

Jaarbericht 2008/09

Brocacef Holding NV

24 juli 2009

Brocacef Holding is een groep van ondernemingen, actief op het gebied van de gezondheidszorg. De belangrijkste activiteiten zijn de distributie van geneesmiddelen, medische producten en drogisterijartikelen en de ontwikkeling en implementatie van zorg- en retailconcepten. Onze belangrijkste klanten zijn apothekers, apotheekhoudende huisartsen, zieken- en verpleeghuizen, drogisten en consumenten.

INHOUDSOPGAVE

	Pagina
Bericht van de Raad van Commissarissen	4
Verslag van de directie	5
Beleid	5
De Markt	5
Activiteiten	5
Groothandel	5
Retail	7
Financiële gegevens	8
Vooruitzichten	8
Jaarrekening 2008/09	10
Geconsolideerde Balans (voor winstbestemming)	10
Geconsolideerde Winst- en Verliesrekening	12
Geconsolideerd Kasstroomoverzicht	13
Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	14
Algemeen	14
Grondslagen	15
Toelichting op de jaarrekeningposten	19
Balans Brocacef Holding NV (voor winstbestemming)	26
Winst- en Verliesrekening Brocacef Holding NV	28
Toelichting op de Balans en de Winst- en Verliesrekening van Brocacef Holding NV	29
Overige gegevens	32
Accountantsverklaring	32
Bestemming van het resultaat	33
Meerjarenoverzicht	35
Samenstelling van de Raad van Commissarissen en de directie	36
Belangrijkste deelnemingen	37

Brocacef Holding NV

Straatweg 2

Postbus 5

3600 AA Maarsse

telefoon: +31(0)30 245 29 11

telefax: +31(0)30 243 87 92

email: brocacef@brocacef.nl

www.brocacef.nl

Bericht van de Raad van Commissarissen

Hierbij bieden wij u de jaarrekening aan van Brocacef Holding NV en het daarbij behorende jaarbericht over het boekjaar 2008/09. KPMG Accountants N.V. heeft de jaarrekening gecontroleerd en voorzien van een goedkeurende accountantsverklaring.

Gedurende het verslagjaar heeft de directie ons college op de hoogte gehouden van de gang van zaken in de onderneming. Wij hebben daarin, zoals gebruikelijk, aandacht besteed aan de ontwikkelingen in de gezondheidszorg in het algemeen en die in de geneesmiddelensector in het bijzonder, het strategisch beleid, de begroting, de jaarrekening en het jaarverslag. In een bespreking zonder de directie hebben wij aandacht gegeven aan de samenstelling en het functioneren van ons college, onze relatie tot en onze beoordeling van de directie.

Wat de samenstelling van ons college betreft, geldt dat daarin gedurende het verslagjaar een wijziging is opgetreden. De heer R. Rupp heeft afscheid van ons college genomen en is op 1 maart 2009 opgevolgd door de heer P.M.W. Majerus. De heer K. de Kluis is voor een periode van vier jaar herbenoemd als lid van ons college.

Onze speciale waardering gaat uit naar de directie en alle medewerkers voor de wijze waarop zij kort na de invoering van het preferentiebeleid en de negatieve invloed daarvan op het resultaat van de onderneming een reorganisatieplan hebben ontwikkeld en geïmplementeerd om de toekomst van het bedrijf veilig te stellen. Dat daarbij gedwongen ontslagen moesten vallen, wordt door ons zeer betreurd. Mede dankzij de enorme inzet van alle medewerkers van Brocacef Holding zien wij de toekomst van het bedrijf met vertrouwen tegemoet.

Maarssen, 24 juli 2009

De Raad van Commissarissen

R. Pohl, voorzitter
H.H. Iberl
K. de Kluis
P.M.W. Majerus

Verslag van de directie

Beleid

Ons beleid is erop gericht om onze klanten (apothekers, apotheekhoudende huisartsen, zieken- en verpleeghuizen en drogisten) in staat te stellen een optimale marktpositie in hun eigen lokale marktgebied te bereiken. Hiertoe leveren wij producten en diensten die onze klanten ondersteuning bieden bij hun beroepsuitoefening. Voor de consument gaat het ons erom een wezenlijke bijdrage te leveren aan een gezonder bestaan. De speerpunten van ons beleid zijn de verdere uitbouw van onze retailketen Escura Apotheek, de verdere ontwikkeling en implementatie van zorgconcepten en ketenoptimalisatie. Dit laatste willen wij realiseren door de processen met onze klanten op het gebied van kwaliteit, productiviteit en informatievoorziening te verbeteren.

De markt

Het jaar 2008 was een veelbewogen jaar. De invoering van het individuele preferentiebeleid door een aantal grote zorgverzekeraars op 1 juli 2008 zorgde voor enorme prijsdalingen van generieke geneesmiddelen, waardoor apothekers hun inkomen uit inkoopvoordelen fors zagen afnemen. Daarenboven werd de apotheker eveneens op 1 juli 2008 geconfronteerd met een gedifferentieerd tarief. Als gevolg hiervan ontving de apotheker niet meer een vast bedrag voor de aflevering van een geneesmiddel, maar werd de hoogte van het bedrag afhankelijk van het "soort" afgifte. Voor het afleveren van een "gewoon" herhaalrecept ontvangt hij minder dan voor aflevering van een "moeilijk" recept, dat zelf bereid moet worden. Het gemiddelde tarief moest uitkomen op € 6,10 en daarmee "budgetneutraal" zijn. In de praktijk echter kwam de gemiddelde vergoeding op ca. € 5,80 per receptregel. Een en ander leidde tot veel onrust op de extramurale markt. Op 1 januari 2009 werd een flexibel tarief ingevoerd. Hierbij wordt onderscheid gemaakt tussen een maximum tarief van gemiddeld € 7,28 per receptregel en een maximaal verhoogd tarief van € 7,92. Het maximaal verhoogde tarief - of een bedrag dat ligt tussen het maximum tarief en het maximaal verhoogde tarief - mag in rekening worden gebracht als hieraan een schriftelijke overeenkomst tussen verzekeraar en apotheker ten grondslag ligt. Het nieuwe apothekerstarief met de vrij onderhandelbare ruimte moet apothekers en zorgverzekeraars de ruimte geven om binnen bepaalde grenzen te onderhandelen over prijs en kwaliteit van farmaceutische zorg. Het is de opmaat naar volledige vrijgave van de prijzen in 2011.

Nu de inkoopvoordelen fors aan belang afnemen, wordt beloning van effectieve farmaceutische zorgverlening door apotheekhoudenden steeds belangrijker. Zowel met onze keten Escura Apotheek als met de logistieke dienstverlening van Brocacef spelen wij op deze ontwikkeling in.

Activiteiten

Onze organisatie bestaat uit een tweedivisiestructuur: groothandel en retail. Tot de groothandelsdivisie behoren de ondernemingen Brocacef, Blockland, Imgroma, Medithuis en ZALV. De retaildivisie bestaat uit Escura Nederland, Escura Formulebedrijf en Cantarus.

Groothandel

Bij de groothandelsactiviteiten was er sprake van een omzetsdaling van 2,4%. Het individuele preferentiebeleid dat door een groot aantal verzekeraars op 1 juli 2008 ingevoerd werd, is debet aan deze daling. Als gevolg van dit beleid - dat met name de extramurale markt treft - vergoeden zorgverzekeraars alleen nog zogenaamde preferente middelen. Het gaat hierbij om bepaalde generieke geneesmiddelen. Binnen een groep van generieke geneesmiddelen met eenzelfde werkzame stof en toedieningsweg is het goedkoopste merk "preferent". Het individuele preferentiebeleid heeft bij de invoering betrekking op 36 groepen van geneesmiddelen. De gemiddelde prijsdaling van het generieke pakket geneesmiddelen bedroeg zo'n 46%. Brocacef zag zich genoodzaakt om het margeverlies dat door het preferentiebeleid ontstond te compenseren door een distributiefee bij de afnemers in rekening te brengen.

Binnen de geneesmiddelenvoorziening nemen parallel geïmporteerde geneesmiddelen een belangrijke plaats in. Om adequaat op de groeiende vraag naar deze middelen in te kunnen spelen werd medio 2008 ons eigen ompakbedrijf geopend, waar de buitenlandse verpakkingen voorzien worden van een Nederlands etiket en de buitenlandse bijsluiter vervangen wordt door een Nederlandstalige.

Bij Brocacef Intramuraal werd gedurende het verslagjaar gewerkt aan een nieuwe organisatiestructuur, die beter aansluit op de eisen die de markt stelt, waarbij het met name gaat om slagvaardigheid, flexibiliteit en klantgerichtheid. Inmiddels is de nieuwe organisatiestructuur geïmplementeerd en profileert Intramuraal zich - naast farmaceutische groothandel - steeds meer als kennispartner.

In samenwerking met Maxima Medisch Centrum in Eindhoven heeft Brocacef Intramuraal twee transmurale apotheken opgezet. Transmurale apotheken - waarbij de ziekenhuisapotheek uitgebreid wordt met een openbare apotheek - zijn sterk in opkomst. De transmurale apotheken leveren, samen met de ziekenhuisapotheek, integrale farmaceutische zorg aan patiënten die voor een polikliniekbezoek komen en aan patiënten die in het ziekenhuis zijn opgenomen. Voor het MMC is met name de ervaring van Brocacef als het gaat om inrichting, opening en exploitatie van apotheken van belang, voor Brocacef Intramuraal biedt de samenwerking met MMC de mogelijkheid om de kennis en expertise op het gebied van transmurale farmacie uit te breiden.

Op de drogistenmarkt zien wij een toenemende behoefte onder de zelfstandige drogisten om aansluiting te zoeken bij een grotere organisatie, die hun ondersteuning biedt bij het optimaal gebruik maken van de individuele, lokale mogelijkheden. Met de formule 'Uw Eigen Drogist' spelen wij succesvol in op deze behoefte. Binnen de formule zijn alle diensten voornamelijk gericht op sturing op rendement per klant.

Bij Blockland werd een herschikking van de activiteiten doorgevoerd. Medithuis, tot 1 juni 2008 onderdeel van Blockland, werd per genoemde datum verzelfstandigd en vormt thans een aparte business unit binnen onze organisatie. Blockland opereert als verkoop- en marketingorganisatie van drukwerk, verpakkingen en apparatuur bestemd voor apotheken, ziekenhuizen en industrie. In april 2009 verhuisde Blockland van IJsselstein naar Maarssen.

Imgroma breidde het assortiment uit met een nieuw product van Roter: de vitagum, een multivitamine in de vorm van een kauwtablet. Roter is al jaren marktleider met de bekende vitamine C producten. Met de introductie van de vitagums zet Imgroma een belangrijke stap op de (multi)vitaminemarkt. Daarnaast introduceerde Imgroma met succes een aantal andere producten, waaronder de koortslipcrème Erazaban.

Brocacef Holding ontwikkelt zich steeds meer van een puur farmaceutische groothandel tot een organisatie gericht op zorgverlening. In het kader hiervan is in 2008 de nieuwe *business unit* Medithuis opgericht. De missie van Medithuis is: het ontwikkelen en vermarkten van complete zorgoplossingen gericht op het ontzorgen van eindgebruikers met een specifieke aandoening.

In juli 2008 heeft Medithuis de eerste stappen gezet om deze missie te concretiseren: in opdracht van Biogen Idec International BV is een zorgprogramma opgezet voor het middel Avonex[®], een geneesmiddel voor de behandeling van Multiple Sclerose (MS). Inmiddels verzorgt Medithuis ook zorgprogramma's voor mensen met een groeistoornis.

Binnen een zorgprogramma organiseert Medithuis de totale zorg. Medithuis verwerkt de aanmeldingsformulieren van patiënten voor het programma en zorgt ervoor dat de (herhaal)medicatie tijdig bij de eigen apotheek van de patiënt klaarligt. Daarnaast regelt Medithuis dat de patiënten kwalitatief hoogwaardige zorg krijgen: een gespecialiseerde verpleegkundige geeft bij de start van de behandeling een instructie voor gebruik van het geneesmiddel, informeert de patiënt over de mogelijke bijwerkingen en geeft ook adviezen om hiervoor preventieve maatregelen te nemen. Alles is erop gericht om de therapietrouw te optimaliseren en daarmee te komen tot complete zorg bij de behandeling van de aandoening. De patiënt en de verpleegkundige blijven periodiek contact met elkaar houden. Verder informeert Medithuis de artsen van de patiënt over de voortgang van de behandeling binnen een zorgprogramma.

Op de markt waarop ZALV (ZiekenhuisApotheek en Laboratorium Venray) opereert zien we dat de individuele apotheken de eigen bereidingen steeds meer uitbesteden aan gespecialiseerde units of bedrijven zoals ZALV. Tegelijkertijd zien we dat IGZ (Inspectie voor de Gezondheidszorg) steeds zwaardere eisen aan deze units gaat stellen. Gedurende het verslagjaar heeft ZALV de nodige voorbereidingen getroffen om aan de eisen en wensen van de inspectie te voldoen.

Retail

De omzet en het resultaat van de retaildivisie werd in het verslagjaar sterk beïnvloed door overheidsmaatregelen en de invoering van het individuele preferentiebeleid. Verlaging van de receptregelvergoeding, prijsdalingen van het generieke pakket geneesmiddelen, tijdelijke verhoging van de clawback en afschaffing van de vergoeding voor slaap- en kalmeringsmiddelen zorgen ervoor dat de exploitatie van de apotheken onder druk komt te staan. De omzet van de retaildivisie liet een daling zien van 3,9%, ten opzichte van vorig jaar. In vergelijking met 2007 daalde de inkomstenpositie van Nederlandse apotheek gemiddeld met 50%.

Op 1 juli 2008 werd de receptregelvergoeding voor apotheekhoudenden aangepast; in plaats van een vaste vergoeding per receptregel komt er een modulair tarief, waarbij de apotheker beloond wordt al naar gelang de moeilijkheidsgraad van een recept. In dit nieuwe systeem moet de gemiddelde receptregelvergoeding op € 6,10 uitkomen, maar bijna driekwart van de apotheken stelt dat gemiddelde niet te halen.

Per 1 januari 2009 werd een nieuw - flexibel - tarief vastgesteld. Dit tarief gaat uit van een "gemiddeld bedrag per receptregel in relatie tot het verrekenen van bovenmatige inkoopvoordelen". Bij de vaststelling van dit tarief is het onderzoek naar inkoopvoordelen en praktijkkosten dat NZa over 2007 heeft laten uitvoeren van belang. Uit dit rapport, dat in november 2008 verschijnt, blijkt dat de gemiddelde apotheek in 2007 en ook in 2008 voldoende inkomsten heeft ter dekking van de praktijkkosten. Op de inhoud van het rapport is veel kritiek, m.n. van de zijde van apothekers (KNMP, ASKA). Het nieuwe flexibele tarief kent een vrij onderhandelbare bandbreedte. Het gemiddelde tarief dat een apotheekhoudende bij zorgverzekeraars mag declareren bedraagt € 7,28 per recept. Indien apotheek en zorgverzekeraar een contract hebben, kan de vergoeding oplopen tot een maximum van gemiddeld € 7,92 per recept. Overigens kunnen apotheker en zorgverzekeraar ook onderhandelen over de hoogte van de clawback.

Het hiervoor genoemde NZa-rapport is niet alleen van belang voor de vaststelling van het tarief voor apotheekhoudenden, het is ook van belang voor de beslissing van de rechter in juli 2008 om de clawback voorlopig te schorsen. Bij die beslissing werd namelijk overwogen, dat als uit het NZa-onderzoek naar inkoopvoordelen mocht blijken dat er nog aanleiding bestaat voor toepassing van enige clawback-korting, deze altijd nog door NZa in de vorm van nacalculatie verrekend kan worden. In haar rapport geeft de NZa aan dat de inkoopvoordelen in 2008 (voor de jaren 2008 en 2009 zijn berekeningen op basis van de gegevens van 2007 gemaakt) nog voldoende hoog zijn en dat de schorsing van de clawback dus niet nodig was. Met de schorsing is een bedrag van gemiddeld € 45.000 per apotheek gemoeid. Dit bedrag wordt in de jaren 2009 en 2010 teruggehaald bij de apotheekhoudenden. Per 1 januari 2009 wordt de clawback in dit verband verhoogd met 1,71% tot 8,53%.

Op dit moment doet de NZa aanvullend onderzoek naar de exacte gevolgen van het preferentiebeleid op de inkoopvoordelen en praktijkkosten van apotheken in 2008. Indien uit het onderzoek blijkt dat de berekeningen en aannames die NZa hanteert bij de vaststelling van het tarief onjuist zijn, zal het tarief wederom aangepast worden.

De inspanningen van Escura Apotheek zijn er met name op gericht om de toegevoegde waarde van Escura Apotheek "te bewijzen" en aanvullende afspraken te maken over prijs en kwaliteit van de farmaceutische zorgverlening. Mede met het oog hierop is een intensief certificeringstraject gestart, zowel voor de apotheken als voor de ondersteunende diensten. Medio 2010 zal dit traject afgerond zijn.

Gedurende het verslagjaar daalde het aantal apotheken waarin Escura Nederland een meerderheids-respectievelijk een minderheidsbelang heeft van 91 naar 86. Deze daling is het gevolg van de sluiting van drie apotheken en de verkoop van een minderheidsbelang in twee apotheken.

Op 1 februari 2009 werden de activiteiten van A-Desk BV, administratiekantoor voor apotheken, beëindigd.

Financiële gegevens

In 2008/09 bedroeg de totale netto-omzet € 996,4 miljoen. Ten opzichte van vorig jaar betekent dit een daling van 2,7% (2007/08: € 1.024 miljoen). Deze daling is vooral veroorzaakt door de prijsdalingen als gevolg van het op 1 juli 2008 ingevoerde individuele preferentiebeleid.

Het bedrijfsresultaat daalde in procenten van de omzet van 1,16% naar 0,77%. Deze daling wordt veroorzaakt door het resultaat in de retailsector. De exploitatie van apotheken staat door het preferentiebeleid, de verhoogde clawback en het flexibele apotheektarief onder druk. De nettowinst daalde hierdoor tot € 0,8 miljoen (2007/08: € 3,9 miljoen).

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders stellen wij voor het hele resultaat 2008/09 toe te voegen aan de overige reserves als onderdeel van het eigen vermogen.

Per 31 januari 2009 bedroeg het balanstotaal € 336,8 miljoen (31 januari 2008: € 330,4 miljoen). Deze geringe stijging vloeit enerzijds voort uit de toename van de vorderingen en is anderzijds het gevolg van een lager bedrag aan vaste activa.

Het geplaatste aandelenkapitaal bedroeg evenals voorgaande jaren € 14,0 miljoen. Het eigen vermogen daalde van € 125,2 miljoen naar € 123,3 miljoen. Hierin is de dividenduitkering van 2007/08 van € 2,7 miljoen verwerkt.

De solvabiliteit (eigen vermogen : balanstotaal) bedroeg 36,6% (31 januari 2008: 37,9%). Het solvabiliteitspercentage is met name beïnvloed door de stijging van het balanstotaal.

De investeringen in materiële en immateriële vaste activa bedroegen in het afgelopen jaar € 9,7 miljoen (2007/08: € 22,1 miljoen), wat onder het niveau van de afschrijvingen (€ 13,3 miljoen) lag.

Het gemiddeld aantal medewerkers, omgerekend in fulltime equivalenten, steeg in 2008/09 licht van 1.051 naar 1.064.

Vooruitzichten

De financiële gevolgen van het preferentiebeleid noodzaakten ons tot een reorganisatie, waarmee in februari 2009 een aanvang is gemaakt. Bij deze reorganisatie zijn ruim 100 fte (fulltime equivalenten) verloren gegaan. Voor een belangrijk deel betrof het hier het niet verlengen van jaarcontracten en uitzendkrachten en het niet vervangen van functionarissen die met pensioen gaan. Gedwongen ontslagen bleken echter helaas ook niet te vermijden.

De situatie op de extramurale markt blijft onzeker; wij zien dat zorgverzekeraars zich meer en meer de regierol toe-eigenen en wij verwachten een verdere uitbreiding van het preferentiebeleid. Daarnaast is nog onduidelijk hoe de receptregelvergoeding zich de komende jaren gaat ontwikkelen in de aanloop naar de invoering van vrije tarieven voor farmacotherapeutische dienstverlening, die de minister van VWS in 2011 voorstaat. De onzekere situatie rondom de inkomenspositie van apotheken is reden om op de korte termijn een terughoudend acquisitiebeleid ten aanzien van apotheken te voeren.

In 2009 zullen wij geconfronteerd worden met de kosten van de doorgevoerde reorganisatie en met desinvesteringen. Wat de investeringen betreft, zullen wij ons beperken tot de hoognodige.

De ontwikkeling van Medithuis zien wij met vertrouwen tegemoet. Voor deze nieuwe business unit voorzien wij door uitbreiding van het productenpakket een belangrijke omzetstijging in 2009.

Gebeurtenissen na balansdatum

Securitisatie

Door de vennootschap is op 24 januari 2002 met Société Générale Bank Nederland N.V. (SG) een overeenkomst gesloten waarbij Brocacef doorlopend vorderingen aan SG verkoopt en overdraagt. In verband met de gevolgen van de kredietcrisis heeft SG deze overeenkomst opgezegd. Deze opzegging heeft plaatsgevonden op een zodanige wijze dat vanaf augustus 2009 tot en met oktober 2009 de aan de vennootschap in het kader van deze overeenkomst verstrekte kredietfaciliteit gefaseerd wordt afgebouwd. De vennootschap is in onderhandeling met diverse banken teneinde de door SG aan de vennootschap verstrekte kredietfaciliteit te vervangen. De verwachting is dat deze onderhandelingen op korte termijn zullen zijn afgerond.

Maarsse, 24 juli 2009

De directie
R.H.A. Sorel, voorzitter
J.P. Eeken
C.F. Große-Natrop
Th. J. Sack

Jaarrekening 2008/09

Geconsolideerde balans (voor winstbestemming)

Activa In duizenden euro's	31-01-2009	31-01-2008 ^{*)}
Vaste activa		
1. Immateriële vaste activa	104.045	111.520
2. Materiële vaste activa	42.093	39.984
3. Financiële vaste activa	<u>24.538</u>	<u>25.646</u>
	170.676	177.150
Vlottende activa		
4. Voorraden	70.130	70.121
5. Vorderingen	95.301	81.760
6. Liquide middelen	<u>735</u>	<u>1.356</u>
	166.166	153.237
Balanstotaal	<u>336.842</u> =====	<u>330.387</u> =====

*) Aangepast voor vergelijkingsdoeleinden (zie stelselwijziging)

Geconsolideerde balans (voor winstbestemming)

Passiva	31-01-2009	31-01-2008 ^{*)}
7. Eigen vermogen Brocacef Holding NV	123.285	125.193
Aandeel van derden in het groepsvermogen	_____ -	_____ -
Totaal groepsvermogen	123.285	125.193
8. Voorzieningen	8.939	10.508
9. Langlopende schulden	64.692	58.577
10. Kortlopende schulden	<u>139.926</u>	<u>136.109</u>
Balanstotaal	336.842	330.387
	=====	=====

*) Aangepast voor vergelijkingsdoeleinden (zie stelselwijziging)

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

In duizenden euro's	2008/09	2007/08 ^{*)}
11. Netto-omzet	996.383	1.024.323
Overige bedrijfsopbrengsten	<u>8.627</u>	<u>8.425</u>
Totaal bedrijfsopbrengsten	1.005.010	1.032.748
Kostprijs goederen	890.522	915.172
12. Personeelskosten	63.909	63.628
1.+ 2. Afschrijvingen	13.348	13.198
13. Overige bedrijfskosten	<u>29.597</u>	<u>28.857</u>
Totaal bedrijfslasten	997.376	1.020.855
14. Bedrijfsresultaat	7.634	11.893
15. Financiële baten en lasten	<u>-6.107</u>	<u>-6.996</u>
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen	1.527	4.897
16. Belastingen over resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-1.062	-2.709
Resultaat deelnemingen	<u>460</u>	<u>1.626</u>
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefeningen na belastingen	925	3.814
Aandeel van derden	<u>-133</u>	<u>100</u>
Nettowinst	792	3.914
	=====	=====

*) Aangepast voor vergelijkingsdoeleinden (zie stelselwijziging)

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

In duizenden euro's	2008/09	2007/08
Bedrijfsresultaat	7.634	12.852
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen	13.348	13.198
Mutatie voorzieningen	-1.569	1.657
Veranderingen in werkkapitaal:		
Mutatie vorderingen	-13.541	-7.236
Mutatie voorraden	- 9	-1.486
Mutatie kortlopende schulden	<u>7.114</u>	<u>2.191</u>
	<u>-6.436</u>	<u>-6.531</u>
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	12.977	21.176
Betaalde en ontvangen interest	-7.502	-4.942
Betaalde winstbelasting	<u>- 206</u>	<u>-2.096</u>
	<u>-7.708</u>	<u>-7.038</u>
Kasstroom uit operationele activiteiten	5.269	14.138
Investeringen immateriële en materiële vaste activa	-9.612	-3.937
Desinvesteringen immateriële en materiële vaste activa	1.630	1.333
Verwerving of afstoting groepsmaatschappijen	-	-17.894
Niet geconsolideerde deelnemingen	<u>975</u>	<u>-2.538</u>
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-7.007	-23.036
Betaald dividend	-2.700	-5.000
Aflossing langlopende schulden	-7.085	-6.265
Opname langlopende schulden	2.669	31.163
Opname schulden verbonden ondernemingen	<u>30.000</u>	<u>0</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	<u>22.884</u>	<u>19.898</u>
17. Mutatie geldmiddelen	21.146	11.000
	=====	=====

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Algemeen

Algemene gegevens

Brocacef Holding NV is een structuurvennootschap waarop de voorwaarden zoals vermeld in artikel 153 lid 2, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek van toepassing zijn. De vennootschap is statutair opgericht naar Nederlands recht op 2 januari 1967.

De statuten zijn voor de laatste keer gewijzigd bij akte van 12 februari 2003.

De statutaire zetel is te Maarssen, Straatweg 2.

De vennootschap is ingeschreven in het Handelsregister te Utrecht onder nummer 30.122.110.

Het boekjaar loopt van 1 februari tot en met 31 januari.

Brocacef Holding is een groep van ondernemingen, actief op het gebied van de gezondheidszorg. De belangrijkste activiteiten zijn groothandel en retail.

Groepsverhoudingen

Brocacef Holding NV staat aan het hoofd van een groep rechtspersonen. Een overzicht van de belangrijkste deelnemingen is opgenomen op pagina's 37 en 38.

Met inachtneming van de desbetreffende wettelijke voorschriften is een lijst van deelnemingen ter inzage gelegd bij het Handelsregister te Utrecht. Hierbij is tevens aangegeven voor welke deelnemingen Brocacef Holding een verklaring heeft afgegeven als bedoeld in artikel 403 lid 1 onder f, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek.

Verbonden partijen

Alle aandelen van Brocacef Holding NV worden gehouden door Phoenix PIB Dutch Holding BV en daarmee maakt Brocacef Holding deel uit van de groep Phoenix Pharmahandel Aktiengesellschaft AG & Co KG te Mannheim.

De financiële gegevens van Brocacef Holding NV zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van laatstgenoemde vennootschap, welke is gedeponereerd bij de Kamer van Koophandel Mannheim, Duitsland. Tussen Brocacef Holding en overige bedrijfsonderdelen binnen de Phoenix groep vinden reguliere handelstransacties plaats, welke passen binnen de normale bedrijfsvoering.

In Europa neemt Phoenix groep als farmaceutische groothandel een leidende plaats in. Phoenix groep heeft, behalve in Nederland en Duitsland, ondernemingen en deelnames in ondernemingen in de Baltische Staten, Rusland, Bulgarije, Denemarken, Engeland, Finland, Frankrijk, Hongarije, Italië, Kroatië, Macedonië, Noorwegen, Oostenrijk, Polen, Servië-Montenegro, Slowakije, Tsjechië, Zweden en Zwitserland.

Overnames

In het boekjaar 2008/09 hebben geen overnames plaatsgevonden. Er is één minderheidsbelang in apotheken verkocht.

Grondslagen

Grondslagen voor de consolidatie

In de geconsolideerde jaarrekening van Brocacef Holding NV zijn de financiële gegevens verwerkt van de tot de groep behorende maatschappijen. De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld met toepassing van de grondslagen voor de waardering en de resultaatbepaling van Brocacef Holding NV.

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

De financiële gegevens van de groepsmaatschappijen zijn volledig in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen onder eliminatie van de onderlinge verhoudingen en transacties.

Belangen van derden in het vermogen en in het resultaat van groepsmaatschappijen zijn afzonderlijk in de geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking gebracht.

De resultaten van nieuw verworven groepsmaatschappijen worden geconsolideerd vanaf de overnamedatum. Op die datum worden de activa, voorzieningen en schulden gewaardeerd tegen de reële waarden. De betaalde goodwill wordt geactiveerd en afgeschreven over de economische levensduur. De resultaten van afgestoten deelnemingen worden in de consolidatie verwerkt tot het tijdstip waarop de groepsband wordt verbroken.

Algemene grondslagen voor de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening

De jaarrekening is opgesteld volgens de bepalingen van Titel 9, Boek 2 BW.

De waardering van activa en passiva en de bepaling van het resultaat vinden plaats op basis van historische kosten. Tenzij bij de desbetreffende grondslag voor de specifieke balanspost anders wordt vermeld, worden de activa en passiva opgenomen tegen nominale waarde.

Baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben. Winsten worden slechts opgenomen voor zover zij op balansdatum zijn gerealiseerd. Verliezen die hun oorsprong vinden voor het einde van het verslagjaar, worden in acht genomen indien zij voor het opmaken van de jaarrekening bekend zijn geworden.

Stelselwijziging verwerking pensioenverplichtingen

Tot 1 februari 2008 vond de verwerking van de pensioenverplichting als volgt plaats.

Voor toegezegde pensioenrechten werd voor elke regeling afzonderlijk per balansdatum de verplichting berekend. De berekening vond plaats op basis van actuariële grondslagen met toepassing van de 'projected unit credit method'. Op de aldus bepaalde verplichting werd de reële waarde van fondsbeleggingen in mindering gebracht, alsmede nog niet geamortiseerde actuariële verliezen. De disconteringsvoet is het rendement per balansdatum van solide bedrijfsobligaties waarvan de looptijd de termijn van de verplichtingen van de groep benadert. Wanneer de berekening resulteert in een vordering voor de groep, wordt de verwerkte actiefpost beperkt tot het netto totaal van eventuele niet geamortiseerde actuariële verliezen en de contante waarde van toekomstige terugstortingen, of lagere toekomstige pensioenpremies.

Met ingang van boekjaar 2008/09 is gekozen voor de verwerking conform de gewijzigde richtlijn RJ 271.3. De richtlijn gaat uit van de verplichtingen van een onderneming ten opzichte van haar pensioenuitvoerder ('verplichtingenbenadering'). De aan de pensioenuitvoerder te betalen premie wordt als last in de winst-en-verliesrekening verantwoord en eventueel op balansdatum nog te betalen premie wordt als verplichting op de balans opgenomen. Daarnaast dient de onderneming op balansdatum aan de hand van de uitvoeringsovereenkomst te beoordelen in hoeverre er additionele verplichtingen ten opzichte van de pensioenuitvoerder bestaan. Teneinde meer aan te sluiten bij de huidige ontwikkelingen op het gebied van (nationale) financiële verslaglegging en om bedrijfs-economische redenen (objectiviteit en efficiency), is overgegaan tot de verplichtingenbenadering.

De ter vergelijking opgenomen balans per 31 januari 2008 en de winst-en-verliesrekening over 2007/08 is in verband met voornoemde grondslagwijziging aangepast. Als gevolg daarvan is het vermogen per 1 februari 2007 positief beïnvloed voor een bedrag van EUR 869.000 en is het gepresenteerde nettoresultaat over 2007/08 EUR 714.000 lager dan uit de jaarrekening 2007/08 blijkt.

Financiële instrumenten

De op de balans opgenomen financiële instrumenten betreffen voornamelijk financiële vaste activa, handelsdebiteuren, effecten, liquide middelen, lang- en kortlopende leningen, en leveranciers en handelskredieten. Voor zover niet anders vermeld, benaderen de geschatte reële waarden van de per 31 januari 2009 op de balans opgenomen financiële instrumenten hun boekwaarden.

Omrekening van vreemde valuta's

Vorderingen, schulden en verplichtingen in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de koers per balansdatum. Transacties in vreemde valuta's gedurende de verslagperiode worden in de jaarrekening verwerkt tegen de koers van afwikkeling.

De uit de omrekening per balansdatum voortvloeiende koersverschillen worden, rekeninghoudend met eventuele dekkingstransacties, opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa worden gewaardeerd op het bedrag van de bestede kosten, verminderd met de cumulatieve afschrijvingen en indien van toepassing met bijzondere waardeverminderingen. De jaarlijkse afschrijvingen bedragen een percentage van de bestede kosten, zoals nader in de toelichting op de balans is gespecificeerd. De afschrijvingen worden gebaseerd op de geschatte economische levensduur.

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd op verkrijgingsprijs, verminderd met de cumulatieve afschrijvingen en indien van toepassing met bijzondere waardeverminderingen. De afschrijvingen worden gebaseerd op de geschatte economische levensduur en worden berekend op basis van een vast percentage van de verkrijgingsprijs, rekening houdend met een eventuele residuwaarde. Er wordt afgeschreven vanaf het moment van ingebruikneming. Op terreinen wordt niet afgeschreven. De activa in uitvoering en bestelling worden opgenomen voor de overeengekomen contractwaarde.

Financiële vaste activa

De niet-geconsolideerde deelnemingen waarin invloed van betekenis op het zakelijke en financiële beleid wordt uitgeoefend, worden gewaardeerd op de nettovermogenswaarde, doch niet lager dan nihil. Deze nettovermogenswaarde wordt berekend op basis van de grondslagen van Brocacef Holding NV.

Vorderingen op deelnemingen en leningen aan deelnemingen met een resterende looptijd korter dan 12 maanden worden opgenomen onder de vorderingen en overlopende activa. Deelnemingen met een negatieve nettovermogenswaarde worden op nihil gewaardeerd.

Wanneer de vennootschap geheel of ten dele instaat voor de schulden van de desbetreffende deelneming, wordt een voorziening gevormd, primair ten laste van de vorderingen op deze deelneming en voor het overige onder de voorzieningen ter grootte van het aandeel in de door de deelneming geleden verliezen, dan wel voor de verwachte betalingen door de vennootschap ten behoeve van deze deelnemingen.

Deelnemingen waarin geen invloed van betekenis op het zakelijke en financiële beleid wordt uitgeoefend, worden gewaardeerd op verkrijgingsprijs en indien van toepassing onder aftrek van bijzondere waardeverminderingen.

De kapitaalbelangen, niet zijnde deelnemingen, met een duurzaam karakter worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs of lagere marktwaarde.

De vorderingen op en leningen aan deelnemingen alsmede de overige vorderingen worden opgenomen tegen nominale waarde, onder aftrek van noodzakelijk geachte voorzieningen.

Vorraden

Vorraden grond- en hulpstoffen (voornamelijk ompakvoorraden) en handelsgoederen worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs op basis van de 'first-in, first-out' (FIFO) methode of lagere netto-opbrengstwaarde. Deze lagere netto-opbrengstwaarde wordt bepaald door individuele beoordeling van de voorraden. Een voorziening voor het risico van incurantheid is op de voorraden in mindering gebracht.

Vorderingen en overlopende activa

De vorderingen worden opgenomen tegen nominale waarde, onder aftrek van de noodzakelijk geachte voorzieningen voor het risico van oninbaarheid. Deze voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de vorderingen.

Minderheidsbelang derden

Het minderheidsbelang derden wordt gewaardeerd op het aandeel van derden in de nettovermogenswaarde, overeenkomstig de waarderingsgrondslagen van Brocacef Holding.

Voorzieningen

Met uitzondering van de voorziening voor personeelsbeloningen, zijn de voorzieningen gewaardeerd tegen nominale waarde.

Voorzieningen voor personeelsbeloningen:

Regeling voor personeelsbeloningen op lange termijn:

De verplichting voor uitgestelde personeelsbeloningen (VUT/jubileumuitkeringen) wordt berekend op basis van actuariële grondslagen.

Voorziening voor latente belastingverplichtingen:

Voor in de toekomst te betalen belastingbedragen uit hoofde van verschillen tussen commerciële en fiscale balanswaarderingen wordt een voorziening getroffen ter grootte van de som van deze verschillen, vermenigvuldigd met het geldende belastingtarief. Op deze voorziening worden in mindering gebracht de in de toekomst te verrekenen belastingbedragen uit hoofde van beschikbare voorwaartse verliescompensatie, voor zover het waarschijnlijk is dat de toekomstige fiscale winsten beschikbaar zullen zijn voor verrekening.

Voorziening voor herstructurering:

Onder de voorziening voor herstructurering worden de lasten opgenomen die worden verwacht in het kader van herstructureringen.

Overige voorzieningen:

Groot onderhoud:

De voorziening ter gelijkmatige verdeling van lasten voor groot onderhoud van gebouwen wordt bepaald op basis van de te verwachten kosten over een reeks van jaren. De voorziening wordt lineair opgebouwd. Het uitgevoerde onderhoud wordt ten laste van deze voorziening gebracht.

Arbeidsongeschiktheid:

Voor de op balansdatum bestaande verplichtingen tot doorbetaling van de salarissen (inclusief werkgeverslasten) van het per balansdatum arbeidsongeschikte personeel is een voorziening gevormd ter grootte van het naar verwachting in de toekomst verschuldigde bedrag. Aan arbeidsongeschikt personeel betaalde bedragen worden ten laste van deze voorziening gebracht.

Grondslagen voor de bepaling van het resultaat

Netto-omzet

Onder netto-omzet wordt verstaan de opbrengst van de in het verslagjaar geleverde goederen en verleende diensten onder aftrek van kortingen en de over de omzet geheven belastingen.

Opbrengsten van goederen worden opgenomen bij aflevering. De kostprijs van deze goederen wordt aan dezelfde periode toegerekend.

Opbrengsten van diensten worden opgenomen naar rato waarin de diensten zijn verricht. De kostprijs van deze diensten wordt aan dezelfde periode toegerekend.

Aandeel in het resultaat van niet-geconsolideerde ondernemingen

Als resultaat van deelnemingen waarin invloed van betekenis wordt uitgeoefend op het zakelijke en financiële beleid, wordt opgenomen het aan de vennootschap toekomende aandeel in het resultaat van deze deelnemingen. Dit resultaat wordt bepaald op basis van de bij Brocacef Holding NV geldende grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Bij deelnemingen waarin geen invloed van betekenis op het zakelijke en financiële beleid wordt uitgeoefend, wordt het dividend als resultaat aangemerkt. Verwerking hiervan vindt plaats onder de financiële baten en lasten.

Belastingen

De vennootschapsbelasting wordt berekend tegen het geldende tarief over het resultaat van het boekjaar, waarbij rekening wordt gehouden met tijdelijke en permanente verschillen tussen de winstberekening volgens de jaarrekening en de fiscale winstberekening. Hierbij worden actieve belastinglatenties niet gewaardeerd indien en voor zover de realisatie daarvan niet waarschijnlijk is.

Grondslagen voor de opstelling van het geconsolideerd kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de indirecte methode.

De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit het saldo van de liquide middelen en de kortlopende schulden aan kredietinstellingen.

Winstbelastingen, interest en ontvangen dividenden worden opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten. Betaalde dividenden worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

De verkrijgingsprijs van verworven groepsmaatschappijen wordt opgenomen onder de kasstroom uit investeringsactiviteiten, voor zover betaling in geldmiddelen heeft plaatsgevonden. Hierbij worden geldmiddelen aanwezig in deze groepsmaatschappijen afgetrokken van de aankoopprijs.

Toelichting op de jaarrekeningposten

In duizenden euro's

Balans-Activa

1. Immateriële vaste activa

	geneesmiddelen dossiers	goodwill	software	totaal
Boekwaarde				
1 februari 2008	64	111.082	374	111.520
Investeringen	-	-	1.235	1.235
Desinvesteringen	-	-92	-16	-108
Afschrijvingen	-8	-8.292	-302	-8.602
Boekwaarde				
31 januari 2009	<u>56</u> =====	<u>102.698</u> =====	<u>1.291</u> =====	<u>104.045</u> =====
Historische aanschaffings- waarde	107	150.422	11.317	161.846
Cumulatieve afschrijvingen	-51	-47.724	-10.026	-57.801
Boekwaarde				
31 januari 2009	<u>56</u> =====	<u>102.698</u> =====	<u>1.291</u> =====	<u>104.045</u> =====
<i>Afschrijvingspercentages</i>	20%	5 - 10%	25%	

2. Materiële vaste activa

	bedrijfs- gebouwen en ter- reinen	machines en instal- laties	in uit- voering en in bestel- ling	totaal
Boekwaarde 1 februari 2008	32.679	7.103	202	39.984
Investeringen	3.885	2.140	2.444	8.469
Desinvesteringen	-1.270	-344	-	-1.614
Afschrijvingen	-1.977	-2.769	-	-4.746
Boekwaarde 31 januari 2009	<u>33.317</u> =====	<u>6.130</u> =====	<u>2.646</u> =====	<u>42.093</u> =====
Historische aanschaffingswaarde	56.453	33.980	2.646	93.079
Cumulatieve afschrijvingen	-23.136	-27.850	-	-50.986
Boekwaarde 31 januari 2009	<u>33.317</u> =====	<u>6.130</u> =====	<u>2.646</u> =====	<u>42.093</u> =====
<i>Afschrijvingspercentages</i>	0 - 5%	7 - 25%		

Onder materiële vaste activa zijn erfpachtrechten opgenomen voor een bedrag van € 1,9 mln (31-01-2008: € 2,0 mln). De erfpachtrechten zijn afgekocht tot het jaar 2048.

3. Financiële vaste activa	31-01-2009	31-01-2008
Deelnemingen	9.827	10.183
Vorderingen op deelnemingen	<u>14.711</u>	<u>15.463</u>
Totaal	24.538	25.646
	=====	=====
Deelnemingen		
Boekwaarde per begin boekjaar	10.183	6.323
Resultaat deelnemingen	460	1.626
Ontvangen dividend	-208	- 518
Verwerving/afstoting deelnemingen	-608	2.752
	-----	-----
Boekwaarde ultimo boekjaar	9.827	10.183
	=====	=====
Vorderingen op deelnemingen		
Boekwaarde per begin boekjaar	15.463	16.784
Verstreckte leningen	431	2.483
Ontvangen aflossingen	-1.183	- 3.804
	-----	-----
Boekwaarde ultimo boekjaar	<u>14.711</u>	<u>15.463</u>
	=====	=====

Van de vorderingen op deelnemingen is € 10,4 miljoen rentedragend.
Het gemiddelde interestpercentage is 4,93%. De looptijd van de leningen
varieert van 1 tot circa 7 jaar.

4. Vorraden		
Grond- en hulpstoffen	8.228	7.384
Gereed product en handelsgoederen	<u>61.902</u>	<u>62.737</u>
Totaal	70.130	70.121
	=====	=====
5. Vorderingen		
Handelsdebiteuren	55.060	54.617
Latente belastingen	1.768	1.738
Overige vorderingen	34.900	22.390
Vooruitbetaalde kosten	<u>3.573</u>	<u>3.015</u>
Totaal	95.301	81.760
	=====	=====

Van de overige vorderingen heeft € 5,1 miljoen (31-01-2008: € 2,6 miljoen) een looptijd langer dan een jaar. De post latente belastingen van € 1,8 miljoen heeft eveneens een looptijd langer dan een jaar. In de overige vorderingen is € 2,1 miljoen (31-01-2008: € 2,3 miljoen) vennootschapsbelasting begrepen met een looptijd korter dan een jaar.

Securitisatie

Op 24 januari 2002 is met Société Générale Bank Nederland N.V. (SG) een overeenkomst gesloten, waarbij Brocacef doorlopend vorderingen aan SG verkoopt en overdraagt. Het betreft hier vorderingen uit leveringen aan apotheken en apotheekhoudende huisartsen. Bij de economische eigendomsoverdracht verleent Brocacef SG gelijktijdig een pandrecht op de vorderingen. Phoenix Pharmahandel AG & Co garandeert alle verplichtingen van Brocacef jegens SG. Het totaal van de aan SG overgedragen vorderingen bedraagt per 31 januari 2009 € 41,8 miljoen (31-01-2008 € 46,7 miljoen). De post Handelsdebiteuren is per deze datum met hetzelfde bedrag verlaagd.

6. Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking.

Balans-Passiva

7. Groepsvermogen

Voor een toelichting op het eigen vermogen van Brocacef Holding NV wordt verwezen naar de toelichting op het eigen vermogen in de enkelvoudige jaarrekening.

8. Voorzieningen in duizenden euro's

	personeels- beloningen	latente belasting- verplichtingen	herstructurering	overige voorzieningen	totaal
Stand per 1 februari 2008	4.016	4.165	1.180	1.302	10.663
Stelselwijziging pensioenen	-208	53	-	-	-155
Aangepaste stand per 1 februari 2008	3.808	4.218	1.180	1.302	10.508
Dotaties	-	276	245	542	1.063
Uitgaven	-289	-964	-1.180	-199	-2.632
Stand per 31 januari 2009	3.519	3.530	245	1.645	8.939

De voorziening voor herstructurering is kortlopend. De overige voorzieningen zijn over het algemeen langlopend van aard, waarbij een kortlopend deel is inbegrepen.

9. Langlopende schulden

Het gemiddelde interestpercentage van de opgenomen leningen bij kredietinstellingen bedraagt 5,03% (2007/08: 4,94%). Van de leningen heeft € 25,1 miljoen (2007/08: € 18,2 miljoen) een resterende looptijd langer dan 5 jaar.

10. Kortlopende schulden	31-01-2009	31-01-2008
Kredietinstellingen	14.965	37.552
Aflossingen komend jaar op langlopende leningen	7.085	6.265
Handelscrediteuren	59.964	67.276
Verbonden maatschappijen	32.628	3.793
Belastingen en premies sociale verzekeringen	5.358	3.874
Pensioenen	675	714
Overige schulden en overlopende passiva	<u>19.251</u>	<u>16.635</u>
Totaal	139.926	136.109
	=====	=====

In de post belastingen en premies sociale verzekeringen is geen vennootschapsbelasting begrepen.

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Ten behoeve van kredietfaciliteiten bij banken heeft Brocacef Holding terzake van haar huidige en toekomstige activa, alsmede die van haar dochtermaatschappijen, verklaard op eerste verzoek van de bank zekerheid te zullen stellen en geen zekerheid ten behoeve van derden te stellen zonder toestemming van de bank. Tevens is pandrecht verleend op de aandelen in minderheidsbelangen.

De verplichtingen uit hoofde van huur- en lease-overeenkomsten bedragen circa € 13,3 miljoen, (2007/08: € 13,5 miljoen). Hiervan heeft € 4,2 miljoen (2007/08: € 4,1 miljoen) een looptijd korter dan een jaar en € 1,4 met een looptijd langer dan vijf jaar (2007/08: € 0).

Voor de rechtspersonen die deel uitmaken van de fiscale eenheid bestaat een hoofdelijke aansprakelijkheid voor belastingschulden uit de periode dat zij van die fiscale eenheid deel uitmaken. Binnen Brocacef Holding bestaan fiscale eenheden voor vennootschapsbelasting en omzetbelasting.

Winst-en-verliesrekening

11. Netto-omzet gespecificeerd naar sectoren in duizenden euro's	2008/09	2007/08
Groothandel	961.021	984.385
Retail	<u>139.024</u>	<u>144.611</u>
Totaal	1.100.045	1.128.996
Onderlinge leveringen	<u>-103.662</u>	<u>104.673</u>
Geconsolideerd	996.383	1.024.323
	=====	=====

Geografische omzetverdeling

De omzet is zowel in 2008/09 als in 2007/08 nagenoeg geheel in Nederland gerealiseerd.

12. Personeelskosten in duizenden euro's	2008/09	2007/08 ^{*)}
Salarissen	42.336	41.900
Pensioenlasten	5.664	5.355
Sociale lasten	5.690	5.019
Overige	<u>10.219</u>	<u>11.354</u>
Totaal	63.909	63.628
	=====	=====

Gemiddeld aantal werknemers per sector

Herleid op full-time basis

	2008/09	2007/08
Groothandel	568	580
Retail	<u>496</u>	<u>471</u>
Totaal	1.064	1.051
	=====	=====

Er zijn geen werknemers werkzaam buiten Nederland.

*) Aangepast voor vergelijkingsdoeleinden (zie stelselwijziging)

13. Overige bedrijfskosten

De overige bedrijfskosten bestaan onder andere uit transport-, huisvestings- en marketingkosten, alsmede uit algemene kosten.

14. Bedrijfsresultaat gespecificeerd naar sectoren

	2008/09	2007/08
Groothandel	8.111	6.950
Retail	- <u>477</u>	<u>4.943</u>
Totaal	7.634	11.893
	=====	=====

15. Financiële baten en lasten

	2008/09	2007/08
Rentebaten	1.009	1.132
Waardevermindering schulden verbonden maatschappijen	1.482	-
Rentelasten	- <u>8.598</u>	- <u>8.128</u>
Totaal	- 6.107	-6.996
	=====	=====

De waardevermindering schulden verbonden maatschappijen betreft het afzien van de inning van de vordering uit hoofde van de vennootschapsbelasting 2008/09 door Phoenix PIB Dutch Holding.

16. Belastingen

Phoenix PIB Dutch Holding BV, Phoenix PIB Finance BV en Brocacef Holding en haar belangrijkste Nederlandse 100% dochtermaatschappijen vormen met ingang van het boekjaar 2008/09 een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting.

Aan de vennootschappen binnen Brocacef Holding, die deel uitmaken van de fiscale eenheid wordt door Brocacef Holding belasting doorberekend als waren zij zelfstandig belastingplichtig.

De effectieve druk uit hoofde van vennootschapsbelasting bedroeg 69,5% (2007/08: 50,4%) bij een nominaal percentage van 25,5%.

De effectieve belastingdruk is sterk beïnvloed door fiscaal niet afschrijfbaar goodwill, die als afschrijvingen in de winst-en-verliesrekening zijn opgenomen, alsmede de onbelaste waardevermindering schulden verbonden maatschappijen.

Transacties met verbonden partijen

Van transacties met verbonden partijen is sprake wanneer een relatie bestaat tussen de vennootschap, haar deelnemingen en hun bestuurders en leidinggevende functionarissen.

In de normale bedrijfsactiviteiten koopt en verkoopt de onderneming goederen en diensten van en aan verschillende verbonden partijen waarin de onderneming een belang van 50% of minder bezit. Deze transacties worden over het algemeen op zakelijke grondslag uitgevoerd tegen voorwaarden die vergelijkbaar zijn met die van transacties met derden. In 2008/09 bedroegen de verkopen van goederen en diensten aan verbonden partijen € 35,7 miljoen. (2007/08 € 41,7 miljoen)

Honoraria van de accountant

in duizenden euro's

De volgende honoraria van KPMG Accountants zijn ten laste gebracht van de onderneming, haar dochtermaatschappijen en andere maatschappijen die zij consolideert, een en ander zoals bedoeld in artikel 2:382a BW.

	KPMG Accountants N.V. 2008/09	Overig KPMG Netwerk 2008/09	Totaal KPMG 2008/09
Onderzoek van de jaarrekening	177	-	177
Andere controleopdrachten	10	-	10
Adviesdiensten op fiscaal terrein	-	-	-
Andere niet controlediensten	-	210	210
Totaal	<u>187</u>	<u>210</u>	<u>397</u>

	KPMG Accountants N.V. 2007/08	Overig KPMG Netwerk 2007/08	Totaal KPMG 2007/08
Onderzoek van de jaarrekening	185	-	185
Andere controleopdrachten	36	-	36
Adviesdiensten op fiscaal terrein	-	-	-
Andere niet controlediensten	-	292	292
Totaal	<u>221</u>	<u>292</u>	<u>513</u>

17. Mutatie geldmiddelen (kasstroomoverzicht)

	2008/09		2007/08
Geldmiddelen per begin boekjaar			
Liquide middelen	1.356		768
Kredietinstellingen	<u>-43.817</u>		<u>- 54.229</u>
		-42.461	- 53.461
Geldmiddelen per ultimo boekjaar			
Liquide middelen	735		1.356
Kredietinstellingen	<u>-22.050</u>		<u>- 43.817</u>
		<u>-21.315</u>	<u>- 42.461</u>
Mutatie		21.146	11.000
		=====	=====

Balans Brocacef Holding NV (voor winstbestemming)

Activa

In duizenden euro's

	31-01-2009	31-01-2008 ^{*)}
1. Immateriële vaste activa	4.679	5.311
2. Financiële vaste activa	37.197	37.550
3. Vorderingen	133.689	111.976
4. Liquide middelen	<u>29</u>	<u>24</u>
Balanstotaal	175.594 =====	154.861 =====

*) Aangepast voor vergelijkingsdoeleinden (zie stelselwijziging)

	31-01-2009	31-01-2008 ^{*)}
Passiva		
5. Eigen vermogen		
Geplaatst kapitaal	14.008	14.008
Agioreserve	42.519	42.519
Overige reserves	65.966	64.752
Onverdeeld resultaat	<u>792</u>	<u>3.914</u>
	123.285	125.193
6. Voorzieningen	2.327	2.460
7. Langlopende schulden	8.125	10.025
8. Kortlopende schulden	<u>41.857</u>	<u>17.183</u>
Balanstotaal	<u>175.594</u>	<u>154.861</u>

*) Aangepast voor vergelijkingsdoeleinden (zie stelselwijziging)

Winst-en-verliesrekening Brocacef Holding NV

In duizenden euro's	2008/09	2007/08 ^{*)}
Resultaat uit deelnemingen na belastingen	-5.182	603
Overige resultaten na belastingen	<u>5.974</u>	<u>3.311</u>
Nettowinst	<u>792</u> =====	<u>3.914</u> =====

*) Aangepast voor vergelijkingsdoeleinden (zie stelselwijziging)

Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening van Brocacef Holding NV

In duizenden euro's

Algemene grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening

Voor de algemene grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening, de grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de bepaling van het resultaat, alsmede voor de toelichting op de onderscheiden activa en passiva en de resultaten wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening, voor zover hierna niet anders wordt vermeld.

Balans-Activa	31-01-2009	31-01-2008
1. Immateriële vaste activa		
Goodwill		
Boekwaarde per begin boekjaar	5.311	5.943
Investerings	-	-
Afschrijvingen	<u>-632</u>	<u>- 632</u>
Boekwaarde ultimo boekjaar	4.679	5.311
	=====	=====
<i>Afschrijvingspercentage</i>	10%	10%
2. Financiële vaste activa		
Groepsmaatschappijen		
Boekwaarde per begin boekjaar	37.550	38.440
Stelselwijziging pensioenen	-	869
Aangepaste boekwaarde per begin boekjaar	<u>37.550</u>	<u>39.309</u>
Kapitaalmutaties	-	-749
Resultaat deelnemingen	-5.182	603
Mutatie voorziening op vorderingen groepsmaatschappijen	7.735	1.559
Ontvangen dividend	<u>-2.906</u>	<u>- 3.172</u>
Boekwaarde ultimo boekjaar	37.197	37.550
	=====	=====

Een overzicht van de belangrijkste actieve deelnemingen is opgenomen op pagina's 37 en 38. Met inachtneming van de desbetreffende wettelijke voorschriften is een lijst van deelnemingen ter inzage gelegd bij het Handelsregister te Utrecht. Hierbij is tevens aangegeven voor welke deelnemingen Brocacef Holding een verklaring heeft afgegeven als bedoeld in artikel 403 lid 1 onder f, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek.

Deelnemingen met een negatieve nettovermogenswaarde zijn op nihil gewaardeerd. Wanneer de onderneming garant staat voor de schulden van de desbetreffende deelnemingen, is een voorziening gevormd. Deze voorziening is primair ten laste van de vorderingen op deze deelneming gevormd en voor het overige onder de voorzieningen ter grootte van het aandeel in de door de deelneming geleden verliezen, dan wel voor de verwachte betalingen door de onderneming ten behoeve van deze deelnemingen.

3. Vorderingen

Groepsmaatschappijen	130.602	108.372
Verbonden maatschappijen	146	292
Overige vorderingen	<u>2.941</u>	<u>3.312</u>
Totaal	<u>133.689</u>	<u>111.976</u>

Op de vorderingen op groepsmaatschappijen is een voorziening getroffen van € 7.890 (2007/08: € 1.559).

4. Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking.

Balans-Passiva

5. Eigen vermogen

	geplaatst kapitaal	agio reserve	andere wettelijke reserves	overige reserves	onverdeeld resultaat	totaal eigen vermogen
Stand per 1 februari 2007	14.008	42.519	1.538	59.905	7.440	125.410
Stelselwijziging pensioenen	-	-	-	869	-	869
Aangepaste stand per 1 februari 2007	<u>14.008</u>	<u>42.519</u>	<u>1.538</u>	<u>60.774</u>	<u>7.440</u>	<u>126.279</u>
Dividenduitkering	-	-	-	-	-5.000	-5.000
Ingehouden winst	-	-	-	2.440	-2.440	-
Overboeking	-	-	16	-16	-	-
Resultaat boekjaar (aangepast)	-	-	-	-	3.914	3.914
	<u>14.008</u>	<u>42.519</u>	<u>1.554</u>	<u>63.198</u>	<u>3.914</u>	<u>125.193</u>
Stand per 31 januari 2008	14.008	42.519	1.554	63.198	3.914	125.193
Dividenduitkering	-	-	-	-	-2.700	-2.700
Ingehouden winst	-	-	-	1.214	-1.214	-
Overboeking	-	-	16	-16	-	-
Resultaat boekjaar	-	-	-	-	792	792
	<u>14.008</u>	<u>42.519</u>	<u>1.570</u>	<u>64.396</u>	<u>792</u>	<u>123.285</u>
Stand per 31 januari 2009	<u>14.008</u>	<u>42.519</u>	<u>1.570</u>	<u>64.396</u>	<u>792</u>	<u>123.285</u>

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt € 54,5 miljoen. Het geplaatste en volgestorte kapitaal bedroeg per 31 januari 2009 € 14 miljoen, in de vorm van 140.077 gewone aandelen van € 100 nominaal.

De post andere wettelijke reserves bestaat uit een wettelijke reserve deelnemingen.

6. Voorzieningen

	2008/09	2007/08
Latente belastingverplichtingen		
Stand per begin boekjaar	2.460	2.701
Dotaties	196	79
Mutatie te betalen belastingen	<u>-329</u>	<u>-320</u>
Stand per ultimo boekjaar	<u>2.327</u>	<u>2.460</u>

Deze voorziening is langlopend.

7. Langlopende schulden

Het gemiddelde interestpercentage bedraagt 5,06% (2007/08: 5,06%).
De resterende looptijd is korter dan 5 jaar.

8. Kortlopende schulden

	31-01-2009	31-01-2008
Kredietinstellingen	10.708	16.655
Verbonden maatschappijen	<u>31.149</u>	<u>528</u>
Totaal	41.857	17.183
	=====	=====

Bestuurders en Commissarissen

Ten behoeve van de honorering van commissarissen is in het boekjaar 2008/09 € 30.000 (2007/08 € 30.000) ten laste van de vennootschap gekomen. Als bezoldiging van de directie kwam in het boekjaar 2008/09 € 1.229.206 (2007/08: € 1.499.676) ten laste van de vennootschap. Dit bedrag is inclusief de pensioenpremies.

Maarsse, 24 juli 2009

De Raad van Commissarissen

R. Pohl, voorzitter
H.H. Iberl
K. de Kluis
P.M.W. Majerus

De directie

R.H.A. Sorel, voorzitter
J.P. Eeken
C.F. Große-Natrop
Th. Sack

Overige gegevens

Aan: De algemene vergadering van aandeelhouders van Brocacef Holding NV

Accountantsverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag op pagina 10 tot en met pagina 31 opgenomen jaarrekening voor het jaar eindigend op 31 januari 2009 van Brocacef Holding NV te Maarssen bestaande uit de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 31 januari 2009, de geconsolideerde en enkelvoudige winst-en-verliesrekening en het geconsolideerde kasstroomoverzicht over het jaar eindigend op 31 januari 2009 met de toelichting gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het directieverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

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. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren 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 keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoordelijke keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de vennootschap. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die het bestuur van de entiteit heeft gemaakt, 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 als basis voor ons oordeel.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Brocacef Holding NV per 31 januari 2009 en van het resultaat en de kasstromen over het jaar eindigend op 31 januari 2009 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of regelgevende instanties

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder f BW melden 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, 24 juli 2009

KPMG ACCOUNTANTS N.V.

C.J.M. van Veen RA

Bestemming van het resultaat

Artikel 26 van de statuten

1. De vennootschap kan aan de aandeelhouders en andere gerechtigden tot de voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen voor zover haar eigen vermogen groter is dan het bedrag van het gestorte kapitaal, vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.
2. Uitkering van winst kan eerst geschieden na vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is. Door de directie wordt onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen vastgesteld welk deel van de winst wordt gereserveerd. Het daarna overblijvende deel van de winst staat ter beschikking van de algemene vergadering van aandeelhouders.
3. Indien over enig jaar verlies is geleden, wordt over dat jaar op de aandelen geen dividend uitgekeerd. Ook in de volgende jaren kan eerst uitkering van dividend op aandelen plaatshebben, nadat het verlies door winst is goedge maakt. De algemene vergadering kan echter op voorstel van de directie dat is goedgekeurd door de Raad van Commissarissen besluiten zulk een verlies te delgen ten laste van het uitkeerbare deel van het eigen vermogen.
4. De vennootschap mag tussentijds slechts uitkeringen doen, indien aan het vereiste van lid 1 is voldaan blijkens een tussentijdse vermogensopstelling als bedoeld in artikel 105 lid 4 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en voorts de voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen is verkregen.
5. Op door de vennootschap verkregen aandelen in haar kapitaal of certificaten daarvan vindt geen uitkering ten behoeve van de vennootschap plaats. Bij de berekening van de winstverdeling tellen de aandelen of certificaten van aandelen, waarop ingevolge het in de vorige zin bepaalde geen uitkering ten behoeve van de vennootschap plaatsvindt, niet mee.
6. De vordering tot uitkering vervalt door een tijdsverloop van vijf jaren, te rekenen vanaf de dag van betaalbaarstelling.

Bestemming van het resultaat over het boekjaar 2007/08 in duizenden euro's

Saldo van de winst-en-verliesrekening	3.914
Reservering	<u>1.214</u>
Dividend	2.700
	====

Voorstel tot bestemming van het resultaat over het boekjaar 2008/09

De directie stelt met goedkeuring van de Raad van Commissarissen aan de algemene vergadering van aandeelhouders voor het resultaat over het boekjaar 2008/09 ten bedrage van € 792.000, ten gunste van de overige reserves te brengen.
Dit voorstel is nog niet in de jaarrekening verwerkt.

Gebeurtenissen na balansdatum

Securitisatie

Door de vennootschap is op 24 januari 2002 met Société Générale Bank Nederland N.V. (SG) een overeenkomst gesloten waarbij Brocacef doorlopend vorderingen aan SG verkoopt en overdraagt. In verband met de gevolgen van de kredietcrisis heeft SG deze overeenkomst opgezegd. Deze opzegging heeft plaatsgevonden op een zodanige wijze dat vanaf augustus 2009 tot en met oktober 2009 de aan de vennootschap in het kader van deze overeenkomst verstrekte kredietfaciliteit gefaseerd wordt afgebouwd. De vennootschap is in onderhandeling met diverse banken teneinde de door SG aan de vennootschap verstrekte kredietfaciliteit te vervangen. De verwachting is dat deze onderhandelingen op korte termijn zullen zijn afgerond.

Meerjarenoverzicht

<u>In duizenden euro's</u>	<u>2004/05</u>	<u>2005/06</u>	<u>2006/07</u>	<u>2007/08</u>	<u>2008/09</u>
Netto-omzet	748.919	797.235	894.122	1.024.323	996.383
Index	100	106	119	137	133
Bedrijfsresultaat	6.582	12.245	14.931	11.893	7.634
Index	100	186	227	181	116
Nettowinst	3.572	5.546	7.440	3.914	792
Index	100	155	208	110	22
Salarissen en sociale lasten	41.009	39.971	46.897	52.274	53.690
Index	100	97	114	127	131
Afschrijvingen	9.039	10.972	11.611	13.198	13.348
Cashflow	12.611	16.518	19.051	17.826	14.140
Werkkapitaal	- 9.491	- 1.714	1.123	17.128	26.240
Eigen vermogen	125.736	121.970	125.410	125.193	123.285
Balanstotaal	252.907	271.502	307.582	330.387	336.842
Gemiddeld aantal werknemers (in f.t.e.'s)	918	960	1.040	1.051	1.064
Omzet per werknemer	815,8	830,5	859,7	974,6	936,5
Salarissen en sociale lasten per werknemer	44,7	41,6	45,1	49,7	50,5
Verhoudingsgetallen					
Bedrijfsresultaat : omzet %	0,9	1,5	1,7	1,2	0,8
Nettowinst : omzet %	0,5	0,7	0,8	0,4	0,1
Omzet : balanstotaal	3,0	2,9	2,9	3,1	3,0
Omzet : voorraden	17,9	15,9	13,2	14,6	14,2
Bedrijfsresultaat : balanstotaal %	2,6	4,5	4,9	3,6	2,3
Nettowinst : eigen vermogen %	2,8	4,5	5,9	3,1	0,6
Current ratio	0,9	1,0	1,0	1,1	1,2
Quick ratio	0,5	0,5	0,5	0,6	0,7

Definities

Cashflow	= nettowinst + afschrijvingen
Werkkapitaal	= vlottende activa - kortlopende schulden
Current ratio	= vlottende activa : kortlopende schulden
Quick ratio	= (vlottende activa - voorraden) : kortlopende schulden

Samenstelling van de Raad van Commissarissen en de directie

De Raad van Commissarissen wordt gevormd door:

R. Pohl, voorzitter

Voorzitter van de directie van Phoenix Pharmahandel

Directeur van	Tamro Group, Vantaa, Finland
Geboortejaar	1952
Nationaliteit	Duitse
Eerste benoeming	2000
Huidige benoeming tot AVA	2012
Aandelenbezit Brocacef Holding	nihil

mr. K. de Kluis

Oud-voorzitter van de Raad van Bestuur van Koninklijke KNP BT

Geboortejaar	1936
Nationaliteit	Nederlandse
Eerste benoeming	1989
Huidige benoeming tot AVA	2013
Aandelenbezit Brocacef Holding	nihil

H.H. Iberl

Lid van de directie van Phoenix Pharmahandel

Geboortejaar	1951
Nationaliteit	Duitse
Eerste benoeming	2004
Huidige benoeming tot AVA	2012
Aandelenbezit Brocacef Holding	nihil

dr. P.M.W. Majerus

Financieel directeur van Phoenix Pharmahandel

Geboortejaar	1961
Nationaliteit	Duitse
Eerste benoeming	2009
Huidige benoeming tot AVA	2013
Aandelenbezit Brocacef Holding	nihil

De directie wordt gevormd door:

dr. R.H.A. Sorel, voorzitter

Geboortedatum	12 augustus 1950
Datum van benoeming	25 april 1997

J.P. Eeken

Geboortedatum	13 september 1954
Datum van benoeming	25 april 1997

C.F. Große-Natrop

Geboortedatum	4 april 1961
Datum van benoeming	1 januari 2001

mr. Th.J. Sack

Geboortedatum	3 maart 1956
Datum van benoeming	1 mei 2005

Belangrijkste deelnemingen

Aan alle vennootschappen verschaft Brocacef Holding NV direct of indirect 100% van het kapitaal.

GROOTHANDEL

Blockland BV

Verkoop- en marketingorganisatie van drukwerk, verpakkingen en apparatuur bestemd voor apotheken, ziekenhuizen en industrie.

Directie:
D.R.T. van Orsouw

Straatweg 2
Postbus 1558
3600 BN Maarssen

Brocacef BV

Groothandel in geneesmiddelen, medische producten en drogisterijartikelen ten behoeve van apothekers, apotheekhoudende huisartsen, ziekenhuizen, verpleeghuizen en drogisten.

Directie:
dr. R.H.A. Sorel
J.P. Eeken
C.F. Große-Natrop
J.H.C. Jenster
P.P. Tellier

Straatweg 2
Postbus 75
3600 AB Maarssen

Imgroma BV

Verkoop en marketing van producten voor lichaamsverzorging.

Directie:
S.M.M. Schifferstein

Albert van Scharnlaan 170 A-2
Postbus 694
6200 AR Maastricht

Medithuis BV

Ontwikkeling en implementatie van zorgconcepten t.b.v. de gezondheidszorg

Directie:
F.J.P. Klaver

Straatweg 2
Postbus 75
3600 AB Maarssen

ZALV BV

Het verzorgen van farmaceutische zorg- en dienstverlening t.b.v. zorginstellingen en hun intra- en extramurale cliënten, alsmede het bieden van ondersteunende dienstverlening aan zorginstellingen.

Directie:
G.H.B. op 't Hoog
dr. R.H.A. Sorel

Hoenderstraat 95b
Postbus 115
5800 AC Venray

RETAIL

Escura Nederland BV

Aankoop, verkoop en exploitatie van, alsmede het deelnemen in apotheken.

Directie:
mr. Th.J. Sack
J.P. Eeken

Straatweg 2
Postbus 5
3600 AA Maarssen

Escura Formulebedrijf BV

De exploitatie van een franchiseformule voor apotheekehoudenden

Straatweg 2
Postbus 75
3600 AB Maarssen

Directie:
mr. Th.J. Sack
J.P. Eeken