

# INTRES



JAARVERSLAG 2010



# INHOUD

KERNCIJFERS	3
OVER INTRES	4
PROFIEL	4
MISSIE	4
STRATEGIE	4
CENTRALE BETALING	4
COMMERCIELE DIENSTVERLENING	4
SUPPLY CHAIN SERVICES	5
BERICHT VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN	6
PERSONALIA	7
DIRECTIEVERSLAG	8
INLEIDING	8
RISICOMANAGEMENT	9
FINANCIËLE RESULTATEN	9
FINANCIËLE POSITIE	9
ACTIVITEITEN	10
ORGANISATIE EN MEDEWERKERS	12
VOORUITZICHTEN	12
JAARREKENING	13
OVERIGE GEGEVENS	44

## KERNCIJFERS

<b>bedragen x € 1.000</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Aantal aangesloten leden	1.029	1.092	1.171	1.237	1.347
Aantal vestigingen	1.640	1.728	1.809	1.874	2.001
Netto-omzet	807.000	872.000	951.000	985.000	981.000
Omzetmutatie	-7%	-8%	-4%	0%	-1%
Netto resultaat*)	-13.835	-6.228	6	1.259	3.104
Afschrijvingen*)	6.282	2.657	1.949	2.956	2.790
Cashflow (operationeel resultaat + afschrijvingen)	-10.813	-4.597	2.040	4.810	4.723
Cashflow kernactiviteiten	1.239	647	2.040	4.810	4.723
Vermogen:					
- eigen*)	18.205	32.002	33.098	33.530	32.666
- vreemd*)	59.851	53.590	37.592	38.399	51.249
Solvabiliteit*)	23%	37%	47%	46%	39%
Liquiditeit*)	0,9	1,2	1,4	1,3	1,4
Aantal medewerkers ultimo jaar:					
- Intres	250	292	333	352	360
- Winkelmaatschappijen	250	174	123	121	111
Gemiddeld aantal fte:					
- Intres	217	241	284	298	321
- Winkelmaatschappijen	173	99	62	61	59

\*) de kengetallen over 2009 zijn voor vergelijkingsdoeleinden aangepast aan de gewijzigde presentatie in 2010

## OVER INTRES

### PROFIEL

Intres is een van de grootste retailserviceorganisaties voor de non-food detailhandel in Nederland. De 1.029 aangesloten ondernemers exploiteren 1.640 speciaalzaken, warenhuizen, fashionmalls en megastores in mode, wonen, sport en media. Samen vertegenwoordigen zij een consumentenomzet van circa € 2 miljard. De dienstverlening van Intres is erop gericht de positie van haar leden op de Nederlandse retailmarkt te verstevigen door middel van centrale betaling, logistieke dienstverlening en verschillende samenwerkingsvormen, zoals selectieve inkoopbundeling en winkelformules. Intres is transparant in de functies die zij vervult en de daarmee verbonden kosten en opbrengsten. Intres heeft 217 (fte) medewerkers in dienst die vanuit Hoevelaken de bedrijfsvoering van de aangesloten ondernemers ondersteunen.

### MISSIE

Intres is de toonaangevende retailserviceorganisatie voor speciaalzaken in de markten mode, wonen, sport en media in Nederland.

Intres biedt professionele en hoogwaardige financiële, logistieke en formulendiensten aan.

Intres is de verstrekker van franchiseformules voor de zelfstandige ondernemers in mode, wonen, sport, media en bodyfashion.

### STRATEGIE

Intres wil als retailserviceorganisatie via haar dienstverlening de commerciële slagkracht en het succes van de aangesloten ondernemers vergroten door:

1. Een gedifferentieerde aanpak per product/marktcombinatie.
2. Franchiseformules aan te bieden die zich ontwikkelen boven het marktgemiddelde.
3. Kostenefficiëntie in de keten te brengen.

### CENTRALE BETALING

Centraal betalen is de Intres-activiteit voor alle aangesloten retailers en leveranciers. Intres Financial Services (IFS) handelt het betalingsverkeer af tussen leveranciers en ondernemers. IFS sluit overeenkomsten met leveranciers op het gebied van betalingskorting, betalingstermijn en betalingsgarantie en andere leveringscondities ten faveure van de aangesloten ondernemers. De uitvoering van het centraal betalen is door IFS ondergebracht bij RetailPay, een joint venture van Intres en Euretco. Jaarlijks worden daar meer dan 2 miljoen facturen verwerkt. De ondernemers kunnen daardoor rekenen op snelle levering van bestelde goederen en een gestroomlijnde financiële afhandeling. Inkopers en collectioneurs krijgen beter inzicht in de inkoopstromen en volumes. Intres garandeert leveranciers en hun afnemers snelle en betrouwbare betaling en een hoge mate van kostenefficiëntie.

### COMMERCIEËLE DIENSTVERLENING

De commerciële dienstverlening van Intres richt zich op het maken van aanvullende afspraken, naast de afspraken die door IFS zijn gemaakt met leveranciers, op het gebied van inkopen, inkoopcondities en het samenstellen van assortimenten. Intres neemt ondernemers werk uit handen in het afstemmen van de winkelomgeving op de lokale situatie. Daarnaast verleent Intres cijfermatige ondersteuning.

Samenwerkende ondernemers kunnen een krachtiger positie innemen op de markt via voor de consument herkenbare uitingen op meerdere locaties. Dat maakt een uitgebreidere dienstverlening, bijvoorbeeld met exclusieve assortimenten of producten, mogelijk. Ruim twintig samenwerkingsgroepen in mode, sport en wonen hebben zo hun krachten gebundeld.

De inzet van Intres is gericht op de verbetering van het resultaat van de aangesloten ondernemers. Dat wordt tot stand gebracht door het realiseren van betere brutomarges door inkoopbundeling en inkomsten uit private label-aanbiedingen, shop-in-shopconcepten en events, zoals beurzen en modeshows.

De Intres Retailformules bieden actieve ondersteuning aan samenwerkingsgroepen die zich ontwikkelen tot een zelfstandige, herkenbare winkelformule. Intres voert het management over de formule, het merk, de inkoop en marketing, zodanig dat de ondernemers zich voornamelijk kunnen concentreren op de verkoop.

De Intres-formules zijn: Intersport, Coach, Livera, Libris en Blz., Morgana en Burmann.

### SUPPLY CHAIN SERVICES

Supply Chain Services verzorgt, zowel voor Intres en de aangesloten ondernemers als voor derden, het gehele traject van het vervoer van goederen van het land van oorsprong naar de winkels. Supply Chain Services streeft ernaar dit proces efficiënt en tegen lage kosten te realiseren. Voor bepaalde franchiseformules wordt een standaardassortiment op voorraad gehouden dat binnen 24 of 48 uur kan worden geleverd. Door deel te nemen aan de vrachtarrangementen en het programma voor verpakingsretouren kunnen leveranciers en ondernemers extra kosten besparen en een bijdrage leveren aan een schoner milieu.

# BERICHT VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

## AAN DE ALGEMENE LEDENVERGADERING

### INLEIDING

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2010 aan. De in dit verslag opgenomen jaarrekening is gecontroleerd door PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. en de goedkeurende controleverklaring is opgenomen op pagina 45 van dit jaarverslag.

Wij stellen u voor de jaarrekening 2010 vast te stellen en daarmee de directie te dechargeren voor het gevoerde beleid en de leden van de raad van commissarissen voor het gehouden toezicht.

### BERAADSLAGINGEN IN 2010

Het boekjaar 2010 was een bewogen jaar voor Intres. De raad heeft frequent en intensief met de directie overleg gevoerd. De teleurstellende resultaatontwikkeling in 2009 en 2010 maakte een grondige heroriëntatie op de positie van de onderneming noodzakelijk. Belangrijke onderwerpen waren de aanpassingen in strategie, beleid en organisatie. Besloten is de focus terug te brengen naar de kernactiviteiten, de organisatie te stroomlijnen, de eigen winkels en participaties af te stoten en de eerder voorgenomen wijziging van de juridische structuur niet uit te voeren.

De raad heeft met de directie daarnaast veel aandacht besteed aan de financiële positie van Intres. In nagenoeg alle vergaderingen is de raad geïnformeerd over de resultaatontwikkeling en de voortgang van de (financiële) reorganisatie. Ook is veelvuldig gesproken over de beheersing van de risico's tijdens het herstructureringsprogramma.

### BIJEENKOMSTEN RAAD VAN COMMISSARISSEN

De raad kwam dertienmaal bijeen in aanwezigheid van de directie en vergaderde tweemaal afzonderlijk van de directie. In deze laatste vergaderingen zijn het eigen functioneren van de raad van commissarissen en het functioneren van en de relatie tot de directie besproken.

In de vergadering waarin de jaarrekening werd besproken, vond het jaarlijkse auditgesprek met de externe accountant plaats. De binnen de raad functionerende auditcommissie kwam in het verslagjaar viermaal bij elkaar.

Ook woonde een delegatie van de raad van commissarissen een overlegvergadering met de ondernemingsraad bij.

### SAMENSTELLING RAAD VAN COMMISSARISSEN

Tijdens de Algemene Jaarvergadering op 19 april 2010 werd de heer C. van der Vlist tot commissaris benoemd in de vacature die was ontstaan door het overlijden van de heer W. de Weert. Daarnaast werden de heren J.H.M. Kaptein en R.A.G. van Klooster voor een nieuwe periode van 4 jaar herbenoemd.

Per 17 juni 2010 is de heer P.B.A. Dirks tussentijds afgetreden in verband met zijn benoeming tot algemeen directeur.

In 2011 is volgens rooster aftredend de heer P.M.A. Dankkaart.

De raad zal niet in vervanging voorzien en acht zijn huidige samenstelling vooralsnog toereikend.

### SAMENSTELLING DIRECTIE

Halverwege het boekjaar heeft de Algemeen Directeur, de heer J.O.M. van den Ende, in goed overleg met de raad van commissarissen besloten de onderneming te verlaten. De raad van commissarissen heeft daarop de heer P.B.A. Dirks per 17 juni 2010 tot algemeen directeur benoemd. De heer Dirks maakte sinds 2009 deel uit van de raad van commissarissen.

Wij spreken onze oprechte dank uit aan directie en alle medewerkers voor hun grote inzet en betrokkenheid in het afgelopen bewogen jaar.

Hoevelaken, 31 maart 2011  
Raad van commissarissen

## PERSONALIA

### COÖPERATIE INTRES U.A. EN INTRES B.V.

#### RAAD VAN COMMISSARISSEN

A.M. Westen, *voorzitter* (1966)  
R.A.G. van Klooster, *vicevoorzitter* (1951)  
P.M.A. Dankart (1943)  
J.H.M. Kaptein (1959)  
C.G. Klomp, (1950)  
C. van der Vlist\*) (1956)  
M.C. Westerhof\*) (1961)

\*) lid van de auditcommissie

#### STATUTAIRE DIRECTIE

P.B.A. Dirks (1948)

#### MANAGEMENT

H.C.J. Ettema	CFO
B.W.L. Boreel	Herstructurering
A.J. Schreuder	Operations
T. Schuthof	Controlling
I.L.I. Nagel	Personeel & Organisatie
<i>centraal betalen</i>	
W.G. van Raaij Intres	Financiële Services
<i>commerciële dienstverlening</i>	
E.H. Poeisz	Bodyfashion/Mode/Sport
Vacature	Wonen
J. Baetens	Intres Belgium
L.P.A. Bertens	Burmann
J.J. van der Wolk	Coach
J.W. Juffer	Intersport
E.J. Wijnen	Morgana
C.A.M. Damwijk	Libris/Blz.
M.E. Veenstra	Livera
<i>diensten</i>	
W.J. Drost	Supply Chain Services

#### DIRECTIESECRETARIS

R.A. van Nieuwenhuizen

#### ONDERNEMINGSRAAD

R. Press, *voorzitter*  
G. van Dijk, *vicevoorzitter*  
W.G.M. van Doornik  
A.J.G. Guliker  
H.E. Hoekstra  
P.E.P. Krux  
L. Piet-Pieroen  
C.M.C. van der Plaats-Bos  
P.H. van Westing

Samenstelling per 31 maart 2011

# DIRECTIEVERSLAG

## INLEIDING

Intres is in 2010 geconfronteerd met een teleurstellende resultaatontwikkeling op bijna alle gebieden, maar vooral bij de voor eigen rekening en risico gedreven winkels zoals de sportwinkels van NoordZuid Sport Combinatie, de begin 2010 overgenomen slaapwinkels van Kuhlman en in mindere mate Burmann.

De ernst van de verliezen maakte een rigoureuze ingrijpen noodzakelijk om de risico's te beperken en de focus terug te brengen op de kernactiviteiten.

## AFSTOTEN EIGEN WINKELS

Besloten is alle eigen winkels af te stoten. Dit proces is inmiddels afgesloten voor de sportwinkels. Ook het bijbehorende magazijn en kantoor zijn in het voorjaar van 2011 gesloten. Een groot aantal slaapwinkels van Kuhlman is gesloten of na uitverkoop afgestoten. Het distributiecentrum is gesloten en het vastgoed is verkocht. Helaas hebben deze maatregelen geleid tot een groot verlies aan arbeidsplaatsen. Met betrekking tot Burmann vinden gesprekken met potentiële kopers plaats. Ook bij enkele andere winkels zijn de verliezen genomen en de panden afgestoten. De reorganisatiekosten van deze maatregelen zijn hoog doch noodzakelijk gebleken om de verliezen te beperken en de winstgevendheid te herstellen.

## VERKOOP AFDELING RETAIL MARKETING SERVICES (RMS)

De verkoop van de afdeling RMS die eind 2009 plaatsvond, is ultimo 2010 nog niet juridisch afgewikkeld. Intres heeft een dispuut met de koper over de condities van de transactie en de afwikkeling van de overdracht. Er is een voorziening opgenomen voor de mogelijke financiële consequenties van de ontstane situatie.

## VERBETERING DIENSTVERLENING

De kernactiviteiten van Intres, bestaande uit Intres Financial Services, Retail Samenwerking, Formulemanagement en Supply Chain Services eindigen dit jaar met een negatief resultaat van € 0,7 miljoen. Onvoldoende inzicht in de resultaatbijdrage per activiteit hebben in het verleden geleid tot soms verkeerd gerichte managementaandacht en te weinig focus op rendement. De winstgevendheid van de dienstverlening aan leden moet worden hersteld door focus op de kwaliteit van de dienstverlening in de kernactiviteiten.

## PROFESSIONALITEIT

Professionele dienstverlening door Intres levert toegevoegde waarde voor individuele ondernemers. Samenwerking tussen ondernemers vergroot de vooruitzichten voor speciaalzaken in de markten mode, wonen, sport en media. De dienstverlening van Intres richt zich op individuele ondernemers, op ondernemersgroepen, samenwerkingsverbanden in verschillende vormen en op formules in verschillende vormen. Alles steeds zo goed mogelijk afgestemd op de verkoopomstandigheden in de winkels.

Daarom is de aanpak in elke branche en elk samenwerkingsverband een andere:

**Wonen:** dienstverlening maakt in deze branche het verschil. Door onderscheid in persoonlijke service en een uitgelezen assortiment kunnen Intres-ondernemers zich goed staande houden in een turbulente omgeving. Samenwerking op collecties leidt tot structureel betere marges.

**Media:** door Libris en Blz. collectief te positioneren als kwaliteitsmerken wil Intres de positie van de boekverkopende in deze sterk concurrerende markt versterken.

**Mode:** specialisatie door kennis, service en bijzondere collecties vormen het onderscheidende vermogen van modespeciaalzaken. Samenwerking op ondersteunende processen moet leiden tot structureel betere marges.

**Sport:** merkbeleving is noodzakelijk omdat de markt dit afdwingt. Merkbeleving vertaalt zich in het zijn van sportautoriteit.

Verbetering van de kwaliteit van de dienstverlening door opleiding, focus, duidelijke organisatorische doelstellingen is prioriteit voor het management en medewerkers. De veranderende markt vereist een visie op bijvoorbeeld e-commerce, waaraan Intres voor de bij haar aangesloten ondernemers een bijdrage kan leveren. Of door de creatie van een juiste margemix voor winkeliers door een juiste assortimentsmix aan te kunnen bieden, bestaande uit de combinatie van merken en private label-assortimenten.

## TRANSPARANTE ORGANISATIE

Voorwaarde voor verbetering van de kwaliteit is dat men inzicht heeft in de resultaten van het eigen werk. In 2010 is de inzichtelijkheid van de financiële rapportages verbeterd. Verbeterde financiële transparantie van de kernactiviteiten zal eraan bijdragen dat inefficiënties kunnen worden teruggedrongen. Kostenverlaging en verbetering van de dienstverlening moeten daarbij hand in hand gaan. Vereenvoudiging van de organisatie en een transparante toerekening van kosten en opbrengsten beginnen reeds hun vruchten af te werpen en verbeteren de dialoog met leden over de kosten en baten van de geleverde diensten.

## VERDERE REORGANISATIE

Door de hernieuwde focus op kernactiviteiten, de heldere structuur, het afstoten van de participaties en dochterondernemingen en de toegenomen transparantie is het mogelijk om de organisatie nog verder te stroomlijnen. Daardoor zal een aantal arbeidsplaatsen in 2011 vervallen en kan men effectiever gaan werken. Voorts zal de fysieke verwerking van de goederenstroom worden uitbesteed. Voor deze maatregelen zijn de nodige voorzieningen getroffen. Het personeelsbestand van de Intres-organisatie zal naar verwachting afnemen tot 180 fte.

## RISICOMANAGEMENT

Beheersing van risico's is in 2010 een belangrijk thema voor de directie geweest. De verbetering van de managementcontrol heeft hoge prioriteit gekregen. In 2010 is de financiële functie aanmerkelijk versterkt en is de managementaccounting verbeterd. In de jaarrekening is een nadere toelichting verstrekt voor een aantal specifieke risico's.

## FINANCIËLE RESULTATEN

De detailhandelsomzetten in de sectoren waarin Intres actief is, vertoonden gedurende 2010 nog een lichte krimp ten opzichte van 2009. Het marktaandeel van zelfstandige winkeliers staat onder druk en vertoont een dalende tendens. De transitio-omzet – de omzet die Intres centraal betaalt ten behoeve van haar leden – daalde in 2010 naar € 725 miljoen (2009 € 786 miljoen). De eigen goederenomzet nam toe tot € 55 miljoen (2009 € 49 miljoen), mede door de acquisitie van de Kuhlman-slaapwinkels. De dienstverleningsomzet nam af tot € 28 miljoen (2009 € 37 miljoen), grotendeels veroorzaakt door de verkoop van de RMS-activiteiten. Ook zijn in deze omzet de sterk wisselende sales- & promotion-activiteiten van aangesloten leden begrepen, die worden gecompenseerd door dito fluctuerende uitgavenniveaus. De stijging van bedrijfsopbrengsten van € 44 miljoen (2009 € 39 miljoen) wordt vooral verklaard door de acquisitie van Kuhlman waar tegenover ook stijgende kosten staan.

Het nettoresultaat komt in 2010 uit op € -13,8 miljoen (2009 € -6,2 miljoen). Het bedrijfsresultaat op de kernactiviteiten bedroeg € -0,7 miljoen. De operationele resultaten van de eigen winkelactiviteiten die inmiddels zijn afgestoten of nog afgestoten zullen worden bedroegen € -3,3 miljoen. De eenmalige kosten voor afstoting of sluiting zijn € 3,6 miljoen plus € 2,9 miljoen afboeking goodwill. Eenmalige kosten en reorganisatiekosten van de kernactiviteiten, inclusief de voorziening voor RMS waren € -6,6 miljoen. In het nettoresultaat is een belastingbate begrepen die grotendeels voortkomt uit de voorwaartse verliescompensatie. In de balans is daarvoor een actieve belastinglatentie van € 3,8 miljoen opgenomen. Met deze maatregelen is het risico profiel van Intres sterk gereduceerd en is de basis gelegd voor een gezond rentabiliteitsperspectief.

## FINANCIËLE POSITIE

De forse solvabiliteitspositie die de voorafgaande jaren is gevormd, is een belangrijke buffer gebleken om de financiële verliezen in 2009 en 2010 op te kunnen vangen. Ten behoeve van het inzicht van onze handelspartners in onze solvabiliteit is ervoor gekozen de stille reserves in onze vastgoedpositie zichtbaar te maken door middel van een herwaardering naar actuele waarde. Deze herwaardering bedraagt € 7,8 miljoen. Het groepsvermogen komt daarmee uit op € 18,2 miljoen. Met ingang van 2010 is de presentatie van debiteuren en crediteuren in de balans gewijzigd. Zo worden vorderingen op leden die met leveranciers een langere dan de gebruikelijke betalingstermijn hebben afgesproken, en de daaraan gerelateerde crediteuren, nu in de balans opgenomen. Deze wijzigingen hebben invloed op het balanstotaal, maar niet op het eigen vermogen of resultaat.

De solvabiliteit en liquiditeit van Intres bieden ultimo 2010 voldoende ruimte om de kernactiviteiten en het centraal betalen op de normale wijze doorgang te laten vinden en zullen in 2011 op basis van een positieve operationele kasstroom verder worden versterkt. Kredietverzekeraars zijn in 2010 ten aanzien van de op Intres afgegeven kredietlimieten strikt geweest en zijn door Intres geïnformeerd over de ontwikkelingen.

## FINANCIERING

Met betrekking tot de bankfinanciering heeft Intres de laatste termijnen van het roll-over krediet in 2010 afgelost. Aanpassing van het betalingschema heeft geleid tot een vlakker liquiditeitsverloop. Met de banken is in 2011 een nieuwe financieringsovereenkomst vastgelegd die voorziet in een faciliteit van € 14 miljoen. Deze wordt toereikend geacht voor de financiering van de kernactiviteiten. Belangrijk is ook het herstel van het winstperspectief waarbij de resultaatverwachtingen weer voldoen aan de financieringsvereisten.

## ACTIVITEITEN IN 2010

### WONEN

De stagnatie in de huizenmarkt en het lage consumentenvertrouwen spelen de wonenbranche al enige tijd parten. Sinds 2001 is er sprake van achterblijvende omzetten en rendementen die zwaar onder druk staan. Ook in het jaar 2010 daalde de omzet volgens CBW-Mitex in totaal met 0,8% ten opzichte van het voorgaande jaar. Het segment meubelen wist als enige een kleine omzetstijging (0,9%) te realiseren. Dat wat in de branche zichtbaar is, is uiteraard ook zichtbaar bij de wonenondernemers binnen Intres. In 2010 is veel energie gestoken in concentratie op het inkoopvolume. De 'KijkenKiezen&Kleuren'-woningtextielcollectie is uitgebreid met de Slimm - collectie en verder doorontwikkeld, evenals Dorminette en de 'Slapen op maat'-module. De binnen deze aanpak samenwerkende ondernemers realiseren een uitstekende marge.

Om zich ten opzichte van de consument nog nadrukkelijker te profileren, heeft de groep WoonGarant besloten verder te gaan onder de naam Garant. De groep Slaapgilde heeft haar positie in de markt het afgelopen jaar verder verstevigd en ook deze groep wist het jaar beter af te sluiten dan het branchegemiddelde. Terwijl de omzetten in de Nederlandse meubelmarkt al langere tijd sterk onder druk staan, groeit het merk Musterring tegen deze trend in en telt momenteel 23 dealers.

Ook in België staat de markt onder druk. Bij onze slapenformule Sleepy daalde de omzet met 0,5%. Om betere resultaten voor de ondernemers te realiseren, werd een belangrijke stap gezet richting franchise. Tende, de raamdecoratieformule, noteerde een omzetstijging van 5,6%.

### MODE

De totale omzet in de modebranche was volgens CBW-Mitex in 2010 nagenoeg gelijk aan 2009 (-0,1%). Damesmode sloot 2010 af op de nullijn. Bodyfashion noteerde een omzetsdaling van bijna 9%. Herenmode realiseerde als enige segment een bescheiden plus van 0,7%. Na drie opeenvolgende jaren van omzetverlies is hiermee de negatieve spiraal doorbroken. Binnen damesmode werd helaas de reeds decennialange groepsamenwerking Firstlady beëindigd.

In 2010 zijn op succesvolle wijze de eerste gezamenlijk met Euretco georganiseerde modebeurzen gehouden.

Het private label Umano is verder doorontwikkeld en vormt voor herenmode-ondernemers een private label met een goede marge. De Intres Brands Fazzion Basic en In Shape maken een positieve ontwikkeling door. Basefield en Commander hebben in 2010 een omzetstijging van 13% gerealiseerd. Deze Intres Brands dragen met een hogere marge bij aan het op peil houden van de marge bij onze ondernemers.

### SPORT

Het omzetverloop binnen sport is zeer grillig geweest. De marktcijfers laten in het algemeen een beperkte groei zien van ongeveer 1%.

Binnen Retail Samenwerking Sport is naast de beursfaciliteiten een succesvol begin gemaakt met samenwerking in clusters van specialistische sportondernemers, waardoor op een betere wijze grip kan worden verkregen op productstromen met margeverbetering tot gevolg.

### BURMANN

Burmans, een keten van negen speciaalzaken in bed-, tafel- en huishoudlinnen, heeft geen gemakkelijk jaar gehad. De omzet is gedaald, onder meer doordat de winkels in Amersfoort en Nijmegen zijn gesloten. Een nieuwe winkel in Hilversum is geopend. Vanuit deze vestiging wordt ook de nieuwe webshop geëxploiteerd. Het exploiteren van eigen winkels behoort niet tot de kernactiviteiten van Intres. Met verschillende geïnteresseerde partijen vinden gesprekken plaats over verkoop van Burmann.

## COACH

Voor de formule COACH was het jaar 2010 een jaar van veranderingen. Binnen de sneakermarkt is het damessegment met 50% tot 60% teruggelopen. Mede als gevolg daarvan resulteerden de eerste maanden van het jaar in een omzetmin van gemiddeld 10%. Door getroffen maatregelen op het gebied van verbeteren van kwaliteit en beheersing van kosten liet de omzet vanaf mei 2010 weer een positieve lijn zien. Door focus op traffic, conversie en verhogen van het gemiddeld bonbedrag is uiteindelijk een omzetplus van 2% gerealiseerd.

## INTERSPORT

In 2010 is binnen INTERSPORT Nederland een intensieve discussie gevoerd over een evenwichtige behartiging van de belangen van alle betrokkenen. Transparantie in de feestructuur en in de kosten heeft partijen geholpen begin 2011 overeenstemming te bereiken hoe het marktleiderschap te versterken. Coördinatie van de inkoop-, verkoop- en reclameactiviteiten per categorie in teams, samengesteld uit medewerkers van INTERSPORT Nederland en leden, zal de slagvaardigheid verbeteren. INTERSPORT Nederland kent een grote diversiteit in vestigingsplaatsen, winkelgrootte en specialisatie op enkele of juist vele sporten. Dit vraagt om ruime mogelijkheden om lokaal invulling te geven aan de wensen van de klanten en tegelijkertijd de uitstraling en de kracht van een duidelijke sportformule te benutten. Belangrijk is hierbij de introductie van het nieuwe winkelconcept, de nieuwe huisstijl en de nieuwe website. INTERSPORT Nederland realiseerde een omzetstijging van 1,4% t.o.v. 2009.

## LIBRIS/BLZ.

De boekenwereld gaat er anders uitzien. E-readers en tablets zorgen voor een forse groei van de verkoop van e-books. Ofschoon de markt voor e-books in Nederland nog kleiner is dan 1% van de totale markt, is de groei stevig. Via de webshop van Libris en Blz. laat de verkoop van e-books een groei zien van 674%. Ook nemen de webverkopen flink toe en zorgen voor een groei ten opzichte van 2009 van 165%. Leek in het najaar van 2009 het effect van de crisis te verminderen, in 2010 was de crisis absoluut een feit. Veel boekhandels hebben minnen gerealiseerd die ongekend zijn: -10 tot -15%. Gemiddeld kwamen Libris en Blz. uit op -5% waar de markt -3% (bron: GfK) liet zien, inclusief omzet via internet.

Naast de Libris Literatuur Prijs, die in 2010 werd gewonnen door Bernard Dewulf voor zijn boek Kleine dagen, is Libris nu ook de sponsor van de Libris Geschiedenis Prijs, in samenwerking met de Volkskrant, het Historisch Nieuwsblad, het Nationaal Historisch Museum, NPS en de VPRO. De winnaar van deze prijs was David van Reybrouck met zijn boek Congo.

In 2010 zijn er als gevolg van openingen en verbouwingen zeven nieuwe boekhandels gecreëerd. Steeds meer boekhandels breiden hun assortiment uit met nieuwe productgroepen. Als eerste boekhandel heeft Van der Velde in Sneek een Apple Store binnen zijn muren. Andere boekhandels kiezen voor horeca, muziek (klassiek en pop), wijn of leesbrillen.

## LIVERA

Bijna 90% van de Livera-ondernemers heeft in 2010 gekozen voor franchise. Deze samenwerkingsvorm maakt de weg vrij om commerciële kansen in de sterk concurrerende bodyfashionmarkt beter te benutten, hetgeen het rendement van de ondernemer en de formule ten goede zal gaan komen. De consument zal dit gaan merken aan een duidelijke, herkenbare winkel. Livera kiest binnen de collectievere aanpak voor een marktgerichte, lokale invulling van het assortiment en marketing om de lokale kansen maximaal te benutten.

Dat het Livera goed gaat, blijkt wel uit het feit dat Livera t.o.v. de bodyfashionmarkt in 2010 8% beter scoorde.

Naast het merk Dyanne en het sterke eigen merk Livera, heeft Livera in het najaar van 2010 de nieuwe bodyfashionlijn voor tieners onder de naam For Girlz gelanceerd. Tezamen met de krachtige A-merken biedt Livera een breed assortiment.

Ook de opening van nieuwe servicepunten in ziekenhuizen is in 2010 voortgezet. Inmiddels is Livera in vier ziekenhuizen met zo'n servicepunt aanwezig.

## MORGANA

De vijftien Morgana-franchisewinkels hebben te maken gehad met moeilijke economische omstandigheden. Er is een start gemaakt met de ombouw van bestaande Morgana-winkels naar het nieuwe concept.

## CENTRAAL BETALEN

In een jaar dat banken en kredietinstellingen, gedwongen door de economische en financiële marktsituatie, de regels en normen hebben aangescherpt, is Intres in staat geweest het betalingsverkeer op het vertrouwde peil te houden. Om dit ook in de komende jaren te realiseren heeft Intres de betaalmomenten gewijzigd. Hierdoor vindt de incasso bij ondernemers na het weekend plaats en is er meer tijd voor correcties door de ondernemers. De betalingen aan leveranciers kunnen onverkort op het juiste moment en in sommige gevallen zelfs dagen eerder worden uitgevoerd.

Intres Financial Services beheert de leveranciers- en ledenadministratie en is verantwoordelijk voor het beheersbaar houden van de risico's die samenhangen met de garantstellingen en het bewaken van de incasso van de vorderingen.

## SUPPLY CHAIN

In 2010 heeft Intres Supply Chain verdere groei in volumes doorgemaakt aan de kant van externe leveranciers. Voor nieuwe en bestaande klanten zijn processen verbeterd, waardoor de logistieke kosten omlaag gingen bij stijgende kwaliteit. Nieuwe innovatieve diensten en schaalgroottes zorgen ervoor dat Intres Supply Chain een aantrekkelijke partij is om de gehele logistiek aan uit te besteden. Hierbij wordt de nadruk gelegd op het voeren van de regie, waarbij de fysieke verwerking eind 2011 geheel bij logistieke partners zal zijn uitbesteed.

## ORGANISATIE EN MEDEWERKERS

Begin 2010 is de in 2009 ingezette afslanking van de organisatie afgerond. Helaas maakten de tegenvallende resultaten van Intres het noodzakelijk opnieuw naar de organisatie te kijken. Door het afstoten van de eigen winkels kan een vereenvoudiging van de organisatie worden doorgevoerd die leidt tot het vervallen van een aantal functies. Dit kan voor een groot deel via herplaatsing en natuurlijk verloop worden gerealiseerd.

Het project functiewaardering & beloning, waarmee in 2009 een begin is gemaakt, is voortgezet. Juist in een afgeslankte organisatie is het belangrijk dat er heldere en resultaatgerichte functiebeschrijvingen zijn, waardoor het voor zowel medewerker als werkgever duidelijk is wat er van hen verwacht wordt. Dit draagt ook bij aan onze doelstelling dat Intres als werkgever aantrekkelijk moet zijn en duidelijk moet communiceren wat er van medewerkers wordt gevraagd.

In de tweede helft van 2010 is een nieuw personeelsinformatiesysteem geïmplementeerd en is Intres overgestapt naar een nieuwe Arbodienst, CBW Mitex Verzuim.

Eind 2010 had Intres 250 medewerkers (217 fte) in dienst exclusief de winkelmaatschappijen. Eind 2009 was dit aantal 292 (241 fte). De verdeling mannen en vrouwen is respectievelijk 43% en 57%. Het ziekteverzuim kwam uit op 3,8%; een alleszins acceptabel percentage en vergeleken met 2009 (4,1%) lager.

## VOORUITZICHTEN

Intres is een dienstverlenende organisatie die meebeweegt met de detailhandelsmarkt in Nederland en in beperkte mate België. We zijn sterk afhankelijk van de ontwikkelingen in de verschillende branches. Onze inkomsten zijn afhankelijk van de omzetten van de bij ons aangesloten ondernemers. De beste waarborg voor onze groei en continuïteit is de groei van onze leden. Wij kunnen hun succes niet afdwingen, maar wij moeten wel de kwaliteitsdiensten leveren die bijdragen aan hun succes. Het opleiden van inspirerende medewerkers is cruciaal voor elke adviserende organisatie. Daarop is onze aandacht gericht. De interne aanpassingen van de laatste tijd geven aan onze medewerkers heldere doelstellingen, overzicht over het eigen werkterrein en vrijheid van handelen binnen duidelijke verantwoordelijkheden. Wij houden onze medewerkers verantwoordelijk voor het leveren van toegevoegde waarde aan de ondernemers die zij bedienen, om het even of het een individuele ondernemer betreft of een samenwerkende groep. Zij weten de creativiteit te ontwikkelen om de steeds weer wisselende lokale omstandigheden te integreren in adviezen, collecties en afspraken met leveranciers. Dit geeft ons het volle vertrouwen in de toekomst.

Hoevelaken, 31 maart 2011

Peter Dirks  
Algemeen Directeur



# JAAARREKENING 2010



**INTRES**  
retail

## Geconsolideerde balans per 31 december 2010

(bedragen x 1.000 euro)

voor resultaatbestemming

Actief	Par.	2010	2009
<b>Vaste activa</b>			
<b>Immateriële vaste activa</b>	4.1	2.936	5.763
<b>Materiële vaste activa</b>	4.2	19.074	19.083
<b>Financiële vaste activa</b>	4.3	5.130	2.199
<b>Totaal vaste activa</b>		<b>27.140</b>	<b>27.045</b>
<b>Vlottende activa</b>			
<b>Vorraden</b>			
Handelsgoederen		6.321	6.904
<b>Vorderingen</b>	4.4		
Leden en overige deelnemers		34.246	33.634
Belastingen en premies sociale verzekeringen		1.733	4.794
Overige vorderingen en overlopende activa		6.729	9.315
		42.708	47.743
<b>Liquide middelen</b>	4.5	1.887	3.900
<b>Totaal vlottende activa</b>		<b>50.916</b>	<b>58.547</b>
<b>Totaal</b>		<b>78.056</b>	<b>85.592</b>

## Geconsolideerde balans per 31 december 2010

(bedragen x 1.000 euro)

voor resultaatbestemming

Passief	Par.	2010	2009
<b>Groepsvermogen</b>			
Eigen vermogen	4.6	18.205	32.075
Belang van derden	4.7	-	- 73
		18.205	32.002
<b>Voorzieningen</b>			
Latente belastingverplichtingen	4.8	2.002	1.893
Overige voorzieningen		2.974	2.868
		4.976	4.761
<b>Langlopende schulden</b>			
Kredietinstellingen	4.9	-	15
Overige		18	30
		18	45
<b>Kortlopende schulden</b>			
Kredietinstellingen	4.10	8.337	2.888
Leveranciers en handelskredieten		31.919	32.726
Schulden aan leden en overige deelnemers		6.570	8.584
Schulden aan deelnemingen en andere participaties		25	-
Belastingen en premies sociale verzekeringen		1.512	1.021
Schulden ter zake van pensioenen		53	318
Overige schulden en overlopende passiva		6.441	3.247
		54.857	48.784
<b>Totaal</b>		<b>78.056</b>	<b>85.592</b>

## Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over 2010

(bedragen x 1.000 euro)

	Par.	2010	2009
Netto-omzet	5.1	807.457	872.331
Kostprijs van de omzet		<u>763.621</u>	<u>833.094</u>
<b>Som bedrijfsopbrengsten</b>		<b>43.836</b>	39.237
Salarissen en sociale lasten	5.2	23.915	23.042
Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa	4.1/ 4.2/ 5.3	2.619	2.657
Overige waardeveranderingen van immateriële en materiële vaste activa	5.4	3.663	-
Overige bedrijfskosten	5.5	<u>30.734</u>	<u>20.792</u>
<b>Som bedrijfskosten</b>		<b>60.931</b>	46.491
<b>Bedrijfsresultaat</b>		<b>-17.095</b>	- 7.254
Rentebaten		613	419
Rentelasten		<u>1.076</u>	<u>798</u>
<b>Financiële baten en lasten</b>		<b>-463</b>	-379
<b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen</b>		<b>-17.558</b>	-7.633
Belastingen hierover	5.6	3.723	1.382
Aandeel resultaat deelnemingen		-	-66
<b>Groepsresultaat na belastingen</b>		<b>-13.835</b>	<b>- 6.317</b>
Belang derden		-	89
<b>Netto resultaat</b>		<b>-13.835</b>	<b>- 6.228</b>

## Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2010

(bedragen x 1.000 euro)

	2010	2009
Bedrijfsresultaat	-17.095	-7.254
Aanpassing voor:		
- Afschrijvingen	6.282	2.657
- Mutatie voorzieningen	190	1.732
- Verandering in het werkkapitaal:		
Mutatie vorderingen	5.035	13.776
Mutatie voorraden	583	819
Mutatie kortlopende schulden	624	-4.955
Rente per saldo	-463	-36
Berekende winstbelasting	3.723	386
Verkoop c.q. resultaat belang derden	-	19
Aandeel in resultaat deelnemingen na belasting	-	-66
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>-1.121</b>	7.078
Acquisitie	9	10
Investering immateriële vaste activa	-2.019	-793
Desinvestering immateriële vaste activa	-	219
Investering materiële vaste activa	-1.927	-2.199
Desinvestering materiële vaste activa	847	1.654
Investeringen/verstrekkingen financiële vaste activa	-4.409	-922
Desinvesteringen/aflossing financiële vaste activa	1.727	2.113
Overige mutaties financiële vaste activa	-248	-382
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>-6.020</b>	-300
Mutatie gestort en opgevraagd ledenkapitaal	-294	-310
Mutatie langlopende schulden	-27	-246
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-321</b>	-556
<b>Netto kasstroom</b>	<b>-7.462</b>	<b>6.222</b>
Als volgt vrijgemaakt (aangewend):		
Toename / afname kortlopende schulden kredietinstellingen	-5.449	5.256
Afname / toename liquide middelen	-2.013	966
<b>Totaal</b>	<b>-7.462</b>	<b>6.222</b>

### Toelichting kasstroomoverzicht

De investeringen in immateriële en materiële vaste activa betreffen voor een belangrijk deel de via verworven ondernemingen verkregen activa.

# Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening 2010

(bedragen x 1.000 euro)

## 1. ALGEMEEN

### 1.1. Activiteiten

De activiteiten van Coöperatie INTRES U.A. en haar groepsmaatschappijen ('de Groep') zijn omschreven op pagina 3.

### 1.2. Stelselwijziging

#### *Actuele waarde bedrijfsterreinen en -gebouwen*

Om het inzicht in het eigen vermogen van Coöperatie INTRES U.A. te verbeteren worden met ingang van 2010 bedrijfsgebouwen en -terreinen gewaardeerd op actuele waarde. De effecten van de stelselwijziging zijn in de vergelijkende cijfers verwerkt.

De waardering van de bedrijfsgebouwen en -terreinen is door de stelselwijziging per 31 december 2009 met per saldo € 7.448 verhoogd. Dit bedrag bestaat uit een positieve herwaardering van € 8.773 inzake grond en een afwaardering van € 1.325 inzake gebouwen. De positieve herwaardering is, na aftrek van € 2.193 belastinglatentie, ten gunste van de herwaarderingsreserve gebracht. De afwaardering is na aftrek van € 331 belastingen, ten laste van de overige reserves verwerkt. In 2010 is de herwaardering met € 346 geactualiseerd.

Voorts vinden de afschrijvingen met ingang van 2010 plaats op basis van de waardering op actuele waarde, hetgeen in combinatie met de bijzondere waardevermindering en de herijking van de resterende levensduur tot een reductie van de afschrijvingslast leidt van € 99.

Het effect van de stelselwijziging op het totaal groepsvermogen per 31 december 2010 en 31 december 2009 is als volgt te specificeren.

	31 december 2010	31 december 2009
<b>Stand exclusief stelselwijziging</b>	12.360	26.416
<b>Stelselwijziging</b>		
Cumulatief effect voorgaand jaar	5.586	-
Herwaardering bedrijfsterreinen en -gebouwen	346	7.448
Af: Voorziening latente belastingverplichtingen	87	1.862
	259	5.586
Totaal effecten stelselwijziging	5.845	5.586
<b>Stand inclusief stelselwijziging</b>	18.205	32.002

Het effect van de stelselwijziging op het groepsresultaat 2010 is als volgt te specificeren:

	2010	2009
<b>Groepsresultaat exclusief stelselwijziging</b>	-13.909	-6.302
<b>Stelselwijziging</b>		
Lagere afschrijvingslasten netto	74	74
<b>Groepsresultaat inclusief stelselwijziging</b>	<b>-13.835</b>	<b>-6.228</b>

#### *Vorderingen op leden en overige deelnemers*

De facturen die in het kader van de Centraal Betalen dienst door leden en overige deelnemers zijn ontvangen van leveranciers en die een langere betalingstermijn dan gebruikelijk kennen, worden met ingang van 2010 in de balans opgenomen (voorheen off-balance). Tevens worden de vorderingen en schulden, die Coöperatie INTRES U.A. naar aanleiding van de reguliere transitostromen heeft voor wat betreft vorderingen en schulden op leden en overige deelnemers, gescheiden gepresenteerd.

Deze wijzigingen hebben invloed op het balanstotaal maar niet op het eigen vermogen of resultaat. De vergelijkende cijfers 2009 zijn overeenkomstig aanpast.

	31 december 2010	31 december 2009
<b>Wijziging activa zijde van de balans</b>		
Vorderingen op leden en overige deelnemers		
• Toename door opname facturen van leveranciers met een afwijkende betalingstermijn	15.263	14.707
• Toename door presentatie schulden aan passiva zijde	5.041	6.731
	<b>20.304</b>	<b>21.438</b>
<b>Wijziging passiva zijde van de balans</b>		
Leveranciers en handelskredieten	15.263	14.707
Schulden aan leden en overige deelnemers	5.041	6.731
	<b>20.304</b>	<b>21.438</b>

### **1.3. Grondslagen voor consolidatie**

De geconsolideerde jaarrekening omvat de financiële gegevens van Coöperatie INTRES U.A. en haar groepsmaatschappijen. Groepsmaatschappijen zijn deelnemingen waarin Coöperatie INTRES U.A. een meerderheidsbelang heeft, of waarin op een andere wijze een overwegende invloed wordt uitgeoefend.

Intercompany-transacties, intercompany-winsten en onderlinge vorderingen en schulden tussen groepsmaatschappijen en andere in de consolidatie opgenomen rechtspersonen worden geëlimineerd. Ongerealiseerde verliezen op intercompany-transacties worden ook geëlimineerd tenzij er sprake is van een bijzondere waardevermindering.

Waarderingsgrondslagen van groepsmaatschappijen en andere in de consolidatie opgenomen rechtspersonen zijn waar nodig gewijzigd om aansluiting te krijgen bij de geldende waarderingsgrondslagen voor de Groep.

Aangezien de winst-en-verliesrekening over 2010 van Coöperatie INTRES U.A. in de geconsolideerde jaarrekening is verwerkt, is (in de enkelvoudige jaarrekening) volstaan met weergave van een beknopte winst-en-verliesrekening in overeenstemming met art. 2:402 BW.

De in de consolidatie begrepen vennootschappen zijn:

Intres B.V., Hoevelaken (100%)  
IFS B.V., Hoevelaken (100%)  
Intres Participaties B.V., Hoevelaken (100%)  
Coach Holland B.V., Assen (100%)  
Intres Belgium N.V., Brussel, België (100%)  
NoordZuid Sport Combinatie B.V., Hoevelaken (100%)  
J. Burmann Beheer B.V., Haren (100%)  
Burmann B.V., Hoevelaken (100%)  
Dé Boekenformules B.V., Hoevelaken (100%)  
Libris Bookstore Schiphol B.V., Hoevelaken (100%)  
Morgana Franchise B.V., Hoevelaken (80%)  
Arena Slapen B.V., Hilversum (60%)  
Kuhlman Beheer B.V., Bleiswijk (80%)\*  
Slaapstad B.V., Bleiswijk (80%)\*  
Slaapland B.V., Leidschendam (80%)\*  
Slaapgever Franchising B.V., Bleiswijk (80%)\*  
RetailPay B.V., Nieuwegein (50%)

\* In 2010 gekochte deelnemingen.

Het 50%-belang in RetailPay B.V. is aangemerkt als een joint venture en is proportioneel geconsolideerd.

#### **1.4. Acquisities en desinvesteringen van groepsmaatschappijen**

Vanaf de overnamedatum worden de resultaten en de identificeerbare activa en passiva van de overgenomen vennootschap opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening. De overnamedatum is het moment dat overheersende zeggenschap kan worden uitgeoefend op de betreffende vennootschap.

De verkrijgingsprijs bestaat uit het geldbedrag of equivalent dat is overeengekomen voor de verkrijging van de overgenomen onderneming, vermeerderd met eventuele direct toerekenbare kosten.

Indien de verkrijgingsprijs hoger is dan het nettobedrag van de reële waarde van de identificeerbare activa en passiva, wordt het meerdere als goodwill geactiveerd onder de immateriële vaste activa.

Indien de verkrijgingsprijs lager is dan het nettobedrag van de reële waarde van de identificeerbare activa en passiva, wordt het verschil (negatieve goodwill) als overlopende passiefpost opgenomen.

De maatschappijen die in de consolidatie betrokken zijn, blijven in de consolidatie opgenomen tot het moment dat zij worden verkocht; deconsolidatie vindt plaats op het moment dat de beslissende zeggenschap wordt overgedragen en indien de maatschappij slechts gehouden wordt om te worden vervreemd.

#### **1.5. Kasstroomoverzicht**

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit de liquide middelen. Kasstromen in vreemde valuta zijn omgerekend tegen een geschatte gemiddelde koers. Koersverschillen bij geldmiddelen worden afzonderlijk in het kasstroomoverzicht getoond. Ontvangsten en uitgaven uit hoofde van interest, ontvangen dividenden en winstbelastingen zijn opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten. Betaalde dividenden zijn opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten. De verkrijgingsprijs van de verworven groepsmaatschappij is opgenomen onder de kasstroom uit investeringsactiviteiten, voor zover betaling in geld heeft plaatsgevonden. De geldmiddelen die in de verworven groepsmaatschappij aanwezig zijn, zijn op de aankoopprijs in mindering gebracht. Transacties waarbij geen instroom of uitstroom van kasmiddelen plaatsvindt, waaronder financiële leasing, zijn niet in het kasstroomoverzicht opgenomen.

### **1.6. Schattingen**

Om de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening te kunnen toepassen, is het nodig dat de directie van Coöperatie INTRES U.A. zich over verschillende zaken een oordeel vormt, en dat de directie schattingen maakt die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in art. 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de betreffende jaarrekeningposten.

## **2. GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA**

### **2.1. Algemeen**

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

Activa en passiva (met uitzondering van het groepsvermogen) worden in het algemeen gewaardeerd tegen de verkrijgings- of vervaardigingsprijs. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld, vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs. In de balans, de winst-en-verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen. Met deze referenties wordt verwezen naar de toelichting.

### **2.2. Vergelijking met voorgaand jaar**

Waar nodig zijn ten behoeve van de vergelijkbaarheid de vergelijkende cijfers van 2009 aangepast.

### **2.3. Vreemde valuta**

#### *Functionele valuta*

De posten in de jaarrekening van de groepsmaatschappijen worden gewaardeerd met inachtneming van de valuta van de economische omgeving waarin de groepsmaatschappij haar bedrijfsactiviteiten voornamelijk uitoefent (de functionele valuta). De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in euro; dit is zowel de functionele als de presentatievaluta van Coöperatie INTRES U.A.

#### *Transacties, vorderingen en schulden*

Transacties in vreemde valuta, voor zover niet ingedekt, gedurende de verslagperiode zijn in de jaarrekening verwerkt tegen de koers op transactiedatum.

Monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per balansdatum. De uit de afwikkeling en omrekening voortvloeiende koersverschillen komen ten gunste of ten laste van de winst-en-verliesrekening, tenzij hedge-accounting wordt toegepast.

Niet-monetaire activa die volgens de verkrijgingsprijs worden gewaardeerd in een vreemde valuta worden omgerekend tegen de wisselkoers op de transactiedatum (of de benaderde koers).

### **2.4. Immateriële vaste activa**

De immateriële vaste activa zijn gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs onder aftrek van afschrijvingen.

De immateriële vaste activa worden lineair afgeschreven over de geschatte economische levensduur. Op activa in uitvoering wordt niet afgeschreven.

Er wordt rekening gehouden met de duurzame waardeverminderingen die op de balansdatum verwacht worden. Om vast te stellen of er voor een immaterieel vast actief sprake is van een bijzondere waardevermindering, wordt verwezen naar paragraaf 2.7.

#### *Software*

Gekochte softwarelicenties worden geactiveerd tegen de verkrijgingsprijs en afgeschreven over de geschatte economische levensduur.

Uitgaven samenhangend met onderhoud van softwareprogramma's worden verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

#### *Goodwill*

Goodwill, voortkomend uit acquisities en berekend in overeenstemming met paragraaf 3.5, wordt geactiveerd en lineair afgeschreven gedurende de geschatte economische levensduur van 10 jaar.

### **2.5. Materiële vaste activa**

Bedrijfsterreinen en -gebouwen worden gewaardeerd tegen actuele waarde en overige materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen de aanschafwaarde verminderd met de cumulatieve afschrijvingen.

De materiële vaste activa worden lineair afgeschreven over de geschatte economische levensduur. Op bedrijfsterreinen en materiële vaste bedrijfsactiva in uitvoering wordt niet afgeschreven.

Er wordt rekening gehouden met de duurzame waardeverminderingen die op de balansdatum verwacht worden. Voor de vaststelling of voor een vast actief sprake is van een bijzondere waardevermindering wordt verwezen naar paragraaf 2.7.

Subsidies op investeringen worden in mindering gebracht op de verkrijgings- of vervaardigingsprijs van de activa waarop de subsidies betrekking hebben.

#### *Actuele waarde*

Bedrijfsterreinen en –gebouwen worden gewaardeerd tegen actuele waarde. Op het moment van verkrijgen of vervaardigen van het actief vindt waardering plaats tegen verkrijgings- of vervaardigingsprijs. Daarna vindt waardering plaats tegen de vervangingswaarde of de lagere bedrijfswaarde onder aftrek van cumulatieve afschrijvingen. Indien is besloten om materiële vaste activa te verkopen, vindt waardering plaats tegen de opbrengstwaarde.

Waardevermeerderingen van bedrijfsterreinen en –gebouwen, worden rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen in een herwaarderingsreserve onder aftrek van de voorziening voor latente belastingverplichtingen. De waardevermeerdering wordt echter in de winst-en-verliesrekening verwerkt, voor zover deze een terugneming van een waardevermindering van hetzelfde actief is die voorheen als last was verwerkt in de winst-en-verliesrekening. Herwaarderingsreserves worden gevormd en aangehouden per actief. Waardeverminderingen worden direct ten laste van de winst-en-verliesrekening gebracht voor zover zij niet ten laste van een eerder gevormde herwaarderingsreserve kunnen worden gebracht. Een waardevermindering ontstaat indien de actuele waarde van een actief lager is dan de oorspronkelijke verkrijgings- of vervaardigingsprijs (onder aftrek van afschrijvingen).

## **2.6. Financiële vaste activa**

#### *Deelnemingen*

Deelnemingen in groepsmaatschappijen en overige deelnemingen, waarin invloed van betekenis op het zakelijke en financiële beleid kan worden uitgeoefend, worden gewaardeerd volgens de vermogensmutatiemethode. De nettovermogenswaarde wordt berekend volgens de grondslagen die gelden voor deze jaarrekening; voor deelnemingen waarvan onvoldoende gegevens beschikbaar zijn voor aanpassing aan deze grondslagen, wordt uitgegaan van de waarderingsgrondslagen van de desbetreffende deelneming.

Indien de waardering van een deelneming volgens de nettovermogenswaarde negatief is, wordt deze op nihil gewaardeerd. Indien en voor zover Coöperatie INTRES U.A in deze situatie geheel of gedeeltelijk instaat voor de schulden van de deelneming, dan wel het stellige voornemen heeft de deelneming tot betaling van haar schulden in staat te stellen, wordt een voorziening getroffen. De eerste waardering van gekochte deelnemingen is gebaseerd op de reële waarde van de identificeerbare activa en passiva op het moment van acquisitie. Voor de vervolgwaaarding worden de grondslagen toegepast die gelden voor deze jaarrekening, uitgaande van de waarden bij eerste waardering

Deelnemingen waarop geen invloed van betekenis kan worden uitgeoefend, worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs. Indien sprake is van een duurzame waardevermindering vindt waardering plaats tegen deze lagere waarde; afwaardering vindt plaats ten laste van de winst-en-verliesrekening.

#### *Vorderingen op deelnemingen*

De onder financiële vaste activa opgenomen vorderingen worden gewaardeerd tegen de reële waarde van het verstrekte bedrag, gewoonlijk de nominale waarde, onder aftrek van noodzakelijk geachte voorzieningen.

#### *Overige vorderingen*

De vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde onder aftrek van noodzakelijk geachte voorzieningen.

## **2.7. Bijzondere waardevermindering van vaste activa**

De vennootschap beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een vast actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Indien het niet mogelijk is de realiseerbare waarde voor het individuele actief te bepalen, wordt de realiseerbare waarde bepaald van de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde. De realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Indien wordt vastgesteld dat een bijzondere waardevermindering die in het verleden verantwoord is, niet meer bestaat of is afgenomen, dan wordt de toegenomen boekwaarde van de desbetreffende activa niet hoger gesteld dan de boekwaarde die bepaald zou zijn indien geen bijzondere waardevermindering voor het actief zou zijn verantwoord.

## **2.8. Voorraden**

De voorraad handelsgoederen is gewaardeerd tegen inkoopwaarde, verhoogd met bijkomende kosten, onder aftrek van een voorziening voor incourantheid.

## **2.9. Vorderingen**

Vorderingen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie. Voorzieningen wegens oninbaarheid dienen in mindering te worden gebracht op de boekwaarde van de vordering.

## **2.10. Liquide middelen**

Liquide middelen bestaan uit kas, banktegoeden en direct opeisbare deposito's met een looptijd korter dan twaalf maanden. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden.

## **2.11. Eigen vermogen**

Het eigen vermogen van de coöperatie bestaat uit het statutaire ledenkapitaal en de reserves. Het gestorte ledenkapitaal wordt bij beëindiging van het lidmaatschap terugbetaald aan het lid.

Mutaties in het eigen vermogen worden verwerkt onder verrekening van relevante winstbelastingeffecten.

## **2.12. Aandeel derden**

Het aandeel derden als onderdeel van het groepsvermogen wordt gewaardeerd tegen het bedrag van het nettobelang in de desbetreffende groepsmaatschappijen.

Voor zover de betreffende groepsmaatschappij een negatieve nettovermogenswaarde heeft, worden de negatieve waarde en de eventuele verdere verliezen niet toegewezen aan het aandeel derden, tenzij de derden-aandeelhouders een feitelijke verplichting hebben en in staat zijn om de verliezen voor hun rekening te nemen. Zodra de nettovermogenswaarde van de groepsmaatschappij weer positief is, worden resultaten toegekend aan het aandeel derden.

## **2.13. Voorzieningen**

### *Algemeen*

Voorzieningen worden gevormd voor in rechte afdwingbare of feitelijke verplichtingen die op de balansdatum bestaan, waarbij het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen noodzakelijk is en waarvan de omvang op betrouwbare wijze is te schatten.

De voorzieningen worden gewaardeerd tegen de beste schatting van de bedragen die noodzakelijk zijn om de verplichtingen per balansdatum af te wikkelen. De voorzieningen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde van de uitgaven die naar verwachting noodzakelijk zijn om de verplichtingen af te wikkelen, tenzij anders vermeld.

Wanneer de verwachting is dat een derde de verplichtingen vergoedt en wanneer het waarschijnlijk is dat deze vergoeding zal worden ontvangen bij de afwikkeling van de verplichting, dan wordt deze vergoeding als een actief in de balans opgenomen.

De voorziening voor garantstellingen houdt verband met aan banken afgegeven borgstellingen ten behoeve van aangesloten leden.

### *Latente belastingvorderingen en -verplichtingen*

Voor zover fiscale waarderingen afwijken van de vermelde waarderingsgrondslagen en daaruit uitgestelde belastingverplichtingen voortvloeien, wordt voor deze verplichtingen een voorziening voor latente belastingen getroffen. De berekening van de latente belastingvorderingen en -verplichtingen geschiedt tegen de nominale belastingtarieven die op het einde van het verslagjaar gelden, of tegen de tarieven die in de komende jaren gelden, voor zover deze al bij wet zijn vastgesteld.

Actieve latenties worden gewaardeerd indien in redelijkheid mag worden aangenomen dat realisatie te zijner tijd zal kunnen plaatsvinden.

### *Reorganisatievoorziening*

De voorziening reorganisatiekosten betreft de kosten die direct samenhangen met in gang gezette reorganisaties. De vorming van de reorganisatievoorziening vindt plaats op het moment dat er een gedetailleerd plan voor de reorganisatie is geformaliseerd en dit kenbaar is gemaakt aan de betrokkenen.

### *Overige voorzieningen*

De overige voorzieningen worden opgenomen tegen nominale waarde.

## **2.14. Leasing**

Intres heeft leasecontracten waarbij een groot deel van de voor- en nadelen die aan de eigendom verbonden zijn, niet bij de vennootschap ligt. Deze leasecontracten worden verantwoord als operationele leasing. Verplichtingen uit hoofde van operationele leasing worden, rekening houdend met ontvangen vergoedingen van de lessor, op lineaire basis verwerkt in de winst-en-verliesrekening over de looptijd van het contract.

## **3. GRONDSLAGEN VOOR BEPALING VAN HET RESULTAAT**

### **3.1. Algemeen**

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de opbrengstwaarde van de geleverde prestaties en de kosten en andere lasten over het jaar. De resultaten op transacties worden verantwoord in het jaar waarin zij zijn gerealiseerd; verliezen kunnen al gerealiseerd worden zodra zij voorzienbaar zijn.

### **3.2. Koersverschillen**

Koersverschillen die optreden bij de afwikkeling van monetaire posten worden in de winst-en-verliesrekening verwerkt in de periode dat zij zich voordoen.

### **3.3. Netto omzet**

De netto-omzet is het aan derden in rekening gebrachte bedrag voor direct en indirect geleverde goederen en diensten alsmede centraal betaalaactiviteiten, onder aftrek van kortingen en over de omzet geheven belastingen zodra alle belangrijke rechten en risico's met betrekking tot de eigendom van de goederen zijn overgedragen aan de koper.

### **3.4. Kostprijs van de omzet**

Hieronder zijn opgenomen de direct met de netto-omzet verband houdende externe kosten voor direct en indirect geleverde goederen en diensten alsmede centraal betaalaactiviteiten.

### **3.5. Afschrijving op immateriële en materiële vaste activa**

Immateriële vaste activa inclusief goodwill en materiële vaste activa worden vanaf het moment van ingebruikneming afgeschreven over de verwachte toekomstige gebruiksduur van het actief. Over terreinen wordt niet afgeschreven. Indien een schattingswijziging plaatsvindt van de economische levensduur, dan worden de toekomstige afschrijvingen aangepast. Boekwinsten en -verliezen bij verkoop van materiële vaste activa zijn begrepen onder de afschrijvingen.

### **3.6. Personeelsbeloningen**

#### *Periodiek betaalbare beloningen*

Lonen, salarissen en sociale lasten worden op grond van de arbeidsvoorwaarden verwerkt in de winst-en-verliesrekening voor zover ze verschuldigd zijn aan werknemers.

### *Pensioenen*

De Groep heeft een aantal pensioenregelingen waarop de bepalingen van de Nederlandse Pensioenwet van toepassing zijn en waarvoor op verplichte of contractuele basis premies aan pensioenfondsen en verzekeringsmaatschappijen worden betaald door de Groep. De premies worden verantwoord als personeelskosten zodra deze verschuldigd zijn. Vooruitbetaalde premies worden opgenomen als overlopende activa indien dit tot een terugstorting leidt of tot een vermindering van toekomstige betalingen. Nog niet betaalde premies worden als verplichting op de balans opgenomen.

### **3.7. Financiële baten en lasten**

#### *Rentebaten en rentelasten*

Rentebaten en rentelasten worden tijdsevenredig verwerkt, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de betreffende activa en passiva. Bij de verwerking van de rentelasten wordt rekening gehouden met de verantwoorde transactiekosten op de ontvangen leningen.

#### **3.8. Overige bedrijfskosten**

Onder de overige bedrijfskosten zijn mede begrepen de dotaties aan de voorzieningen voor oninbare vorderingen en voor risico's uit hoofde van garantstellingen en reorganisatiekosten.

#### **3.9. Belastingen**

De belasting over het resultaat wordt berekend over het resultaat voor belastingen in de winst-en-verliesrekening, rekening houdend met beschikbare, fiscaal compensabele verliezen uit voorgaande boekjaren (voor zover niet opgenomen in de latente belastingvorderingen) en vrijgestelde winstbestanddelen en na bijtelling van niet-aftrekbare kosten.

Tevens wordt rekening gehouden met wijzigingen die optreden in de latente belastingvorderingen en latente belastingschulden uit hoofde van wijzigingen in het te hanteren belastingtarief.

#### **3.10. Risicobeheersing**

De risico's vallen uiteen in marktrisico's, kredietrisico's, liquiditeitsrisico's, renterisico's en valutarisico's. Hieronder is aangegeven op welke wijze Intres deze risico's beheerst of kan beheersen.

##### *Marktrisico*

Het marktrisico is het risico dat veranderingen in marktprijzen, zoals valutakoersen en markttrentes maar ook gevoeligheid voor conjuncturele schommelingen, invloed hebben op de inkomsten van Intres. Een teruggang in de omzet door vertrek van leden als gevolg van de conjunctuur en de lagere omzet die aangesloten ondernemers realiseren heeft direct effect op de opbrengsten van Intres. De respons op deze risico's bestaat uit een proactieve bewaking en flexibilisering van de kosten.

##### *Kredietrisico*

Centraal betalen deelnemers worden van te voren beoordeeld op hun kredietwaardigheid. Ten aanzien van kredietrisico's voorziet het kredietbeleid in voortdurende bewaking van de vorderingen door de afdeling risicobeheer. Daarnaast worden te ontvangen bedragen geïnd door middel van automatische incasso's; bij eventuele storning wordt er direct actie ondernomen. In 2010 is de 'risk-appetite' van de organisatie gereduceerd. De liquide middelen staan uit bij banken die minimaal een A-rating hebben en onder Europees banktoezicht staan.

##### *Liquiditeitsrisico*

Het liquiditeitsrisico wordt bepaald door de onvoorspelbaarheid van kasstromen en toegang tot financiële middelen. De prognose van de kasstromen is verbeterd en wordt continu bewaakt. Met de banken wordt de liquiditeitsontwikkeling op regelmatige basis afgestemd.

##### *Renterisico*

Intres loopt risico over de rentedragende vorderingen (met name onder de financiële vaste activa en liquide middelen) en de rentedragende schulden (waaronder aan kredietinstellingen). Deels wordt het renterisico gecompenseerd door de aanwezigheid van rentedragende schulden en vorderingen. Het resterende renterisico is niet afgedekt.

### *Valutarisico*

Intres loopt over een klein gedeelte van haar goedereninkopen een valutarisico. Transacties in vreemde valuta worden bewaakt en grote posities worden ingedekt middels valuta termijncontracten.

#### 4. NADERE TOELICHTING OP DE BALANS PER 31 DECEMBER 2010

(bedragen x 1.000 euro)

##### 4.1. Immateriële vaste activa

Het verloop van de immateriële vaste activa is als volgt weer te geven:

	Goodwill	Software	Activa in uitvoering	Totaal
<b>Stand per 1 januari 2010</b>				
Aanschaffingswaarde	4.689	8.556	592	13.837
Cumulatieve afschrijvingen	-2.482	-5.592	-	- 8.074
Boekwaarde	2.207	2.964	592	5.763
<b>Mutaties in de boekwaarde</b>				
Investerings	1.616	253	150	2.019
Ingebruikname	-	112	-112	-
Desinvesteringen	-	-	-	-
Afschrijvingen	- 441	- 742	-	-1.183
Bijzondere waardeverminderingen	-2.851	-334	-478	-3.663
Reclassificatie aanschafwaarde	-562	-3.932	-	-4.494
Reclassificatie afschrijvingen	562	3.932	-	4.494
Totaal	-1.676	-711	-440	-2.827
<b>Stand per 31 december 2010</b>				
Aanschafwaarde	2.892	4.655	152	7.699
Cumulatieve afschrijvingen	-2.361	-2.402	-	-4.763
Boekwaarde	531	2.253	152	2.936

De in de standen getoonde aanschafwaarde en cumulatieve afschrijvingen betreffen de nog in gebruik zijnde activa met boekwaarde hoger dan nul. Voor nog in gebruik zijnde activa die volledig zijn afgeschreven worden de aanschafwaarde en de cumulatieve afschrijving gesaldeerd door middel van reclassificaties.

De goodwill op aangekochte deelnemingen wordt in 10 jaar afgeschreven tenzij de verwachte economische levensduur korter is. De software wordt in 5 tot 8 jaar afgeschreven. De activa in uitvoering betreft hoofdzakelijk software in ontwikkeling.

De bijzondere waardeverminderingen inzake goodwill betreffen de (geconsolideerde) deelnemingen NoordZuid Sport Combinatie B.V. en Kuhlman Beheer B.V. De bijzondere waardeverminderingen inzake software en activa in uitvoering betreffen buiten gebruik gestelde en niet in gebruik genomen software.

## 4.2. Materiële vaste activa

Het verloop van de materiële vaste activa is als volgt weer te geven:

	Bedrijfs- gebouwen en terreinen	Overige vaste bedrijfs- middelen	Totaal
<b>Stand 31 december 2009</b>			
Aanschaffingswaarde	25.612	11.180	36.792
Cumulatieve afschrijvingen	-16.054	-9.103	-25.157
Boekwaarde	9.558	2.077	11.635
<b>Stelselwijziging</b>			
Herwaarderingen per saldo	7.448	-	7.448
<b>Stand 31 december 2009 voor vergelijkingsdoeleinden</b>	<b>17.006</b>	<b>2.077</b>	<b>19.083</b>
<b>Stand 1 januari 2010</b>			
Aanschaffingswaarde	25.612	11.180	36.792
Cumulatieve afschrijvingen	-16.054	-9.103	-25.157
Herwaarderingen	7.448	-	7.448
Boekwaarde	17.006	2.077	19.083
<b>Mutaties in boekwaarde</b>			
Investerings	105	289	394
Desinvesterings	-366	-481	-847
Nieuwe consolidatie	1.227	306	1.533
Afschrijvingen	-482	-954	-1.436
Herwaarderingen	346	-	346
Reclassificatie aanschafwaarde	-7.050	863	-6.187
Reclassificatie afschrijvingen	7.053	-865	6.188
Totaal	833	-842	-9
<b>Stand per 31 december 2010</b>			
Aanschaffingswaarde	19.528	12.157	31.685
Cumulatieve afschrijvingen	-9.483	-10.922	-20.405
Herwaarderingen per saldo	7.794	-	7.794
Boekwaarde	17.839	1.235	19.074

De in de standen getoonde aanschafwaarde en cumulatieve afschrijvingen betreffen de nog in gebruik zijnde activa met boekwaarde hoger dan nul. Voor in nog in gebruik zijnde activa die volledig zijn afgeschreven worden de aanschafwaarde en de cumulatieve afschrijving op nul gesteld door middel van reclassificaties.

De overige vaste bedrijfsmiddelen bestaan voornamelijk uit inventarissen.

De gehanteerde afschrijvingspercentages zijn als volgt:

#### *Bedrijfsgebouwen en terreinen*

Op terreinen wordt niet afgeschreven, gebouwen, verbouwingen en inrichtingen worden afgeschreven op basis van de resterende economische levensduur welke bij taxatie is vastgesteld op 16 jaar per 1 januari 2010.

Met ingang van 1 januari 2010 wordt voor de waardering van de bedrijfsterreinen en -gebouwen het stelsel actuele waarde toegepast (zie ook 1.2 hiervoor). Hiertoe is een taxatie uitgevoerd van de bedrijfsgebouwen en -terreinen met als peildata 1 januari 2010 en 31 december 2010. De herwaardering per 1 januari 2010 van € 7.448 betreft het saldo van de opwaardering van terreinen en de afwaardering van gebouwen. De herwaardering van € 346 betreft de herwaardering naar de getaxeerde waarde per 31 december 2010 en betreft alleen terreinen.

De bedrijfsgebouwen en -terreinen worden ten behoeve van een juiste waardering minimaal eenmaal in de 3 jaar getaxeerd en tussentijds indien hiervoor aanleiding bestaat.

#### *Overige vaste bedrijfsmiddelen*

Afschrijvingen bedragen per jaar 10% tot 20% van de aanschaffingswaarde.

### 4.3. Financiële vaste activa

Het verloop van de financiële vaste activa is als volgt weer te geven:

	Deel- nemingen	Vorderingen op deel- nemingen	Vorderingen op leden en overig	Latente belasting- vordering	Totaal
<b>Stand 1 januari 2010</b>					
Nominaal	20	542	3.000	-	3.562
Voorziening	-	-542	-821	-	-1.363
Boekwaarde	20	-	2.179	-	2.199
<b>Mutaties in boekwaarde</b>					
Investerings/ verstrekkingen	-	21	600	3.788	4.409
Desinvesteringen/ aflossingen	-	-312	-1.414	-	-1.726
Mutatie voorzieningen	-	291	-43	-	248
Totaal	-	-	-857	3.788	2.931
<b>Stand 31 december 2010</b>					
Nominaal	20	251	2.186	3.788	6.245
Voorziening	-	-251	-864	-	-1.115
Boekwaarde	20	-	1.322	3.788	5.130

#### *Deelnemingen*

De belangen in andere niet geconsolideerde deelnemingen zijn als volgt:

<b>Naam, vestigingsplaats</b>	<b>Aandeel in geplaatst kapitaal</b>
Berg en Berg Holding B.V. te Sliedrecht	33,3%
Intersport International Corporation GmbH te Bern, Zwitserland	7,0%
Lingerie Schiphol B.V. te Haarlemmermeer *	60,0%
Pierik Sport B.V. te Zwolle *	50,0%
Sport Webshop B.V.	15,0%
Tite Live Nederland B.V. *	51,0%

\* Door Intres wordt geen invloed van betekenis uitgeoefend en deze deelnemingen zijn derhalve niet (proportioneel) geconsolideerd.

#### *Vorderingen op deelnemingen*

De vorderingen op deelnemingen betreffen voornamelijk leningen u/g en kennen een achtergesteld karakter.

#### *Vorderingen op leden en overig*

De vorderingen betreffen voornamelijk leningen u/g. Tegenover een totaal bedrag van € 150.000 is hypothecaire zekerheidstelling aanwezig. Voor een totaal bedrag van € 300.000 kennen de leningen een achtergesteld karakter.

#### *Latente belastingvorderingen*

De latente belastingvorderingen hebben betrekking op compensabele verliezen. De vordering is nominaal gewaardeerd. Het bedrag dat naar verwachting binnen 1 jaar verrekend kan worden bedraagt circa € 1.300.

## **4.4. Vorderingen**

#### *Leden en overige deelnemers*

Dit betreffen vorderingen op leden van de Coöperatie als gevolg van de normale bedrijfsactiviteiten. De mutatie ten opzichte van 2009 ligt in het kader van een normale bedrijfsuitoefening. In het bedrag is een voorziening voor oninbaarheid opgenomen van € 1.923 (2009: € 2.421).

#### *Belastingen en premies sociale verzekeringen*

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Omzetbelasting	30	2.901
Vennootschapsbelasting	1.599	1.879
Pensioenpremies	104	-
Overige belastingen	-	14
Saldo	<b>1.733</b>	<b>4.794</b>

#### Overige vorderingen en overlopende activa

De overige vorderingen en overlopende activa zijn als volgt te specificeren:

	2010	2009
Vorderingen op leveranciers, waaronder bonussen en bijdragen	2.066	3.229
Vorderingen op diverse debiteuren	1.082	2.095
Overig	3.581	3.991
Saldo	6.729	9.315

De vorderingen op diverse debiteuren betreffen vorderingen die niet voortkomen uit de dienstverlening Centraal Betalen en niet via deze dienst worden afgerekend.

Naar aanleiding van de verkoop van de afdeling RMS die eind 2009 plaats vond bestaat er per einde 2010 een vordering op de koper. Deze vordering is opgenomen in de post Overig. De verkoop is echter ultimo 2010 nog niet juridisch afgewikkeld. Intres heeft een dispuut met de koper over de condities van de transactie en de afwikkeling van de overdracht. Er is een voorziening opgenomen voor de mogelijke financiële consequenties van de ontstane situatie.

Alle bedragen zijn vorderbaar binnen 1 jaar.

#### 4.5. Liquide middelen

	2010	2009
Kassaldi en gelden onderweg	57	86
Rekeningen-courant bankier	1.830	3.814
Saldo	1.887	3.900

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van de Coöperatie. Er worden door de Coöperatie geen deposito's aangehouden.

#### 4.6. Groepsvermogen

Het eigen vermogen wordt in de toelichting op de balans in de enkelvoudige jaarrekening nader toegelicht.

#### 4.7. Belang van derden

Het verloop van het belang van derden is als volgt:

	2010	2009
<b>Stand per 1 januari</b>	- 73	5
Nieuwe consolidatie	-	11
Resultaat boekjaar	-754	-89
Ten laste van meerderheidsaandeelhouder	827	-
<b>Stand per 31 december</b>	-	-73

## 4.8. Voorzieningen

### *Latente belastingen*

De voorziening voor latente belastingverplichtingen omvat het belastingeffect van de verschillen tussen commerciële en fiscale waardering van bedrijfsterreinen en -gebouwen die het gevolg zijn van de toepassing van het waarderingstelsel van actuele waarde voor commerciële doeleinden ten opzichte van het waarderingstelsel historische kostprijs, rekeninghoudend met de beperkingen ten aanzien van de zogenaamde bodemwaarde, voor fiscale doeleinden.

### *Overige voorzieningen*

De samenstelling van de post en het verloop gedurende 2010 is als volgt:

	Saldo per 1 januari	Onttrek- king	Vrijval/ Dotatie	Saldo per 31 december
Voorziening garantstellingen	633	-352	-169	112
Voorziening langdurig zieken	161	-135	184	210
Voorziening jubileumuitkeringen	207	-39	16	184
Voorziening reorganisatiekosten	1.867	-1.831	2.432	2.468
Totaal	2.868	-2.357	2.463	2.974

Van het totaal van de voorzieningen is circa € 150 als langlopend te beschouwen.

### *Voorziening garantstellingen*

In het kader van de normale bedrijfsuitoefening staat de Groep in een enkel geval garant voor de schulden van een ondernemer. De hier getoonde voorziening heeft daar betrekking op.

### *Voorziening langdurig zieken*

Indien op balansdatum verplichtingen bestaan tot het in de toekomst doorbetalen van beloningen aan personeelsleden die op balansdatum naar verwachting blijvend geheel of gedeeltelijk niet in staat zijn om werkzaamheden te verrichten door ziekte of arbeidsongeschiktheid een voorziening opgenomen. De verplichting is een beste schatting van de bedragen die noodzakelijk zijn om de desbetreffende verplichtingen per balansdatum af te wikkelen.

### *Voorziening jubileumuitkeringen*

De voorziening jubilea wordt opgenomen voor verwachte lasten gedurende het dienstverband.

### *Voorziening reorganisatiekosten*

Betreft het gedeelte van de reorganisatiekosten dat in 2011 betaald zal worden.

## 4.9. Langlopende schulden

### *Schulden aan kredietinstellingen*

De leningen bij ING Bank en bij Deutsche Bank zijn 1 oktober 2010 afgelost.

## 4.10. Kortlopende schulden

### *Schulden aan kredietinstellingen*

De kredietfaciliteiten in rekening-courant bij Deutsche Bank en de ING Bank bedragen per balansdatum 2010 maximaal € 20.000. Het gemiddelde rentepercentage op de kredietfaciliteit in rekening-courant bedroeg 4,0%.

In maart 2011 zijn met Deutsche Bank en de ING Bank herziene kredietovereenkomsten aangegaan waarin kredietfaciliteiten in rekening-courant tot maximaal € 14.000 zijn geregeld.

Voor de overeengekomen kredietfaciliteiten bij Deutsche Bank en de ING Bank zijn de volgende zekerheden afgegeven:

- Eerste hypotheek van € 18.000 op de registergoederen aan de Koninginneweg 1 te Hoevelaken.
- Hoofdelijke aansprakelijkheid van Coöperatie INTRES U.A., Intres B.V. en IFS B.V.
- Verpanding, eerste in rang van de voorraden en bedrijfsinventaris van Intres B.V. en IFS B.V.
- Verpanding, eerste in rang van de vorderingen van Intres B.V. en IFS B.V.

Voorts zijn er eisen ten aanzien van garantie vermogen, solvabiliteit en interest coverage ratio gesteld.

#### *Belastingen en premies sociale verzekeringen*

	2010	2009
BTW	839	207
Loonheffing en premies sociale verzekeringen	563	794
Vennootschapsbelasting	110	20
Saldo	1.512	1.021

#### *Overige schulden en overlopende passiva*

De overige schulden en overlopende passiva zijn als volgt te specificeren.

	2010	2009
Schulden uit reservering vakantiedagen, -geld en bonussen	1.692	1.590
Schulden uit reservering ledenbonussen	655	905
Schulden aan derdenorganisaties in kader van het centraal betaalproces	261	228
Overig	3.833	524
Saldo	6.441	3.247

De post overig stijgt tot € 3.833 door consolidatie van verworven ondernemingen en door onder deze post opgenomen reserveringen in relatie tot de beëindiging van activiteiten die niet tot de kernactiviteiten van de groep behoren.

#### **4.11. Niet uit de balans blijkende rechten en verplichtingen**

##### *(Meerjarige) financiële verplichtingen*

De verplichtingen aan leveranciers betreffende per balansdatum door leden van de coöperatie dan wel door Intres B.V. en haar groepsmaatschappijen afgesloten, maar nog niet afgewikkelde inkooptransacties, zijn zoals gebruikelijk niet in de balans opgenomen. Het betreft een bedrag van € 6.665 (2009: € 5.666). De door Intres B.V. afgesloten inkooptransacties worden grotendeels gedekt door verkooporders van de leden.

Voorts heeft de vennootschap zich garant gesteld middels borgstelling en terugkoopverklaringen tegenover financiers en verhuurders van leden voor de nakoming van aangegane verplichtingen door de leden. De omvang van de borgstellingen bedraagt € 1.287 (2009: € 1.569).

Er lopen huurcontracten voor bedrijfsruimten bestemd voor onderverhuur met een jaarhuur van € 4.050 (2009: € 4.142). Tegenover deze huurcontracten staan onderverhuur-overeenkomsten. Bij het ontbreken van onderverhuurovereenkomsten worden reserveringen voor leegstand opgenomen. Er lopen huurcontracten voor bedrijfsruimten bestemd voor eigen gebruik met een jaarhuur van € 2.200 (2009: € 1.000). Van de huurcontracten heeft € 261 (2009: € 700) een looptijd van langer dan vijf jaar.

Er zijn operationele leasecontracten voor personenauto's afgesloten waarvan de leasetermijnen per jaar € 765 bedragen (2009: € 860). De looptijd van deze verplichting is korter dan 5 jaar.

##### *Aansprakelijkheid bij een fiscale eenheid*

Ultimo 2010 vormt de Coöperatie INTRES U.A. een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting met Intres B.V., IFS B.V., Intres Participaties B.V., Coach Holland B.V., NoordZuid Sport Combinatie B.V., J. Burmann Beheer B.V., Burmann B.V., Dé Boekenformules B.V. en Libris Bookstore Schiphol B.V.

Op grond van de standaardvoorwaarden zijn de vennootschap en de met haar gevoegde dochterondernemingen ieder hoofdelijk aansprakelijk voor door de fiscale eenheid verschuldigde belasting.

##### *Aansprakelijkheidsstelling*

Door Coöperatie INTRES U.A. is een verklaring ex artikel 403 Titel 9 Boek 2 BW voor Intres B.V. en IFS B.V. afgegeven.

#### **4.12. Financiële instrumenten**

Intres B.V. maakt in de normale bedrijfsuitoefening geen gebruik van financiële instrumenten ter beheersing van markt-, krediet-, valuta- en renterisico's.

## 5. NADERE TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2010

(bedragen x 1.000 euro)

### 5.1. Netto-omzet

De vrijwel volledig in Nederland gerealiseerde netto-omzet is als volgt te specificeren:

	2010	2009
Transito-omzet	724.765	785.917
Goederenomzet	54.876	49.438
	779.641	835.355
Dienstverlening en overige omzet	27.816	36.976
Totaal	807.457	872.331

In de transito-omzet zijn begrepen de rechtstreeks aan de transito-omzet te relateren financieringsopbrengsten zoals functiekorting, betalingskorting, leveranciersbijdragen en renteresultaat.

De goederenomzet betreft de omzet inzake goederen geleverd aan leden en de winkelomzetten. De stijging is de resultante van een daling van de omzet uit hoofde van leveringen aan de leden en een toename van de winkelomzet door verworven ondernemingen.

In de overige omzet zijn begrepen contributies en formulebijdragen, verhuur van ruimten en overige dienstverlening. De daling is het gevolg van de vervreemding van de activiteiten van RMS (1 oktober 2009).

De transito-omzet, gesegmenteerd naar branches, is als volgt te specificeren:

	2010	2009
Mode/Textiel	179.774	209.484
Sport	131.017	156.688
Wonen	155.102	186.156
Overig	8.059	18.042
	473.952	570.370
Transito-omzet derden	250.813	264.985
Totaal	724.765	835.355

De goederenomzet, gesegmenteerd naar branches is als volgt te specificeren:

	2010	2009
Mode/Textiel	20.498	22.321
Sport	22.033	23.027
Wonen	11.429	2.548
Overig	916	1.542
Totaal	54.876	49.438

De omzet is exclusief de boekenomzet en omzet van kantoorartikelen van Media die onder andere door het Centraal Boekhuis rechtstreeks met de leden worden verrekend. De winkelomzet ter zake van boeken en kantoorartikelen is begrepen in overige.

De stijging van de goederenomzet in de branche wonen wordt veroorzaakt door de in 2010 verworven ondernemingen.

## 5.2. Salarissen en sociale lasten

	2010	2009
Lonen en salarissen	17.057	17.759
Sociale lasten	2.342	2.362
Pensioenlasten	1.821	1.806
Ingeleend personeel en overige	2.695	1.115
Totaal	23.915	23.042

### *Gemiddeld aantal medewerkers*

Het gemiddeld aantal werknemers op fulltime basis bedroeg in 2010: 401 (2009: 340). De toename wordt veroorzaakt door de in 2010 verworven ondernemingen. Het gemiddeld aantal werknemers in het buitenland bedroeg in 2010: 6 (2009: 6).

### *Bezoldiging bestuurder en commissarissen*

Voor vermelding van de bezoldiging bestuurder is gebruikgemaakt van artikel 383 lid 1 Titel 9 Boek 2 BW. De bezoldigingen van de commissarissen bedroegen in het boekjaar samen € 95 (2009: € 110).

## 5.3. Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa

	2010	2009
Immateriële vaste activa	1.183	1.061
Materiële vaste activa	1.436	1.596
Totaal	2.619	2.657

Per 1 januari 2010 heeft een stelselwijziging plaatsgevonden en worden bedrijfsterreinen en – gebouwen, opgenomen onder de materiële vaste activa, gewaardeerd volgens het stelsel actuele waarde. Als gevolg hiervan zijn de reguliere afschrijvingslasten voor gebouwen € 99 lager dan op basis van het stelsel historische kosten. Het effect voor 2009 is even groot en voor vergelijkingsdoeleinden in de vergelijkende cijfers verwerkt.

## 5.4. Overige waardeveranderingen van immateriële en materiële vaste activa

De overige waardeverminderingen hebben betrekking op goodwill van de (geconsolideerde) deelnemingen NoordZuid Sport Combinatie B.V. en Kühlman Beheer B.V. alsmede software en activa in uitvoering die buiten gebruik zijn gesteld of niet in gebruik zijn genomen.

## 5.5. Overige bedrijfskosten

De overige bedrijfskosten zijn als volgt te specificeren:

	2010	2009
Overige personeelskosten	2.176	2.204
Huisvestingskosten	5.249	3.561
In- en verkoopkosten	10.745	5.005
Kantoorkosten	3.028	4.187
Algemene kosten	7.561	4.267
Dotatie aan voorzieningen	1.975	1.568
Totaal	30.734	20.792

Door de consolidatie van verworven deelnemingen zijn alle kosten in beginsel toegenomen, daarnaast zijn er de volgende belangrijke oorzaken van stijgingen en dalingen te onderkennen. De stijging in de huisvestingskosten is voornamelijk het gevolg van de consolidatie van de verworven deelnemingen. De stijging van de in- en verkoopkosten hangt voorts samen met een wijziging van het business model bij enkele onderdelen van de organisatie. Dit wordt gecompenseerd door een lagere kostprijs van de omzet. De kantoorkosten dalen per saldo door lagere automatiseringskosten. De hogere algemene kosten worden mede veroorzaakt door het treffen van reserveringen voor het afwickelen van gestaakte en te staken activiteiten. De regel dotaties aan voorzieningen betreft de dotatie aan de voorzieningen voor oninbaarheid van vorderingen die samenhangen met de transitio- en de goederenomzet en de leningen u/g opgenomen onder de financiële vaste activa.

### *Accountantshonoraria*

De volgende bedragen aan accountantshonoraria zijn ten laste van het resultaat gebracht:

	2010	2009
Controle van de jaarrekening	215	171
Andere niet-controlediensten	79	41
Totaal	294	212

Bovenstaande honoraria betreffen de werkzaamheden die bij de vennootschap en de in de consolidatie betrokken maatschappijen zijn uitgevoerd door accountantsorganisaties en de externe accountant zoals bedoeld in art. 1, lid 1 Wta (Wet toezicht accountantsorganisaties) en de in rekening gebrachte honoraria van het gehele netwerk waartoe de accountantsorganisatie behoort.

## 5.6. Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening

De belasting over het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening kan als volgt worden toegelicht:

	2010	2009
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	-17.558	-7.633
Belastingen tegen nominaal tarief 25,5%	4.487	1.947
Belastingen niet aftrekbare bedragen	-843	-208
Belastingen niet compensabele verliezen van deelnemingen buiten fiscale eenheid	-391	-65
Belastingbate liquidatieverlies	-	173
Overige	480	-465
Belasting boekjaar	3.723	1.382

Het toepasselijke belastingtarief is voornamelijk het Nederlandse tarief vennootschapsbelasting voor komende jaren aangezien sprake is van voorwaarts te compenseren verliezen.

De belastingen niet aftrekbare bedragen worden voornamelijk veroorzaakt door fiscaal niet-aftrekbare afschrijvingen van goodwill.

De gehele bate inzake het fiscaal jaar 2010 is toegevoegd aan de onder de financieel vaste activa opgenomen latente vordering vennootschapsbelasting.

## 5.7. Transacties met verbonden partijen

In het kader van de normale bedrijfsactiviteiten verkoopt Intres B.V. goederen en diensten aan verschillende verbonden partijen waarin de onderneming een belang van 50% of minder bezit. Deze transacties worden op zakelijke grondslag uitgevoerd tegen voorwaarden die vergelijkbaar zijn met die van transacties met derden. De omvang van de transacties met verbonden partijen is beperkt.

## Vennootschappelijke balans per 31 december 2010

(bedragen x 1.000 euro)  
voor resultaatbestemming

<b>Actief</b>	<b>Par.</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Vaste activa</b>			
<b>Financiële vaste activa</b>			
Deelneming in groepsmaatschappij	6.1	19.432	33.008
<b>Totaal</b>		<b>19.432</b>	<b>33.008</b>

<b>Passief</b>	<b>Par.</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Eigen vermogen</b>			
Gestort en opgevraagd ledenkapitaal	6.2	4.472	4.766
Overige reserves		20.729	27.031
Herwaarderingsreserve		6.839	6.580
Resultaat boekjaar		-13.835	-6.302
		18.205	32.075
Kortlopende schulden aan groepsmaatschappijen		1.227	933
<b>Totaal</b>		<b>19.432</b>	<b>33.008</b>

## Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening over 2010

(bedragen x 1.000 euro)

	<b>Par.</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Resultaat uit deelnemingen na belastingen	6.1/6.2	-13.835	-6.228
<b>Resultaat na belastingen</b>		<b>-13.835</b>	<b>-6.228</b>

# TOELICHTING BEHORENDE TOT DE VENNOOTSCHAPPELIJKE JAARREKENING 2010

(bedragen x 1.000 euro)

## 6. ALGEMEEN

De toegepaste grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling zijn gelijk aan die van de geconsolideerde jaarrekening.

De toelichting op de posten van de balans is gelijkloidend aan de toelichting op de overeenkomstige cijfers van de geconsolideerde balans.

De financiële gegevens van Coöperatie INTRES U.A. zijn verwerkt in de geconsolideerde jaarrekening. Derhalve vermeldt de winst-en-verliesrekening slechts het resultaat uit deelnemingen na belastingen en het overige resultaat na belastingen conform artikel 402 Titel 9 Boek 2 BW.

### 6.1. Deelneming in groepsmaatschappij

Hieronder is opgenomen de 100% deelname in Intres B.V. gevestigd te Hoevelaken, gewaardeerd tegen netto vermogenswaarde.

Het verloop gedurende 2010 en 2009 kan als volgt weergegeven worden:

	2010	2009
Stand per 1 januari	33.008	33.716
Resultaat 2009 en overig, oude grondslagen	-	-6.294
Stelselwijziging vergelijkende cijfers	-	5.586
	33.008	33.008
Resultaat 2010 nieuwe grondslagen	-13.835	-
Stelselwijziging	259	-
Stand per 31 december	19.432	33.008

Op de regel overige zijn de effecten van de stelselwijziging bij Intres B.V. opgenomen.

## 6.2. Eigen vermogen

Het verloop van het eigen vermogen per component is als volgt:

	2010	2009
<b>Gestort en opgevraagd ledenkapitaal</b>		
Stand per 1 januari	4.766	5.076
Saldo stortingen/terugbetalingen	-294	-310
Stand per 31 december	<b>4.472</b>	<b>4.766</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand per 1 januari	27.031	28.011
Resultaatbestemming conform besluit ledenvergadering	-6.302	6
Stelselwijziging waardering bedrijfsterreinen en -gebouwen	-	-1.325
Belastingeffect over de stelselwijziging	-	331
	-	-994
Overige	-	8
Stand per 31 december na stelselwijziging	<b>20.729</b>	<b>27.031</b>
<b>Herwaarderingsreserve</b>		
Stand per 1 januari	6.580	-
Stelselwijziging waardering bedrijfsterreinen en -gebouwen	-	8.773
Belastingeffect over de stelselwijziging	-	-2.193
	-	6.580
Herwaardering bedrijfsterreinen en -gebouwen	346	-
Belastingeffect over de herwaardering	-87	-
	259	-
Stand per 31 december na stelselwijziging	<b>6.839</b>	<b>6.580</b>
<b>Resultaat boekjaar</b>		
Stand per 1 januari	-6.302	6
Resultaatbestemming conform besluit ledenvergadering	6.302	-6
Resultaat boekjaar	-13.835	-6.302
Stand per 31 december	<b>-13.835</b>	<b>-6.302</b>
<b>Totaal</b>		
Stand per 1 januari	32.075	33.093
Mutaties	-14.129	-6.604
Stand 31 december	17.946	26.489
Effecten stelselwijziging	259	5.586
Stand 31 december	<b>18.205</b>	<b>32.075</b>

Hoevelaken, 31 maart 2011

*Raad van commissarissen*

A.M. Westen, *voorzitter*

R.A.G. van Klooster, *vicevoorzitter*

P.M.A. Dankkaart

J.H.M. Kaptein

C.G. Klomp

C. van der Vlist \*)

M.C. Westerhof \*)

*Directie*

P.B.A. Dirks

*Secretaris*

R.A. van Nieuwenhuizen

\*) lid van de auditcommissie

## **OVERIGE GEGEVENS**

### **STATUTAIRE BEPALING WINSTBESTEMMING**

In artikel 23 van de statuten van Intres. B.V. wordt bepaald op welke wijze de winst wordt bestemd. De raad van commissarissen stelt vast welk gedeelte van de winst jaarlijks wordt gereserveerd. De bestemming van de winst zijnde het na reservering resterende batig saldo van de winst-en-verliesrekening als opgemaakt en goedgekeurd conform artikel 22 wordt jaarlijks vastgesteld door de algemene vergadering van aandeelhouders.

### **BESTEMMING RESULTAAT**

De algemene ledenvergadering heeft op 19 april 2010 besloten het verlies na belastingen over 2009 ten laste van de overige reserves te brengen.

### **VOORSTEL TOT RESULTAATBESTEMMING**

Aan de algemene ledenvergadering zal worden voorgesteld het resultaat na belastingen over 2010 ad +/- € 13.835.000 ten laste van de overige reserves te brengen.

### **AANSPRAKELIJKHEID LEDEN**

Conform artikel 10 van de statuten zijn leden noch oud-leden aansprakelijk voor enig tekort dat bij vereffening van het vermogen van de coöperatie resteert.

### **GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM**

Er hebben zich geen gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan die het beeld van de jaarrekening beïnvloeden.

## **AAN: DE ALGEMENE LEDENVERGADERING VAN COÖPERATIE INTRES U.A.**

### **CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT**

#### **VERKLARING BETREFFENDE DE JAARREKENING**

Wij hebben de in dit verslag op pagina 13 tot en met 43 opgenomen jaarrekening 2010 van Coöperatie Intres U.A. te Hoevelaken gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 31 december 2010 en de geconsolideerde en enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2010 en de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

#### **VERANTWOORDELIJKHEID VAN DE DIRECTIE**

De directie van de Coöperatie 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 directieverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). De directie 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 Coöperatie. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door de directie van de Coöperatie 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 Coöperatie Intres U.A. per 31 december 2010 en van het resultaat over 2010 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (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 directieverslag, 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 directieverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Utrecht, 31 maart 2011

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.  
Origineel getekend door: drs. B.A.A. Verhoeven RA