



Jaarverslag 2010





Verder kijken, verder groeien

Inhoud

Organisatievisie Brameco-Zon	1
Verslag van het bestuur	3
Verslag van de directie	5
- Brameco-Zon in de markt	5
- Grondstoffenmarkt 2010	8
Geconsolideerde exploitatierekening over 2010	11
Geconsolideerde balans per 31 december 2010	12
Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 2010 en de geconsolideerde exploitatierekening over 2010	14
Controleverklaring	16
Bestemming resultaat	16
Samenstelling bestuur en directie	16
Kerncijfers	17

Jaarverslag 2010

Introductie

Coöperatie Brameco-Zon U.A. is een middelgrote veevoercoöperatie, actief in de pluimveesector, de varkenssector en de rundveesector. De coöperatie produceert haar voeders in twee gespecialiseerde productielocaties, waarbij productkwaliteit centraal staat. In Eindhoven (de hoofdlocatie) bevindt zich het kantoor en vindt ook de productie van varkensvoeder en pluimveevoeder plaats. Rundveevoeder wordt geproduceerd op de locatie in Udenhout. Hiernaast heeft de coöperatie drie Boerenbondwinkels in Middelbeers, Moergestel en Udenhout.

Organisatievisie Brameco·Zon

Missie

Op basis van autonome groei streeft Brameco-Zon er naar, door middel van het produceren en leveren van kwaliteit dier-voeders en agrarische producten, een betrouwbare en duurzame partner te zijn voor haar leden en/of afnemers.

Visie

Brameco-Zon wenst de missie te bereiken door middel van:

- kwaliteitsborging en constante innovatie. Het streven naar verbeterde rendementen voor haar leden en/of afnemers;
- het zo goed mogelijk waarborgen van de veiligheid, gezondheid en welzijn van zowel eigen medewerkers als anderen (onderaannemers, uitzendkrachten en omwonenden); en
- het minimaliseren van de belasting op het milieu.

Strategie

De coöperatie streeft niet naar winst, maar naar tevreden klanten. Dit wordt gerealiseerd door uitstekend veevoer te combineren met oprecht en vak-kundig advies. Natuurlijk ligt de focus van de coöperatie op vee-voeder, maar de buitendienst-medewerkers kunnen ook op een hoog niveau management advies verstrekken zodat de klanten een beter bedrijfsresultaat krijgen. De coöperatie stelt zich op als partner van boeren-bedrijven. De coöperatie werkt transparant en investeert in zaken die rendement opleveren voor haar klanten.

Samen met haar klanten en andere partners uit de sector, zoals dierenartsen, slachterijen, melkfabrieken, fokkerijorganisaties en pakstations, zet de coöperatie haar ambities om in resultaat.

Het realiseren van deze doelstellingen noemt de coöperatie 'samen bouwen aan uw toekomst'.

Een uitstekend geïnformeerde en resultaatgerichte buitendienst, het produceren van klant specifieke voeders en het volledig in eigen beheer hebben van de uitgaande logistiek zijn hiervan de meest tastbare voorbeelden. De coöperatie levert een goed rendement dat ten goede komt aan haar klanten.





Verlag van het bestuur



Het meest in het oog springende feit van het afgelopen jaar was het gereedkomen van de herinrichting van ons bedrijfsterrein in Eindhoven. Al sinds de fusie in 2000 stonden op het terrein de ongebruikte oude fabriek en directiewoning evenals een aantal oude loodsen die kwalitatief ver onder de maat waren. Het was niet alleen vanwege de efficiëntie in de bedrijfsvoering noodzakelijk om het bedrijfsterrein aan de eisen van de tijd aan te passen. Ook vanwege de kwaliteit van de opslaglocaties was actie geboden. En niet in de laatste plaats wil het oog ook wat, uitstraling is tenslotte ook zeer belangrijk.

Het resultaat mag er wezen. Een prachtige nieuwe loods, nieuwe parkeerterreinen, aan- en afvoerroutes voor de fabriek en een gesaneerde ondergrond. Samen met de reconstructie van de Hastelweg is waarlijk sprake van een revitalisatie van onze productielocatie. Aansluitend op de nieuwe dynamiek van Brameco-Zon en passend bij het huidige zakelijke succes.

Het boekjaar 2010 is tot tevredenheid van het bestuur afgesloten met een solide winst en een wederom gestegen productievolume. Dit ondanks het feit dat de mengvoederindustrie inmiddels in een verdringsmarkt moet opereren. Hier spelen duidelijk de kwaliteit van onze buitendienst- en productiemedewerkers een rol, zoals al eerder is gebleken uit de resultaten van een herhaald landelijk onderzoek naar klanttevredenheid waarin Brameco-Zon zeer hoog scoorde. Wij zien in het bijzonder zaken als kwaliteit van het voer, logistiek, administratieve afhandeling en het functioneren van de buitendienst terug in de jaar op jaar stijgende mengvoederafzet.

Niet alleen voor onze coöperatie blijft de enorm schommelende inkoopmarkt van grondstoffen een groot risico. Een bedrijfstak waar tot 85% van de verkoopwaarde uit inkoopkosten bestaat, is voor deze volatilititeit uiteraard zeer gevoelig.

Het zal duidelijk zijn dat verkeerde posities op de inkooptermijnmarkt grote negatieve financiële gevolgen kunnen hebben voor de onderneming en bij herhaling een bedreiging voor de continuïteit van de coöperatie kunnen zijn. Daarom wil ik er in dit verband nogmaals op wijzen dat de bufferfunctie die ontstaat door voldoende eigen vermogen vooral bij coöperatieve ondernemingen van groot belang is omdat daar andere financieringsvormen meestal ontbreken. Overigens heeft onze coöperatie zich met het inkoopbeleid weer uitstekend gewaard in het afgelopen boekjaar.

Evenals in 2009 heeft de onderneming een verdere toename van de diervoederproductie gerealiseerd naar ruim 218.000 ton. Deze volumetoename met 6% (op basis van 52 weken) is gepaard gegaan met de door het bestuur gewenste verschuiving van productie voor derden (min 35%) naar de productie voor eigen leden en afnemers (plus 11%). Meer productie voor eigen leden en afnemers maakt de coöperatie minder kwetsbaar en daardoor veel stabielier.

Het netto resultaat van de coöperatie in het afgelopen jaar was vóór prijscorrectie € 1.214.462,- een solide resultaat waarvoor het bestuur heeft kunnen besluiten een nabetaling aan de leden te doen van € 0,45 per 100 kg over het jaar 2010. Daarbij heeft het bestuur evenals vorig jaar het beleid gehanteerd om daar waar mogelijk verantwoord snel over te gaan tot uitbetaling van de prijscorrectie. De coöperatie beschikt ondanks de zeer forse investeringen in 2010 over een gezonde financiële positie die van belang is voor het opvangen van de algemene risico's van de onderneming.

Brameco-Zon heeft zijn deelneming van 4,57% in Coöperatie Pre Mervo U.A. verkocht, samen met andere kleine aandeelhoudende mengvoedercoöperaties. Omdat Agrifirm al de meerderheid van de aandelen Pre Mervo in bezit had, is na de fusie met Cehave Landbouwbelang via het dochterbedrijf

Vitamex in België een zodanig dominante positie voor het nieuwe Agrifirm ontstaan, dat verkoop van onze aandelen de beste optie was. Daarbij speelt dat er voldoende mogelijkheden zijn om producten te betrekken van andere leveranciers.

De strategische discussie binnen het bestuur van de coöperatie nadert zijn afronding. Een discussie die vooral betrekking heeft op de juridische structuur van de coöperatie en ook op toekomstige samenwerking met andere ondernemingen. Hierbij wrekt zich het eeuwige dilemma: door de uitstekende resultaten van de coöperatie ontbreekt de urgentie en wanneer de resultaten nopen tot actie ontbreekt meestal de tijd. Het bestuur zal zijn plannen op deze punten aan de leden meedelen op de komende Algemene Ledenvergadering in 2011.

De bestuurlijke samenstelling zal op de komende jaarvergadering 2011 twee belangrijke wijzigingen ondergaan. Allereerst zal het bestuur de leden voorstellen het bestuur uit te breiden met een nieuw lid. Het bestuur is zeer tevreden met de komst van deze ondernemer in het bestuur. Daarnaast zal ondergetekende na een periode van 6 jaar terugtreden als voorzitter van de coöperatie. De selectiecommissie is erin geslaagd een uitstekende kandidaat opvolger te vinden die eveneens in de mei vergadering aan de leden ter benoeming zal worden voorgesteld.

Tot slot dankt het bestuur directie en medewerkers voor de inzet en inspanningen in het jaar 2010 en hun grote betrokkenheid bij de coöperatieve onderneming. Dankzij hen is dit afgelopen jaar voor Brameco-Zon wederom succesvol geweest.

Ton de Ruijter

Voorzitter coöperatie Brameco-Zon U.A.



Verlag van de directie

Langzaam begon het economisch klimaat te veranderen in 2010. Men kreeg weer vertrouwen. De aandelenbeurzen begonnen aan een gestage klim. De autoverkoop begonnen weer aan te trekken. De huizenmarkt bleef echter nog achter. Na de verkiezingen in Nederland zagen we een verschuiving naar rechts, maar dat resulteerde uiteindelijk toch in een rechts minderheidskabinet met een gedoog partner. Een regering die zich geconfronteerd ziet met enorme besparingen om het huishoudboekje van Nederland weer op orde te krijgen. Met de pensioenen is het nog steeds slecht gesteld. De marktrente staat historisch laag, waardoor dekkingsgraden onder druk bleven staan. We worden met zijn allen ouder, dus er zal wat aan de leeftijdsgrens, waarop men de pensioenaanspraak kan doen gelden, gedaan moeten worden.

De coöperatie heeft zich in deze economische omstandigheid afgelopen jaar prima staande weten te houden. Het jaar 2010 kenmerkte zich door het hebben van twee gezichten. Het eerste half jaar was relatief rustig, maar toen duidelijk werd dat het met name in Rusland mis ging met de oogsten door droogtes, vlogen de prijzen op de wereldmarkt omhoog. Wij hebben hierop goed geanticipeerd door vroeg een groot deel van onze grondstofbehoefte voor een langere periode in te kopen. Het voordeel dat hieruit voortvloeide hebben we gedurende het jaar reeds voor een groot deel aan onze afnemers door kunnen geven.

Coöperatie Brameco-Zon heeft de laatste jaren gewerkt aan haar kernwaarden, waaronder kwaliteitsvoer, kwaliteitsservice, kwaliteitspersoneel en kwaliteitsproductie. Louter met die ingrediënten hebben wij ons volume in omzet in 2010 verder kunnen verhogen. Iets wat in een stagnerende markt van mengvoederproductie in Nederland best wel opmerkelijk is.

Ook het aandeel 'productie voor derden' is verder gedaald en het volume 'eigen afnemers' is fors gestegen.

De coöperatie heeft het boekjaar afgesloten met een resultaat voor belastingen en nabetaling van € 1.214.462,-. Hierbij dient aangetekend te worden dat in dit resultaat een bijzondere bate zit die te maken heeft met de verkoop van onze participaties in Coöperatie Pre Mervo U.A. Er is reeds een voorschot op de nabetaling uitgekeerd van € 4,50/ ton, waardoor het resultaat na belasting uitkomt op € 531.898,-. Dit resultaat wordt toegevoegd aan het eigen vermogen en is bestemd voor prijsrisico grondstoffen en voor noodzakelijke investeringen, met name in onze opslagsilo's in Eindhoven en transportmiddelen. Naast deze reserves hebben we nog een aantal voorzieningen, voornamelijk voor groot onderhoud en dubieuze debiteuren.

Wij kunnen terugkijken op een goed 2010. De coöperatie heeft een goede financiële positie opgebouwd over de afgelopen jaren en kijkt met vertrouwen naar de toekomst.

De activiteiten van de coöperatie worden gedragen door haar werknemers en het is dan ook op zijn plaats hen te bedanken voor de geweldige inzet en te feliciteren met de behaalde resultaten.

Leden

De daling van het aantal leden heeft zich licht doorgezet. Er zijn een aantal nieuwe leden bij gekomen, maar dit was niet voldoende om de uitgeschreven leden te compenseren. Het uitschrijven van leden heeft te maken met bedrijfsbeëindigingen.

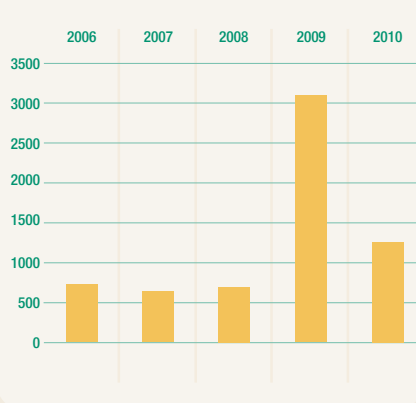
Personeel

Op 31-12-2010 had de coöperatie 70 Fte's in dienst (inclusief winkelpersoneel). Dit is een lichte daling t.o.v. het voorgaande jaar. Wel hebben we openstaande vacatures in de buitendienst, aangezien we steeds meer volume produceren voor eigen klanten, met name in de varkenssector.

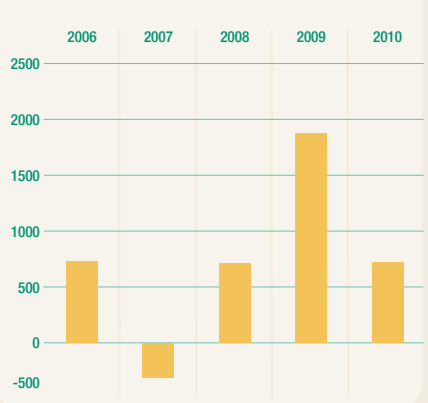
Brameco-Zon in de markt

Voor het derde jaar op rij is Brameco-Zon door haar afnemers gekozen tot beste bedrijfsadviseur onder de rivieren in een onderzoek van Agridirect en V-focus.

Resultaat voor nabetaling en belastingen (x € 1.000)



Resultaat exclusief bijzondere baten (x € 1.000)



Verlag van de directie

Dit onderzoek is gedaan onder zo'n 13.500 veehouders. Hoewel de waardering over de hele linie wat lager was dan de voorgaande jaren, werd Brameco-Zon nog steeds gewaardeerd in de algemene waardering met het eindcijfer 8.

In het voorjaar 2010 heeft Brameco-Zon zich gepresenteerd op de Landbouwrelatiedagen Intensieve Veehouderij te Gorinchem en tijdens diverse Open Dagen bij onze klanten.

Ook werd Brameco-Zon, samen met vier andere bedrijven, genomineerd tot beste Werkgever van Noord Brabant. Dit was op basis van een enquête onder onze medewerkers. Het scheidt vertrouwen en enorme voldoening dat we deze nominatie binnen hebben gehaald.

Beide waarderingen hebben Brameco-Zon gedreven tot maximale inspanning om zowel klanttevredenheid als medewerkertevredenheid verder te vergroten. De uitstraling naar de markt toe van deze gedrevenheid heeft ertoe geleid dat 60 nieuwe klanten (!) ervoor gekozen hebben hun voer voortaan van Brameco-Zon te betrekken. Een record voor Brameco-Zon en een uitstekende prestatie.

Duurzaamheid

De komende jaren staat de Nederlandse veehouderij voor grote uitdagingen. Daar waar groei de afgelopen jaren overheerste, is duurzaamheid meer en meer een thema. Hoe wordt er omgegaan met onze omgeving en de beschikbaarheid van eindige grondstoffen? Hoe wordt er omgegaan met welzijnsvraagstukken in relatie tot voedselveiligheid en milieubelasting? Allemaal vragen waar we de afgelopen jaren mee geconfronteerd werden. De sector heeft de afgelopen jaren grote stappen gemaakt. Denk daarbij aan het terugdringen van het antibioticagebruik.

Middels bewustwording, managementmaatregelen en voeraanpassingen hebben de varkenshouders van Brameco-Zon het

antibioticagebruik via voer het afgelopen jaar met de helft gereduceerd.

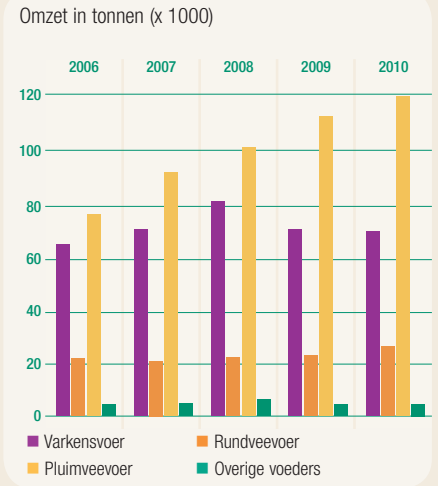
Als het gaat om dierwelzijn en duurzaamheid heeft de sector komende jaren nog wel wat werk te verrichten. Dit onder toenemende druk van de maatschappij. Aangevoerd door NGO's (Niet-Gouvernementele Organisaties) zoals onder andere 'Wakker Dier' en 'Burgerinitiatief Megastallen Nee', maar ook hoogleraren die zich gezamenlijk keren tegen onderdelen van de agrarische sector. Burgers en politiek worden onder druk gezet veranderingen af te dwingen middels wet- en regelgeving. Rationele argumenten worden opzij gezet voor emotionele argumenten om uitbreidingen tot stilstaan te brengen. Dat dit de gewenste milieu- en welzijnseindoelen juist frustreert in plaats van helpt, is nog niet doorgedrongen bij deze mensen.

Voeromzet

Daar waar de voeromzet in 2009 een continuering van het volume van 2008 betrof, werd 2010 wederom een recordjaar voor het afzetvolume van Brameco-Zon. Met een volume van bijna 218.000 ton, realiseerde Brameco-Zon een groei van ruim 6% gerelateerd aan dezelfde periode in 2009. Dit terwijl het aandeel voeders voor derden met 5% is afgenomen. Landelijk gezien stegen de voeromzetten in de voor Brameco-Zon relevante afzetmarkten met 1%. Wederom presteert Brameco-Zon hier aanzienlijk beter dan haar collega's.

Het doel van Brameco-Zon; het productievolume voor derden om te zetten naar afzet bij 'eigen' klanten met behoud van totaal volume is wederom gerealiseerd. Dit heeft (in een licht gestegen afzetmarkt met 1%) geleid tot een volumegroei van bijna 11% bij 'eigen' klanten. Hierbij werd 7% meer voer afgezet in de varkenshouderij (landelijk -1,6%), 14% in de rundveehouderij (landelijk +3,8%) en 13% in de pluimveehouderij (landelijk +3,9%).

In 2010 stegen de voerprijzen weer, nadat deze in 2009 nog fors gedaald waren.



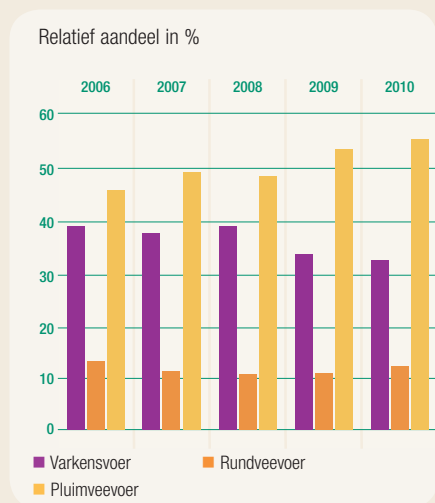
Diverse redenen zijn hiervoor aan te voeren, maar feit blijft dat dit er voor zorgt dat rendementen in de sector verder onder druk kwamen te staan. Door een goede inkooppositie heeft Brameco-Zon de reeds bestaande prijsvoordelen weten te continueren.

Pluimveehouderij

De totale mengvoeromzet in de pluimveehouderij heeft zich ook in 2010 weer van zijn positieve kant laten zien. Met een omzetsijging van 6% realiseerde Brameco-Zon een omzet van bijna 120.000 ton. Voor het vijfde jaar op een rij een stijging van het afzetvolume.

In 2010 werd het marktaandeel leghennen van Brameco-Zon gecontinueerd. Een uiterst scherpe prijsstelling in combinatie met uitstekende resultaten maken van Brameco-Zon een uitstekende partner. De eiermarkt ontwikkelde zich van uitstekend naar uiterst matig. Waren in 2009 de prijzen nog zeer hoog, in de loop van 2010 daalden de prijzen tot een ongekend laag niveau. In combinatie met stijgende voer- en henneprijzen zette dit de rendementen zwaar onder druk. Met deze matige rendementen wordt de omschakeling van kooi naar alternatief voor sommigen een zwaar traject. De overheid heeft aangegeven niet te willen tornen aan uitstel van het kooiverbod. De individuele lidstaten lijken echter wel de ruimte te hebben hier individueel invulling aan te kunnen geven. Het is niet uitgesloten dat Zuidelijke en Oostelijke

Verlag van de directie



lidstaten deze ruimte zullen benutten om het 'Level Playing Field' uit balans te brengen.

De broedeiprijzen van vleeskuikenouderdieren bleven ook in 2010 goed. De uitstekende resultaten en de goede naam van Brameco-Zon leidde in 2010 wederom tot een forse stijging van het aandeel foktoomvoerders. Ruim 1.000.000 moederdieren (!) kregen voer van Brameco-Zon te eten. Gepaard gaande met de uitbreiding van het aandeel moederdieren heeft Brameco-Zon ook meer vleeskuikenouderdieren opgefokt. Hierin wordt constructief samengewerkt met onze partner Lagerwey te Lunteren.

2010 gaat de boeken in als een redelijk jaar voor de vleeskuikenhouderij. De matige voerwinsten van eind 2009 waren ook begin 2010 nog actueel. Vanaf het voorjaar begon de basiscontractprijs aan een voorzichtige opmars. Met een stijging van zo'n 6 cent stegen de voerwinsten snel waardoor het voorjaar en de zomer goed was. In het najaar bleef de opbrengstprijis echter achter bij de voerprijsontwikkeling. Dit deed mesters besluiten hun stallen in de wintermaanden leeg te laten staan. 2011 is een spannend jaar als het gaat om de uitvoering van de welzijnsverordening. Vele onzekerheden en variabelen waar een pluimveehouder niets aan kan doen maken de welzijnsverordening een lastig te nemen hobbel.

De kalkoehouderij heeft zich in 2010 verder gestabiliseerd qua aantal bedrijven. De verdiensten in 2010 waren acceptabel. Brameco-Zon heeft een marktaandeel van een kleine 15% in de kalkoehouderij. In de vergelijkingen met de collega-kalkoehouders kwamen de kalkoehouders van Brameco-Zon gemiddeld beter uit de bus. Scherpe voerprijzen leidden tot beter dan gemiddelde voerwinsten.

Varkenshouderij

In april 2010 was het dan zover. Het veel besproken besluit huisvesting verlangde een BedrijfsOntwikkelPlan (BOP). In dit plan dienden veehouders en varkenshouders in het bijzonder hun plannen te presenteren of en hoe zij met hun varkensbedrijf de toekomst in wilden gaan. De matige verdiensten waren voor velen een ijkpunt voor het maken van afwegingen omtrent de toekomst als varkenshouder. De onzekerheid over regionale ontwikkelingsmogelijkheden, de waardedaling van bedrijfsgebouwen en terughoudendheid van banken aangaande financieringen waren hiertoe voedingsbodem van onrust.

2010 bracht voor de zeughouderij de nodige verlichting. De biggenprijzen waren redelijk en de technische resultaten waren goed. Technisch gezien heeft de zeughouderij wederom een stap voorwaarts gezet. Landelijk werden er 0,5 biggen per zeug per jaar meer gespeend (27,7) en waren de voerkosten per zeug € 284,-. Brameco-Zon realiseerde gemiddeld ook 27,7 gespeende biggen per jaar, maar deed dit met aanzienlijk lagere voerkosten per zeug (€ 265,- voerkosten per zeug). De gemiddelde opbrengstprijis voor een big daalde in 2010 naar € 40,74 (2009 € 44,32). De biggenvoerwinsten per big lagen landelijk op € 0,42 per kg groei. Ook hierin scoorde Brameco-Zon uitstekend met voerwinsten van € 0,38 per kg groei.

In de vleesvarkenshouderij is al enige jaren sprake van weinig vooruitgang in technische resultaten. In 2010 is hier een duidelijke

kentering in gekomen. De EW-conversie is landelijk gezien (Agrovision) verbeterd (van 3,00 in 2009 naar 2,93 in 2010), evenals de groei (800). Brameco-Zon heeft met haar voerpakketten ingestoken op de laagste voerkosten met behoud van technische resultaten. De gemiddelde technische resultaten zijn iets beter als de landelijke (EW-conversie 2,91 en groei 793), de financiële beduidend. De voerkosten per kg groei bedroegen in Nederland (bedrijven die mengvoer voeren) € 0,594 per kg vlees. Brameco-Zon scoort hier met gemiddelde voerkosten van € 0,546 meer dan uitstekend. Op saldobasis scoort Brameco-Zon aanzienlijk beter dan het Nederlands gemiddelde. Mesters van Brameco-Zon realiseerden met € 86,- gemiddeld een 15% hogere voerwinst dan de Agrovision deelnemers (€ 75,-).

Brameco-Zon produceerde in 2010 iets minder varkensvoer als het jaar ervoor. Naast het feit dat 2009 53 kalenderweken bevatte en 2010 52 kalenderweken), was de afname van productie voor derden verantwoordelijk voor de daling. Bij eigen klanten groeide de omzet namelijk met 7%, afgezet tegen een landelijke daling met 1,7%. De groei bij 'eigen' klanten kwam op conto van nieuwe afnemers die hun vertrouwen schonken aan Brameco-Zon.

Rundveehouderij

De afzet van rundveevoer is in 2010 naar recordhoogte gestegen. Nog nooit zette Brameco-Zon zoveel rundveevoeders af als in 2010. Daar waar de afzet in geheel Nederland met 3,8% toenam, realiseerde Brameco-Zon een groei van 14%! De naam Brameco-Zon ligt goed in de markt en staat inmiddels synoniem voor hoge melkeiwitgehalten in de melk. De cijfers van 2008 en 2009 toonden een hoger eiwit van 0,07% ten opzichte van Friesland-Campina. Dit verschil is in 2010 gebleven. Vooral door de mond-tot-mond-reclame zijn de resultaten bij vele melkveehouders bekend geworden en zij hebben ons het vertrouwen geschonken.

Verlag van de directie

Het rendement in de melkveehouderij is in 2010 sterk verbeterd als gevolg van een hogere melkprijs. De gemiddelde prijs kwam uit op ongeveer € 32,50 excl. BTW en nabetaling. De rundveehouders die het voer betrokken van Brameco-Zon realiseerden gemiddeld een hogere melkprijs dan het fabrieksgemiddelde. Dit werd veroorzaakt door het hogere melkeiwitpercentage in de melk.

Het weer in het voorjaar was droog en koud. Het gras groeide langzaam en bij het maaien was de opbrengst lager dan verwacht. Door de groeiomstandigheden zat er weinig eiwit in de eerste snede. Wat wel opviel was het hoge suikergehalte in het kuilgras. Normaal is de norm 80 - 100 gram per kg droge stof. Nu werden er waarden aangetroffen van zelfs boven de 200 gram. De maïs die gezaaid werd in april, groeide pas goed door eind juni. Op vele plaatsen moest er nog berekend worden, want het gewas had last van de droogte. De opbrengst van de maïs viel toch mee bij het hakselen. Ook de kwaliteit was goed. Er waren zelfs maïskuilen van boven de 1.000 VEM met een hoog zetmeel. Doordat de hoeveelheid gewonnen ruwvoer op veel plaatsen minder was, was er vraag naar extra ruwvoer in het najaar. Hierdoor waren de prijzen voor snijmaïs behoorlijk gestegen. Ook de prijs van bijproducten, zoals bierbostel en pers pulp stegen flink.

In de kunstmestmarkt werden we ook geconfronteerd met een flinke prijsverhoging. In het voorjaar werd de KAS nog aangeboden voor € 18,- per 100 kg, maar in het najaar was deze al gestegen tot € 26,- per 100 kg. Bij veel melkveebedrijven zien we dat er in plaats van KAS nu het hele jaar door Qualitaste wordt gestrooid. Dit is onze mengmest met 20 N – 7 MgO – 4 Na – 11 SO₃ – 4 Se. Op een praktische manier krijgt het gras, het hele groeiseizoen de juiste elementen toegediend.

In 2010 hebben we voor de rundveehouders twee bijeenkomsten georganiseerd. In maart hebben we de studiedag gehouden met als titel: 'Duurzame Veehouderij'. In een drietal lezingen kwam belangrijke informatie aan bod:

- 'Uiergezondheid' door dierenarts Jansje van Veersen van het Uiergezondheidscentrum Nederland (UGCN);
- 'Mestverwerking' door Jan Pijnenburg (DLV); en
- 'Koppelmanagement bij grote melkveebedrijven' door dierenarts Dr. Bonny van Ranst.

Deze dag werd door de ongeveer 80 aanwezige veehouders als bijzonder leerzaam ervaren.

De andere studiedag is gehouden in de laatste week van november en vond plaats in Lelystad. Tijdens het morgenprogramma werd door Wilfried van Straalen (van Schothorst Feed Research) de werkwijze van het proefbedrijf uitgelegd met daarbij enkele praktijkproeven. Na de middag gaf melkveehouder Jos Knoef woonachtig te Geesteren uitleg over zijn bedrijf. Hij gaf op een praktische manier weer hoe hij er in slaagde om hoge levensproducties te realiseren bij zijn melkkoeien. Na afloop van de lezingen werd de Schothorst bezocht. Met een rondleiding op het bedrijf en door de nieuwe proefstal, kreeg men een goede indruk van de opzet van de onderzoeken.

Grondstoffenmarkt 2010

Op de politieke agenda is voedselzekerheid een steeds belangrijker thema geworden. De vraag naar agrarische grondstoffen stijgt snel. De oorzaak van de snel stijgende vraag wordt enerzijds veroorzaakt door de groei van de wereldbevolking en anderzijds door meer vraag naar biobrandstoffen. Hiernaast veroorzaakt de stijgende welvaart in landen met grote inwonersaantallen (o.a. in China, India, Brazilië) een verschuiving in het consumptiepatroon naar meer vlees. Vleesproductie vergt meer grondstoffen. Het aanbod groeit ook,

maar minder snel als de vraag. Dit leidt tot stijgende prijzen. Zeker wanneer op een aantal plaatsen de oogsten nog eens tegenvallen. Ook de bemoeienis van overheden op de markt neemt toe. Zij willen hun voedselvoorraden op peil houden en op lange termijn voedselzekerheid garanderen voor hun bevolking om politieke en sociale onrust te voorkomen.

In de eerste maanden van 2010 namen de marktpartijen mede ten gevolge van de onzekerheid over het economische herstel nog een afwachtende houding aan. Geleidelijk aan lieten de opkomende economieën echter goede groeicijfers zien waardoor het vertrouwen in de economie toenam. Door de bovengenoemde oorzaken werd een duidelijke stijging van de vraag naar agrarische grondstoffen zichtbaar. Ook de beleggingsfondsen waren de schrik van de crisis weer te boven en investeerden weer volop in agrarische grondstoffen.

Vanaf het tweede kwartaal stegen de grondstoffen in prijs. Deze prijsstijging kwam in de zomer in een versnelling. Een aantal oorzaken hiervoor waren:

- weerproblemen. Extreem nat weer in Canada; droogte in grote delen van Europa en Argentinië en de vroegere Sovjet-Unie;
- tegenvallende opbrengsten in de Verenigde Staten;
- grote Chinese aankopen.

Als we de grondstofprijzen van begin en eind 2010 met elkaar vergelijken zien we daarin dan ook grote verschillen (tabel 1).

Bij alle grondstoffen zien we een duidelijke prijsstijging in 2010. In de hoogte van de prijsstijging tussen de producten zitten echter duidelijke verschillen. De granen en een aantal overige producten, zoals bietenpulp en palmpitschilfers, begonnen in 2010 op een relatief laag prijsniveau. Door de tegenvallende graanoogsten en door de onderlinge vervangbaarheid tussen deze grondstoffen in een

Verlag van de directie

Tabel 1: Noteringrijzen grondstoffen.

Grondstof	€/100 kg begin 2010	€/100 kg eind 2010
Granen (+ bijproducten)		
Tarwe	13,30	22,80
Maïs	14,70	22,50
Gerst	11,60	21,40
Tarwegries	10,40	18,80
Eiwitten		
Raapzaadschroot	15,70	22,60
Zonnepitschroot (EU)	13,15	17,90
Hipro sojaschroot	31,20	35,00
Vetten		
Soja olie	64,50	98,30
Palmolie	52,50	88,80
Overig		
Bietenpulp	10,25	19,40
Sojahullen	10,60	17,60
Palmpitschilfers	9,20	17,30

aantal voeders stegen deze grondstoffen vanaf de zomer sterk in prijs. Soja daarentegen begon als gevolg van een krap aanbod in 2010 al op een hoog prijsniveau. Hier is de stijging in de loop van het jaar dus veel beperkter gebleven.

De droogte in veel gebieden zorgde ook voor een slechte start voor de inzaai van 2011. Mede hierdoor (in combinatie met de al eerder genoemde factoren zoals een toegenomen vraag, enz.) blijven de prijsverwachtingen ook voor de tweede helft van 2011 nog steeds op een hoog niveau liggen.

Met dergelijke prijsverschillen in de loop van het jaar is het natuurlijk van groot belang om de marktbevingen goed in te schatten om op het juiste moment de grondstoffen aan te kopen. Het overleg hierover en de aandacht voor de risico's die dit met zich meebrengt, neemt dan ook een steeds grotere plaats in binnen ons bedrijf. Gelukkig hebben we hiermee ook in 2010 weer overwegend aan de goede kant van de streep gezeten en daardoor een positief resultaat gedraaid op onze inkoop.

Kwaliteitsbeheer

Zoals al eerder gemeld is kwaliteit in al zijn facetten diep geworteld in de organisatie.

Brameco-Zon voldoet aan alle door de certificerende instanties gestelde eisen (VWA, GMP+, Q&S en KAT). Ook SAFEFEED en Voederwaarde.nl hebben eisen gesteld waaraan aangesloten mengvoerbedrijven dienen te voldoen. Brameco-Zon voldoet in ruime mate aan deze eisen.

Winkels

Dat de economie een stapje terug heeft gedaan werd ook in onze winkels voelbaar. Toch mogen we stellen dat de winkels een bevredigend resultaat geleverd hebben. De winkel in Udenhout had te lijden onder langdurige renovatie van de straat waaraan zij gelegen is. Het bezoekersaantal was beduidend lager gedurende die periode. De resultaten van de winkels zijn verwerkt in de geconsolideerde resultaten van Coöperatie Brameco-Zon.

Gebouwen en terreinen

Het grote project tot herziening van de terreinindeling in Eindhoven is voor een groot deel uitgevoerd gedurende 2010. De oude fabriek, het woonhuis, de werkplaats en twee opslagloodsen maakten plaats voor een moderne opslaghal, inclusief werkplaats. Helaas door vertragingen gedurende de bouw (constatering/sanering van vervuilde grond) hebben wij pas in maart 2011 het geheel kunnen afronden. Maar nu staat er ook wat!!

Ook in Udenhout hebben we een aantal zeer oude loodsen afgebroken en het terrein overzichtelijker gemaakt. Udenhout is een oudere fabriek waar we een behoorlijk aantal kleine aanpassingen hebben gedaan om zodoende de beoogde kwaliteitstandaard te handhaven.

Investeringen

We hebben de laatste jaren fors geïnvesteerd in onze transportmiddelen en dat blijven we ook doen. We hebben nu moderne, nieuwe trekkers en opleggers, die voldoen aan alle milieucriteria. Ook breidden we het aantal trekker/oplegger combinaties verder uit om het gestegen volume weg te kunnen rijden.

De opslagsilo voor grondstoffen ('Groozon') zal in 2011 worden aangepakt. Het gaat hierbij om aanpassing aan de transportbanden en de gehele elektra-installatie.

Het Beatrixkanaal, waaraan Brameco-Zon gelegen is en dat belangrijk is voor aanvoer van grondstoffen per schip, zal aangepast worden in de komende jaren. Het zal dan geschikt worden voor schepen met een beladingcapaciteit van 1.100 ton. Deze aanpassingen worden gedaan door de Gemeente Eindhoven en Rijkswaterstaat en moeten gereed zijn in 2014.

De wereld draait door...

en blijft veranderen. Wat zien wij op ons afkomen? De bevolkingsgroei gaat door en ergens gaat het spaak lopen met de voedselvoorziening. Dit betekent dat we zeer sterk fluctuerende markten zullen hebben met een lange termijn trend van stijgende grondstofprijzen. We zullen er aan moeten wennen. Dit vergt van onze organisatie grote oplettendheid en kennis van de wereldmarkten. Meer dan 80% van onze kosten zijn de kosten van grondstoffen. Hogere prijzen van grondstoffen vertalen zich door in onze producten. Ik kan alleen maar de hoop uitspreken dat onze afnemers in de komende jaren ook deze verhoogde kosten kunnen doorberekenen.

Intussen gaan bestuur en directie door met zich te beraden over wat de positie van de coöperatie moet zijn in de toekomst. We starten vanaf een stevig financieel fundament en we zien de toekomst met vertrouwen tegemoet.

Pouwel Brouwer

Directeur

Jan Minten

Adjunct-directeur



Geconsolideerde exploitatierekening over 2010

	2010	2009
Omzet	56.803.385	52.037.867
Kortingen	2.498.100	2.216.777
Netto omzet	54.305.285	49.821.090
Inkoopwaarde van de omzet	45.997.294	40.006.490
Brutomarge	8.307.991	9.814.600
Overige bedrijfsopbrengsten	169.879	204.702
Brutowinst	8.477.870	10.019.302
Exploitatiekosten		
Lonen, salarissen en soc. lasten	3.481.991	3.660.272
Afschrijvingen vaste activa	755.166	-364.493
Overige bedrijfskosten	3.655.076	3.770.947
	7.892.233	7.066.726
Exploitatieresultaat	585.637	2.952.576
Rentelasten	-20.385	-33.714
Rentebaten	99.439	164.509
Opbrengsten fin.vaste activa	549.771	3.993
	628.825	134.788
	1.214.462	3.087.364
Restitutie aan leden	-682.564	-1.073.104
Resultaat voor belastingen	531.898	2.014.260
Belastingen	-	-
Resultaat na belastingen	531.898	2.014.260

Geconsolideerde balans per 31 december 2010

(na voorstel resultaatbestemming)

Activa	31 december 2010 (€)	31 december 2009 (€)
Vaste activa		
Materiële vaste activa:		
Grond en gebouwen	2.031.948	1.268.858
Machines en installaties	1.076.001	994.498
Transportmiddelen en inventaris	974.966	883.574
Niet dienstbaar aan de bedrijfsuitoefening	511.140	511.140
	4.594.055	3.658.070
Financiële vaste activa:		
Deelnemingen	33.404	33.404
	33.404	33.404
Wloftende activa		
Voorraden:		
Grond- en hulpstoffen	1.424.409	1.189.418
Gereed product en handelsgoederen	1.230.212	1.098.953
	2.654.621	2.288.371
Vorderingen:		
Handelsdebiteuren	1.599.916	1.514.043
Omzet- en vennootschapsbelasting	209.665	147.642
Overige vorderingen en overlopende activa	952.752	842.356
	2.762.333	2.504.041
Liquide middelen:	4.770.853	5.865.463
	14.815.266	14.349.349

Geconsolideerde balans per 31 december 2010

(na voorstel resultaatbestemming)

Passiva	31 december 2010 (€)	31 december 2009 (€)
Eigen vermogen	9.824.994	9.293.096
Vorzieningen		
Groot onderhoud	567.201	702.201
Borgstellingen	30.987	86.575
Jubileumuitkering	57.265	65.101
	655.453	853.877
Langlopende schulden		
Schulden aan kredietinstellingen	0	105.000
Leden en afnemers	126.640	139.553
	126.640	244.553
Kortlopende schulden		
Aflossingsverplichtingen	0	90.000
Crediteuren	2.393.236	1.624.499
Loonbelasting	227.272	283.291
Leden en afnemers	27.265	26.796
Overige schulden	1.560.406	1.933.237
	4.208.179	3.957.823
	14.815.266	14.349.349

Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 2010 en de geconsolideerde exploitatierekening over 2010

Algemeen

Deze exploitatierekening en balans met toelichting is een beknopte weergave van de in gevolge artikel 394 lid 1 Boek 2 BW openbaar te maken jaarrekening. Openbaarmaking als gevolg van dit artikel geschiedt door deponeering van de publicatiejaarrekening bij het Handelsregister te Eindhoven.

Grondslagen voor de consolidatie

In de consolidatie zijn opgenomen de financiële gegevens van de coöperatie en van de deelnemingen waarin zij beslissende zeggenschap uitoefent. De groepsmaatschappij Boerenbond BraZon B.V. is op grond hiervan in de consolidatie betrokken. Hiervoor is de integrale consolidatiemethode gehanteerd. De grondslagen van waardering en resultaatbepaling voor de geconsolideerde groepsmaatschappij zijn geüniformeerd aan die van de coöperatie en onderlinge verhoudingen zijn geëlimineerd. De belangen waarin de coöperatie geen overwegende zeggenschap heeft, worden als financiële vaste activa opgenomen.

Deelnemingen

De coöperatie heeft een belang in de volgende deelnemingen:

- Lagerwey Lunteren B.V. te Lunteren (5,50%)
- Agrovision B.V. te Deventer (1,40%)
- Cebeco Meststoffen B.V. te Rotterdam (1,14%)
- Schothorst Feed Research B.V. te Lelystad (1,90%)

In 2010 is het belang in Coöperatie Pre Mervo U.A. verkocht.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Tenzij anders vermeld zijn de activa en passiva gewaardeerd tegen verkrijgingsprijzen c.q. nominale waarden.

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa zijn gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs verminderd met cumulatieve afschrijvingen. Ontvangen subsidies met betrekking tot investeringen in materiële vaste activa worden in mindering gebracht op het geïnvesteerde bedrag. De afschrijvingen zijn lineair berekend en gerelateerd aan de verwachte economische levensduur, met inachtneming van de restwaarde. Op grond en terreinen vindt geen afschrijving plaats. Materiële vaste activa die niet dienstbaar zijn aan de bedrijfsuitoefening zijn gewaardeerd tegen de boekwaarde of, als deze lager is, de verwachte opbrengstwaarde.

Periodiek wordt beoordeeld of er aanleiding is voor een bijzondere waardevermindering van de materiële vaste activa. Bij toepassing van een bijzondere waardevermindering wordt de realiseerbare waarde bepaald op basis van de contante waarde van in de toekomst door het betreffende actief te genereren kasstromen of de directe opbrengstwaarde van het actief. Als de realiseerbare waarde lager is dan de boekwaarde van het actief, wordt het verschil als bijzondere waardevermindering op de boekwaarde in mindering gebracht.

Financiële vaste activa

Deelnemingen

Deelnemingen in groepsmaatschappijen en minderheidsbelangen, waar invloed van betekenis kan worden uitgeoefend, worden gewaardeerd op de nettovermogenswaarde. Indien de waardering van een deelneming volgens de nettovermogenswaarde negatief is, wordt deze op nihil gewaardeerd. Minderheidsbelangen, waarop geen invloed van betekenis kan worden uitgeoefend, worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs of lagere marktwaarde.

Leningen u/g en overige financiële vaste activa

De leningen en overige financiële vaste activa zijn gewaardeerd tegen de nominale waarde, indien nodig onder aftrek van noodzakelijk geachte voorzieningen.

Voorraden

Grond- en hulpstoffen

Grond- en hulpstoffen zijn gewaardeerd tegen inkooprijzen of, als deze op de balansdatum lager zijn, de marktwaarde. Indien nodig wordt de waardering gecorrigeerd voor mogelijke incurantheid.

Gereed product

Het gereed product is gewaardeerd tegen de inkooprijzen dan wel de marktwaarde, vermeerderd met een opslag voor productie en vrachtkosten.

Handelsgoederen

De winkelvoorraden zijn gewaardeerd tegen de uit de verkoopprijs herrekende inkooprijzen.

Overige voorraden

De overige voorraden zijn gewaardeerd tegen inkooprijzen of lagere marktwaarde.

Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 2010 en de geconsolideerde exploitatierekening over 2010

Vorderingen

Vorderingen worden gewaardeerd op de nominale waarde onder aftrek van noodzakelijk geachte voorzieningen voor oninbaarheid.

Liquide middelen

De liquide middelen zijn vrij beschikbaar en direct opeisbaar.

Voorzieningen

Voorzieningen worden gevormd voor verplichtingen en verliezen die op balansdatum in rechte afdwingbaar zijn of zijn aan te merken als een 'feitelijke' verplichting, waarbij het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van verplichtingen of verlies middelen of andere activa de coöperatie zullen verlaten en van de verplichtingen en verliezen een betrouwbare schatting is te maken. De voorzieningen zijn opgenomen tegen de nominale waarde.

Voorziening groot onderhoud

Deze voorziening is gevormd om de te verwachten kosten voor planmatig onderhoud gelijkmatig over de jaren te verdelen. Het uitgevoerde onderhoud wordt ten laste van de voorziening gebracht.

Borgstellingen

Deze voorziening is gevormd ter dekking van de risico's welke worden gelopen uit hoofde van integratiecontracten en borgstellingen.

Jubileumverplichting

Deze voorziening hangt samen met de nog te betalen jubileumuitkering aan het personeel met een verwacht 25- en/of 40-jarig dienstverband.

Niet in de balans opgenomen vorderingen en schulden

Opbrengst verkoop deelneming

Als gevolg van de verkoop van het belang in een deelneming kan uit hoofde van de earn-out regeling over de boekjaren 2011 tot en met 2014 maximaal € 296.117 additioneel worden ontvangen.

Investeringsverplichting

De coöperatie is voor € 224.600 aan investeringsverplichtingen aangegaan.

Contracten inkoop grondstoffen

Wegens gesloten inkoopcontracten waarvan de feitelijke aflevering in 2011 plaats zal vinden zijn verplichtingen aangegaan tot een bedrag van € 16.105.000 (2009: € 7.469.000).

Grondslagen voor de resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de opbrengstwaarde van de in het boekjaar geleverde prestaties en de kosten en andere lasten over het boekjaar op basis van verkrijgingsprijzen. Winsten op transacties zijn verantwoord in het jaar waarin ze zijn gerealiseerd. Verliezen zijn verantwoord in het jaar waarin ze voorzienbaar zijn, rekening houdend met de grondslagen voor voorzieningen.

Controleverklaring

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: Coöperatie Brameco-Zon U.A.

Bijgesloten geconsolideerde exploitatierekening en geconsolideerde balans met toelichting per 31 december 2010 zijn ontleend aan de gecontroleerde jaarrekening van Brameco-Zon U.A. per 31 december 2010. Wij hebben een goedkeurend oordeel verstrekt bij die jaarrekening in onze controleverklaring van 5 mei 2011. Desbetreffende jaarrekening en de bijgevoegde geconsolideerde exploitatierekening en geconsolideerde balans met toelichting per 31 december 2010 bevat geen weergave van gebeurtenissen die hebben plaatsgevonden sinds de datum van onze controleverklaring van 5 mei 2011.

De geconsolideerde exploitatierekening en geconsolideerde balans met toelichting per 31 december 2010 bevat niet alle toelichtingen die zijn vereist op basis van Boek 2 BW Titel 9 en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving. Het kennismaken van de geconsolideerde exploitatierekening en geconsolideerde balans met toelichting per 31 december 2010 kan derhalve niet in de plaats treden van het kennismaken van de gecontroleerde jaarrekening van Coöperatie Brameco-Zon U.A.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde exploitatierekening en geconsolideerde balans met toelichting in overeenstemming met de grondslagen zoals beschreven in de toelichting.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de geconsolideerde exploitatierekening en geconsolideerde balans met toelichting per 31 december 2010 op basis van onze werkzaamheden, uitgevoerd in overeenstemming met Nederlands Recht, waaronder de Nederlandse Standaard 810, "Opdrachten om te rapporteren betreffende samengevatte financiële overzichten".

Oordeel

Naar ons oordeel is de geconsolideerde exploitatierekening en geconsolideerde balans met toelichting per 31 december 2010 in alle van materieel belang zijnde aspecten consistent met de gecontroleerde jaarrekening van Coöperatie Brameco-Zon U.A. per 31 december 2010 en in overeenstemming de grondslagen zoals beschreven in de toelichting op de bijgevoegde geconsolideerde exploitatierekening en geconsolideerde balans per 31 december 2010.

5 mei 2011

Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V.

E.J.W.M. Razenberg RA

Bestemming resultaat

Het bestuur van Coöperatie Brameco-Zon U.A. stelt aan de Algemene Ledenvergadering voor om het positieve resultaat over boekjaar 2010 ad. € 531.898 toe te voegen aan het eigen vermogen.

Samenstelling bestuur en directie

- Bestuur** **Dr. T. de Ruijter**, *voorzitter aftredend (niet herkiesbaar) in 2011*
J.C.P. Vermeer, *vice voorzitter aftredend in 2011*
A.F. Vink, *secretaris aftredend in 2012*
J.A.H.M. van Haandel, *lid aftredend in 2011*
P.A.M. van Iersel, *lid aftredend in 2013*
C.N.J.M. Vermeer, *lid aftredend in 2012*
- Directie** **P.J.J. Brouwer**, *directeur*
J.P.H. Minten, *adjunct-directeur*

Kerncijfers

	2010	2009	2008	2007	2006
Afzet in tonnen					
Pluimveevoeders	119.384	112.646	101.029	91.760	75.764
Varkensvoeders	68.832	70.256	80.777	70.202	64.535
Rundveevoeders	25.764	22.660	21.985	20.757	21.797
Overige voeders	4.360	4.379	6.252	4.752	4.329
TOTAAL	218.340	209.941	210.043	187.471	166.425
Relatief aandeel in %					
Pluimveevoeders	55%	54%	48%	49%	45%
Varkensvoeders	31%	33%	38%	37%	39%
Rundveevoeders	12%	11%	11%	11%	13%
Overige voeders	2%	2%	3%	3%	3%
Omzet in euro's (x € 1.000)					
Mengvoeders	50.180	45.832	57.563	42.305	32.063
Levende have	3.067	2.372	2.591	1.733	1.260
Winkelartikelen	2.167	2.277	2.201	2.178	2.104
Diversen (voerartikelen, meststoffen e.d.)	1.389	1.557	1.037	753	791
TOTAAL	56.803	52.038	63.392	46.969	36.218
Medewerkers					
Aantal medewerkers (FTE)	70	72	70	65	65
Resultaat en vermogen (x € 1.000)					
Eigen vermogen	9.825	9.293	7.278	7.183	7.096
Balanstotaal	14.815	14.349	12.348	12.957	11.964
Brutomarge	8.308	9.815	8.387	6.722	6.769
Resultaat voor nabetaling en belasting	1.214	3.087	689	636	725
Ratio's					
Liquiditeit					
Current ratio	2,42	2,69	2,27	1,94	1,76
Quick ratio	1,79	2,11	1,61	1,31	1,17
Rentabiliteit					
Resultaat voor nabetaling / gem. eigen vermogen	12,7%	37,3%	9,5%	8,9%	10,4%
Resultaat voor nabetaling / gem. totaal vermogen	8,3%	23,1%	5,4%	5,1%	5,8%
Resultaat voor nabetaling / brutomarge	14,6%	31,5%	8,2%	9,5%	10,7%
Solvabiliteit					
Eigen vermogen/Totaal vermogen	66,3%	64,8%	58,9%	55,4%	59,3%



Coöperatie Brameco-Zon U.A.

Hastelweg 159

5652 CJ Eindhoven

telefoon: 040 238 07 77

fax: 040 238 07 80

e-mail: info@brameco-zon.nl

website: www.brameco-zon.nl

Verder kijken, verder groeien



SAFE ✓ FEED

