening

Breda, 21 november 2012

Grow or Go B.V.
Namens deze,
H.P. de Leeuw den Bouter

Clear View B.V.
Namens deze,
J.W.F. Westerhuis

5

—

CATOM ENTERPRISES

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

AAN DE AANDEELHOUDERS EN DIRECTIE VAN CATOM ENTERPRISES B.V.

VERKLARING BETREFFENDE DE JAARREKENING

Wij hebben de in dit rapport op bladzijde 22 t/m 72 opgenomen jaarrekening 2011 van Catom Enterprises B.V. te Breda gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 31 december 2011 en de geconsolideerde en enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2011 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

VERANTWOORDELIJKHEID VAN HET BESTUUR

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

VERANTWOORDELIJKHEID VAN DE ACCOUNTANT

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met

inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten. Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door het bestuur van de vennootschap gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

OORDEEL

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

VERKLARING BETREFFENDE OVERIGE BIJ OF KRACHTENS DE WET GESTELDE EISEN

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen,

overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in het artikel 2:391 lid 4 BW.

Breda, 21 november 2012

DRV Accountants & Adviseurs
drs. M.F. Witt
Registeraccountant

STATUTAIRE REGELING WINSTBESTEMMING

Op grond van artikel 16 van de statuten staat de winst ter beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, die deze geheel of gedeeltelijk kan bestemmen tot vorming van één of meer algemene of bijzondere reservefondsen.

VOORSTEL RESULTAATBESTEMMING

De directie stelt voor om de winst over 2011 ad € 2.418.803 toe te voegen aan de overige reserves. Vooruitlopend op de vaststelling door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders is dit voorstel reeds in de jaarrekening verwerkt.

Ontwerp

Van Eck Ontwerpers,
Amsterdam

Olga Mishyna

Amie Chanelle Norman

Fotografie

Teo Krijgsman,
Amsterdam

Druk

Drukkerij Tesink,
Zutphen

CATOM ENTERPRISES BV

Verlengde Poolseweg 32

4818 CL Breda

T: 076- 5232811

F: 076- 5232828

info@catompdm.nl

www.catompdm.nl