

A.U.V. Holding B.V.
handelend onder de naam AUV Group

PROSPECTUS
Stichting Administratiekantoor AUV

(een stichting opgericht naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Cuijk, Nederland)

Dit Prospectus wordt gepubliceerd in verband met de aanbidding, strekkende tot de omzetting van maximaal 8.107.805 reeds uitgegeven niet-verhandelbare certificaten van aandelen, luidend op naam (met een nominale waarde van EUR 0,10 elk) in verhandelbare certificaten, luidend op naam (met een nominale waarde van EUR 0,10 elk) van aandelen in het kapitaal van AUV Holding B.V.

Dit Prospectus is goedgekeurd door de Stichting Autoriteit Financiële Markten op 7 november 2008

Prospectus
Stichting Administratiekantoor AUV (de “STAK”)
(een stichting opgericht naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Cuijk, Nederland)

Dit Prospectus wordt gepubliceerd in verband met de aanbidding, strekkende tot de omzetting van maximaal 8.107.805 reeds uitgegeven niet-verhandelbare certificaten van aandelen, luidend op naam (met een nominale waarde van EUR 0,10 elk) in verhandelbare certificaten, luidend op naam (met een nominale waarde van EUR 0,10 elk) van aandelen in het kapitaal van AUV Holding B.V. (“AUV Holding”).

The STAK has not taken any action to permit a public offering of the Transferable Depository Receipts (*de Verhandelbare Certificaten*) in any jurisdiction outside the Netherlands, Belgium and Germany. The distribution of the Prospectus and the offer and sale of the Depository Receipts in certain jurisdictions may be restricted by law. The Prospectus does not constitute a sale, an offer to sell or a solicitation of an offer to buy any Transferable Depository Receipts in any jurisdiction in which such sale, offer or solicitation would be unlawful or to any person to whom it is unlawful to make such offer in such jurisdiction. Accordingly, the Transferable Depository Receipts may not be offered or sold, directly or indirectly, and the Prospectus may not be distributed in any jurisdiction, except in accordance with the legal requirements applicable in such jurisdiction. The Transferable Depository Receipts have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended and may not be offered, granted, issued, sold, taken up, delivered, renounced, or transferred in or into the United States. The Prospectus is published in Dutch and English only.

Het investeren en handelen in de Verhandelbare Certificaten brengt bepaalde risico's mee. In het hoofdstuk 2 “Risicofactoren” worden deze risico's besproken.

Dit Prospectus kwalificeert als een prospectus in de zin van artikel 3 van de Prospectusrichtlijn (Richtlijn 2003/71/EG) en is opgesteld in overeenstemming met hoofdstuk 5.1 van de Wet op het financieel toezicht (“Wft”).

Dit Prospectus is goedgekeurd door de Stichting Autoriteit Financiële Markten (“AFM”) op 7 november 2008.

De datum van dit Prospectus is 7 november 2008

INHOUDSOPGAVE

1.	SAMENVATTING	5
2.	RISICOFACTOREN	10
2.1	Risico's eigen aan de STAK	10
2.2	Risico's eigen aan AUV Holding	10
2.3	Risico eigen aan de Verhandelbare Certificaten	14
3.	DEFINITIES	15
4.	BELANGRIJKE INFORMATIE	18
5.	VOORNAAMSTE FINANCIËLE INFORMATIE	20
5.1	Financiële informatie betreffende de STAK	20
5.1.1	Voornaamste financiële gegevens (STAK)	20
5.2	Financiële informatie betreffende AUV Holding	21
5.2.1	Voornaamste financiële gegevens (AUV Holding)	22
5.2.2	Grondslagen voor de jaarrekening	26
5.2.3	Grondslagen voor de bepaling van het resultaat	27
5.2.4	Liquiditeit en kapitaalmiddelen	30
5.3	Geraamde (externe) kosten voor de uitgifte en aanbidding van Verhandelbare Certificaten	31
6.	BEDRIJFSRESULTATEN EN FINANCIËLE TOESTAND AUV HOLDING	32
6.1	Resultaatontwikkeling AUV Holding	32
6.2	Overdracht groothandelsactiviteiten	33
6.3	Ontwikkelingen per concernonderdeel	33
6.4	Belangrijke investeringen	34
7.	FISCALE ASPECTEN	35
7.1	Algemeen	35
7.2	Dividendbelasting	35
7.3	Belastingheffing ten aanzien van inkomsten en vermogenswinsten	36
7.3.1	Inwoners van Nederland	37
7.3.2	Buitenlandse belastingplichtigen	37
7.4	Successie- en schenkingsrecht	37
7.5	Omzetbelasting	38
7.6	Overige belastingen	38
7.7	De herstructurering	38
7.8	Fiscale positie van de STAK en AUV Holding	38
7.9	Verklaring belastingadviseur	39
8.	JURIDISCHE ASPECTEN	40
8.1	Aanbidding van Verhandelbare Certificaten	40
8.2	Beschrijving van de Verhandelbare Certificaten	41
8.2.1	Algemeen	41
8.2.2	Rechten van de houders van Verhandelbare Certificaten	42
8.3	Overdracht van en handel in Verhandelbare Certificaten	43
8.4	Wet op het financieel toezicht	45
8.4.1	Aanbidding in Nederland van effecten aan het publiek	45
8.4.2	Europees paspoort	45
9.	BESCHRIJVING STAK EN AUV HOLDING	47
9.1	Stichting Administratiekantoor AUV	47
9.2	AUV Holding	48
10.	BESTUUR, DIRECTIE EN RAAD VAN COMMISSARISSEN	52
10.1	Bestuur (STAK)	52
10.2	Directie en Raad van Commissarissen (AUV Holding)	53
10.2.1	Directie (AUV Holding)	53
10.2.2	Raad van Commissarissen (AUV Holding)	54
10.3	Negatieve verklaringen	56
11.	BELANGRIJKE AANDEELHOUDERS, BELANGRIJKE HOUDER VAN CERTIFICATEN EN TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN	57
11.1	Belangrijke aandeelhouder	57
11.2	Belangrijke houder van Certificaten	57
11.3	Transacties met verbonden partijen	58
12.	AUV	59
12.1	Aan AUV Holding verbonden vennootschappen	59

12.2	Werknemers AUV	60
13.	MARKT EN MARKTPOSITIE VAN AUV	62
13.1	Diergeneesmiddelenmarkt wereldwijd	62
13.2	Marktpositie AUV per kernactiviteit	64
14.	BETROKKEN PARTIJEN	66
15.	BESCHIKBARE INFORMATIE.....	67
15.1	Algemeen	67
15.2	Geïncorporeerde documenten	67
15.3	Opgenomen documenten	67

BIJLAGEN:

BIJLAGE I	ADMINISTRATIEVOORWAARDEN (INCLUSIEF HANDELSREGLEMENT)
BIJLAGE II	CURRICULA VITAE
BIJLAGE III	VERKLARING VAN DE FISCALIST
BIJLAGE IV	ACCOUNTANTSVERSLAG
BIJLAGE V	WERKNEMERS-CERTIFICATENPLAN

1. SAMENVATTING

De definities zoals opgenomen in hoofdstuk 3 “Definities”, gelden onverkort ten aanzien van dit hoofdstuk 1 “Samenvatting”.

Deze samenvatting moet gelezen worden als een inleiding op het Prospectus. Een beslissing om in de Verhandelbare Certificaten te investeren moet gebaseerd zijn op de bestudering van het gehele Prospectus door degene die in de Verhandelbare Certificaten investeert. Mogelijke investeerders dienen daarbij in het bijzonder het hoofdstuk 2 “Risicofactoren” aandachtig te bestuderen.

Indien een vordering met betrekking tot de informatie in het Prospectus bij een rechterlijke instantie aanhangig wordt gemaakt, draagt de eiser in de procedure eventueel volgens de nationale wetgeving van de lidstaten de kosten voor de vertaling van het Prospectus voordat de vordering wordt ingesteld. De STAK kan als degene die deze samenvatting heeft ingediend en om goedkeuring ervan heeft verzocht, uitsluitend aansprakelijk worden gesteld indien deze samenvatting in samenhang met de andere delen van het Prospectus misleidend, onjuist of inconsistent is.

Risicofactoren

Investeerders die overwegen om Verhandelbare Certificaten te verwerven en bij hun beslissing dit Prospectus wensen te betrekken, dienen naast de overige informatie in dit Prospectus in elk geval de in hoofdstuk 2 “Risicofactoren”, weergegeven risicofactoren zorgvuldig in overweging te nemen.

Het intreden van deze risico's kan de financiële positie van de STAK, AUV Holding en de met AUV Holding verbonden onderneming(en) – en daarmee de waarde van Verhandelbare Certificaten – negatief beïnvloeden. De risicofactoren zijn:

Risico's eigen aan de STAK

- De STAK (en bij faillissement van de STAK: de curator of een of meer derden) kan als enig aandeelhouder overwegende zeggenschap uitoefenen over AUV Holding en de met AUV Holding verbonden onderneming(en);
- De STAK is afhankelijk van de leden van het Bestuur.

Risico's eigen aan AUV Holding

- AUV moet concurreren in een snel veranderende markt. Momenteel heeft AUV te maken met internationale en lokale groothandelsconcurrenten;
- Met de komst van de euro (transparantere prijsverschillen) en nieuwe registratierichtlijnen, waardoor producten vaker in meerdere Europese landen zijn geregistreerd, neemt parallel import snel toe. Deze ontwikkeling biedt voor AUV kansen maar ook bedreigingen;
- Op Europees niveau is een aantal ontwikkelingen waar te nemen waaruit geconcludeerd kan worden dat de positie van de dierenarts als afleveraar van diergeneesmiddelen onder druk staat;
- AUV is een belangrijke speler in de Benelux, maar op Europees niveau en wereldwijd gezien zeer klein in verhouding tot grote farmaceuten;
- Een lage stand van de dollar ten opzichte van de euro kan een negatieve invloed hebben op de export naar gebieden waar met de dollar wordt gerekend;
- Veel producten die AUV produceert zijn rechtstreeks gekoppeld aan de olieprijs. Een hoge olieprijs heeft derhalve een direct effect op de productiekosten van deze producten;
- Stijgende graanprijzen zijn nadelig voor boeren die afhankelijk zijn van graan voor het voer voor hun dieren. Hierdoor zou een boer kritischer kunnen kijken naar zijn

- overige kosten, waaronder begrepen de kosten in verband met zijn dierenarts en diergeneesmiddelen en deze kosten proberen te beperken;
- AUV haalt veel van haar grondstoffen uit China. De prijs van grondstoffen uit China is aan het stijgen. Daardoor heeft AUV te maken met hogere kosten;
- AUV steunt bij de uitvoering van haar werkzaamheden op informatietechnologie, waaronder begrepen een nieuw ERP systeem;
- Negatieve koersontwikkeling van Verhandelbare Certificaten kan leiden tot een afname van toekomstige acquisities en investeringen;
- Het ondernemingsmodel van AUV kan zich niet conform verwachting ontwikkelen;
- Juridische procedures kunnen een negatieve invloed hebben op de resultaten van AUV;
- AUV Holding is afhankelijk van de leden van de Directie;
- AUV zou aansprakelijk kunnen worden gesteld met betrekking tot haar eigen producten;
- AUV kan niet alle risico's afdekken door middel van verzekering;
- Fiscale risico's kunnen negatieve effecten hebben op de financiële resultaten van AUV.

Risico eigen aan de Verhandelbare Certificaten

- De waardering van de Verhandelbare Certificaten in het kader van een te houden Handelsdag is deels gebaseerd op een schatting van de EBIT van AUV Holding over het alsdan lopende Boekjaar;
- De waardering van de Verhandelbare Certificaten volgens uit de Administratievoorwaarden kan afwijken van de gepercipieerde waarde van de Verhandelbare Certificaten, hetgeen kan leiden tot een verstoring van vraag en aanbod van de Verhandelbare Certificaten;
- De Verhandelbare Certificaten zijn beperkt overdraagbaar. Daarmee bestaat het risico dat de Verhandelbare Certificaten (tijdelijk) illiquide zijn.

De STAK

Algemeen

De STAK is een stichting naar Nederlands recht met statutaire zetel in Cuijk, Nederland, en kantoorhoudende aan de Beversestraat 23, 5431 SL Cuijk. De STAK is geregistreerd bij de Kamer van Koophandel voor Brabant onder nummer 17153997.

Doel

De STAK is opgericht teneinde – al dan niet tegen toekenning van Certificaten (ten titel van beheer) – Aandelen te verwerven en te administreren en alle rechten verbonden aan de Aandelen uit te oefenen (waaronder begrepen het stemrecht, voorkeursrechten, andere claimrechten, het ontvangen van dividend en andere uitkeringen, waaronder begrepen liquidatie-uitkeringen), onder de verplichting ontvangen uitkeringen op aandelen waarvoor certificaten zijn uitgegeven aan de certificaathouders uit te keren.

De STAK treedt naar eigen inzicht op als houder van de Aandelen en verricht alle handelingen die met het vorenstaande in de ruimste zin verband houden of daartoe bevorderlijk kunnen zijn.

Bestuur van de STAK

De heer drs. M.G.M. Brinkhoff, de heer drs. I.J.R. de Vries, de heer drs. R.L. Been en de heer dr. P.G.M. de Baerdemaeker zijn ieder op respectievelijk 13 februari 2003, 12 november 2007, 15 augustus 2007 en 12 november 2007 benoemd tot lid van het Bestuur voor een onbepaalde periode. Zij zijn verantwoordelijk voor onder meer de operationele gang van zaken binnen de STAK.

De STAK als enig aandeelhouder AUV Holding

De STAK heeft een 100% aandelenbelang in AUV Holding.

Figuur 1: kapitaalstructuur AUV Holding

Aandeelhouder	Aantal aandelen	Aantal stemmen	Kapitaalbalans in %
STAK	8.107.805	8.107.805	100%

Samenvatting financiële kerngegevens de STAK

De hierna volgende financiële kerncijfers betreffende de STAK bevatten de kerngegevens die een algemeen beeld vormen van de financiële toestand van de STAK per 31 december 2007, 2006 en 2005. Deze informatie moet gelezen worden samen met de financiële gegevens en de bijbehorende opmerkingen zoals deze verder zijn vermeld in het Prospectus in hoofdstuk 5 "Voornaamste financiële informatie".

Figuur 2: Balans voor resultaatsbestemming van de STAK (over de Boekjaren geëindigd per 31 december 2007, 2006 en 2005) (in duizenden euro's)

Balans	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2005
Aandelen AUV Holding	23.477	19.483	12.817
Eigen vermogen	0	0	0
Certificaatverplichting (1)	23.477	19.483	12.817

(1) De certificaatverplichting van de STAK betreft de verplichting om alle voordelen die voortvloeien uit de Aandelen van AUV Holding direct door te geven aan de Certificaathouders.

AUV Holding

Algemeen

AUV Holding is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht met statutaire zetel in Cuijk, Nederland, en kantoorhoudende aan de Beversestraat 23, 5431 SL Cuijk. AUV Holding is geregistreerd bij de Kamer van Koophandel voor Brabant onder nummer 16068312. AUV Holding is eveneens bekend onder de handelsnaam AUV Group.

Historie en activiteiten

AUV Holding is op 25 november 1992 opgericht naar Nederlands recht. AUV Holding is voornamelijk actief in al die artikelen die voor de uitoefening van de diergeneeskunde nodig geoordeeld worden.

Doel en strategie

Het statutaire doel van AUV Holding is (a) het (doen) kopen, verkopen, vervaardigen en/of bewerken van goed gecontroleerde artikelen voor veterinaire farmaceutisch gebruik en voorts al die artikelen die voor de uitoefening van de diergeneeskunde nodig geoordeeld worden (b) het – al dan niet tezamen met anderen – verwerven en vervreemden van deelnemingen of andere belangen in rechtspersonen, vennootschappen en ondernemingen zomede het samenwerken daarmee, (c) het optreden als bestuurder, vennoot en/of adviseur van andere rechtspersonen, vennootschappen en ondernemingen en (d) het verrichten van al hetgeen met vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn, alles in de ruimste zin des woords.

AUV Holding heeft zich voorgenomen in de komende jaren haar internationale expansieplannen voort te zetten, zowel voor haar groothandelsactiviteiten als voor haar eigen farmaceutisch bedrijf Eurovet Animal Health. Gestreefd wordt naar een Pan Europese groothandelsorganisatie. AUV Holding heeft ervoor gekozen om vanaf 2007 met een business unit structuur te werken. AUV Holding heeft op dit moment twee business units te

weten: Business Unit Groothandel en Business Unit Farma. Door middel van het samenwerken in business units wordt gestreefd naar een Pan Europese groothandelsorganisatie. De groothandelsactiviteiten in Nederland en België zullen steeds meer samenwerken op gemeenschappelijke gebieden.

Directie en Raad van Commissarissen AUV Holding

De heer drs. O.A. van Dobbenburgh en de heer drs. A.G. Griffin zijn ieder op respectievelijk 1 januari 2006 en 1 april 2006 benoemd tot lid van de statutaire Directie voor een onbepaalde periode. Zij zijn verantwoordelijk voor onder meer de operationele gang van zaken binnen AUV Holding.

De heer drs. M.G.M. Brinkhoff, de heer drs. I.J.R. de Vries, de drs. heer A.W. van Andel, de heer drs. R.L. Been en de heer dr. P.G.M. de Baerdemaeker zijn ieder op 1 januari 2008 benoemd tot lid van de Raad van Commissarissen van AUV Holding voor een onbepaalde periode. Zij houden toezicht op het door AUV Holding gevoerde beleid.

Samenvatting financiële kerngegevens AUV Holding

De hierna volgende financiële kerncijfers betreffende AUV Holding bevatten de kerngegevens die een algemeen beeld vormen van de financiële toestand van AUV Holding per 31 december 2007, 2006 en 2005. Deze informatie moet gelezen worden samen met de geconsolideerde financiële gegevens en de bijbehorende opmerkingen zoals deze verder zijn vermeld in het Prospectus in hoofdstuk 5 "Voornaamste financiële informatie".

***Figuur 3:** Geconsolideerde balans voor resultaatsbestemming van AUV Holding (over de Boekjaren geëindigd per 31 december 2007, 2006 en 2005) (in duizenden euro's)*

Geconsolideerde balans	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2005
Immateriële vaste activa	15.929	13.652	15.134
Materiële vaste activa	13.356	8.542	6.337
Financiële vaste activa	2	1	2
Voorraden	20.379	20.212	17.754
Vorderingen	18.062	19.873	14.528
Liquide middelen	12.589	6.902	4.210
	80.318	69.183	57.964
Eigen vermogen	23.477	19.483	12.817
Aandeel derden	755	1.484	1.359
Groepsvermogen	24.232	20.967	14.176
Voorzieningen	1.531	1.354	400
Langlopende schulden	15.587	17.180	20.689
Kortlopende schulden	38.967	29.682	22.700
	80.318	69.183	57.964
Onverdeeld resultaat	3.994	5.866	1.694

Reden voor de aanbidding van Certificaten

Door middel van de aanbidding van Certificaten wordt beoogd de betrokkenheid van de huidige en toekomstige leden van de Coop en de huidige en toekomstige werknemers, werkzaam binnen AUV, te vergroten. Tevens wordt de leden van de Coop en de werknemers van AUV een kans op rendement gegeven. Dit komt de binding van AUV Holding met de leden van de Coop en de werknemers van AUV ten goede.

De mogelijkheid van verhandeling van Verhandelbare Certificaten aan vooraf door het Bestuur geselecteerde derden kan de toetreding van (buitenlandse) partners van AUV vergemakkelijken.

De aanbieding door de STAK van Certificaten moet in het algemeen leiden tot een financieringsstructuur betreffende AUV Holding, die extra financiering (zowel bancaire als eigen vermogen) zal vergemakkelijken.

Reden voor Prospectus

Op de datum van dit Prospectus houden de volgende partijen 8.107.805 Niet-Verhandelbare Certificaten, te weten (i) de Coop, (ii) leden van de Coop en (iii) werknemers werkzaam binnen AUV. De Niet-Verhandelbare Certificaten zijn niet verhandelbaar in de zin van de Wft en kwalificeren derhalve niet als 'effecten' in de zin van de Wft.

Dit Prospectus wordt gepubliceerd in verband met de aanbieding, strekkende tot de omzetting van maximaal 8.107.805 Niet-Verhandelbare Certificaten in maximaal 8.107.805 Verhandelbare Certificaten.

De Verhandelbare Certificaten kwalificeren als 'effecten' in de zin van de Wft.

Verhandelbaarheid van de Certificaten

Van Lanschot zal jaarlijks eenmaal een Handelsdag faciliteren. Op deze Handelsdag kunnen de Verhandelbare Certificaten worden verkocht of aangekocht. Indien transacties tot stand komen, verzorgt Van Lanschot de administratieve en financiële afwikkeling. Ook zal Van Lanschot de eventuele dividendbetalingen aan de Certificaathouders verzorgen.

Verkoopbeperkingen

De afgifte en verspreiding van dit Prospectus alsmede het aanbieden, verkopen en leveren van de Verhandelbare Certificaten kan in bepaalde jurisdicties onderworpen zijn aan (wettelijke) beperkingen. Personen die in het bezit komen van dit Prospectus dienen zich op de hoogte te stellen van die beperkingen en zich daaraan te houden. De STAK aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enige schending van enige zodanige beperking door wie dan ook, ongeacht of deze een mogelijke koper van Verhandelbare Certificaten is of niet.

Stemrechten

Aan de Verhandelbare Certificaten zijn geen stemrechten verbonden.

2. RISICOFACTOREN

De definities zoals opgenomen in hoofdstuk 3 “Definities”, gelden onverkort ten aanzien van dit hoofdstuk 2 “Risicofactoren”.

Zij die overwegen om in te schrijven op Verhandelbare Certificaten en bij hun beslissing dit Prospectus wensen te betrekken, dienen naast de overige informatie in dit Prospectus in elk geval de in dit hoofdstuk 2 weergegeven risicofactoren zorgvuldig in overweging te nemen.

Deze risicofactoren zijn omstandigheden die zich mogelijk zouden kunnen voordoen. De STAK kan geen uitspraak doen over de mate van waarschijnlijkheid dat deze omstandigheden zich daadwerkelijk voordoen. Het intreden van deze risico's kan de financiële positie van AUV en daarmee de waarde van de Verhandelbare Certificaten negatief beïnvloeden.

De in dit hoofdstuk 2 gegeven opsomming van risicofactoren is niet uitputtend en andere factoren, die thans niet bekend zijn bij de STAK of die de STAK thans van minder belang acht, kunnen evenzeer de financiële positie van de STAK en/of AUV en daarmee de waarde van de Verhandelbare Certificaten negatief beïnvloeden. Onder wetenschap van de STAK wordt mede verstaan wetenschap van AUV.

2.1 Risico's eigen aan de STAK

Zeggenschap AUV Holding

AUV Holding heeft een grootaandeelhouder, te weten de STAK, die thans alle aandelen AUV Holding houdt. De belangen van de STAK kunnen verschillen met de belangen van de houders van de Verhandelbare Certificaten. De STAK kan zeggenschap uitoefenen met betrekking tot bijvoorbeeld benoeming en ontslag van leden van de Directie en de Raad van Commissarissen. Potentiële houders van Verhandelbare Certificaten dienen zich hiervan bewust te zijn.

Bestuur

Het functioneren van de STAK is onder meer afhankelijk van de specifieke kennis en ervaring van de leden van het Bestuur. Het wegvallen van een lid van het Bestuur betekent het verloren gaan van die specifieke kennis en ervaring. Het verlies van een of meer leden van het Bestuur kan negatieve gevolgen hebben voor het vermogen om de STAK te ontwikkelen.

2.2 Risico's eigen aan AUV Holding

(Groothandels)concurrenten

De markt waarop AUV concurreert verandert snel. Nederland volgt naar verwachting de trend van de Verenigde Staten en het Verenigd Koninkrijk. In deze landen ontstaan professionele groepen dierenartsenpraktijken die opereren in de vorm van een keten. Deze groepen kopen grote hoeveelheden diergeneesmiddelen in en hebben professionele inkopers in dienst. Dit is een andere vorm van zakendoen dan hoe de traditionele klant van AUV zaken doet. AUV moet echter rekening houden met het ontstaan van dergelijke ketens in Nederland.

Momenteel heeft AUV te maken met internationale en lokale groothandelsconcurrenten. Twee zeer actieve internationale spelers in Europa zijn de Amerikaanse bedrijven Henry Schein en Ahn International. Zulke internationale organisaties kunnen grensoverschrijdend overeenkomsten sluiten met leveranciers en kunnen derhalve wellicht eenvoudiger contracteren op basis van gunstiger condities dan AUV. Hierdoor zouden zij hun concurrentievoordeel ten opzichte van AUV kunnen versterken.

Parallel import

Met de komst van de euro (transparantere prijsverschillen) en nieuwe registratierichtlijnen, waardoor producten vaker in meerdere Europese landen zijn geregistreerd, neemt parallel import snel toe. Met name vanuit landen die relatief goedkoop zijn, zoals Duitsland, Polen en Spanje worden producten met een speciale vergunning naar duurdere landen zoals Denemarken en Nederland geïmporteerd, omgelabeld en verkocht. Uiteraard kan per product verschil zitten in de richting waarheen parallel wordt gedistribueerd. Ook AUV zou kunnen kiezen voor parallel import. Op dit moment doet AUV dit echter nog niet. Daardoor ziet AUV dat de huidige parallel import buiten traditionele distributieketens blijft. Dit heeft een negatief effect op de omzet en het marktaandeel van AUV.

Positie dierenarts in de keten

Op Europees niveau is een aantal ontwikkelingen waar te nemen waaruit geconcludeerd kan worden dat de positie van de dierenarts als afleveraar van diergeneesmiddelen onder druk staat. In meerdere Europese landen, o.a. Nederland, werden recentelijk vanuit de overheid geluiden gehoord over de verdiensten van dierenartsen op medicijnverkoop en de mogelijke belangenverstrengeling. In Nederland is de overheid een onderzoek gestart naar de eventuele loskoppeling van voorschrijven en leveren van medicijnen.

AUV is een bedrijf van en voor dierenartsen, actief op het gebied van produceren en distribueren van diergeneesmiddelen. Als de dierenarts in Nederland een minder belangrijke rol of geen rol in de distributieketen meer speelt, zal AUV haar klantdefinitie opnieuw moeten bekijken en strategieën moeten ontwikkelen in het belang van het overleven van de onderneming.

Consolidatie farmaceutische industrie

Door overnames en fusies worden de leveranciers en concurrenten van AUV steeds groter en sterker. Hierdoor verandert de positie van AUV ten opzichte van haar leveranciers. Binnen de Benelux is AUV een belangrijke speler, maar op Europees niveau en wereldwijd gezien is AUV zeer klein in verhouding met grote farmaceuten. Het risico van de verandering van de positie van AUV ten opzichte van haar leveranciers is binnen de Benelux gering, maar op Europees niveau en wereldwijd gezien kan deze verandering haar positie verslechteren.

Dollar

De stand van de dollar ten opzichte van de euro is van grote invloed op de winstgevendheid van de business unit Pharma: Eurovet Animal Health B.V. Eurovet Animal Health B.V. koopt de meeste grondstoffen met dollars en verkoopt vrijwel alle eindproducten voor euro's. Een lage dollarstand is derhalve gunstig voor de inkoop en de winstgevendheid van Eurovet Animal Health B.V.

Aan de verkoopkant heeft Eurovet Animal Health B.V. veel last van een lage dollar, met name in de exportgebieden (Azië, Afrika, Midden Oosten en Zuid Amerika) waar de lokale valuta sterk aan de dollar gelinkt is.

Olieprijs

Veel producten die AUV produceert zijn rechtstreeks gekoppeld aan de olieprijs. De olieprijs is van invloed op de winstgevendheid van Eurovet Animal Health B.V. Afgeleide producten van olie worden door Eurovet Animal Health B.V. in het productieproces gebruikt. Veel producten (bijv. antibiotica) staan onder prijsdruk vanwege de hoge olieprijs (energieprijs) doordat de productiekosten hiervan enorm stijgen.

Graanprijzen

In de wereldmarkt zijn de graanprijzen aan het stijgen door de sterk groeiende economie in met name Azië en het toenemend gebruik van biodiesel. Deze ontwikkeling heeft een nadelig effect op de kosten bij de boer. Door stijgende graanprijzen en daarmee voerkosten wordt de boer gedwongen om nog kritischer te kijken naar overige kosten, waaronder begrepen de

kosten in verband met zijn dierenarts en diergeneesmiddelen, en deze kosten proberen te beperken. Dit leidt tot druk op alle business units van AUV.

Grondstofprijzen algemeen

Vrijwel alle bulk grondstoffen in de farmaceutische industrie komen uit China. Ook AUV haalt veel van haar grondstoffen uit China. Strengere regelgeving in China heeft er in 2007 toe geleid dat fabrieken moesten sluiten, hetgeen effect heeft gehad op onder andere de prijs van tetracyclines. Dit zijn farmaceutische producten die een belangrijke rol spelen voor AUV. Daarnaast lijken de Chinese grondstofleveranciers in toenemende mate afspraken te maken om prijzen te laten stijgen.

Informatietechnologie

De bedrijfsvoering binnen AUV steunt in de uitvoering van een aantal werkzaamheden, waaronder boekhouding, communicatie (e-mail), planning, vormgeving en calculatie, op informatie- en communicatietechnologie. Indien deze technologische systemen niet naar behoren werken of indien er zich bij de integratie van bestaande systemen en/of implementatie van nieuwe technologische systemen problemen voordoen, kan dit invloed hebben op de operationele uitvoering van de activiteiten van AUV. Dit kan de activiteiten en bedrijfsresultaten negatief beïnvloeden.

In 2005 heeft AUV het besluit genomen om als groep over te stappen op een nieuw ERP (enterprise resource planning) systeem. De keuze voor software is gevallen op SAP. In 2006 is business unit AUV Groothandel in Nederland overgegaan op het nieuwe systeem. Als gevolg van deze implementatie was de leverbetrouwbaarheid van de organisatie aanvankelijk gedaald. Om de performance te verhogen zijn extra kosten in personeel en transport gemaakt. In de laatste kwartalen van 2007 was de leverbetrouwbaarheid weer op het gewenste niveau.

Vorbereidingen worden gemaakt om SAP/ERP in de rest van de organisatie te implementeren. In 2009 en 2010 zullen Eurovet Animal Health B.V. en de groothandel in België de overstap maken. AUV houdt rekening met een negatief effect op de performance van deze bedrijven en een stijging van de additionele kosten in deze periode.

Acquisities en investeringen

AUV heeft in het verleden acquisities en investeringen gepleegd als onderdeel van haar bedrijfsstrategie. Het is mogelijk dat AUV in de toekomst acquisities verricht. Hierbij zou kunnen worden getracht de koopprijs (gedeeltelijk) te voldoen in Verhandelbare Certificaten. De mogelijkheid hiertoe zal mede afhankelijk zijn van de waardeontwikkeling van de Verhandelbare Certificaten. Immers, de koopprijs zal geheel of gedeeltelijk worden voldaan in Verhandelbare Certificaten. Een negatieve waardeontwikkeling van de Verhandelbare Certificaten zou daarom kunnen leiden tot een daling van toekomstige acquisities door AUV. Dit kan een negatieve invloed hebben op de activiteiten en bedrijfsresultaten van AUV.

Ondernemingsmodel AUV

AUV wordt volledig gefinancierd op basis van eigen kapitaal. Het is mogelijk dat deze structuur beperkingen kan leggen op de strategie van AUV om haar beide kernactiviteiten (te weten groothandel en productie) in Europa door acquisitie te laten groeien. Als meerdere acquisitiekansen tegelijk ontstaan, zal AUV mogelijk verplicht worden om met betrekking tot de verdere ontwikkeling een keuze te maken tussen de verschillende business units zodat één business unit verder zal worden ontwikkeld (in plaats van alle business units).

AUV richt zich voornamelijk op haar twee kernactiviteiten. Indien AUV één van de twee kernactiviteiten afstoot, brengt dit een grote verandering in het ondernemingsmodel van AUV met zich mee.

Juridische procedures

AUV is momenteel, direct en indirect, betrokken bij een aantal lopende juridische procedures.

De Coop is geconfronteerd met een claim van drie dierenartsen die stellen in de jaren '90 door AUV te zijn benadeeld op basis van het gegeven dat zij een of meerdere malen niet zijn belevend met diergeneesmiddelen. Terzake de aansprakelijkheidsstelling van de Coop door deze drie dierenartsen is op de datum van dit Prospectus nog een civiele procedure aanhangig.

Wema Bladel Holding B.V., een 100% dochtermaatschappij van AUV Holding, is aansprakelijk gesteld door SDLO (Wageningse universiteit) voor het overdragen van enkele patenten. Ten tijde van de overname van de Aesculaap-groep (een conglomeraat van met name Belgische handelsondernemingen) door AUV in 1996 raakte een drietal patenten zoek, betreffende twee aviaire virusstammen en een eiwit. De eigenaren van het (na de overname) zelfstandig voortbestaande Aesculaap Groothandel B.V. hadden destijds via Leadd B.V. een samenwerkingsverband met de SDLO en de Rijksuniversiteit Leiden, welke laatste partijen met betrekking tot deze producten onderzoeken uitvoerden. De universiteiten meldden dat deze patenten onder beheer van AUV terecht waren gekomen; SDLO sprak AUV hierop aan. Omdat AUV destijds niet over genoemde patenten beschikte, werden Leadd B.V. en – vanwege het faillissement van deze vennootschap – de eigenaar van Lead B.V. in vrijwaring opgeroepen. Inmiddels zijn partijen in overleg om deze zaak tot klaarheid te brengen. AUV, Leadd B.V. en SDLO trachten deze zaak af te doen in een vaststellingsovereenkomst.

Het behoort tot de mogelijkheden dat AUV deze claims geheel of gedeeltelijk zal financieren, met de daaraan verbonden risico's (debiteurenrisico etcetera).

De STAK kan niet uitsluiten dat de uitkomsten van lopende of toekomstige juridische procedures zullen leiden tot een groter nadelig materieel effect op de financiële positie of de operationele resultaten van AUV dan waarmee rekening is gehouden in de huidige waardering van AUV. Dit kan negatieve gevolgen hebben voor de bedrijfsresultaten van AUV, dan wel voor AUV Holding.

Afhankelijkheid van leden Directie

Het opereren van AUV Holding is onder meer afhankelijk van de specifieke kennis en de ervaring van de leden van de Directie. Het wegvallen van een lid van de Directie betekent het verloren gaan van die specifieke kennis en ervaring. Het verlies van een of meer leden van de Directie kan negatieve gevolgen hebben voor het vermogen om AUV zich te ontwikkelen en uit te breiden in overeenstemming met de vastgestelde strategie.

Productaansprakelijkheid

In het algemeen geldt dat een producent in beginsel aansprakelijk is voor de schade die is veroorzaakt door een gebrek in het product dat hij in het verkeer heeft gebracht. Zo zou ook AUV aansprakelijk kunnen worden gesteld met betrekking tot haar eigen producten. Hoewel AUV hiervoor is verzekerd, kan het zijn dat de afgesloten verzekeringen geen of geen volledige dekking bieden voor deze specifieke productaansprakelijkheid.

Verzekeringen

Op dit moment hebben de vennootschappen binnen AUV een aantal verzekeringen afgesloten ter dekking van normale bedrijfsmatige risico's. Het is onzeker of de vennootschappen binnen AUV al hun risico's kunnen afdekken door middel van verzekeringen. Het kan zijn dat verzekeringen geen of geen volledige dekking bieden voor specifieke risico's of dat dekking onder die verzekeringen in de toekomst onmogelijk zal blijken. Bovendien kunnen de ontwikkelingen op de verzekeringsmarkt leiden tot verhoging van de verzekeringspremies. Een en ander kan negatieve gevolgen hebben voor AUV en haar financiële positie en resultaten.

Fiscale risico's

AUV drijft ondernemingen in Nederland, Duitsland en België. Dit impliceert dat zich in deze landen fiscale risico's kunnen voordoen op het vlak van de vennootschapsbelasting, omzetbelasting en loonheffingen die negatieve effecten kunnen hebben op de resultaten van AUV.

2.3 Risico eigen aan de Verhandelbare Certificaten

Schatting EBIT lopende Boekjaar in het kader van de vaststelling van de handelswaarde van een Verhandelbaar Certificaat

De waardering van de Verhandelbare Certificaten in het kader van een te houden Handelsdag, zoals volgend uit de Administratievoorwaarden, is deels gebaseerd op een schatting van de EBIT van AUV Holding over het alsdan lopende Boekjaar.

Het is inherent aan een schatting dat deze onzeker is. De handelswaarde van de Verhandelbare Certificaten, zoals vastgesteld in overeenstemming met het bepaalde in de Administratievoorwaarden, kan uiteindelijk afwijken van de handelswaarde van die Verhandelbare Certificaten indien en voor zover deze handelswaarde zou zijn vastgesteld op basis van de werkelijke EBIT van AUV Holding over het alsdan lopende Boekjaar.

Waardering van de Verhandelbare Certificaten

De waarde van de Verhandelbare Certificaten, zoals volgend uit de Administratievoorwaarden, kan afwijken van de waarde die door (potentiële) kopers en (potentiële) verkopers aan de Verhandelbare Certificaten wordt toegekend.

Een afwijking van de gepercipieerde waarde van de Verhandelbare Certificaten ten opzichte van de waardering van de Verhandelbare Certificaten, zoals volgt uit de Administratievoorwaarden, kan ertoe leiden dat, bij het ontbreken van vraag en/of aanbod geen of nauwelijks markt voor de Verhandelbare Certificaten bestaat.

De Verhandelbare Certificaten zijn beperkt overdraagbaar

De Verhandelbare Certificaten zijn slechts beperkt overdraagbaar.

In de eerste plaats is handel in en overdracht van Verhandelbare Certificaten uitsluitend mogelijk en geldig op een Handelsdag. Een Handelsdag wordt jaarlijks eenmaal gehouden.

In de tweede plaats kan een houder van Verhandelbare Certificaten slechts aan bepaalde in artikel 3 van de Administratievoorwaarden omschreven partijen zijn Verhandelbare Certificaten overdragen, te weten: (i) de Coop; (ii) huidige en toekomstige leden van de Coop (respectievelijk de aan hen verbonden praktijkvennootschappen); (iii) huidige en toekomstige werknemers, werkzaam binnen AUV; (iv) AUV Holding; en (v) natuurlijke en rechtspersonen waarvoor het Bestuur heeft besloten dat zij Certificaathouder kunnen zijn of blijven (daar onder in ieder geval, doch niet uitsluitend, verstaan de leden van de coöperatie naar Belgisch recht: AUV Belgium cvba).

Het risico bestaat dat op een Handelsdag blijkt dat geen gegadigde(n) bestaa(t)(n) om de Verhandelbare Certificaten over te nemen. Daarmee bestaat het risico dat de Verhandelbare Certificaten (tijdelijk) illiquide zijn.

3. DEFINITIES

De hierna gedefinieerde begrippen beginnen met een hoofdletter en hebben in dit Prospectus, tenzij uit de context uitdrukkelijk het tegendeel blijkt, de betekenis die daaraan is toegekend.

Definities in enkelvoud worden geacht mede de meervoudsvorm en definities in meervoud worden geacht mede het enkelvoud te bevatten.

Aandeel	een door de STAK (of door haar rechtsopvolgers) gehouden aandeel in het kapitaal van AUV Holding met een nominale waarde van EUR 0,10 elk;
Administratievoorwaarden	de door de STAK vastgestelde administratievoorwaarden, van toepassing na goedkeuring door de AFM van dit Prospectus en zoals van tijd tot tijd nadien gewijzigd, onder welke administratievoorwaarden de STAK de Aandelen zal houden en beheren als bedoeld in artikel 3 van de statuten van de STAK, en welke administratievoorwaarden tevens de voorwaarden bevatten van de toekenning van de Verhandelbare Certificaten voor de Aandelen door de STAK, met inbegrip van het Handelsreglement;
AFM	de Stichting Autoriteit Financiële Markten, een stichting naar Nederlands recht, met statutaire zetel in Amsterdam;
AvA	de (buitengewone) algemene vergadering van aandeelhouders van AUV Holding;
AUV	AUV Holding tezamen met alle van tijd tot tijd aan haar verbonden vennootschappen, als bedoeld in artikel 2:24b van het Burgerlijk Wetboek – daaronder in ieder geval, doch niet uitsluitend, verstaan de vennootschappen A.U.V. Internationaal B.V. (daaronder mede begrepen Avecto EEIG, A.U.V. Belgium Holding N.V.), Wema Bladel Holding B.V. (daaronder mede begrepen Wema Bladel B.V.), Eurovet Animal Health B.V. (daaronder mede begrepen Albrecht GmbH, Farvet Laboratories en Eurovet N.V.), AUV Groothandel B.V. en Veterfina B.V. – of (een van) hun rechtsvoorgangers afhankelijk van de context;
AUV Holding	A.U.V. Holding B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, met statutaire zetel in Cuijk, ook wel handelend onder de naam AUV Group;
Bijlage	een bijlage bij dit Prospectus;
Bestuur	het bestuur van de STAK;
Boekjaar	de boekjaren van zowel AUV Holding als de STAK, welke gelijk zijn aan het kalenderjaar;
Certificaathouders	de houders van Certificaten;
Certificaten	de Verhandelbare Certificaten en de Niet-Verhandelbare Certificaten tezamen;

Coop	AUV Dierenartsencoöperatie U.A., een als coöperatie opgerichte vereniging naar Nederlands recht, met statutaire zetel in Cuijk;
Directie	de directie van AUV Holding;
EBIT	<i>'Earnings before interest and tax'</i> , een maatstaf voor de operationele inkomsten (het bedrijfsresultaat) van een onderneming voor aftrek van rente en belasting;
EUR	euro, het wettelijk betaalmiddel van de Europese Monetaire Unie;
Externe transactie	een transactie gericht op koop, verkoop, uitgifte, vervreemding en/of bezwaring van Verhandelbare Certificaten, niet zijnde een Interne transactie;
Handelsdag	een door Van Lanschot, haar rechtsopvolger(s) onder algemene dan wel bijzondere titel dan wel een andere door de STAK daartoe benoemde partij, vastgestelde dag waarop, overeenkomstig het daaromtrent bepaalde in de administratievoorwaarden, overdracht van de Verhandelbare Certificaten kan plaatsvinden;
Handelsreglement	het handelsreglement als bedoeld in artikel 8.2 van de Administratievoorwaarden;
Interne transactie	een transactie gericht op koop, verkoop, uitgifte, vervreemding en/of bezwaring van Verhandelbare Certificaten binnen de groep van de bestaande Certificaathouders;
Jaarstukken	de geconsolideerde of – met betrekking tot het Boekjaar 2005 – de enkelvoudige jaarrekening van AUV Holding, dan wel de enkelvoudige jaarrekening van de STAK, met inbegrip van de balans en de winst- en verliesrekening, de toelichting (daaronder mede verstaan vermogensmutatie-overzichten en kasstroomoverzichten) en het verslag over enig Boekjaar;
Niet-Verhandelbare Certificaten	de door de STAK uitgegeven, niet-verhandelbare certificaten, luidend op naam (met een nominale waarde van EUR 0,10 elk) van aandelen in het kapitaal van AUV Holding, die door de STAK overeenkomstig de Administratievoorwaarden voor de Aandelen zijn toegekend tot de goedkeuring door de AFM van dit Prospectus;
Prospectus	dit prospectus, inclusief alle Bijlagen;
Raad van Commissarissen	de raad van commissarissen van AUV Holding;
STAK	Stichting Administratiekantoor AUV, een stichting naar Nederlands recht, met statutaire zetel in Cuijk;
Van Lanschot	F. van Lanschot Bankiers N.V., een naamloze vennootschap met statutaire zetel te 's-Hertogenbosch, kantoorhoudende aan de Hooge Steenweg 27-31, 5211 JN, te 's-Hertogenbosch;
Verhandelbare Certificaten	de door de STAK uitgegeven, verhandelbare certificaten,

luidend op naam (met een nominale waarde van EUR 0,10 elk) van aandelen in het kapitaal van AUV Holding, die door de STAK overeenkomstig de Administratievoorwaarden voor de Aandelen zullen worden toegekend na de goedkeuring door de AFM van dit Prospectus;

Vpb

Wet op de vennootschapsbelasting 1969 van 8 oktober 1969, houdende vervanging van het Besluit op de Vennootschapsbelasting 1942 door een nieuwe wettelijke regeling, zoals deze luidt op de datum van het Prospectus, alsmede eventuele toekomstige wijzigingen;

Wft

Wet op het financieel toezicht van 28 september 2006, houdende regels met betrekking tot de financiële markten en het toezicht daarop, zoals deze luidt op de datum van het Prospectus, alsmede eventuele toekomstige wijzigingen.

4. BELANGRIJKE INFORMATIE

Mogelijke houders van Verhandelbare Certificaten worden er met nadruk op gewezen dat aan iedere vorm van beleggen financiële risico's zijn verbonden. Zij dienen dan ook goede nota te nemen van de volledige inhoud van dit Prospectus. Bij enige onduidelijkheid of twijfel gelieve men zich te wenden tot de eigen adviseur, opdat een afgewogen oordeel kan worden gevormd over de inhoud en betekenis van dit Prospectus.

Dit Prospectus is op 7 november 2008 goedgekeurd door de AFM.

De informatie in dit Prospectus geeft de situatie weer per de datum van dit Prospectus, tenzij uitdrukkelijk anders aangegeven. Voor de goede orde merkt de STAK op dat zij er niet voor kan instaan dat de in dit Prospectus vermelde informatie ook op een later tijdstip dan de datum van dit Prospectus juist is.

Behoudens de STAK is niemand gerechtigd of gemachtigd enige informatie te verstrekken of verklaring af te leggen in verband met de uitgifte van Verhandelbare Certificaten of anderszins over de gegevens in dit Prospectus. Informatie of verklaringen verstrekt of afgelegd in strijd met het voorgaande dienen niet te worden beschouwd als ware deze verstrekt door of namens de STAK.

Verantwoordelijkheidsverklaringen

Verantwoordelijkheid voor het Prospectus

Uitsluitend de STAK is verantwoordelijk voor de juistheid en volledigheid van de gegevens in dit Prospectus. De STAK garandeert dat, nadat redelijke maatregelen zijn getroffen om zulks te kunnen verklaren, naar haar beste weten de gegevens in dit Prospectus op de datum van dit Prospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van dit Prospectus zou wijzigen.

Alle informatie van derden, zoals opgenomen in hoofdstuk 5, 6, 7, 8 en 15 van dit Prospectus, is correct weergegeven en er zijn, voor zover de STAK weet en heeft kunnen opmaken uit door de betrokken derden gepubliceerde informatie, geen feiten weggelaten waardoor de weergegeven informatie onjuist of misleidend zou worden.

Verantwoordelijkheid voor de vertaling van het Prospectus

Uitsluitend de STAK is verantwoordelijk voor de vertaling van dit Prospectus (of een deel daarvan) in de Franse en/of Duitse taal, zulks ten behoeve van het paspoorten van dit Prospectus in het kader van de aanbieding van de Verhandelbare Certificaten aan het publiek in een of meer andere lidstaten van de Europese Unie.

Verantwoordelijkheid voor de wettelijke controle van de financiële informatie tot en met 2007

De heer Ir. P.M. Dubbers RA van Govers Accountants/adviseurs, gevestigd aan de Beemdstraat 25, 5653 MA Eindhoven, is als accountant van de STAK en AUV Holding vanaf Boekjaar 2005 verantwoordelijk voor de wettelijke controle van de financiële informatie van de STAK en AUV Holding zoals weergegeven in hoofdstuk 5 "Voornaamste financiële informatie", en hoofdstuk 6 "Bedrijfsresultaten en financiële toestand AUV Holding". De heer Dubbers is lid van het Nederlands Instituut van Registeraccountants (NIVRA).

Verkoop en overdrachtsbeperkingen

De afgifte en verspreiding van dit Prospectus alsmede het aanbieden, verkopen en leveren van Verhandelbare Certificaten kan in bepaalde jurisdicties onderworpen zijn aan (wettelijke) beperkingen. De STAK verzoekt personen die in het bezit komen van dit Prospectus zich op de hoogte te stellen van die beperkingen en zich daaraan te houden. De STAK aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enige schending van enige zodanige beperking door wie dan ook, ongeacht of deze een mogelijke houder van de Verhandelbare Certificaten is of niet. Dit Prospectus houdt als zodanig geen aanbod in van enig effect of een uitnodiging tot het

doen van een aanbod tot koop van enig effect aan een persoon in enige jurisdictie waar dit volgens de aldaar geldende wet- en regelgeving niet is geoorloofd.

Verenigde Staten van Amerika

De Verhandelbare Certificaten zijn noch worden geregistreerd onder the Securities Act of 1933 of onder het relevante recht van enige staat van de Verenigde Staten van Amerika. De Verhandelbare Certificaten mogen niet, direct of indirect, aangeboden, uitgegeven, verkocht, verpand, geleverd of overgedragen worden in de Verenigde Staten van Amerika en mogen slechts aangeboden en verkocht worden in overeenstemming met Regulation S van de Securities Act of 1933.

Europese Economische Ruimte

De Verhandelbare Certificaten worden niet openbaar aangeboden in enige lidstaat van de Europese Economische Ruimte anders dan in Nederland, België en Duitsland.

Verklaringen over de toekomst

Dit Prospectus bevat mededelingen die toekomstverwachtingen uitspreken, onder meer ten aanzien van de financiële positie van AUV Holding, de door AUV Holding te behalen resultaten en de door AUV gedreven onderneming(en). De STAK is van mening dat deze toekomstverwachtingen gebaseerd zijn op redelijke veronderstellingen. Echter, economische, juridische, fiscale, politieke en andere omstandigheden en ontwikkelingen en risico's inherent aan de door AUV gedreven onderneming(en) kunnen tot gevolg hebben dat de werkelijke gebeurtenissen of resultaten in belangrijke mate afwijken van deze toekomstverwachtingen.

Daarnaast zijn deze toekomstverwachtingen gebaseerd op een aantal aannames ten aanzien van toekomstige gebeurtenissen en als zodanig onderhevig aan onzekerheden en andere factoren, waarvan een groot aantal buiten de macht van de STAK ligt, zodat het uiteindelijke resultaat significant kan afwijken van deze toekomstverwachtingen. Hoewel de STAK ervan overtuigd is dat deze toekomstverwachtingen zijn gebaseerd op redelijke uitgangspunten en aannames, kan de STAK geen enkele garantie geven dat de uiteindelijk door de STAK te behalen resultaten niet wezenlijk afwijken van deze toekomstverwachtingen. De STAK is op basis van artikel 5:59 van de Wft verplicht om wijzigingen in verwachtingen terstond publiek te maken.

Bepaalde financiële en statistische informatie in dit Prospectus is afgerond. Als gevolg hiervan kan het voorkomen dat de som van bepaalde gegevens afwijkt van het gegeven totaal.

Op dit Prospectus is Nederlands recht van toepassing. Het Prospectus wordt algemeen verkrijgbaar gesteld in de Nederlandse, Franse en Duitse taal. De Franse en Duitse vertaling van dit Prospectus is tot stand gekomen op basis van een vertaling door een gecertificeerd vertaalbureau.

Uitsluitend de Nederlandse versie van dit Prospectus is het onderwerp van goedkeuring door de AFM geweest.

Naast de Bijlagen worden bij dit Prospectus de Jaarstukken van AUV Holding over de Boekjaren 2007, 2006 en 2005 en van de STAK over de Boekjaren 2007, 2006 en 2005, geacht integraal deel uit te maken van dit Prospectus. De Jaarstukken van de STAK en AUV Holding zijn tevens verkrijgbaar op de website van AUV, bereikbaar via www.auv.eu.

5. VOORNAAMSTE FINANCIËLE INFORMATIE

5.1 Financiële informatie betreffende de STAK

De hierna volgende samenvatting van de belangrijkste financiële informatie betreffende de STAK bevat de kerngegevens die een algemeen beeld vormen van de financiële toestand van de STAK over de Boekjaren 2007, 2006 en 2005.

Tevens bevat de hierna volgende samenvatting van de belangrijkste financiële informatie betreffende de STAK de tussentijdse financiële gegevens die een algemeen beeld vormen van de financiële toestand van de STAK over de eerste zes maanden van het Boekjaar 2008 en 2007. Deze tussentijdse financiële informatie is niet gecontroleerd door een accountant.

Accountantscontrole

De gegevens in deze paragraaf 5.1 met betrekking tot de STAK zijn, met uitzondering van alle gegevens betreffende tussentijdse financiële informatie met betrekking tot de eerste zes maanden over het Boekjaar 2008, afkomstig uit de gecontroleerde Jaarstukken van de STAK uit het Boekjaar 2007, 2006 en 2005. De Jaarstukken van de STAK luiden in euro's.

De Jaarstukken van de STAK zijn gecontroleerd door Govers Accountants/adviseurs, gevestigd aan de Beemdstraat 25, 5653 MA Eindhoven en liggen tezamen met de accountantsverklaringen ter inzage bij de STAK.

Govers Accountants/adviseurs heeft ingestemd met de opname van haar accountantsverklaringen behorende bij de Jaarstukken van de STAK uit het Boekjaar 2007, 2006 en 2005 en met de vorm en context waarin die verklaringen zijn opgenomen.

5.1.1 Voornaamste financiële gegevens (STAK)

Figuur 4: Balans voor voorstel resultaatsbestemming STAK (met betrekking tot de eerste zes maanden van het Boekjaar 2008 en 2007, alsmede over de Boekjaren geëindigd per 31 december 2007, 2006 en 2005) (in duizenden euro's)

Balans	30-06-2008 (1)	31-12-2007	30-6-2007 (2)	31-12-2006	31-12-2005
Aandelen AUV Holding	27.669	23.477	22.067	19.483	12.817
Eigen vermogen	0	0	0	0	0
Certificaatverplichting (3)	27.669	23.477	22.067	19.483	12.817
	27.669	23.477	22.067	19.483	12.817
Exploitatierkening	2008	2007	2007	2006	2005
Baten	0	0	0	0	0
Lasten	0	0	0	0	0
Resultaat	0	0	0	0	0

(1) De financiële informatie in deze kolom betreft tussentijdse financiële informatie die niet gecontroleerd is door een accountant, en die betrekking heeft op de eerste zes maanden van het Boekjaar 2008 van de STAK.

(2) De financiële informatie in deze kolom betreft tussentijdse financiële informatie die niet gecontroleerd is door een accountant, en die betrekking heeft op de eerste zes maanden van het Boekjaar 2007 van de STAK.

(3) De certificaatverplichting van de STAK betreft de verplichting om alle voordelen die voortvloeien uit de Aandelen direct door te geven aan de Certificaathouders.

Eventuele kosten van de STAK komen ten laste van AUV Holding.

Geen wijziging van betekenis

De STAK verklaart, met inachtneming van de verantwoordelijkheidsverklaringen in hoofdstuk 4 "Belangrijke Informatie", dat geen wijzigingen van betekenis zijn in de financiële of handelspositie van de STAK na het einde van de laatste verslagperiode zijnde de periode 1 januari 2008 tot en met de datum van dit Prospectus.

5.2 Financiële informatie betreffende AUV Holding

De hierna volgende samenvatting van de belangrijkste financiële informatie betreffende AUV Holding bevat de kerngegevens die een algemeen beeld vormen van de financiële toestand van AUV Holding over de Boekjaren 2007, 2006 en 2005. Deze informatie moet gelezen worden samen met de geconsolideerde financiële gegevens en de bijbehorende opmerkingen zoals deze verder in het Prospectus zijn vermeld in de financiële overzichten over het Boekjaar 2007, 2006 en 2005, zoals opgenomen in hoofdstuk 6 “Bedrijfsresultaten en financiële toestand AUV Holding”.

Accountantscontrole

De in deze paragraaf 5.2 opgenomen gegevens met betrekking tot AUV Holding betreffen de geconsolideerde cijfers van AUV Holding over de Boekjaren 2005, 2006 en 2007.

Tevens bevat de in deze paragraaf 5.2 opgenomen belangrijkste financiële informatie betreffende AUV Holding de tussentijdse financiële gegevens die een algemeen beeld vormen van de financiële toestand van AUV Holding over de eerste zes maanden van het Boekjaar 2008 en 2007. Deze tussentijdse financiële informatie is niet gecontroleerd door een accountant.

De geconsolideerde jaarcijfers van AUV Holding over het Boekjaar 2006 en 2007 zijn afkomstig uit de Jaarstukken over de Boekjaren 2006 en 2007 van AUV Holding. De enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekeningen over de Boekjaren 2006 en 2007 van AUV Holding zijn gecontroleerd door Govers Accountants/adviseurs, gevestigd aan de Beemdstraat 25, 5653 MA Eindhoven en liggen tezamen met de accountantsverklaringen ter inzage bij AUV Holding.

Govers Accountants/adviseurs heeft ingestemd met de opname van haar accountantsverklaringen behorende bij de Jaarstukken van AUV Holding uit het Boekjaar 2007 en 2006 en met de vorm en context waarin die verklaringen zijn opgenomen.

Over het Boekjaar 2005 is geen geconsolideerde jaarrekening met accountantsverklaring opgemaakt. De in deze paragraaf 5.2 opgenomen geconsolideerde cijfers van AUV Holding over het Boekjaar 2005 worden evenwel in het accountantsverslag voor de doeleinden van dit Prospectus (zie Bijlage IV van dit Prospectus) door Govers Accountants/adviseurs, gevestigd aan de Beemdstraat 25, 5653 MA Eindhoven aangemerkt als gevende een getrouw beeld, overeenkomstig de in Nederland toepasselijke standaarden voor accountantscontrole of gelijkwaardige standaarden. Bij de controle van de geconsolideerde jaarcijfers over het Boekjaar 2005 van AUV Holding voor de doeleinden van dit Prospectus zijn de enkelvoudige jaarcijfers over het Boekjaar 2005 van AUV Holding meegenomen.

De werkzaamheden, die extra zijn verricht om een oordeel van getrouwheid (accountantscontrole) over de (geconsolideerde) balans en resultatenrekening, overzicht van vermogensmutaties, kasstroomoverzicht en de waarderingsgrondslagen van het Boekjaar 2005 van AUV Holding af te geven, bestonden uit een cijferbeoordeling en uit het vaststellen van de aansluiting van de consolidatie met de daaraan ten grondslag liggende enkelvoudige Jaarstukken over 2005 van AUV Holding en de jaarrekeningen over 2005 van haar dochtermaatschappijen. Hierbij wordt opgemerkt dat de jaarrekeningen over 2005 van de belangrijkste dochtermaatschappijen zijn gecontroleerd Govers Accountants/adviseurs. Tevens zijn door Govers Accountants/adviseurs de geconsolideerde Jaarstukken van AUV Holding over het Boekjaar 2004 gecontroleerd met het oog op de opname van het geconsolideerde kasstroomoverzicht van het Boekjaar 2005 in dit Prospectus. Uit het accountantsverslag blijkt voorts dat de (overige) in dit hoofdstuk 5.2 opgenomen financiële informatie op de juiste wijze is ontleend aan de desbetreffende beoordeelde Jaarstukken van AUV Holding over het Boekjaar 2005 en de gecontroleerde Jaarstukken van AUV Holding over de Boekjaren 2006 en 2007.

Het verslag van de accountant is opgenomen als Bijlage IV bij dit Prospectus. Govers Accountants/adviseurs heeft ingestemd met de opname van het accountantsverslag en met de vorm en context waarin die verklaringen zijn opgenomen.

Toelichting: situatie 2005 en eerdere jaren

AUV Holding heeft gebruik gemaakt van de vrijstelling van artikel 2:408 BW. Dit betekent dat destijds op het niveau van AUV Holding niet is geconsolideerd. Op de enkelvoudige cijfers van AUV Holding over het Boekjaar 2005 is door Govers Accountants/adviseurs een beoordelingsverklaring afgegeven.

De enkelvoudige Jaarstukken van AUV Holding over het Boekjaar 2005 en eerdere jaren zijn alleen gecontroleerd ten behoeve van de opname van de jaarcijfers van AUV Holding in de consolidatie op een hoger niveau – namelijk die van Coop – vóór dat de herstructurering (i.e. het afstoten van al haar bedrijfsactiviteiten aan (dochtermaatschappijen van) AUV Holding) plaatsvond.

Toelichting: situatie vanaf 2006

Met ingang van 1 januari 2007 heeft de Coop, binnen het kader van de herstructurering, haar groothandelsactiviteiten overgedragen aan AUV Groothandel B.V., voorheen AUV Handelsmaatschappij B.V., een dochtermaatschappij van AUV Holding. Daarmee zijn alle bedrijfsactiviteiten van de Coop ondergebracht bij (dochtermaatschappijen van) AUV Holding. Om inzicht te krijgen in de performance van alle bedrijfsactiviteiten tezamen is besloten om geen gebruik meer te maken van de vrijstelling van artikel 2:408 BW.

Naar aanleiding van dit besluit zijn vanaf het Boekjaar 2006 wél geconsolideerde jaarcijfers van AUV Holding gemaakt en zijn bij deze Jaarstukken accountantsverklaringen afgegeven. Omdat in de Jaarstukken van AUV Holding over het Boekjaar 2006 tevens de vergelijkende cijfers uit het Boekjaar 2005 zijn opgenomen, zijn over het Boekjaar 2005 eveneens geconsolideerde cijfers opgesteld.

5.2.1 Voornaamste financiële gegevens (AUV Holding)

Figuur 5: Geconsolideerde balans voor voorstel resultaatsbestemming AUV Holding (met betrekking tot de eerste zes maanden van het Boekjaar 2008 en 2007, alsmede over de Boekjaren geëindigd per 31 december 2007, 2006 en 2005) (in duizenden euro's)

Geconsolideerde balans	30-6-2008 (1)	31-12-2007	30-6-2007 (2)	31-12-2006	31-12-2005 (3)
Immateriële vaste activa	15.036	15.929	17.321	13.652	15.134
Materiële vaste activa	13.645	13.356	11.838	8.542	6.337
Financiële vaste activa	1.049	2	0	1	2
Vorraden	23.610	20.379	21.621	20.212	17.754
Vorderingen	21.521	18.062	22.926	19.873	14.528
Liquide middelen	8.667	12.589	5.773	6.902	4.210
	83.528	80.318	79.479	69.183	57.964
Eigen vermogen	27.669	23.477	22.067	19.483	12.817
Aandeel derden	805	755	724	1.484	1.359
Groepsvermogen	28.474	24.232	22.791	20.967	14.176
Voorzieningen	1.321	1.531	1.313	1.354	400
Langlopende schulden	14.853	15.587	16.202	17.180	20.689
Kortlopende schulden	38.880	38.967	39.173	29.682	22.700
	83.528	80.318	79.479	69.183	57.964

(1) De financiële informatie in deze kolom betreft tussentijdse financiële informatie die niet gecontroleerd is door een accountant, en die betrekking heeft op de eerste zes maanden van het Boekjaar 2008 van AUV Holding.

(2) De financiële informatie in deze kolom betreft tussentijdse financiële informatie die niet gecontroleerd is door een accountant, en die betrekking heeft op de eerste zes maanden van het Boekjaar 2007 van AUV Holding.

(3) Over het Boekjaar 2005 is geen geconsolideerde jaarrekening met accountantsverklaring opgemaakt. De in dit hoofdstuk 5.2 opgenomen geconsolideerde cijfers van AUV Holding over het Boekjaar 2005 worden evenwel in het accountantsverslag voor de doeleinden van dit Prospectus (zie Bijlage IV van dit Prospectus) door Govers Accountants/adviseurs, gevestigd aan de Beemdstraat 25, 5653 MA Eindhoven aangemerkt als gevende een getrouw beeld, overeenkomstig de in Nederland toepasselijke standaarden voor accountantscontrole of gelijkwaardige standaarden. Bij de controle van de geconsolideerde jaarcijfers over het Boekjaar 2005 van AUV Holding voor de doeleinden van dit Prospectus zijn de enkelvoudige jaarcijfers over het Boekjaar 2005 van AUV Holding meegenomen.

Niet uit de balans blijvende gegevens

AUV is verschillende operational lease-overeenkomsten aangegaan. De totale lease-verplichting die uit deze overeenkomsten voortvloeit bedraagt per 31 december 2007 EUR 1.561.000. Deze verplichting wordt voldaan over de resterende looptijd van de leasecontracten. Deze resterende looptijd loopt uiteen van 4 tot 47 maanden.

Verdifarm N.V. is in 2006 een huurovereenkomst aangegaan voor de huur van twee magazijnen. Per 31 december 2007 bedraagt de totale verplichting uit deze twee huurcontracten EUR 1.445.000. Bij deze huur is tevens een bankgarantie voor de borg afgegeven ter waarde van EUR 90.000. Deze verplichting wordt voldaan over de resterende looptijd van de huurovereenkomsten. De huurovereenkomsten lopen af per ultimo 2015.

De huurverplichtingen ter zake van huur onroerend goed van Albrecht GmbH bedragen in totaal per 31 december 2007 EUR 450.000. De looptijd van deze verplichting eindigt per 31 december 2009.

Door Albrecht GmbH is een koopovereenkomst gesloten betreffende de aankoop van een onroerend goed vennootschap alsmede de aandelen in haar beherend vennoot. De totale koopprijs is vastgesteld op EUR 2.930.000,-. Deze koopprijs wordt in drie tranches voldaan, namelijk op 1 januari 2008 (30% van de totale koopprijs), op 1 januari 2009 (30% van de totale koopprijs) en 1 januari 2010 (de resterende 40% van de totale koopprijs).

Daarnaast heeft Albrecht GmbH het recht verworven om voor een bedrag van EUR 460.000 twee percelen grond te kopen. Albrecht GmbH kan deze optie uitoefenen tot 31 december 2008.

Figuur 6: Geconsolideerde winst- en verliesrekening AUV Holding (over de eerste zes maanden van het Boekjaar 2008 en 2007, alsmede over de Boekjaren geëindigd per 31 december 2007, 2006 en 2005) (in duizenden euro's)

Geconsolideerde resultatenrekening	30-06-2008 (1)	2007	30-6-2007 (2)	2006	2005 (3)
Netto omzet	112.991	203.481	105.710	182.087	155.743
Omzetafhankelijke kosten	88.464	160.493	84.489	143.901	126.722
Toegevoegde waarde	24.527	42.988	21.221	38.186	29.021
Bedrijfskosten (incl afschrijving goodwill)	18.184	35.804	16.388	28.626	25.140
EBIT	6.343	7.184	4.833	9.560	3.881
Financiële baten en lasten	578	1.349	576	1.274	1.231
Exploitatieresultaat vóór belasting	5.765	5.835	4.257	8.286	2.650
Vennootschapsbelasting	1.523-	1.912-	1.673-	2.447-	940-
Resultaat deelnemingen	-	4-	-	-	-
Resultaat na belasting	4.242	3.919	2.584	5.839	1.710
Aandeel derden	50	75-		27-	16
Resultaat	4.192	3.994	2.584	5.866	1.694

(1) De financiële informatie in deze kolom betreft tussentijdse financiële informatie die niet gecontroleerd is door een accountant, en die betrekking heeft op de eerste zes maanden van het Boekjaar 2008 van AUV Holding.

(2) De financiële informatie in deze kolom betreft tussentijdse financiële informatie die niet gecontroleerd is door een accountant, en die betrekking heeft op de eerste zes maanden van het Boekjaar 2007 van AUV Holding.

(3) Over het Boekjaar 2005 is geen geconsolideerde jaarrekening met accountantsverklaring opgesteld. De in dit hoofdstuk 5.2 opgenomen geconsolideerde cijfers van AUV Holding over het Boekjaar 2005 worden evenwel in het accountantsverslag voor de doeleinden van dit Prospectus (zie Bijlage IV van dit Prospectus) door Govers Accountants/adviseurs, gevestigd aan de Beemdstraat 25, 5653 MA Eindhoven aangemerkt als gevende een getrouw beeld, overeenkomstig de in Nederland toepasselijke standaarden voor accountantscontrole of gelijkwaardige standaarden. Bij de controle van de geconsolideerde jaarcijfers over het Boekjaar 2005 van AUV Holding voor de doeleinden van dit Prospectus zijn de enkelvoudige jaarcijfers over het Boekjaar 2005 van AUV Holding meegenomen.

De onderneming van Albrecht GmbH is met ingang van 1 april 2005 begrepen in de geconsolideerde cijfers van AUV Holding over het Boekjaar 2005, zie hiervoor paragraaf 6.1, "Resultaatontwikkeling AUV Holding" en paragraaf 6.3. "Ontwikkelingen per concernonderdeel" op pagina 31 respectievelijk pagina 32.

Geen wijziging van betekenis

De STAK verklaart, met inachtneming van de verantwoordelijkheidsverklaringen in hoofdstuk 4 "Belangrijke Informatie", dat er geen wijzigingen van betekenis zijn in de financiële of handelspositie van AUV na het einde van de laatste verslagperiode, zijnde de periode 1 januari 2008 tot en met de datum van dit Prospectus.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Het geconsolideerd kasstroomoverzicht is een overzicht van de kasstromen van AUV Holding, waarbij deze kasstromen in drie groepen worden ingedeeld:

- kasstroom uit bedrijfsuitoefening;
- kasstroom uit investeringen en desinvesteringen;
- kasstroom uit financieringsactiviteiten;

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit de liquide middelen en de rekening-courant schuld bij de bankier.

Figuur 7: Geconsolideerde kasstroomoverzichten van AUV Holding (over de eerste zes maanden van het Boekjaar 2008 en 2007, alsmede over de Boekjaren geëindigd per 31 december 2007, 2006 en 2005) (in duizenden euro's)

	30-06-2008 (1)	2007	30-06-2007 (2)	2006	2005 (3)
EBIT	6.343	7.184	4.833	9.560	3.881
afschrijvingen	1.951	4.117	2.049	3.416	2.871
Mutatie voorzieningen	-210	177	-41	954	215
	8.084	11.478	6.841	13.930	6.967
Mutaties werkkapitaal					
- voorraden;	-3.231	-166	-1.408	-2.460	-4.005
- vorderingen (exclusief vennootschapsbelasting);	3.558	2.199	-3.054	-5.311	-586
- kortlopende niet-rentedragende schulden (exclusief vennootschapsbelasting);	1.168	7.569	5.888	2.020	1.746
- te betalen bonussen/kortingen;	-2.403	2.565	626	4.261	-715
Betaalde vennootschapsbelasting	-1.635	-2.851	-1.468	-2.338	-928
Kasstroom uit bedrijfsuitoefening	-1.575	20.794	7.425	10.102	2.479
Investering groothandelsactiviteiten	0	-761	-761	0	0

Investerings vaste activa	-1.384	-11.684	-9.013	-5.176	-16.209
Desinvesteringen vaste activa	0	465	0	1.038	78
Kasstroom uit investeringen/desinvesteringen	-1.384	-11.980	-9.774	-4.138	-16.131
Uitbreiding aandelenkapitaal	0	2	1	855	718
Uitbreiding deelneming	-947				
Aflossing langlopende schulden	-734	-1.652	-1.011	-3.457	12.797
Bijschrijving ledenreserverekening (per saldo) betaalde rente	0	121	0	98	121
	-644	-1.349	-576	-1.274	-1.231
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-2.325	-2.878	-1.586	-3.778	12.405
Kasstroom totaal	-5.284	5.936	-3.935	2.186	-1.247

(1) De financiële informatie in deze kolom betreft tussentijdse financiële informatie die niet gecontroleerd is door een accountant, en die betrekking heeft op de eerste zes maanden van het Boekjaar 2008 van AUV Holding.

(2) De financiële informatie in deze kolom betreft tussentijdse financiële informatie die niet gecontroleerd is door een accountant, en die betrekking heeft op de eerste zes maanden van het Boekjaar 2007 van AUV Holding.

(3) Over het Boekjaar 2005 is geen geconsolideerde jaarrekening met accountantsverklaring opgemaakt. De in dit hoofdstuk 5.2 opgenomen geconsolideerde cijfers van AUV Holding over het Boekjaar 2005 worden evenwel in het accountantsverslag voor de doeleinden van dit Prospectus (zie Bijlage IV van dit Prospectus) door Govers Accountants/adviseurs, gevestigd aan de Beemdstraat 25, 5653 MA Eindhoven aangemerkt als gevende een getrouw beeld, overeenkomstig de in Nederland toepasselijke standaarden voor accountantscontrole of gelijkwaardige standaarden. Bij de controle van de geconsolideerde jaarcijfers over het Boekjaar 2005 van AUV Holding voor de doeleinden van dit Prospectus zijn de enkelvoudige jaarcijfers over het Boekjaar 2005 van AUV Holding meegenomen. Door Govers Accountants/adviseurs zijn de geconsolideerde jaarcijfers van AUV Holding over het Boekjaar 2004 gecontroleerd met het oog op de opname van het geconsolideerde kasstroomoverzicht van het Boekjaar 2005 in dit Prospectus.

Toelichting bij kasstroomoverzichten

De kasstroom uit bedrijfsuitoefening in het Boekjaar 2007 is hoger dan in het Boekjaar 2006. Dit wordt deels veroorzaakt door de uitkering van de verzekering vanwege een brand in Bladel, zoals weergegeven in hoofdstuk 6 “Bedrijfsresultaten en financiële toestand AUV Holding”. In 2007 werd circa EUR 6.000.000 meer aan uitkering ontvangen dan in 2006.

De kasstroom uit bedrijfsuitoefening in 2005 is lager dan in 2006 en 2007. Dit heeft te maken met de acquisitie door Eurovet Animal Health B.V., een 100% dochtermaatschappij van AUV Holding, betreffende de Duitse handelsonderneming Albrecht GmbH in 2005. Er zijn grote investeringen geweest, waardoor het geconsolideerde werkkapitaal sterk is toegenomen. De totale netto-investering in Albrecht GmbH bedroeg circa EUR 6.000.000 – dit betreft de netto vermogenswaarde van de deelneming van Eurovet Animal Health B.V. in Albrecht GmbH ten tijde van de acquisitie.

De kasstroom uit investeringen/desinvesteringen is in 2007 hoger dan in 2006 vanwege de investeringen in Bladel ter zake van het nieuwe pand en de overname van de groothandelsactiviteiten door AUV Holding, waarmee ook goodwill was gemoeid. In totaal is ca. EUR 8.000.000 met deze investeringen gemoeid.

De investeringen in 2005 zijn hoog, vanwege de acquisitie van Albrecht GmbH in dat jaar. Deze investering werd met vreemd vermogen gefinancierd, hetgeen zichtbaar is in de uitbreiding van de langlopende schulden zoals in de eerste plaats blijkt uit de geconsolideerde cijfers van AUV Holding over het Boekjaar 2005. Dochtermaatschappijen Eurovet Animal Health B.V. en Albrecht GmbH hebben in het kader van deze acquisitie hun langlopende schulden uitgebreid. In de tweede plaats blijkt de uitbreiding van de langlopende schulden uit het geconsolideerde kasstroomoverzicht van AUV Holding over het Boekjaar 2005 (zie figuur 7).

Voor meer informatie betreffende belangrijke investeringen wordt verwezen naar paragraaf 6.4, “Belangrijke investeringen”.

5.2.2 Grondslagen voor de jaarrekening

Algemene grondslagen voor de jaarrekening

De Jaarstukken zijn opgesteld op basis van historische kosten. Voor zover niet anders wordt vermeld, zijn de activa en passiva opgenomen tegen nominale waarde. De bedragen zijn weergegeven in euro's.

Grondslagen voor de consolidatie

In de geconsolideerde jaarrekening worden opgenomen de financiële gegevens van AUV Holding N.V. en de financiële gegevens van de deelnemingen in groepsmaatschappijen, zoals schematisch opgenomen in het organogram in hoofdstuk 11 "AUV":

- AUV Groothandel B.V. te Cuijk (voorheen AUV Handelmaatschappij B.V., 100%-deelneming)
- A.U.V. Internationaal B.V. te Cuijk (100%-deelneming van AUV Holding)
 - * A.U.V. Belgium Holding N.V. te Heusden-Zolder (90%-deelneming van A.U.V. Internationaal B.V.)
- Wema Bladel Holding B.V. (100%-deelneming van AUV Holding B.V.)
 - * Wema Bladel B.V. (100%-deelneming van Wema Bladel Holding)
- Eurovet Animal Health B.V. te Bladel (100%-deelneming van AUV Holding)
 - * Farvet Laboratories B.V. (100%-deelneming van Eurovet Animal Health B.V.)
 - * Eurovet N.V. (99,95%-deelneming van Eurovet Animal Health B.V.)
 - * Albrecht GmbH (100%-deelneming van Eurovet Animal Health B.V.)
 - * Eurovet Verwaltungs GmbH (100%-deelneming van Albrecht GmbH)
- Veterfina B.V. (voorheen Petplan Nederland B.V., 50,98%-deelneming)

AUV Belgium Holding N.V. neemt voorts deel in:

- Pharmacie du Val d'Hony S.A. te Heusden-Zolder (99%-deelneming)
- Groupe Val d'Hony-Verdifarm S.A. te Heusden-Zolder (99,9%-deelneming)
- Nerum N.V. te Heusden-Zolder (99,9%-deelneming)
- N.V. Val d'Hony Verdifarm te Heusden-Zolder (99,9%-deelneming)
- Instruvet N.V. te Heusden-Zolder (99%-deelneming)

De consolidatie vindt plaats volgens de methode van integrale consolidatie. Het vermogen en het gedeelte van het resultaat dat behoort c.q. toekomt aan 'derden' wordt verantwoord onder 'aandeel derden'. Het aandeel derden bestaat uit het aandeel dat leden hebben in het kapitaal en ledengeld van AUV Belgium CVBA en het aandeel van derden bij Veterfina B.V.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa zijn gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs onder aftrek van afschrijvingen en van bijzondere waardeverminderingen

Goodwill is het positieve verschil tussen de verkrijgingsprijs van de deelnemingen en de nettovermogenswaarde op het moment van verkrijging verminderd met de afschrijvingen. De geactiveerde goodwill wordt lineair afgeschreven in tien jaren.

Materiële vaste activa

Waardering geschiedt tegen aanschaffingswaarde. De aanschaffingswaarde wordt verminderd met lineair berekende afschrijvingen.

Financiële vaste activa

De deelnemingen in groepsmaatschappijen worden gewaardeerd tegen nettovermogenswaarde. In geval van negatieve vermogenswaarde van de deelneming wordt een voorziening gevormd.

Vorraden

De voorraden worden gewaardeerd tegen inkoopprijs verhoogd met een opslag voor directe inkoopkosten of tegen kostprijs. Indien noodzakelijk wordt een voorziening getroffen voor het risico van incourantheid.

Vorderingen

De vorderingen zijn gewaardeerd tegen nominale waarde verminderd met een voorziening voor het risico van oninbaarheid.

Liquide middelen

De liquide middelen staan, tenzij anders vermeld, ter vrije beschikking van AUV Holding.

Voorzieningen

De voorzieningen betreffen verplichtingen en risico's die samenhangen met het bedrijfsgebeuren en waarvan de omvang onzeker, doch redelijkerwijs te schatten is. De hoogte wordt bepaald in relatie tot genoemde verplichtingen en risico's.

Bij AUV is met ingang van 2007 een nieuwe pensioenregeling in werking getreden. Deze pensioenregeling is aan te merken als een 'defined contribution' regeling, aangezien AUV binnen deze regeling in de toekomst geen nakomende pensioenlasten hoeft te verwachten en geen actuariael risico loopt. Dit betekent dat bij het bepalen van de pensioenverplichting wordt volstaan met het in aanmerking nemen van de verschuldigde premie.

De voorziening voor dienstjubilea is actuariael berekend als de contante waarde van de toekomstige verplichtingen, rekening houdend met de blijfkans van medewerkers.

5.2.3 Grondslagen voor de bepaling van het resultaat

De bepaling van het resultaat wordt gebaseerd op de hiervoor opgenomen waarderingsgrondslagen van activa en passiva. Opbrengsten en kosten worden toegerekend aan de verslagperiode waarin de prestaties zijn verricht. Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode worden in de exploitatierekening verwerkt tegen de koers van afwikkeling.

Onder netto-omzet wordt verstaan de aan afnemers berekende bedragen na aftrek van omzetbelasting, betalingskortingen en omzetbonussen.

De kosten en overige lasten in het jaar zijn gewaardeerd tegen historische kostprijzen.

De afschrijvingen materiële vaste activa betreffen de afschrijvingen welke gebaseerd zijn op de aanschafwaarde.

Het resultaat deelnemingen betreft het aandeel in het resultaat van de deelnemingen (in de geconsolideerde exploitatierekening het aandeel in het resultaat van niet-geconsolideerde deelnemingen), de dotatie aan de voorziening die wordt getroffen op de vorderingen op groepsmaatschappijen, alsmede de dotatie aan de voorziening deelnemingen

De verschuldigde vennootschapsbelasting wordt berekend over het resultaat rekening houdende met vrijgestelde winstbestanddelen.

Normalisatie EBIT

De EBIT van het Boekjaar 2007, 2006 en 2005 vertonen verschillen met elkaar die enerzijds door incidentele factoren worden veroorzaakt, en anderzijds doordat in 2005 en 2006 een deel van de groothandelsactiviteiten in de Coop was ondergebracht. Dat laatste betekent dat de EBIT van 2005 en 2006 van AUV Holding niet alle baten en lasten terzake groothandelsactiviteiten bevatten. Via normalisatie worden deze verschillen zo veel mogelijk weggenomen.

Het verschil tussen de EBIT van het Boekjaar 2006 en die van het Boekjaar 2007 is veroorzaakt door de hogere bedrijfskosten in het Boekjaar 2007. Deze hogere bedrijfskosten worden veroorzaakt doordat vanaf 2007 de gehele groothandel in AUV Holding is ondergebracht. De toename van de bedrijfskosten wordt slechts ten dele gecompenseerd door de toename van de brutomarge.

De EBIT wordt genormaliseerd op de volgende punten:

- 1 In 2006 zijn extra kosten gemaakt in verband met de invoering van een nieuw financieel en logistiek systeem (SAP). Deze kosten zijn eenmalig. Ten behoeve van de normalisatie van de cijfers zijn de extra kosten geëlimineerd.

Eliminatie extra SAP	kosten in 2006	1.750
----------------------	----------------	-------

- 2 De brand van het pand van Eurovet Animal Health B.V. te Bladel heeft geleid tot een boekwinst, vanwege de verzekeringsuitkering. Omdat het hier ook om een eenmalige post gaat, wordt deze boekwinst uit de cijfers over het Boekjaar 2006 en 2007 gehaald ten behoeve van de normalisatie.

Jaar 2006:	
Verzekeringsuitkering	4.919
boekwaarde pand/inventaris	913
Boekwinst	4.006

Jaar 2007:	
Bate verzekering brand	823

- 3 In België is het pand van NV Val d'Hony Verdifarm in 2007 verkocht. De boekwinst wordt uit het resultaat geëlimineerd.

Boekwinst pand te België	244
--------------------------	-----

- 4 AUV Holding heeft met ingang van 2007 alle groothandelsactiviteiten onder zich. In de jaren 2006 en 2005 was een deel hiervan ondergebracht bij de Coop. Voor de normalisatie wordt voor 2005 en 2006 een deel van de marge en kosten, voortkomend uit verkoop aan leden van de Coop en die toegerekend is aan de Coop, toegevoegd aan de EBIT van AUV Holding. De toegevoegde EBIT is gebaseerd op het gemiddelde van de afgelopen jaren. Dit gemiddelde bedraagt 1.061.000. Hierbij wordt opgemerkt dat de doorbelastingsystematiek tussen de Coop en AUV CV (die thans niet meer bestaat) in 2006 is gewijzigd ten opzichte van 2005. Deze wijziging had tot gevolg dat in 2006 meer kosten vanuit AUV CV naar de Coop werden doorbelast, waardoor de marge van de Coop in 2006 veel kleiner was dan in 2005. Voor meer informatie over AUV CV zie verder hoofdstuk 6 "Bedrijfsresultaten en financiële toestand AUV Holding".

Figuur 8: Normalisatie EBIT (van het Boekjaar 2007, 2006 en 2005)

Prognose 2008		Genormaliseerd
Netto omzet		209.173
Omzetafhankelijke kosten		163.845
toegevoegde waarde		45.328
bedrijfskosten (incl afschrijving goodwill)		37.801
Bedrijfsresultaat (EBIT)		7.527
Exploitatierekening 2007		
	Realisatie (1)	Genormaliseerd (2)
Netto omzet	203.481	203.481
Omzetafhankelijke kosten	160.493	160.493

toegevoegde waarde	42.988	42.988
bedrijfskosten (incl afschrijving goodwill)	35.804	36.871
Bedrijfsresultaat (EBIT)	7.184	6.117
Exploitatierekening 2006		
	Realisatie	Genormaliseerd
Netto omzet	182.087	180.097
Omzetafhankelijke kosten	143.901	143.901
toegevoegde waarde	38.186	36.196
bedrijfskosten (incl afschrijving goodwill)	28.626	27.831
Bedrijfsresultaat (EBIT)	9.560	8.365
Exploitatierekening 2005		
	Realisatie	Genormaliseerd
Netto omzet	155.743	159.111
Omzetafhankelijke kosten	126.722	126.722
toegevoegde waarde	29.021	32.389
bedrijfskosten (incl afschrijving goodwill)	25.140	27.447
Bedrijfsresultaat (EBIT)	3.881	4.942

(1) 'Realisatie' betreft de werkelijke geconsolideerde cijfers van AUV Holding.

(2) 'Genormaliseerd' betreft de normalisatie voor de extra SAP-kosten en de uitkering van de brandverzekering. Daarnaast toevoeging van extra marge en kosten van de groothandel aan de cijfers van AUV Holding in 2005 en 2006.

Voornaamste hypothesen prognose

Uitgangspunt van de prognose 2008 van de EBIT (zie figuur 8) zijn de gerealiseerde cijfers uit het meest recente verleden, voor zover deze beschikbaar waren op het moment van het opmaken van deze prognose. Bij de prognose van de omzet van 2008 is voorts rekening gehouden met de groeipercentages voor 2008. Deze groeipercentages zijn gebaseerd op de best mogelijke inschatting van het management. Bij de geprognosticeerde kosten is rekening gehouden met de verwachte voor 2008 te realiseren brutomarge.

Daarnaast is in de prognose rekening gehouden met een aantal factoren die zich eind 2007 en in de loop van 2008 hebben gemanifesteerd. Deze factoren betreffen:

- afname van de groei van de markt, hetgeen leidt tot margedruk;
- de reorganisatie in België;
- een margedaling in Nederland als gevolg van het verstrekken van extra kortingen;
- de toenemende prijzen van grondstoffen, die bij Eurovet Animal Health B.V. leiden tot stijgende inkopen.

Factoren die door de leden van de Directie beïnvloedbaar zijn:

- afname van de groei voor zover deze leidt tot de beslissing om 'genoegen te nemen' met een lagere brutomarge;
- de reorganisatie in België is een beslissing van de Directie;
- als gevolg van de toenemende concurrentie en verzakelijking in de veterinaire wereld is de Directie de afgelopen jaren genoodzaakt om de kortingssystemen aan te passen, zodat de kosten daarvan overall zijn toegenomen.

Factoren die *niet* door de Directie beïnvloedbaar zijn:

- de afname van de groei van de markt op zich;
- toenemende prijzen van grondstoffen.

Onderzoeksverslag

Govers Accountants/adviseurs, gevestigd aan de Beemdstraat 25, 5653 MA Eindhoven, heeft de in deze paragraaf 5.2.3 opgenomen prognose over het Boekjaar 2008 van AUV Holding onderzocht.

Het verslag van de accountant is opgenomen als Bijlage IV bij dit Prospectus. Govers Accountants/adviseurs heeft ingestemd met opneming van het verslag in dit Prospectus en met de vorm en context waarin haar verklaring is opgenomen.

Geldigheid prognose

De STAK verklaart, met inachtneming van de verantwoordelijkheidsverklaringen in hoofdstuk 4 "Belangrijke Informatie", dat op de datum van dit Prospectus de winstprognose zoals weergegeven in deze paragraaf 5.2.3 nog steeds geldig en correct is.

5.2.4 Liquiditeit en kapitaalmiddelen

Hieronder wordt een overzicht gegeven van de ontwikkeling van de kapitalisatie, het eigen vermogen en de schuldenlast van AUV Holding.

Mutatie overzicht geconsolideerd eigen vermogen

In onderstaande tabellen is een overzicht opgenomen van het geconsolideerde eigen vermogen over de Boekjaren 2007, 2006 en 2005.

Figuur 9: Mutatie-overzicht van het geconsolideerde eigen vermogen van AUV Holding (over het Boekjaar 2007) (in duizenden euro's)

Jaar 2007	Geplaatst en gestort kapitaal	Agio reserve	Overige reserves	Totaal
Stand per 1 januari	811	8.634	10.038	19.483
Emissie aandelen				0
Resultaat			3.994	3.994
Stand per 31 december	811	8.634	14.032	23.477

Figuur 10: Mutatie-overzicht van het geconsolideerde eigen vermogen van AUV Holding (over het Boekjaar 2006) (in duizenden euro's)

Jaar 2006	Geplaatst en gestort kapitaal	Agio reserve	Overige reserves	Totaal
Stand per 1 januari	763	7.882	4.172	12.817
Emissie aandelen (1)	48	752		800
Resultaat			5.866	5.866
Stand per 31 december	811	8.634	10.038	19.483

(1) De Certificaten zijn uitgegeven om de werkmaatschappijen te financieren met geld uit Stichting Reserveringsfonds AUV.

In 2006 zijn 10.492 certificaten boven pari uitgegeven aan Stichting Reserveringsfonds AUV. Deze Stichting Reserveringsfonds AUV is op 13 februari 2002 opgericht.

Figuur 11: Mutatie-overzicht van het geconsolideerde eigen vermogen van AUV Holding (over het Boekjaar 2005) (in duizenden euro's)

Jaar 2005	Geplaatst en gestort kapitaal	Agio reserve	Overige reserves	Totaal
Stand per 1 januari	721	7.207	2.478	10.405
Emissie aandelen (1)	42	675		718
Resultaat			1.694	1.694
Stand per 31 december	763	7.882	4.172	12.817

(1) Deze emissie vond om dezelfde reden plaats als toegelicht bij het jaar 2006.

Uitgifte van 9.294 aandelen boven pari aan de Stichting Reserveringsfonds AUV.

Kapitalisatie en schuldenlast

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de geconsolideerde kapitalisatie van AUV Holding per 31 december 2007 (bedragen in euro's).

Figuur 12: overzicht van de geconsolideerde kapitalisatie van AUV Holding (per 31 december 2007) (in euro's)

Vermogensstructuur	31-12-2007	
Groepsvermogen	24.232.073	30%
Voorzieningen	1.531.229	2%
Langlopende schulden	15.587.437	19%
Kortlopende schulden	38.967.415	49%
Totaal	80.318.154	100%

Netto schuldenlast

De tabel hierna geeft een overzicht van de netto schuldenlast van AUV Holding per 31 december 2007 (bedragen in euro's).

Figuur 13: overzicht van de netto schuldenlast van AUV Holding (per 31 december 2007) (in euro's)

Netto schuldenlast	31-12-2007
Achtergestelde lening	2.089.275
Overige langlopende schulden derden	8.173.163
Aflossingverplichtingen	1.068.488
Kortlopende bankschulden	2.517.000
	13.847.926
af: liquide middelen	12.589.075
Netto schuldenlast (kortlopend)	1.258.851
Schuld Coop	11.019.208
totaal rentedragende schulden	12.278.059
gemiddelde extra bankschuld (1)	3.505.779
	15.783.838

(1) De gemiddelde extra bankschuld komt voort uit de verplichting van AUV Holding om de kwartaalbonus en de ledenkorting aan de leden van de Coop uit te betalen. Deze verplichtingen worden in de loop van het jaar opgebouwd en worden daarom voor gemiddeld 50% meegenomen in het rentedragende vreemd vermogen.

Financieringsbehoefte

AUV Holding zal voor haar toekomstige activiteiten geen beroep doen op vreemd vermogen door het aantrekken van bancaire financieringen anders dan noodzakelijk voor acquisities.

5.3 Geraamde (externe) kosten voor de uitgifte en aanbieding van Verhandelbare Certificaten

Juridische adviseur	65.000
Van Lanschot certificatenbeheer	32.500
Overige kosten (accountant, advies- en notariskosten)	38.000
Totaal	<u>135.500</u>

6. BEDRIJFSRESULTATEN EN FINANCIËLE TOESTAND AUV HOLDING

De navolgende analyse van de financiële positie en het bedrijfsresultaat van AUV Holding moet worden gelezen in samenhang met de financiële gegevens over de Boekjaren 2007, 2006 en 2005, zoals opgenomen in hoofdstuk 5 "Voornaamste financiële informatie". De cijfers in dit hoofdstuk 6 zijn gebaseerd op de gecontroleerde cijfers uit de jaarrekeningen 2007, 2006 en 2005 en het financiële overzicht 2008.

Dit hoofdstuk geeft een nadere toelichting op de financiële positie en de resultaten van AUV Holding over de jaren 2007, 2006 en 2005. De STAK is van mening dat de resultaten over de Boekjaren 2007, 2006 en 2005 vergelijkbaar zijn met elkaar en met voorliggende jaren.

6.1 Resultaatontwikkeling AUV Holding

In onderstaande tabel staan de belangrijkste kerncijfers van AUV weergegeven:

Figuur 14: belangrijkste kerncijfers van AUV (over de Boekjaren 2007, 2006 en 2005) (in duizenden euro's)

	2007	2006	2005
Eigen vermogen/balanstotaal	30,2%	30,3%	24,5%
Netto werkkapitaal	20.866	14.666	12.846
Current ratio	1,3	1,6	1,6
Quick ratio	0,8	0,9	0,8
Netto omzet	203.481	182.087	155.743
Marge% (Bruto-marge / netto omzet)	21,1%	21,0%	18,6%
Genormaliseerde EBIT% (EBIT / netto omzet)	3,0%	4,6%	3,1%

De kerncijfers zijn gebaseerd op de werkelijke, door de accountant gecontroleerde cijfers van AUV.

Bij de kerncijfers zijn de volgende opmerkingen te maken:

- De toename van het eigen vermogen ten opzichte van het balanstotaal in 2006 is veroorzaakt door uitgifte van (certificaten van) aandelen door AUV Holding en door de goede resultaten van met name Eurovet Animal Health B.V.;
- De afname van de current ratio en quick ratio in 2007 is veroorzaakt doordat de uit te betalen ledenkorting aan de leden van de Coop sinds dit jaar bij AUV wordt verantwoord en niet meer bij de Coop;
- De netto omzet is behoorlijk toegenomen. Dit is naast de autonome groei ook veroorzaakt door een acquisitie in Duitsland. Deze acquisitie omvat de aankoop van de vennootschapsaandelen van Albert Albrecht GmbH + Co. KG en de aandelen van Dr. Albrecht GmbH. Albert Albrecht GmbH + Co. KG is een handelsonderneming. In Dr. Albrecht GmbH zitten geen activiteiten. De handelsonderneming wordt met ingang van 1 april 2005 voor rekening en risico van Eurovet Deutschland GmbH gedreven (overigens is de naam van deze vennootschap gewijzigd in Albrecht GmbH). Vanaf 1 april 2005 wordt het resultaat van Duitsland meegenomen in de consolidatie van de groep AUV Holding. In 2006 is het resultaat van Duitsland voor een geheel jaar in de cijfers van AUV Holding verwerkt;

De acquisitie in Duitsland is eveneens de belangrijkste oorzaak van de toename van de genormaliseerde EBIT in 2006 ten opzichte van 2005.

Het verschil tussen de EBIT van 2006 en die van 2007 is veroorzaakt door de hogere bedrijfskosten in 2007. Deze hogere bedrijfskosten worden veroorzaakt doordat vanaf 2007 de gehele groothandel in AUV Holding B.V. is ondergebracht. Deze toename van de bedrijfskosten wordt slechts ten dele gecompenseerd door de toename van de brutomarge.

Voor meer informatie over de overdracht van de groothandelsactiviteiten aan AUV Holding wordt verwezen naar paragraaf 6.2, 'Overdracht groothandelsactiviteiten', hierna.

6.2 Overdracht groothandelsactiviteiten

De activiteiten van AUV Groothandel B.V. waren in 2005 en 2006 verdeeld over twee vennootschappen. Een deel van de activiteiten, namelijk de ledenverkoop, zat in de Coop. Het andere deel, de inkopen en de verkoop aan niet-leden, zat in AUV CV, zijnde een onderdeel van AUV. De Coop en AUV Holding waren beiden vennoten van de commanditaire vennootschap AUV CV.

Met en door de herstructurering (ie. het afstoten door de Coop van al haar bedrijfsactiviteiten aan (dochtermaatschappijen van) AUV Holding), meer in het bijzonder het overdragen door de Coop van haar groothandelsactiviteiten aan AUV Holding per 1 januari 2007, is AUV CV verdwenen. Dit betekent dat vanaf 2007 de volledige groothandelsmarge in AUV Holding is verantwoord. Dit geldt overigens ook voor alle kortingen die verstrekt worden aan afnemers.

De activiteiten van de Coop bestaan op de datum van dit Prospectus (slechts) uit het behartigen van ledenbelangen, (leden-)advieszaken en overige ledenondersteuning.

6.3 Ontwikkelingen per concernonderdeel

AUV Groothandel B.V.

De omzet van de groothandel in Nederland ontwikkelde zich in 2005 gunstig ten opzichte van het voorgaande jaar. Hierbij werd een groei van ruim 10% gerealiseerd.

In 2006 werd bij de groothandel een geheel nieuw ERP systeem ingevoerd. De start van dit systeem verliep uiterst moeizaam. Het resultaat was in eerste instantie slechte bestel- en afleverprestaties. Door AUV Groothandel B.V. werd alles in het werk gesteld om de vertoonde haperingen op te lossen. Inmiddels zijn bijna alle problemen opgelost. AUV Groothandel B.V. voert nu werkzaamheden uit om de logistieke en financiële processen verder te verbeteren. De haperingen van het nieuwe systeem heeft met name in 2006 geleid tot extra kosten. Deze kosten bestaan onder meer uit implementatiekosten, extra kortingen voor leden van de Coop en herstelkosten. De resultaatontwikkeling in 2006, vóór de implementatie van het nieuwe systeem, was goed. Door de extra kosten is het resultaat van de groothandel over het gehele jaar 2006 en 2007 negatief geweest.

De groei van de netto omzet van AUV Groothandel B.V. heeft zich in 2007 voortgezet. De nettomarge laat in 2007 een daling zien. Dit wordt veroorzaakt door de trend om meer korting te verstrekken aan de klanten om zodoende marktconform te blijven.

Eurovet Animal Health B.V.

In 2005 werd de fusie van de Duitse activiteiten van Eurovet met het Duitse bedrijf Albert Albrecht GmbH & Co KG afgerond. Dit betekent dat de Duitse organisatie vanaf dat moment als een volwaardige dochteronderneming van AUV Holding verder gaat. Mede onder invloed van deze fusie is de omzet van Eurovet Animal Health B.V. in 2005 met circa 55% gestegen. Zonder de fusie met Albrecht GmbH bedraagt de omzetgroei 10%.

Eurovet Animal Health B.V. werd in 2006 opgeschrikt door een brand in Bladel, waardoor een deel van een pand, machines, installaties en goederen verloren gingen. Een afdeling moest geheel herbouwd worden. De schade werd grotendeels door de verzekering gedekt.

De resultaatontwikkeling bij Eurovet Animal Health B.V. was in 2006 goed. Albrecht GmbH realiseerde daarbij een belangrijk deel van de resultaatgroei. Het resultaat werd verder in positieve zin beïnvloed door de uitkering van de verzekering in verband met de brand- en bedrijfsschade in Bladel. Volgens de Richtlijnen van de Jaarverslaggeving dienen bijzondere waardevermindervingsverliezen (i.c. als gevolg van brand), vergoedingen die daarvoor worden ontvangen (i.c. de verzekeringsuitkering) en vervangende aankoop te worden behandeld als verschillende gebeurtenissen. In dit geval betekent het dat het boekverlies als gevolg van de brand direct wordt verantwoord als een verlies in de verlies- en winstrekening. De verzekeringsuitkering wordt verantwoord als een bijzondere bate in de verlies- en winstrekening en de herbouw van het uitgebrande pand wordt opgenomen voor de kostprijs

onder de materiële vast activa. De financiële gevolgen hiervan in 2006 waren: bate EUR 4.900.000,- (verzekeringsuitkering), boekverlies EUR 900.000,- (waardevermindering pand).

In 2007 is in Bladel de nieuwe productie-unit in gebruik genomen. Deze draait nu operationeel volop mee.

De resultaatontwikkeling in 2007 was eveneens positief. De omzet groeide met circa 15%. Het brutomargepercentage is ongeveer gelijk gebleven. De EBIT is in 2007 weliswaar gedaald ten opzichte van 2006, maar dat wordt veroorzaakt door de hiervoor reeds genoemde uitkering van de verzekering in 2006. Zonder deze incidentele bate zou de EBIT in 2007 toegenomen zijn met 34% ten opzichte van 2006.

A.U.V. Belgium Holding N.V.

De groei van de omzet in België heeft zich in 2005 verder ontwikkeld. In 2005 werd een omzetgroei van 2% gerealiseerd. De marge is licht toegenomen. De solvabiliteit verbeterde licht, terwijl de liquiditeit stabiel bleef.

In 2006 steeg de omzet met circa 11%. Door de toename in de kosten vertaalde dit zich echter niet in een hogere EBIT. Deze daalde met circa 11%. De solvabiliteit verbeterde opnieuw licht. De liquiditeit liep iets achteruit.

In 2007 steeg de omzet van A.U.V. Belgium Holding N.V. opnieuw. De stijging bedroeg 18%. Het brutomargepercentage bleef stabiel. De EBIT daalde opnieuw en wel met 5%. De solvabiliteit is in 2007 echter toegenomen. Dit geldt ook voor de liquiditeit.

6.4 Belangrijke investeringen

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de belangrijkste investeringen van AUV Holding die zijn gerealiseerd in de Boekjaren 2005, 2006 en 2007.

Figuur 15: overzicht van belangrijkste investeringen van AUV Holding (gerealiseerd in de Boekjaren 2005, 2006 en 2007) (in euro's)

Boekjaar	Omschrijving investering (1)	Bedrag (2)
2005	Goodwill acquisitie handelsonderneming in Duitsland	9.361.000
	Productregistraties Nederland en Duitsland	4.975.000
2006	Investeringen in SAP	1.300.000
	Pand te Bladel (in verband met brand)	1.750.000
2007	Pand te Bladel (in verband met brand)	3.700.000
	Overname groothandel door AUV Holding	4.300.000
	Machines/ installaties Bladel	2.000.000

(1) Onder het begrip 'investeringen' dient te worden verstaan het totaal van de verplichtingen die AUV Holding B.V. en/of één van haar dochtermaatschappijen is aangegaan.

(2) De kolom 'bedrag' geeft de omvang in euro's weer van de in het betreffende Boekjaar aangegane verplichtingen.

7. FISCALE ASPECTEN

7.1 Algemeen

Dit hoofdstuk geeft een algemeen overzicht van de belangrijkste Nederlandse fiscale aspecten met betrekking tot het houden en vervreemden van de Verhandelbare Certificaten, uitgegeven door de STAK. Het onderstaande is slechts een algemene beschrijving en mag niet worden geïnterpreteerd als een uitgebreide en volledige beschrijving van de Nederlandse fiscale aspecten die relevant kunnen zijn voor een Certificaathouder.

Dit hoofdstuk is gebaseerd op de stand van de wet- en regelgeving en jurisprudentie per de datum van dit Prospectus. Certificaathouders dienen er rekening mee te houden dat de Nederlandse belastingheffing dynamisch is. Belastingwetten, jurisprudentie en de dagelijkse (fiscale) praktijk kunnen dus wijzigen, eventueel met terugwerkende kracht en deze wijzigingen zouden eventueel tot gevolg kunnen hebben dat wat hieronder is beschreven niet meer een juiste reflectie is van de eventuele Nederlandse fiscale aspecten. Verandering van inzichten van de Belastingdienst of in wettelijke regelingen zijn voor rekening en risico van de Certificaathouders.

Certificaathouders wordt geadviseerd ter beoordeling van hun individuele situatie hun eigen belastingadviseur te raadplegen. Dit is eveneens van toepassing voor de eventuele fiscale gevolgen ten aanzien van de Nma-claim (voor meer informatie over de Nma-claim zie paragraaf 2.2 van dit Prospectus). Deze eventuele fiscale gevolgen zijn niet beschreven in dit hoofdstuk 7 “Fiscale aspecten”.

7.2 Dividendbelasting

De algemene omschrijving ten aanzien van de belastingheffing in dit hoofdstuk is niet van toepassing op:

- een lichaam dat voor de toepassing van de Nederlandse vennootschapbelasting geheel dan wel gedeeltelijk subjectief is vrijgesteld;
- lichamen die voor toepassing van de Nederlandse wet op de vennootschapsbelasting worden aangemerkt als een vrijgestelde beleggingsinstelling ex art. 6a Vpb dan wel als een fiscale beleggingsinstelling ex art. 28 Vpb;
- lichamen die ten aanzien van de Verhandelbare Certificaten een beroep kunnen doen op de deelnemingsvrijstelling zoals neergelegd in art. 13 Vpb;

Dividendbetalingen aan Certificaathouders in Nederland en andere landen zijn in beginsel onderworpen aan 15% dividendbelasting welke belasting door AUV Holding dient te worden ingehouden.

Dividendbetalingen aan een Certificaathouder, die een belang in AUV Holding heeft via de Verhandelbare Certificaten, en waarop de deelnemingsvrijstelling van toepassing is, zijn in beginsel niet onderworpen aan dividendbelasting.

Dividendbetalingen aan een andere Certificaathouder die een lichaam is en gevestigd is in een van de andere lidstaten van de Europese Unie en die een belang heeft waarop de deelnemingsvrijstelling van toepassing zou zijn als dit lichaam in Nederland gevestigd zou zijn, zijn eveneens niet onderworpen aan dividendbelasting mits aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan.

De volgende uitkeringen door AUV Holding aan Certificaathouders worden onder andere als dividendbetaling aangemerkt:

- onmiddellijke of middellijke uitdelingen van winst, onder welke naam of in welke vorm ook gedaan daaronder begrepen hetgeen ter gelegenheid van inkoop van aandelen, anders dan ter tijdelijke belegging, wordt uitgekeerd boven het gemiddeld op de aandelen gestorte kapitaal;
- hetgeen bij liquidatie op aandelen wordt uitgekeerd boven het gemiddeld op de aandelen gestorte kapitaal, behoudens voor zover de liquidatie-uitkering is toe te rekenen aan de

vermogensbestanddelen waarmee degene die gerechtigd is tot de liquidatie-uitkering, de onderneming van de vennootschap met toepassing van art. 14c Vpb voortzet of mede voortzet;

- de nominale waarde van aandelen uitgereikt aan aandeelhouders, voor zover niet blijkt dat storting heeft plaats gevonden of zal plaats vinden (bijschrijving op aandelen wordt met uitreiking van aandelen gelijkgesteld);
- gedeeltelijke teruggaaf van hetgeen op aandelen is gestort, indien en voor zover er zuivere winst is, tenzij tevoren de algemene vergadering van aandeelhouders tot deze teruggaaf heeft besloten en de nominale waarde van de desbetreffende geplaatste aandelen bij statutenwijziging met een gelijk bedrag is verminderd.

Een Certificaathouder, die wordt aangemerkt als binnenlandse belastingplichtige, kan in het algemeen de ingehouden dividendbelasting verrekenen met de door hem verschuldigde inkomsten- dan wel vennootschapsbelasting dan wel is gerechtigd tot een teruggaaf voor zover de ingehouden dividendbelasting meer bedraagt dan de verschuldigde inkomsten- dan wel vennootschapsbelasting mits aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan en de Certificaathouder kan worden aangemerkt als uiteindelijk gerechtigde van de dividenden. Een Certificaathouder wordt niet als uiteindelijk gerechtigde aangemerkt indien deze Certificaathouder in samenhang met de genoten opbrengst een tegenprestatie heeft verricht als onderdeel van een samenstel van transacties, daaronder begrepen transacties die zijn aangegaan op een gereguleerde markt zoals bedoeld in art. 4, lid 8 Wet op de dividendbelasting 1965, waarbij aannemelijk is dat (a) de opbrengst geheel of gedeeltelijk direct of indirect ten goede is gekomen aan een natuurlijk persoon of een rechtspersoon ten aanzien van wie inhoudering of teruggaaf van dividendbelasting, dan degene die de tegenprestatie heeft verricht en (b) deze natuurlijke persoon of rechtspersoon een positie in de Verhandelbare Certificaten op directe of indirecte wijze behoudt of verkrijgt die vergelijkbaar is met zijn positie in soortgelijke verhandelbare certificaten voorafgaand aan het moment waarop het samenstel van transacties aanvang heeft genomen.

De dividendbelasting is in het algemeen niet voor rekening van AUV Holding.

7.3 Belastingheffing ten aanzien van inkomsten en vermogenswinsten

De algemene omschrijving ten aanzien van de belastingheffing in dit hoofdstuk is niet van toepassing op:

- een individu voor wie de inkomsten en vermogenswinsten ten aanzien van de Verhandelbare Certificaten kwalificeren als inkomsten uit dienstbetrekking;
- een individu die een aanmerkelijk of fictief aanmerkelijk belang heeft via de Verhandelbare Certificaten in AUV Holding;
- een lichaam dat voor de toepassing van de Nederlandse vennootschapsbelasting geheel dan wel gedeeltelijk subjectief is vrijgesteld;
- lichamen die voor toepassing van de Nederlandse wet op de vennootschapsbelasting worden aangemerkt als een vrijgestelde beleggingsinstelling ex art. 6a Vpb dan wel als een fiscale beleggingsinstelling ex art. 28 Vpb;
- lichamen die ten aanzien van de Verhandelbare Certificaten een beroep kunnen doen op de deelnemingsvrijstelling zoals neergelegd in art. 13 Vpb;
- een lichaam dat voor de toepassing van de Nederlandse wet op de vennootschapsbelasting wordt aangemerkt als buitenlandse belastingplichtige.

Een Certificaathouder zal in het algemeen een aanmerkelijk belang hebben indien hij, al dan niet tezamen met zijn partner, direct of indirect via de Verhandelbare Certificaten: (a) voor ten minste 5% van het geplaatste kapitaal aandeelhouder in een vennootschap waarvan het kapitaal geheel of ten dele in aandelen is verdeeld (of een dergelijk belang in een bepaalde soort aandelen) (b) rechten heeft om direct of indirect aandelen te verwerven, nieuw of bestaand, tot ten minste 5% van het geplaatste kapitaal (of een dergelijk belang in een bepaalde soort aandelen) of (c) winstbewijzen houdt die betrekking hebben op ten minste 5% van de jaarwinst van een vennootschap dan wel op ten minste 5% van wat bij liquidatie wordt uitgekeerd.

Een Certificaathouder heeft ook een aanmerkelijk belang indien zijn Verhandelbare Certificaten op basis van de voorgaande regels geen aanmerkelijk belang vormen maar zijn partner of een van zijn bloed- of aanverwanten in de rechte lijn van de Certificaathouder of zijn partner wel een aanmerkelijk belang heeft. Een Certificaathouder heeft een fictief aanmerkelijk belang indien tot een aanmerkelijk belang behorende aandelen of winstbewijzen zijn vervreemd waarbij geen winst is verantwoord op basis van de artikelen 3.65, 4.17, 4.40 dan wel 4.41 Wet Inkomstenbelasting 2001.

7.3.1 Inwoners van Nederland

Individuen

In de Wet Inkomstenbelasting 2001 vindt de belastingheffing van natuurlijke personen plaats op basis van een boxenstelsel. Box 1 bevat het inkomen uit werk en woning, box 2 bevat het inkomen uit aanmerkelijk belang en box 3 het inkomen uit sparen en beleggen.

Ten aanzien van de huidige leden van de Coop is met de Belastingdienst een afspraak gemaakt dat de Niet-Verhandelbare Certificaten zogenoemd keuzevermogen zijn voor die leden die worden aangemerkt als ondernemer voor toepassing van de Wet Inkomstenbelasting 2001.

Lichamen

Een in Nederland gevestigd – aan de Nederlandse vennootschapsbelasting onderworpen – lichaam is in beginsel belast over de inkomsten uit en vermogenswinsten behaald bij verkoop van de Verhandelbare Certificaten. Het tarief in 2008 is 25,5% voor winsten van meer dan EUR 200.000 (voor winsten tot EUR 40.000 geldt een tarief van 20% en voor winsten tussen EUR 40.000 en EUR 200.000 geldt een tarief van 23%).

7.3.2 Buitenlandse belastingplichtigen

Een individu die wordt aangemerkt als een buitenlandse belastingplichtige is in het algemeen niet onderworpen aan Nederlandse inkomstenbelasting (anders dan Nederlandse dividendbelasting zoals hierboven beschreven) met betrekking tot inkomsten uit en vermogenswinsten behaald bij de verkoop van de Verhandelbare Certificaten tenzij:

- er sprake is van belastbare winst uit onderneming, dat is de belastbare winst, bedoeld in de artikelen 3.2 en 3.3. Vpb uit een onderneming die, of het gedeelte van een onderneming dat wordt gedreven met behulp van een vaste inrichting in Nederland of een vaste vertegenwoordiger in Nederland;
- het belastbaar resultaat uit overige werkzaamheden in Nederland;
- de buitenlandse belastingplichtige rechten heeft op aandelen in de winst van een onderneming waarvan de leiding in Nederland is gevestigd, voorzover zij niet voortspuiten uit effectenbezit of uit dienstbetrekking.

De inkomsten uit en vermogenswinsten behaald bij verkoop van Verhandelbare Certificaten kunnen in het woonland van de buitenlandse belastingplichtige wel onderworpen zijn aan belastingheffing. Met de fiscale autoriteiten in andere landen zijn geen afspraken gemaakt omtrent de fiscale behandeling van de Certificaten in die landen.

7.4 Successie- en schenkingsrecht

Een schenking, legaat of erfenis van Verhandelbare Certificaten uit hoofde van het erfrecht is niet onderworpen aan Nederlandse schenkings- of successierecht tenzij:

- de Certificaathouder een inwoner van Nederland is dan wel geacht wordt een inwoner van Nederland te zijn;
- de verkrijging dient te worden gekwalificeerd als een erfenis, wilsbeschikking of schenking gedaan door of namens een persoon die ten tijde van de relevante

rechtshandeling inwoner was van Nederland dan wel geacht wordt inwoner van Nederland te zijn;

- de Verhandelbare Certificaten toerekenbaar zijn aan een Nederlandse onderneming, zijnde een onderneming die, of het gedeelte van de onderneming dat wordt gedreven met behulp van een in Nederland aanwezige vaste inrichting of van een vaste vertegenwoordiger in Nederland;
- de Certificaathouder gerechtigd is tot aandelen in de winst van een onderneming waarvan de leiding in Nederland is gevestigd, voorzover zij niet voortspruiten uit effectenbezit of uit dienstbetrekking.

De hoogte van het tarief (5% - 68%) alsmede een eventuele toepassing van een vrijstelling, is daarbij mede afhankelijk van de mate van verwantschap. Een Nederlander die binnen het rijk der Nederlanden heeft gewoond en binnen tien jaren nadat hij het rijk der Nederlanden heeft metterwoon verlaten, is overleden of een schenking heeft gedaan, wordt geacht ten tijde van zijn overlijden of van het doen van de schenking binnen het rijk der Nederlanden te hebben gewoond. Voorts wordt iedereen die binnen het rijk der Nederlanden heeft gewoond en binnen een jaar, nadat hij het rijk der Nederlanden metterwoon heeft verlaten, een schenking te hebben gedaan, geacht ten tijde van het doen van de schenking binnen het rijk der Nederlanden te hebben gewoond.

7.5 Omzetbelasting

De uitgifte van de Verhandelbare Certificaten is niet onderworpen aan omzetbelasting.

7.6 Overige belastingen

Er worden geen registratie of soortgelijke belastingen geheven met betrekking tot de uitgifte en overdracht van de Verhandelbare Certificaten.

7.7 De herstructurering

De herstructurering (i.e. het afstoten door de Coop van al haar bedrijfsactiviteiten aan (dochtermaatschappijen van) AUV Holding), meer in het bijzonder het overdragen door de Coop van haar groothandelsactiviteiten aan AUV Holding per 1 januari 2007, heeft niet geleid tot enige heffing van inkomsten- dan wel vennootschapsbelasting bij de leden van de Coop.

De omzetting van de leden-reserverekeningen in Niet-Verhandelbare Certificaten is niet onderworpen aan belastingheffing bij de leden van de Coop. Indien leden-ondernemers de Niet-Verhandelbare Certificaten eerst tot hun ondernemingsvermogen rekenen en op enig moment deze Niet-Verhandelbare Certificaten tot hun Box 3 vermogen willen gaan rekenen dan dient over het verschil tussen de fiscale boekwaarde van de Niet-Verhandelbare Certificaten en de werkelijke waarde daarvan in beginsel inkomstenbelasting te worden betaald.

De overdracht van Verhandelbare Certificaten door leden van de Coop die belastingplichtige zijn voor de vennootschapsbelasting is in beginsel onderworpen aan vennootschapsbelasting indien de werkelijke waarde van de Verhandelbare Certificaten hoger is dan de fiscale boekwaarde daarvan tenzij ten aanzien van de Verhandelbare Certificaten de deelnemingsvrijstelling van toepassing is. Een overdracht van Verhandelbare Certificaten door leden van de Coop die vennootschapsbelastingplichtig zijn aan een aandeelhouder voor een overdrachtprijs lager dan de werkelijke waarde is in beginsel ook onderworpen aan dividendbelasting (15%).

7.8 Fiscale positie van de STAK en AUV Holding

STAK

De STAK is niet belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting.

AUV Holding

AUV Holding wordt beschouwd als binnenlands belastingplichtige voor de vennootschapsbelasting en is uit dien hoofde in Nederland belastbaar over haar wereldinkomen. De vennootschapsbelasting tarieven voor het jaar 2008 zijn: 25,5% voor winsten van meer dan EUR 200.000 (voor winsten tot EUR 40.000 geldt een tarief van 20% en voor winsten tussen EUR 40.000 en EUR 200.000 geldt een tarief van 23%).

AUV Holding vormt een fiscale eenheid met haar Nederlandse dochtervennootschappen, Wema Bladel Holding B.V. uitgezonderd. Dit betekent dat er vennootschapsbelasting wordt geheven alsof AUV Holding en haar dochtervennootschappen, met uitzondering van Wema Bladel Holding B.V., één belastingplichtige zijn.

7.9 Verklaring belastingadviseur

Deloitte Belastingadviseurs B.V. heeft op 19 juni 2008 een verklaring opgesteld met betrekking tot de inhoud van deze fiscale paragraaf. Deloitte Belastingadviseurs B.V. heeft ingestemd met opneming van haar verklaring in het Prospectus en met de vorm en context waarin haar verklaring is opgenomen. De verklaring is enkel opgesteld in het kader van dit Prospectus.

De verklaring van Deloitte Belastingadviseurs is opgenomen in **Bijlage III** bij dit Prospectus.

8. JURIDISCHE ASPECTEN

8.1 Aanbieding van Verhandelbare Certificaten

Op de datum van dit Prospectus houden verschillende partijen tezamen 8.107.805 Niet-Verhandelbare Certificaten, te weten (i) de Coop, (ii) leden van de Coop (respectievelijk de aan hen verbonden praktijkvennootschappen) en (iii) werknemers werkzaam binnen AUV. De uitstaande Niet-Verhandelbare Certificaten worden op de datum van dit Prospectus gehouden in de navolgende verhoudingen:

Figuur 16: Verdeling Niet-Verhandelbare Certificaten op de datum van dit Prospectus

	Aantal Niet-Verhandelbare Certificaten	Aantal Niet-verhandelbare Certificaten uitgedrukt in percentages ten opzichte van het totaal
Coop	5.550.410	68,5%
Leden van de Coop	2.464.565	30,4%
Werknemers AUV	92.830	1,1%
Totaal	8.107.805	100%

De Niet-Verhandelbare Certificaten zijn niet verhandelbaar in de zin van de Wft en kwalificeren derhalve niet als 'effecten' in de zin van de Wft.

De Verhandelbare Certificaten zijn verhandelbaar in de zin van de Wft en zullen kwalificeren als 'effecten' in de zin van de Wft.

Het totaalbedrag van de aanbidding van Verhandelbare Certificaten bedraagt maximaal EUR 810.780,50 nominaal. De totale tegenwaarde van de aanbidding van maximaal 8.107.805 Verhandelbare Certificaten bedraagt EUR 16.377.766,10 (zijnde het totaal aantal uitstaande Certificaten maal een prijs van EUR 2,02 per Certificaat).

Dit Prospectus wordt gepubliceerd in verband met de aanbidding, strekkende tot de omzetting van maximaal 8.107.805 reeds uitgegeven Niet-verhandelbare Certificaten in maximaal 8.107.805 Verhandelbare Certificaten.

Reden voor de aanbidding van Verhandelbare Certificaten

Door middel van de aanbidding van Certificaten wordt beoogd de betrokkenheid van de huidige en toekomstige leden van de Coop en de huidige en toekomstige werknemers, werkzaam binnen AUV, te vergroten. Tevens wordt de leden van de Coop en de werknemers van AUV een kans op rendement gegeven. Dit komt de binding van AUV Holding met de leden van de Coop en de werknemers van AUV ten goede.

De mogelijkheid van verhandeling van Verhandelbare Certificaten aan vooraf door het Bestuur geselecteerde derden kan de toetreding van (buitenlandse) partners van AUV vergemakkelijken.

De aanbidding door de STAK van Certificaten moet in het algemeen leiden tot een financieringsstructuur betreffende AUV Holding, die extra financiering (zowel bancaire als eigen vermogen) zal vergemakkelijken.

Aanbidding aan houders van Niet-Verhandelbare Certificaten

De Verhandelbare Certificaten zullen in eerste instantie worden aangeboden aan de (huidige) houders van Niet-Verhandelbare Certificaten, te weten de Coop, de leden van de Coop en de werknemers die werkzaam zijn binnen AUV. Aanbidding door de STAK van Verhandelbare Certificaten aan de huidige houders van Niet-Verhandelbare Certificaten geschiedt overeenkomstig het daaromtrent bepaalde in de Administratievoorwaarden.

De Administratievoorwaarden zijn opgenomen in **Bijlage I** van dit Prospectus.

Bestaande houders van Niet-Verhandelbare Certificaten krijgen de mogelijkheid om op een Handelsdag, welke door Van Lanschot zal worden gefaciliteerd, hun Niet-Verhandelbare Certificaten ter omzetting aan te bieden aan de STAK. Door een eenzijdige wilsverklaring zijdens een houder van Niet-Verhandelbare Certificaten gericht aan Van Lanschot zullen, met inachtneming van het daaromtrent bepaalde in de Administratievoorwaarden, de Niet-Verhandelbare Certificaten van die Certificaathouder worden geconverteerd in Verhandelbare Certificaten.

Telkens wanneer een Handelsdag plaatsvindt, zal iedere houder van Niet-Verhandelbare Certificaten door Van Lanschot, zulks namens de STAK, kunnen worden uitgenodigd, onder de alsdan toepasselijke voorwaarden, zijn of haar Niet-Verhandelbare Certificaten aan te bieden aan de STAK. Het aanvaarden door de betreffende Certificaathouder van de uitnodiging gevolgd door een (al dan niet gedeeltelijke) aanbieding van de door de betreffende Certificaathouder gehouden Certificaten, heeft tot gevolg dat alle door hem gehouden Niet-verhandelbare Certificaten verhandelbaar worden, ongeacht of alsdan handel in (al) die Certificaten plaatsvindt.

Omzetting van Niet-Verhandelbare Certificaten in Verhandelbare Certificaten is kosteloos.

Een uitnodiging door Van Lanschot namens de STAK als hiervoor bedoeld zal schriftelijk geschieden en gaat tevens vergezeld van een handelsformulier – hierop kan worden aangegeven of en hoeveel Verhandelbare Certificaten een Certificaathouder op een bepaalde Handelsdag wenst aan te kopen of te verkopen.

De uitnodiging en het handelsformulier worden uiterlijk 10 werkdagen vóór de datum van een Handelsdag verzonden aan de adressen van alle Certificaathouders, zoals deze zijn vermeld in het register van Certificaathouders.

Aanvaarding van de uitnodiging door een Certificaathouder is slechts mogelijk door retourzending aan Van Lanschot van de door de die Certificaathouder ondertekende uitnodiging alsmede het ingevulde en ondertekende handelsformulier als hiervoor bedoeld.

Na omzetting van Niet-Verhandelbare Certificaten in Verhandelbare Certificaten zal, ongeacht of handel heeft plaatsgevonden, de betreffende Certificaathouder van Van Lanschot, zulks namens de STAK, een schriftelijke bevestiging van omzetting ontvangen.

Omzetting van Niet-Verhandelbare Certificaten buiten een Handelsdag is niet mogelijk. Een Handelsdag vindt jaarlijks eenmaal plaats. De eerste Handelsdag zal naar verwachting medio november 2008 plaatsvinden.

Houders van Niet-Verhandelbare Certificaten zijn niet verplicht om op de aanbieding van Verhandelbare Certificaten door de STAK in te gaan. Derhalve is het voor een houder van Niet-Verhandelbare Certificaten mogelijk om zijn Niet-Verhandelbare Certificaten te behouden. In dit verband bestaat de kans dat, na omzetting van Niet-Verhandelbare Certificaten, sommige houders van Niet-Verhandelbare Certificaten niet op de uitnodiging van de STAK ingaan, als gevolg waarvan Niet-Verhandelbare Certificaten naast Verhandelbare Certificaten zullen bestaan.

8.2 Beschrijving van de Verhandelbare Certificaten

8.2.1 Algemeen

De Verhandelbare Certificaten luiden op naam en hebben een nominale waarde van EUR 0,10 elk. Er worden geen certificaatbewijzen uitgegeven. Op de Verhandelbare Certificaten is Nederlands recht van toepassing.

De Verhandelbare Certificaten worden overeenkomstig de Administratievoorwaarden toegekend. Elk Verhandelbaar Certificaat wordt voor één Aandeel toegekend, met dezelfde

aanduiding als het Aandeel waarvoor het is toegekend. Er wordt slechts één soort Verhandelbaar Certificaat uitgegeven welke recht geeft op een evenredig aandeel in het vermogen van AUV Holding.

De Administratievoorwaarden zijn opgenomen in **Bijlage I** van dit Prospectus.

8.2.2 Rechten van de houders van Verhandelbare Certificaten

De in deze paragraaf 8.2.2 beschreven rechten ten aanzien van de houders van Verhandelbare Certificaten gelden, tenzij uit de context anders volgt, ook ten aanzien van de houders van Niet-Verhandelbare Certificaten.

De houders van Verhandelbare Certificaten hebben alle rechten die de wet, de statuten van de STAK en de Administratievoorwaarden aan de Verhandelbare Certificaten verbinden.

Financiële rechten

Certificaathouders hebben recht op de aan de STAK, als houder van de Aandelen, uitgekeerde winsten en andere uitkeringen op de Aandelen.

Uitkering van winst aan de STAK kan geschieden na vaststelling van de jaarrekening van AUV Holding (waaruit blijkt dat zij geoorloofd is) door de AvA. AUV Holding kent geen dividendbeleid voor toekomstige dividenduitkeringen.

De STAK int de dividenden en alle andere uitkeringen op de Aandelen. Onmiddellijk na betaalbaarstelling van dividend of andere uitkeringen op de Aandelen, stelt de STAK de dividenden of andere uitkeringen betaalbaar aan de Certificaathouders.

Bij uitreiking van bonusaandelen, claimrechten of stockdividenden door AUV Holding komen deze toe aan de STAK tegen uitgifte van (nieuwe) verhandelbare certificaten aan de Certificaathouders.

Slotuitkeringen op de Aandelen ingeval van ontbinding van AUV Holding worden door de STAK uitbetaald aan de Certificaathouders tegen intrekking van de Verhandelbare Certificaten. Hierbij wordt verwezen naar artikel 29 van de statuten van AUV Holding terzake ontbinding en vereffening.

Aandeelhoudersrechten

De Verhandelbare Certificaten zijn niet uitgegeven met medewerking van AUV Holding. Het gevolg hiervan is dat een houder van een of meer Verhandelbare Certificaten de AvA niet mag bijwonen, noch daarin het woord mag voeren.

Een houder van een of meer Verhandelbare Certificaten is niet gerechtigd om enig stemrecht verbonden aan de Aandelen uit te oefenen. Het stemrecht verbonden aan de Aandelen wordt uitsluitend uitgeoefend door de STAK.

Decertificering/geen royement

Slechts het Bestuur kan tot gehele of gedeeltelijke decertificering (royement) van de Aandelen besluiten.

Houders van Verhandelbare Certificaten kunnen geen decertificering verlangen.

Vergadering van houders van Certificaten

Vergaderingen van houders van Certificaten, daaronder verstaan de houders van de Verhandelbare Certificaten, worden overeenkomstig het daaromtrent bepaalde in de statuten van de STAK en de Administratievoorwaarden bijeengeroepen zo dikwijls het Bestuur zulks nodig acht.

Wijziging van de Administratievoorwaarden

Het Bestuur kan de Administratievoorwaarden wijzigen door een bestuursbesluit. Dit besluit kan slechts worden genomen met algemene stemmen in een bestuursvergadering waarin alle leden van het Bestuur aanwezig zijn.

8.3 Overdracht van en handel in Verhandelbare Certificaten

Geldigheid

Overeenkomstig artikel 8 van de Administratievoorwaarden is overdracht van de Verhandelbare Certificaten uitsluitend mogelijk en geldig op een Handelsdag. Handel in Verhandelbare Certificaten kan slechts plaatsvinden op een Handelsdag. Deze Handelsdag zal worden gefaciliteerd door Van Lanschot. Van Lanschot voldoet aan het bij of krachtens de Wft bepaalde met betrekking tot de door haar te verrichten activiteiten en beschikt derhalve over de vereiste vergunning.

Een houder van Verhandelbare Certificaten kan slechts aan bepaalde in artikel 3 van de Administratievoorwaarden omschreven partijen zijn Verhandelbare Certificaten overdragen, te weten: (i) de Coop; (ii) huidige en toekomstige leden van de Coop (respectievelijk de aan hen verbonden praktijkvennootschappen); (iii) huidige en toekomstige werknemers, werkzaam binnen AUV; (iv) AUV Holding; en (v) natuurlijke en rechtspersonen waarvoor het Bestuur heeft besloten dat zij Certificaathouder kunnen zijn of blijven (daar onder in ieder geval, doch niet uitsluitend, verstaan de leden van de coöperatie naar Belgisch recht: AUV Belgium cvba).

Waardering

Het Handelsreglement bepaalt dat binnen drie maanden na vaststelling van de jaarrekening van AUV Holding de waarde van een Verhandelbaar Certificaat zal worden vastgesteld, gebaseerd op het goedgekeurde jaarverslag van AUV Holding. De waardevaststelling geschiedt door de accountant van AUV Holding die de alsdan laatste jaarrekening van AUV Holding heeft goedgekeurd, tenzij het Bestuur een andere accountant aanwijst.

Waardering van de Verhandelbare Certificaten geschiedt, zo volgt tevens uit de Administratievoorwaarden, op basis van de volgende formule:

$$P = \frac{(\text{geschatte EBIT}(t+1) + \text{EBIT}(t) + \text{EBIT}(t-1) + \text{EBIT}(t-2) + \text{EBIT}(t-3) + \text{EBIT}(t-4))}{6} \times 5$$

6

minus de rentedragende schulden van AUV Holding ultimo (t) plus de overtollige kasmiddelen van AUV Holding ultimo (t) minus de uitbetaalde dividenden over (t) uitbetaald na ultimo (t),

welke uitkomst in totaliteit gedeeld wordt door het aantal geplaatste aandelen in AUV Holding ultimo (t), waarbij "P" is de prijs per Verhandelbaar Certificaat en "t" is het Boekjaar voorafgaand aan de betreffende Handelsdag.

De waarde per Verhandelbaar Certificaat geldt als de waarde van alle individuele Verhandelbare Certificaten. Aan alle Verhandelbare Certificaten wordt dezelfde waarde toegekend.

Waardering van de Verhandelbare Certificaten vindt slechts plaats met het oog op de handel hierin en is derhalve slechts gericht op Interne transacties.

Voor de eerste Handelsdag medio november 2008 heeft waardevaststelling door de accountant van AUV Holding overeenkomstig het daaromtrent bepaalde in de Administratievoorwaarden plaatsgevonden. Elk Verhandelbaar Certificaat kan op de eerste

Handelsdag worden verhandeld tegen een prijs van EUR 2,02.

Aanmelding handelstransacties aanbieder

Een houder van Verhandelbare Certificaten kan binnen een maand na bekendmaking van de waarde van een Verhandelbaar Certificaat bij kennisgeving aan Van Lanschot melding doen dat hij een of meer van zijn Verhandelbare Certificaten wenst over te dragen.

Kennisgeving aan Van Lanschot geschiedt op basis van retourzending door een Certificaathouder van een door Van Lanschot, zulks namens de STAK, aan hem of haar toegestuurd handelsformulier, welk handelsformulier door hem of haar volledig is ingevuld – met vermelding van het aantal Verhandelbare Certificaten dat hij of zij wenst aan te bieden – en is ondertekend.

Aanmelding handelstransacties verkrijger

Een persoon die een of meer Verhandelbare Certificaten wenst te verkrijgen – hieronder uitdrukkelijk verstaan uitsluitend de in artikel 3 van de Administratievoorwaarden omschreven partijen, doch ongeacht of zij op dat moment al een of meer Certificaten houden, kan binnen een maand na bekendmaking van de waarde van een Verhandelbaar Certificaat, bij kennisgeving aan Van Lanschot melding doen onder opgave van het aantal Verhandelbare Certificaten dat hij of zij wenst te verkrijgen.

Kennisgeving aan Van Lanschot geschiedt op basis van retourzending door een Certificaathouder van een door Van Lanschot, zulks namens de STAK, aan hem of haar toegestuurd handelsformulier, welk handelsformulier door hem of haar volledig is ingevuld – met vermelding van het aantal Verhandelbare Certificaten dat hij of zij wenst aan te kopen – en is ondertekend.

Toewijzing op basis van vraag en aanbod

Toewijzing van de Verhandelbare Certificaten zal geschieden door Van Lanschot overeenkomstig het daaromtrent bepaalde in de Administratievoorwaarden. Van Lanschot zal het aanbod van Verhandelbare Certificaten, alsmede de vraag naar Verhandelbare Certificaten inventariseren op basis van de uitgangspunten zoals genoemd in artikel 4 lid 1, respectievelijk artikel 4 lid 2 van het Handelsreglement.

Overdracht door de Coop

Tot de bevoegdheden van Van Lanschot behoort de mogelijkheid om AUV Holding en/of de Coop te consulteren, zulks namens de STAK, of zij bereid zijn bij een verstoorde vraag en aanbod als handelende partij op te treden teneinde een evenwichtige handel te bewerkstelligen.

De Coop heeft de bevoegdheid om, althans op verzoek en met instemming van (het Bestuur van) de STAK, te bepalen dat de prijs voor een of meer Verhandelbare Certificaten, bij aanbidding daarvan door de Coop, niet behoeft te worden betaald (zulks ter vrije bepaling van het Bestuur) indien en voor zover het gaat om een gerichte aanbidding van Verhandelbare Certificaten door de Coop aan huidige of toekomstige leden van de Coop, dan wel een gerichte aanbidding van Verhandelbare Certificaten door de Coop aan huidige of toekomstige werknemers van AUV. Deze bevoegdheid stelt de Coop in staat om Verhandelbare Certificaten aan te bieden als bindmiddel ten aanzien van (huidige en toekomstige) leden van de Coop, dan wel (huidige en toekomstige) werknemers van AUV.

Aanbidding en toekenning van Verhandelbare Certificaten 'om niet' door de Coop zoals hiervoor bedoeld, kan op ieder moment plaatsvinden en kwalificeert niet als handel in de zin van het Handelsreglement. Effectuering van een dergelijke aanbidding (i.e. overdracht van Verhandelbare Certificaten door de Coop 'om niet') kan echter uitsluitend geschieden op de datum van een Handelsdag.

Levering

Levering van Verhandelbare Certificaten geschiedt door middel van een onderhandse akte van overdracht.

Van Lanschot Bankiers

De STAK en Van Lanschot hebben een overeenkomst gesloten waarin is bepaald dat Van Lanschot de Handelsdag zal faciliteren en de voorwaarden waaronder dit zal plaatsvinden. Van Lanschot zal onder meer een orderboek bijhouden waarin geïnteresseerden die Verhandelbare Certificaten willen aankopen en/of verkopen worden opgenomen onder vermelding van het aantal Verhandelbare Certificaten die zij willen aankopen en/of verkopen.

Indien transacties tot stand komen, verzorgt Van Lanschot de administratieve en financiële afwikkeling. De koopsom wordt aan de verkoper van de Verhandelbare Certificaten uitbetaald, zodra Van Lanschot deze van de koper heeft ontvangen. Na afloop van de Handelsdag stuurt Van Lanschot de personen die Verhandelbare Certificaten hebben verkregen en de aanbieders van wie Verhandelbare Certificaten zijn overgedragen kopie(ën) of uittreksel(s) van de betreffende onderhandse akte(n) van overdracht.

Alle houders zullen op het door hen opgegeven adres eenmaal per jaar op de hoogte worden gesteld van de transacties die op een Handelsdag hebben plaatsgevonden en tegen welke prijs die transacties hebben plaatsgevonden. Een handleiding voor de verhandeling kan worden aangevraagd bij het Bestuur.

Ook zal Van Lanschot de dividendbetalingen aan de houders van Certificaten eenmaal per jaar verzorgen.

8.4 Wet op het financieel toezicht

8.4.1 Aanbieding in Nederland van effecten aan het publiek

Ingevolge Hoofdstuk 5.1. van de Wft is het in beginsel niet toegestaan om in Nederland effecten (daaronder uitdrukkelijk verstaan: verhandelbare certificaten van aandelen) aan het publiek aan te bieden, tenzij een hiertoe door de AFM goedgekeurd prospectus algemeen verkrijgbaar is gesteld.

De Verhandelbare Certificaten kwalificeren als effecten in de zin van de Wft. Dit Prospectus wordt gepubliceerd in verband met de aanbidding, strekkende tot de omzetting van maximaal 8.107.805 Niet-Verhandelbare Certificaten in maximaal 8.107.805 Verhandelbare Certificaten.

Dit Prospectus kwalificeert als een prospectus in de zin van artikel 3 van de Prospectusrichtlijn (Richtlijn 2003/71/EG) en is opgesteld in overeenstemming met hoofdstuk 5.1 van de Wft.

Dit Prospectus is goedgekeurd door de AFM op 7 november 2008.

8.4.2 Europees paspoort

De AFM kan op aanvraag door middel van een schriftelijke verklaring de goedkeuring van dit Prospectus bevestigen aan een of meer bevoegde autoriteiten in andere lidstaten van de Europese Economische Ruimte. Het is de bedoeling dat de Verhandelbare Certificaten, behalve in Nederland, worden aangeboden in België en Duitsland.

Op basis van dit door de AFM goedgekeurde Prospectus kunnen de Verhandelbare Certificaten, na bevestiging door de AFM van de goedkeuring van dit Prospectus aan de in België en Duitsland bevoegde autoriteiten (i.e. Commission bancaire et financière et des assurances, respectievelijk Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht), in België en Duitsland worden aangeboden.

(Mede) ten behoeve van het paspoorten van dit Prospectus wordt in het kader van de aanbieding van de Verhandelbare Certificaten in België en Duitsland tevens een Franse, respectievelijk een Duitse (integrale) vertaling van dit Prospectus beschikbaar gesteld. De Franse en Duitse vertaling van dit Prospectus is tot stand gekomen op basis van een vertaling door een gecertificeerd vertaalbureau.

Uitsluitend de Nederlandse versie van dit Prospectus is het onderwerp van goedkeuring door de AFM geweest.

9. BESCHRIJVING STAK EN AUV HOLDING

9.1 Stichting Administratiekantoor AUV

De STAK is een op 25 maart 2003 bij notariële akte opgerichte stichting naar Nederlands recht, met statutaire zetel in Cuijk. De STAK is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel voor Brabant onder nummer 17153997.

Statutair doel

Het statutaire doel van de STAK is (a) het al dan niet tegen toekenning van certificaten (ten titel van beheer) verwerven (en administreren) van aandelen in het kapitaal van AUV Holding, (b) het uitoefenen van alle rechten verbonden aan de aandelen bedoeld in sub a, waaronder begrepen het stemrecht, voorkeursrechten, andere claimrechten, het ontvangen van dividend en andere uitkeringen, waaronder begrepen liquidatie-uitkeringen, onder de verplichting ontvangen uitkeringen op aandelen waarvoor certificaten zijn uitgegeven aan de certificaathouders uit te keren, (c) het naar eigen inzicht optreden als aandeelhouder in AUV Holding en (d) het verrichten van alle handelingen die met het vorenstaande in de ruimste zin verband houden of daartoe bevorderlijk kunnen zijn.

Het statutaire doel van de STAK is omschreven in artikel 2 van de statuten van de STAK.

Bestuur

Het Bestuur bestaat uit een door het bestuur van de Coop te bepalen aantal bestuurders. Bestuurders worden benoemd, geschorst en ontslagen door het bestuur van de Coop. Zie voor verdere informatie omtrent de leden van het Bestuur hoofdstuk 10 “Bestuur, Directie, Raad van Commissarissen en werknemers” van dit Prospectus.

Het Bestuur kan ter vergadering alleen dan geldige besluiten nemen indien ten minste de meerderheid van de in functie zijnde bestuursleden ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn.

Bestuursvergaderingen

Ieder jaar wordt ten minste één bestuursvergadering gehouden. Verder zullen zo vaak bestuursvergaderingen worden gehouden als één van de bestuurders dit nodig acht. Ook wordt er een bestuursvergadering gehouden voor aanvang van elke AvA van AUV Holding.

De oproep voor de vergadering geschiedt – tenzij een bestuursvergadering wordt gehouden op voordracht van een lid van het Bestuur – door de voorzitter van het Bestuur. De oproeping geschiedt schriftelijk en ten minste zeven dagen voor de bestuursvergadering. De dag van de oproeping en de dag van de bestuursvergadering worden niet meegerekend.

Wijziging statuten STAK

Het Bestuur kan de statuten van de STAK wijzigen. Het Bestuur kan dit besluit slechts nemen in een bestuursvergadering waarin alle leden van het Bestuur aanwezig zijn zonder dat binnen het Bestuur een vacature bestaat. Een besluit tot statutenwijziging kan slechts worden genomen met algemene stemmen.

Administratievoorwaarden

De STAK heeft bij notariële akte de voorwaarden vastgesteld die van toepassing zijn tussen de STAK en de Certificaathouders. Het Bestuur kan de Administratievoorwaarden wijzigen door een bestuursbesluit. Dit besluit kan slechts worden genomen met algemene stemmen in een bestuursvergadering waarin alle leden van het Bestuur aanwezig zijn.

In de Administratievoorwaarden is geregeld dat de STAK voor elk haar ten titel van beheer overgedragen Aandeel één Certificaat kan toekennen. Elk Certificaat heeft dezelfde

aanduiding als het Aandeel waarvoor het is toegekend. Het stemrecht en alle overige aan de Aandelen verbonden rechten worden door de STAK naar eigen inzicht uitgeoefend.

Vereffening

Indien de STAK wordt ontbonden geschiedt de vereffening door het Bestuur. Het Bestuur kan dit besluit slechts nemen in een bestuursvergadering waarin alle leden van het Bestuur aanwezig zijn zonder dat binnen het Bestuur een vacature bestaat. Een besluit tot ontbinding van de STAK kan slechts worden genomen met algemene stemmen.

9.2 AUV Holding

AUV Holding is een op 26 november 1992 bij notariële akte opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, met statutaire zetel in Cuijk. AUV Holding is opgericht teneinde financiële middelen te verschaffen middels het kopen, verkopen, vervaardigen en/of bewerken van goed gecontroleerde artikelen voor veterinaire farmaceutisch gebruik en middels alle andere activiteiten die in het belang zijn voor het uitoefenen van de diergeneeskundige praktijk. AUV Holding is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel voor Brabant onder nummer 16068312.

Maatschappelijk en geplaatst aandelenkapitaal

Het maatschappelijk aandelenkapitaal van AUV Holding bedraagt EUR 4.000.000,- verdeeld in 40.000.000 aandelen met een nominale waarde van EUR 0,10 per aandeel. Het geplaatste en gestorte kapitaal van AUV Holding bedraagt EUR 810.780,50 verdeeld in 8.107.805 Aandelen met een nominale waarde van EUR 0,10 per Aandeel.

Op de Aandelen is Nederlands recht van toepassing. De Aandelen luiden op naam. Er worden geen aandeelbewijzen uitgegeven.

Hieronder is in een tabel de historische ontwikkeling van het geplaatste aandelenkapitaal, met vermelding van gegevens over wijzigingen, weergegeven over de jaren 2005, 2006 en 2007.

Figuur 17: Historisch verloop aandelenkapitaal AUV Holding (stand per 31 december voor de jaren 2005, 2006 en 2007)

Jaar	Aantal aandelen	Wijziging ten opzichte van het voorgaande jaar
2005	168.094	plus 9.294
2006	178.586	plus 10.492
2007	8.107.805	omzetting van bestaande aandelen

Statutair doel

Het statutaire doel van AUV Holding is (a) het (doen) kopen, verkopen, vervaardigen en/of bewerken van goed gecontroleerde artikelen voor veterinaire farmaceutisch gebruik en voorts al die artikelen die voor de uitoefening van de diergeneeskunde nodig geoordeeld worden, (b) het – al dan niet tezamen met anderen – verwerven en vervreemden van deelnemingen of andere belangen in rechtspersonen, vennootschappen en ondernemingen zomede het samenwerken daarmee, (c) het optreden als bestuurder, vennoot en/of adviseur van andere rechtspersonen, vennootschappen en ondernemingen, en (d) het verrichten van al hetgeen met vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn, alles in de ruimste zin des woords.

Het statutaire doel is omschreven in artikel 2 van de statuten van AUV Holding.

Uitgifte van Aandelen AUV Holding

De AvA is bevoegd om tot uitgifte van aandelen AUV Holding te besluiten. De AvA kan een ander vennootschapsorgaan aanwijzen als het tot uitgifte bevoegde orgaan. Zij kan deze bevoegdheid ook herroepen. Het hiervoor bepaalde is van overeenkomstige toepassing op het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen, maar is niet van toepassing op het

uitgeven van aandelen aan iemand, die een voordien reeds verkregen recht tot het nemen van aandelen uitoefent.

Storting op aandelen AUV Holding

Aandelen worden slechts tegen volstorting uitgegeven. Storting moet in euro geschieden voorzover niet een andere inbreng is overeengekomen of toestemming is verleend tot storting in een andere valuta door AUV Holding.

Voorkeursrechten

De wet en de statuten van AUV Holding bepalen dat bij uitgifte van aandelen AUV Holding iedere aandeelhouder ten aanzien van de nieuw uit te geven aandelen AUV Holding een voorkeursrecht heeft naar evenredigheid van het gezamenlijke bedrag van zijn aandelen AUV Holding, behoudens het bepaalde in de wet. Het voorkeursrecht is niet overdraagbaar. Het voorkeursrecht kan, telkens voor een enkele uitgifte, worden beperkt of uitgesloten bij een besluit van de AvA. De besluiten van de AvA worden genomen met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen.

Kapitaalvermindering

De AvA kan met inachtneming van artikel 2:208 van het Burgerlijk Wetboek besluiten tot vermindering van het geplaatste kapitaal door intrekking van aandelen AUV Holding of door het bedrag van de aandelen AUV Holding bij statutenwijziging te verminderen. In dit besluit van de AvA dienen de aandelen AUV Holding waarop het besluit betrekking heeft, te worden aangewezen en dient de uitvoering van het besluit te zijn geregeld. De AvA kan een besluit tot kapitaalvermindering slechts nemen met een meerderheid van de uitgebrachte stemmen. AUV Holding legt het besluit tot vermindering van het geplaatste kapitaal neer ten kantore van het handelsregister. Eveneens wordt de nederlegging aangekondigd in een landelijk verspreid dagblad. Een besluit tot vermindering wordt eerst van kracht op een moment als vermeld in artikel 2:209 leden 5 en 6 van het Burgerlijk Wetboek.

Winstbestemming

Uitkering van winst geschiedt na vaststelling van de jaarrekening van AUV Holding waaruit blijkt dat zij geoorloofd is. De winst staat ter vrije beschikking aan de AvA. AUV Holding 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 geplaatste kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden. De AvA kan besluiten dat het dividend geheel of gedeeltelijk in andere vorm dan in geld zal worden uitgekeerd.

Dividend wordt uiterlijk een maand na vaststelling daarvan betaalbaar gesteld, tenzij de AvA een ander tijdstip bepaalt.

AUV Holding heeft nog nooit dividend uitgekeerd aan de STAK. De vorderingen tot dividendbetaling verjaren na vijf jaar volgend op de dag, waarop zij opeisbaar zijn geworden. Zie hierover ook hoofdstuk 7 "Fiscale aspecten". AUV Holding kent geen dividendbeleid voor toekomstige dividenduitkeringen.

Verkrijging van eigen aandelen

De Directie kan, mits met machtiging van de AvA of een door de AvA aangewezen ander vennootschapsorgaan en onverminderd het over verkrijging van aandelen door een dochtermaatschappij bepaalde in artikel 2:207 van het Burgerlijk Wetboek, volgestorte aandelen AUV Holding (i.e. aandelen in haar eigen kapitaal) onder bezwarende titel doen verkrijgen. Zodanige verkrijging is evenwel slechts toegestaan indien (a) het eigen vermogen van AUV Holding, verminderd met de verkrijgingsprijs van de aandelen AUV Holding, niet kleiner is dan het gestorte en opgevraagde deel van haar kapitaal, vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden en (b) het nominale bedrag van de te verkrijgen aandelen AUV Holding en de reeds door AUV Holding en haar

dochtermaatschappijen tezamen gehouden aandelen in haar kapitaal niet meer bedraagt dan de helft van het geplaatste kapitaal.

Voor een aandeel AUV Holding dat toebehoort aan AUV Holding of aan een van haar dochtermaatschappijen kan in de AvA geen stem worden uitgebracht. Dit alles geldt ook voor het houden van Certificaten door AUV Holding of een van haar dochtermaatschappijen.

AvA en stemrechten

De jaarlijkse AvA wordt gehouden binnen zes maanden na afloop van het desbetreffende boekjaar. Buitengewone AvA's worden bijeengeroepen zo dikwijls de Directie of de Raad van Commissarissen het wenselijk acht. Aandeelhouders die ten minste 10% van het geplaatste aandelenkapitaal van AUV Holding vertegenwoordigen, kunnen de Directie verzoeken tot het bijeenroepen van een AvA. Indien de Directie in dat geval niet een AvA bijeenroept binnen zes weken na het verzoek, zijn de verzoekers zelf tot bijeenroeping bevoegd.

Aandeelhouders worden tot de AvA opgeroepen door een lid van de Directie of de Raad van Commissarissen. De oproeping geschiedt schriftelijk en op een termijn van ten minste veertien dagen. De dag van oproeping en de dag van de AvA niet meegerekend. Bij de oproeping worden de te behandelen onderwerpen vermeld. De AvA wordt gehouden in de gemeente waar AUV Holding haar statutaire zetel heeft (gemeente Cuijk).

In de AvA geeft ieder aandeel AUV Holding recht op het uitbrengen van één stem. Aandeelhouders kunnen zich ter vergadering door een schriftelijk gevolmachtigde doen vertegenwoordigen. Besluiten worden genomen met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, tenzij bij de wet een grotere meerderheid wordt voorgeschreven. Bij vaststelling in hoeverre het kapitaal ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd is, wordt geen rekening gehouden met aandelen waarvoor op grond van de wet of de statuten geen stem kan worden uitgebracht.

Statutenwijziging

Een besluit tot wijziging van de statuten kan door de AvA worden genomen met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen.

Vereffening

Indien AUV Holding wordt ontbonden geschiedt de vereffening door de Directie, onder toezicht van de Raad van Commissarissen, tenzij de AvA een of meer andere vereffenaars aanwijst. Het liquidatiesaldo wordt aan de houders van aandelen AUV Holding uitgekeerd in verhouding van het gestorte nominale bedrag van hun aandelen.

Procedures

AUV Holding is momenteel indirect betrokken bij een aantal juridische procedures.

Nma-claim

De Coop is in de eerste plaats reeds op 29 augustus 2002 geconfronteerd met een besluit van de Nederlandse Mededingings Autoriteit (Nma) tot oplegging van een boete. Vanaf dat moment is door de Coop een gerechtelijke procedure in gang gezet welke uiteindelijk heeft geresulteerd in een uitspraak van het College voor Beroep en bedrijfsleven (Cbb) op 3 juli 2008. Thans is door het Cbb de hoogte van de door de Nma opgelegde boete onherroepelijk vastgesteld op een bedrag van in totaal EUR 7.760.000 exclusief wettelijke rente. De wettelijke rente zal maximaal EUR 2.476.226.62 bedragen, gerekend vanaf 28 november 2002 (zijnde dertien weken na de oorspronkelijke besluitdatum) tot en met 31 juli 2008.

AUV Holding zal de Nma-claim geheel financieren. Als gevolg hiervan krijgt zij een vordering op de Coop. Tot zekerheid van deze vordering verkrijgt AUV Holding:

(a) een recht op verrekening van haar vordering met haar schuld aan de Coop uit hoofde van rekening-courant groot EUR 6.916.000,- per 30 juni 2008;

(b) een pos/neg met betrekking tot de onroerende zaak gelegen aan de Beversestraat 23, 5431 SL te Cuijk hetgeen kort gezegd neerkomt op het recht om op eerste verzoek een tweede hypotheekrecht, en indien mogelijk, een eerste hypotheekrecht te doen vestigen op genoemde onroerende zaak en een verbod voor de Coop om zonder voorafgaande toestemming van AUV Holding zekerheden te vestigen ten behoeve van derden, zulks in de meest ruime zin des woords;

(c) een recht strekkende tot opschorting met betrekking tot haar huurverplichtingen, te weten een bedrag van EUR 57.150,- per jaar, jegens de Coop in verband met de huur van het pand aan de Beversestraat 23, 5431 SL te Cuijk.

Overige procedures

In de tweede plaats is de Coop geconfronteerd met een claim van drie dierenartsen die stellen in de jaren '90 door AUV te zijn benadeeld op basis van het gegeven dat zij een of meerdere malen niet zijn beleverd met diergeneesmiddelen. Terzake de aansprakelijkheidsstelling van de Coop door deze drie dierenartsen is op de datum van dit Prospectus nog een civiele procedure aanhangig.

In de derde plaats is Wema Bladel Holding B.V., een 100% dochtermaatschappij van AUV Holding, aansprakelijk gesteld door SDLO (Wageningse universiteit) voor het overdragen van enkele patenten. Ten tijde van de overname van de Aesculaap-groep (een conglomeraat van met name Belgische handelsondernemingen) door AUV in 1996 raakte een drietal patenten zoek, betreffende twee aviaire virusstammen en een eiwit. De eigenaren van het (na de overname) zelfstandig voortbestaande Aesculaap Groothandel B.V. hadden destijds via Leadd B.V. een samenwerkingsverband met de SDLO en de Rijksuniversiteit Leiden, welke laatste partijen met betrekking tot deze producten onderzoeken uitvoerden. De universiteiten meldden dat deze patenten onder beheer van AUV terecht waren gekomen; SDLO sprak AUV hierop aan. Omdat AUV destijds niet over genoemde patenten beschikte, werden Leadd B.V. en – vanwege het faillissement van deze vennootschap – de eigenaar van Lead B.V. in vrijwaring opgeroepen. Inmiddels zijn partijen in overleg om deze zaak tot klaarheid te brengen. AUV, Leadd B.V. en SDLO trachten deze zaak af te doen in een vaststellingsovereenkomst.

Het behoort tot de mogelijkheden dat AUV Holding, indien en voor zover bovenstaande overige procedures c.q. geschillen tot een voor AUV onbevredigend hebben geleid ofwel nog zullen leiden, het geldelijk belang dat met deze procedures gepaard gaat geheel of gedeeltelijk zal financieren, met de daaraan verbonden risico's (debiteurenrisico etcetera).

10. BESTUUR, DIRECTIE EN RAAD VAN COMMISSARISSEN

10.1 Bestuur (STAK)

Algemeen

De statuten van de STAK bepalen dat het Bestuur bestaat uit een door het bestuur van de Coop te bepalen aantal bestuurders. Met inachtneming van deze bepaling worden de leden van het Bestuur benoemd, geschorst en ontslagen door de het bestuur van de Coop.

De leden van het Bestuur kiezen domicilie ten kantore van de STAK.

Samenstelling

Op de datum van dit Prospectus bestaat het Bestuur van de STAK uit de volgende leden:

Dhr. M.G.M. Brinkhoff (1958), voorzitter

De heer Brinkhoff is op 13 februari 2003 benoemd tot lid van het Bestuur. Een korte beschrijving van het curriculum vitae van de heer Brinkhoff is opgenomen in Bijlage II bij dit Prospectus.

Dhr. J.J.R. de Vries (1961)

De heer de Vries is op 12 november 2007 benoemd tot lid van het Bestuur. Een korte beschrijving van het curriculum vitae van de heer de Vries is opgenomen in Bijlage II bij dit Prospectus.

Dhr. R.L. Been (1962)

De heer Been is op 15 augustus 2007 benoemd tot lid van het Bestuur. Een korte beschrijving van het curriculum vitae van de heer Been is opgenomen in Bijlage II bij dit Prospectus.

Dhr. P.G.M. de Baerdemaeker (1959)

De heer Baerdemaeker is op 12 november 2007 benoemd tot lid van het Bestuur. Een korte beschrijving van het curriculum vitae van de heer de Baerdemaeker is opgenomen in Bijlage II bij dit Prospectus.

Bezoldiging

De bovengenoemde leden van het Bestuur zijn tevens de leden van de Raad van Commissarissen. Voor de bezoldiging van de leden van het Bestuur, zijnde tevens de leden van de Raad van Commissarissen, wordt verwezen naar paragraaf 10.2.1, "Directie (AUV Holding)".

Pensioen en prepensioenbepalingen

De leden van het Bestuur ontvangen geen pensioenbijdrage.

Beëindigingsvergoedingen

Er zijn geen beëindigingsvergoedingen overeengekomen met enig lid van het Bestuur.

Certificaten

De heer Brinkhoff, de heer de Vries en de heer Been houden op de datum van dit Prospectus Niet-Verhandelbare Certificaten. De leden van het Bestuur zullen naar verwachting na goedkeuring van dit Prospectus door de AFM Verhandelbare Certificaten verkrijgen.

Optierechten

Op het moment van verschijnen van dit Prospectus beschikken de leden van het Bestuur niet over optierechten om aandelen AUV Holding of Certificaten te verkrijgen.

Mogelijke tegenstrijdige belangen

De leden van het Bestuur hebben geen potentiële belangenconflicten, met AUV Holding, de STAK dan wel onderling.

10.2 Directie en Raad van Commissarissen (AUV Holding)

AUV Holding heeft een Directie en een Raad van Commissarissen. De Directie is, behoudens wettelijke en statutaire beperkingen, belast met het besturen van AUV Holding. De Raad van Commissarissen is belast met het toezicht op het beleid van de Directie en op de algemene gang van zaken van AUV Holding en de met haar verbonden onderneming(en). De Raad van Commissarissen staat de Directie met raad en daad terzijde en is verder belast met hetgeen bij wet en de statuten van de AUV Holding aan de Raad van Commissarissen is opgedragen. Bij de vervulling van hun taak richten de leden van de Raad van Commissarissen en van de Directie zich op de belangen van AUV Holding en de met haar verbonden ondernemingen.

10.2.1 Directie (AUV Holding)

Algemeen

De statuten van AUV Holding bepalen dat de Directie bestaat uit één of meer leden. Met inachtneming van deze bepaling wordt het aantal leden van de Directie bepaald door de AvA.

De leden van de Directie worden benoemd door de AvA. De leden van de Directie kunnen te allen tijde door de AvA worden geschorst of ontslagen. De bezoldiging en de verdere arbeidsvoorwaarden worden voor ieder lid van de Directie bepaald door de AvA.

De leden van de Directie kiezen domicilie ten kantore van AUV Holding.

Samenstelling

Op de datum van dit Prospectus bestaat de Directie van AUV Holding uit de volgende leden:

Dhr. O.A. van Dobbenburgh (1959)

De heer drs. van Dobbenburgh is op 1 januari 2006 benoemd tot lid van de statutaire Directie. Een korte beschrijving van het curriculum vitae van de heer van Dobbenburgh is opgenomen in Bijlage II bij dit Prospectus.

Dhr. A.G. Griffin (1963)

De heer drs. Griffin is op 1 april 2006 benoemd tot lid van de statutaire Directie. Een korte beschrijving van het curriculum vitae van de heer Griffin is opgenomen in Bijlage II bij dit Prospectus.

Bezoldiging

De verwachte bezoldiging van het Bestuur, de Directie en de Raad van Commissarissen tezamen bedraagt over het Boekjaar 2008 EUR 431.397,-.

De bezoldiging van het Bestuur, de Directie en de Raad van Commissarissen tezamen bedroeg over het Boekjaar 2007 EUR 435.849,-.

De bezoldiging van het Bestuur, de Directie en de Raad van Commissarissen tezamen bedroeg over het Boekjaar 2006 EUR 416.097,-.

Reglement Directie

De Directie van AUV Holding heeft geen goedgekeurd reglement, waarin aangelegenheden betreffende de Directie van AUV Holding intern worden geregeld. Statutair ligt vast voor welke zaken de Directie naar de AvA moet.

Pensioen en prepensioenbepalingen

De leden van de Directie ontvangen de standaard pensioenbijdrage zoals elke werknemer van AUV Holding deze standaard pensioenbijdrage ontvangt.

In 2007 heeft AUV Holding in totaal EUR 55.853,- bijgedragen aan de pensioenkosten van de leden van de Directie.

Beëindigingvergoedingen

Er zijn geen beëindigingvergoedingen overeengekomen met enig lid van de Directie of met één van de bestuurders van de dochtervennootschappen van AUV Holding.

Aandelen/Certificaten

Geen lid van de Directie houdt thans aandelen in het geplaatste kapitaal van AUV Holding.

Na goedkeuring van dit Prospectus door de AFM zullen beide leden van de Directie Verhandelbare Certificaten houden.

Optierechten

Op het moment van het verschijnen van dit Prospectus houden de leden van de Directie geen optierechten om aandelen AUV Holding of Certificaten te verkrijgen. Wel krijgen zij na goedkeuring van dit Prospectus door de AFM Verhandelbare Certificaten toegekend. Ook kunnen zij op de Handelsdag Verhandelbare Certificaten kopen.

Mogelijke tegenstrijdige belangen

De leden van de Directie hebben geen potentiële belangenconflicten met AUV Holding, STAK dan wel onderling.

10.2.2 Raad van Commissarissen (AUV Holding)

Algemeen

De statuten van AUV Holding bepalen dat de Raad van Commissarissen bestaat uit een door de AvA te bepalen aantal leden. De leden van de Raad van Commissarissen worden benoemd, geschorst en ontslagen door de AvA. De bezoldiging en de overige arbeidsvoorwaarden worden voor ieder lid van de Raad van Commissarissen bepaald door de AvA.

De leden van de Raad van Commissarissen kiezen domicilie ten kantore van AUV Holding.

Samenstelling

Op de datum van dit Prospectus telt de Raad van Commissarissen van AUV Holding de volgende leden, te weten:

Dhr. M.G.M. Brinkhoff (1958), voorzitter

De heer Brinkhoff is als lid van de Raad van Commissarissen benoemd op 1 januari 2008. Een korte beschrijving van het curriculum vitae van de heer Brinkhoff is opgenomen in Bijlage II bij dit Prospectus.

Dhr. I.J.R. de Vries (1961)

De heer de Vries is als lid van de Raad van Commissarissen benoemd op 1 januari 2008. Een korte beschrijving van het curriculum vitae van de heer de Vries is opgenomen in Bijlage II bij dit Prospectus.

Dhr. A.W. van Andel (1946)

De heer van Andel is als lid van de Raad van Commissarissen benoemd op 1 januari 2008. Een korte beschrijving van het curriculum vitae van de heer Van Andel is opgenomen in Bijlage II bij dit Prospectus.

Dhr. R.L. Been (1962)

De heer Been is als lid van de Raad van Commissarissen benoemd op 1 januari 2008. Een korte beschrijving van het curriculum vitae van de heer Been is opgenomen in Bijlage II bij dit Prospectus.

Dhr. P.G.M. de Baerdemaeker (1959)

De heer Baerdemaeker is als lid van de Raad van Commissarissen benoemd op 1 januari 2008. Een korte beschrijving van het curriculum vitae van de heer Baerdemaeker is opgenomen in Bijlage II bij dit Prospectus.

Bezoldiging

Voor de beloning van de leden van de Raad van Commissarissen wordt verwezen naar paragraaf 10.2.1, "Directie (AUV Holding)".

Reglement Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen van AUV Holding heeft een goedgekeurd reglement. Die kan op verzoek worden ingezien.

Pensioen en prepensioenbepalingen

De leden van de Raad van Commissarissen ontvangen geen pensioenbijdrage.

Beëindigingvergoedingen

Er zijn geen beëindigingvergoedingen overeengekomen met enig lid van de Raad van Commissarissen.

Aandelen/Certificaten

Geen lid van de Raad van Commissarissen houdt aandelen in het geplaatste kapitaal van AUV Holding. De heer Brinkhoff, de heer de Vries en de heer Been houden Niet-Verhandelbare Certificaten. Deze leden van de Raad van Commissarissen zullen na goedkeuring van dit Prospectus door de AFM Verhandelbare Certificaten houden.

Optierechten

Op het moment van verschijnen van dit Prospectus beschikken de leden van de Raad van Commissarissen niet over optierechten om aandelen AUV Holding of Certificaten te verkrijgen.

Mogelijke tegenstrijdige belangen

De leden van de Raad van Commissarissen hebben geen potentiële belangenconflicten met AUV Holding, STAK dan wel onderling.

10.3 Negatieve verklaringen

De afzonderlijke huidige leden van het Bestuur, Directie en de Raad van Commissarissen verklaren betreffende de vijf jaar voorafgaand aan de datum van dit Prospectus dat:

- zij nooit failliet zijn verklaard, ongeacht of dit in Nederland of buiten Nederland heeft plaatsgevonden;
- zij nooit een akkoord of een soortgelijke algemene regeling met hun crediteuren hebben getroffen;
- er geen gerechtelijke veroordelingen bestaan te hunner laste waaraan zij nog niet hebben voldaan;
- geen vennootschap is geliquideerd (anders dan in het kader van een vrijwillige ontbinding, terwijl de vennootschap solvent was), aan geen vennootschap ooit surseance van betaling is verleend en van geen vennootschap het faillissement is uitgesproken gedurende de periode waarin zij van die vennootschap lid van het bestuur of lid van de Raad van Commissarissen of een soortgelijke functionaris waren, of gedurende de daaraan onmiddellijk voorafgaande periode van zes maanden;
- zij niet te eniger tijd in Nederland of elders zijn veroordeeld voor enig vermogensdelict (daaronder begrepen verduistering, bedrog, benadeling van schuldeisers of rechthebbenden, diefstal of fraude) of enig delict onder de Wet economische delicten (daaronder begrepen delicten onder de Wft) of enige belastingwet;
- in verband met het stichten of besturen van enige rechtspersoon, maatschap of niet-rechtspersoonlijkheid bezittend lichaam zij niet door enig gerecht in of buiten Nederland zijn veroordeeld wegens persoonlijke aansprakelijkheid in verband met fraude, wanbeleid, onbehoorlijk bestuur of enige andere misdraging ten aanzien van een zodanig lichaam of vennootschap of ten aanzien van enige aandeelhouder, maat of ander lid daarvan;
- niet aan hen, in of buiten Nederland, ooit het lidmaatschap is geweigerd van enige beroepsorganisatie en niet aan hen door zodanige beroepsorganisatie waarvan zij lid zijn of zijn geweest ooit een orde- of disciplinaire maatregel is opgelegd, of niet aan hen de uitoefening van hun beroep (al dan niet voorwaardelijk) is verboden of slechts onder beperkende voorwaarden is toegestaan;
- zij geen, direct of indirect, belang hebben in één of meer concurrerende ondernemingen of in een met AUV Holding gerelateerde onderneming; en
- zij niet het voorwerp zijn en/of zijn geweest van enig door wettelijke of toezichthoudende autoriteiten (met inbegrip van erkende beroepsorganisaties) officieel en openbaar geuite beschuldigingen en/of opgelegde sancties;
- zij niet door een rechterlijke instantie onbekwaam zijn verklaard om te handelen als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van een uitgevende instelling of in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een uitgevende instelling.

11. BELANGRIJKE AANDEELHOUDERS, BELANGRIJKE HOUDER VAN CERTIFICATEN EN TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

11.1 Belangrijke aandeelhouder

De STAK is enig aandeelhouder van AUV Holding. De Aandelen die zijn uitgegeven door AUV Holding aan de STAK luiden op naam. De aandelen in het kapitaal van AUV Holding worden doorlopend genummerd van 1 af. Er worden geen aandeebewijzen uitgegeven van de Aandelen. Op de Aandelen is Nederlandse wetgeving- en regelgeving van toepassing.

De Aandelen kunnen slechts worden overgedragen nadat de Directie goedkeuring heeft verleend aan de voorgenomen overdracht. Indien de STAK haar Aandelen wenst over te dragen deelt zij aan de Directie mee welke Aandelen zij wenst over te dragen en aan wie zij deze Aandelen wenst over te dragen. De goedkeuring wordt geacht te zijn verleend indien (i) een termijn van drie maanden is verstreken zonder dat op het verzoek is beslist dan wel (ii) indien in het besluit, waarbij de goedkeuring wordt geweigerd, geen gegadigde(n) worden opgegeven, die bereid en in staat is (zijn) al de aandelen waarop het verzoek betrekking heeft, tegen contante betaling te kopen.

De Aandelen zijn niet genoteerd aan een effectenbeurs en er is geen gereguleerde markt waarop, naar weten van de STAK, onderliggende aandelen van dezelfde categorie als de Aandelen betrekking hebben.

11.2 Belangrijke houder van Certificaten

De Coop houdt op de datum van dit Prospectus 68,84% (5.581.132) Niet-Verhandelbare Certificaten, onder meer ter dekking van de Nma-claim (zie voor meer informatie over de Nma claim paragraaf 9.2, "AUV Holding").

De leden van de Coop hadden elk een ledenreserverekening bij de Coop. Een ledenreserverekening kan worden gezien als een aan het betreffende lid toebehorende aanspraak op de reserves van de Coop. Binnen het kader van de herstructurering (i.e. het overdragen door de Coop van haar bedrijfsactiviteiten (groothandelsactiviteiten) naar AUV Holding en enkele van haar dochtermaatschappijen) zijn de ledenreserverekeningen, zulks na instemming daartoe door de betreffende leden, in de loop van het jaar 2007 grotendeels opgeheven. De leden waarvan de ledenreserverekening is opgeheven houden thans Niet-Verhandelbare Certificaten uitgegeven door de STAK. Leden die niet hebben ingestemd, hebben nog steeds een aanspraak op de reserves van de Coop uit hoofde van een ledenreserverekening.

De Coop zal op de eerste Handelsdag, na omzetting van de door haar gehouden Niet-Verhandelbare Certificaten in Verhandelbare Certificaten, 40,48% (3.311.227) van de door haar alsdan gehouden Verhandelbare Certificaten aanbieden en toekennen aan de leden van de Coop.

Na volledige omzetting van Niet-Verhandelbare Certificaten in Verhandelbare Certificaten en aanbidding en toekenning van 40,84% (3.311.227) van de Verhandelbare Certificaten aan de leden van de Coop zal de Coop aldus 28% (2.270.185) van de Certificaten houden (ervan uitgaande dat alle Niet-Verhandelbare Certificaten worden omgezet), zonder daarbij rekening te houden met een eventuele toekomstige additionele uitgifte van Verhandelbare Certificaten.

Uitgangspunt is dat de Coop te allen tijde ten minste 5% (405.390) Certificaten houdt. Dit in verband met de regeling aanmerkelijk belang van de fiscale regeling.

De Coop is een op 17 juli 1969 opgerichte coöperatie naar Nederlands recht, met statutaire zetel in Cuijk. De Coop heeft ten doel (i) de stoffelijke belangen van haar leden te behartigen door diergeneeskundige en ander producten te doen verkopen welke in de uitoefening van hun dierenartspraktijk worden gebruikt, en (ii) hun beroepsuitoefening in het algemeen te

bevorderen. De Coop is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 16029104.

11.3 Transacties met verbonden partijen

Anders dan Certificaten die zijn verkregen dan wel worden verkregen door leden van het Bestuur en/of de Directie onder de Administratievoorwaarden, zijn de leden van het Bestuur en de Directie geen transacties overeengekomen met AUV Holding en/of de STAK.

12. AUV

12.1 Aan AUV Holding verbonden vennootschappen

In deze paragraaf wordt een algemene beschrijving gegeven van de aan AUV Holding verbonden vennootschappen.

Het organigram op pagina 62 geeft een overzicht van AUV Holding met de op de datum van dit Prospectus aan haar verbonden vennootschappen, als bedoeld in artikel 2:24b van het Burgerlijk Wetboek.

A.U.V. Internationaal B.V.

A.U.V. Internationaal B.V. is een op 27 oktober 1994 opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, met statutaire zetel te Cuijk. A.U.V. Internationaal B.V. heeft onder andere ten doel het importeren en exporteren, kopen en verkopen van, het drijven van de handel in, het vervaardigen en het bewerken en/of doen vervaardigen of doen verwerken van veterinaire farmaceutische producten en instrumentarium. A.U.V. Internationaal B.V. is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 16075835.

A.U.V. Belgium Holding N.V.

De Belgische markt van dierenartsenpraktijken wordt belevend vanuit Beringen–Paal, waar Val d'Hony Verdifarm groothandel gevestigd is. De dierenartsenpraktijken worden middels een landelijk dekkend distributiesysteem voorzien van diergeneesmiddelen en overige praktijkbenodigdheden. Via hetzelfde netwerk levert InstruVet het diergeneeskundig instrumentarium aan de Belgische dierenartsen. Tevens beschikt Val d'Hony Verdifarm over een tweetal humane apotheken, respectievelijk Nerum en Pharmacy de Val d'Hony.

Wema Bladel Holding B.V.

Wema Bladel Holding B.V. is een op 12 mei 1989 opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, met statutaire zetel te Bladel. Wema Bladel Holding B.V. heeft onder andere ten doel het verwerven en vervreemden van deelnemingen of andere belangen in rechtspersonen, vennootschappen en ondernemingen en het samenwerken daarmee en besturen daarvan. Wema Bladel Holding B.V. is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 17093153.

Eurovet Animal Health B.V.

Eurovet Animal Health B.V. is een op 7 december 1984 opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, met statutaire zetel te Bladel. Eurovet Animal Health B.V. heeft onder andere ten doel het produceren van en handel in veterinaire producten, farmaceutische grondstoffen, toevoegingsmiddelen voor veevoeder en aanverwante artikelen. Eurovet Animal Health B.V. is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 17054289.

Eurovet Animal Health B.V. is gespecialiseerd in de ontwikkeling, vermarkten en productie van diergeneesmiddelen, die in Nederland, België en Duitsland via eigen verkoop organisaties worden verkocht en via een netwerk distributeurs in meer dan 45 landen wereldwijd vermarkt worden. Vooral in Noord Europa is Eurovet Animal Health B.V. een belangrijke speler. Naast de productie van haar eigen producten kent Eurovet Animal Health B.V. een substantiële loonproductie van diergeneesmiddelen voor derden.

AUV Groothandel B.V.

AUV Groothandel B.V. is een op 17 december 1982 opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, met statutaire zetel te Cuijk. AUV Groothandel B.V. heeft onder andere ten doel de groothandel en distributie, alsmede het

vervaardigen en het bewerken van veterinaire farmaceutische producten, het deelnemen in, het overnemen van en het voeren van de directie of beheer over ondernemingen, ongeacht hun doel. AUV Groothandel B.V. is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 16044987.

AUV Groothandel BV bevindt zich in Cuijk, vanwaar uit de dierenartsenpraktijken middels een landelijk dekkend distributiesysteem worden voorzien van diergeneesmiddelen en overige praktijkbenodigdheden. Via een zogenaamd logistiek distributiecentrum (LDC) wordt voor enkele farmaceutische producenten de volledige distributie verzorgd. Instruvet, eveneens een activiteit van AUV Groothandel B.V., is de Nederlandse marktleider op het gebied van diergeneeskundig instrumentarium, variërend van disposables tot 'hightech' apparatuur. Daarnaast worden diensten verleend ter ondersteuning van massale dierziektebestrijding in het geval van calamiteiten.

Veterfina B.V.

Veterfina B.V. is een op 12 juli 2006 opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, met statutaire zetel in Cuijk. Veterfina B.V. heeft onder andere ten doel het uitoefenen van een (volmacht)bedrijf voor (huisdier-)/(dier-) verzekeringen. Veterfina B.V. is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 17189169.

Veterfina B.V. is een bedrijf dat zich volledig richt op zorgverzekeringen voor honden en katten. Voor de Nederlandse markt heeft Veterfina B.V. een licentie verkregen van Petplan UK, de grootste zorgverzekeraar van huisdieren ter wereld. Veterfina is een initiatief van AUV en mede ontwikkeld en uitgedacht door dierenartsen. Het risico (de uitbetaling van declaraties) wordt gedragen door Unigarant, een dochteronderneming van de ANWB (Algemene Nederlandse Wielrijders Bond). Op die manier is Veterfina B.V. verzekerd van samenwerking met twee gerenommeerde, betrouwbare en draagkrachtige partners.

12.2 Werknemers AUV

Personeelsbestand

In de volgende tabel is het personeelsbestand van AUV weergegeven over de jaren 2005, 2006 en 2007.

Figuur 18: personeelsbestand van AUV (in 2005, 2006 en 2007)

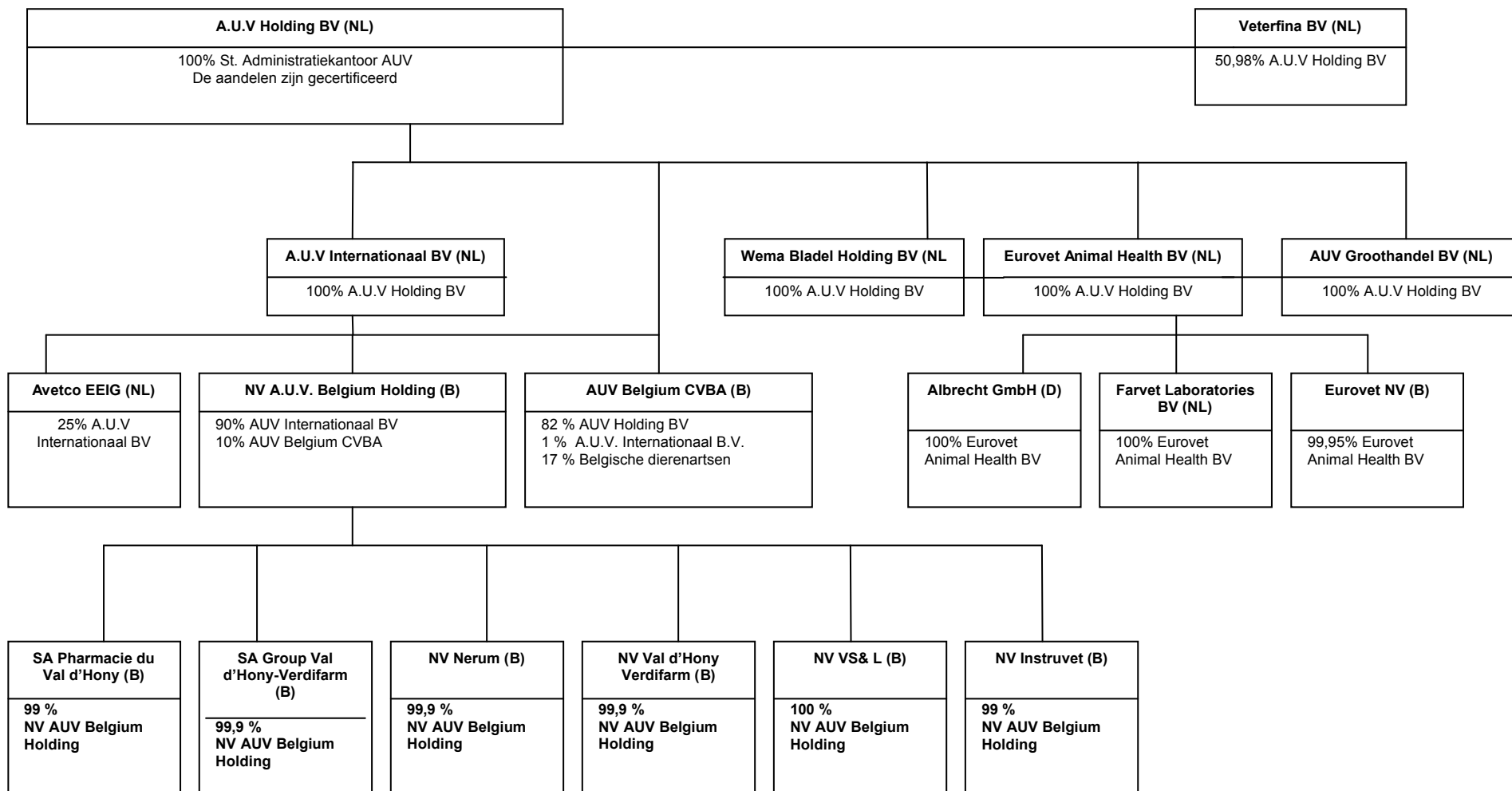
2005	2006	2007
313 werknemers	308 werknemers	389 werknemers

Werknemers-certificatenplan

Er is een werknemers-certificatenplan van AUV Holding welke de regels bevat op basis waarvan werknemers, werkzaam binnen AUV, Verhandelbare Certificaten en Niet-Verhandelbare Certificaten kunnen verkrijgen.

Het werknemers-certificatenplan is opgenomen als **Bijlage IV** bij dit Prospectus.

Figuur 19: organigram AUV (met vermelding per entiteit van het eigendomsbelang en het land van oprichting)



13. MARKT EN MARKTPOSITIE VAN AUV

In dit hoofdstuk 13 wordt de wereldmarkt voor diergeneesmiddelen per regio, productcategorie, land en diersegment in kaart gebracht. Tevens zal een onderscheid worden gemaakt tussen de wereldmarkt voor diergeneesmiddelen en de markt voor diergeneesmiddelen in Europa (paragraaf 13.1, 'Diergeneesmiddelenmarkt wereldwijd').

Vervolgens wordt een beknopte beschrijving gegeven van de belangrijkste markten waarop AUV concurreert (paragraaf 13.2, 'Concurrenten AUV per kernactiviteit').

13.1 Diergeneesmiddelenmarkt wereldwijd

Wereldmarkt voor diergeneesmiddelen per regio

In 2005 vertegenwoordigde de wereldwijde markt voor diergeneesmiddelen 17,4 miljard dollar, exclusief voederadditieven. Dit is een stijging van +8,1% ten opzichte van 2004, waarbij de zwakke positie van de dollar dit percentage mede in positieve zin heeft beïnvloed. Gecorrigeerd komt de stijging uit op +7,4%.

Factoren die verantwoordelijk zijn voor deze groei zijn de toename van het aantal nuts- en gezelschapsdieren, nieuwe productintroductions en een hoger bestedingspatroon binnen het gezelschapsdierensegment. Deze laatste vertegenwoordigt een waarde van 6,8 miljard dollar en draagt daarmee voor 39% bij aan het totaal.

Figuur 20: Wereldmarkt voor diergeneesmiddelen per regio (2005)

Regio	Omzet (US dollar in miljoen)	% van het totaal
Noord-Amerika	6.980	40,1
West-Europa	4.655	26,7
Zuid-Amerika	1.660	9,5
Azië/Pacific	2.900	16,7
Overige	1.915	7,0
Totaal	17.410	100,0

Bron: World Animal Health Markets, augustus 2006

Wereldmarkt voor diergeneesmiddelen per productcategorie

De belangrijkste categorie blijft het antiparasitaire segment welke verantwoordelijk is voor meer dan een kwart van de totale markt. Fipronil (Frontline, Merial) is in dit antiparasitaire segment het belangrijkste product met een aandeel in 2005 van plus minus. 15%. Belangrijke bijdrage aan de groei van dit segment zijn de introductions van verscheidene nieuwe gezelschapsdieren producten geweest.

Figuur 21: Wereldmarkt voor diergeneesmiddelen per productcategorie (2005)

Product categorie	Omzet 2005 (US dollar in miljoen)	% van het totaal
Antiparasitica	4.875	28
Anti-infectiva	2.785	16
Biologicals	3.655	21
Medicinale voeradditieven	1.915	11
Overige pharmaceutica	4.180	24
Totaal	17.410	100

Bron: World Animal Health Markets, augustus 2006

Wereldmarkt voor diergeneesmiddelen per land

Verantwoordelijk voor 86% van de wereldmarkt zijn slechts 15 landen. Na de Verenigde Staten is China inmiddels Frankrijk voorbij gestreefd als één na grootste markt. Behalve Frankrijk is West Europa met nog 5 landen in deze top 15 vertegenwoordigd.

Figuur 22: Landverdeling naar omzet 2005 en verwachte omzet 2010

Land	Omzet 2005 (in miljoen dollar)	% markt	CAGR FC 2005-2010	FC 2010 (in US miljoen dollar)
Verenigde Staten	6.290	36,1	+5,0	8.030
China	1.095	6,3	+8,0	1.613
Frankrijk	1.040	6,0	+2,0	1.149
Brazilië	909	5,2	+6,0	1.215
Verenigd Koninkrijk	825	4,7	+4,0	1.033
Japan	793	4,6	+1,5	854
Duitsland	740	4,3	+3,5	876
Spanje	712	4,1	+4,0	866
Australië	466	2,7	+3,5	553
Italië	466	2,7	+2,0	514
Zuid Korea	385	2,2	+2,5	435
Canada	370	2,1	+4,0	450
Mexico	290	1,7	+3,0	337
India	250	1,4	+5,0	319
Nederland	237	1,4	+2,5	269
Overige	2.542	14,5	+4,5	3.168
Totaal	17.410	100,0	+4,5	21.681

Bron: World Animal Health Markets, augustus 2006

De verwachting is dat in de periode 2005-2010 een gemiddelde jaarlijkse groei van 4,5% zal plaatsvinden, waarbij de West-Europese markten en Japan zich minder dan gemiddeld zullen ontwikkelen.

Wereldmarkt voor diergeneesmiddelen per diersegment

Het aandeel van het gezelschapsdierensegment neemt toe, tot een aandeel van 39% in 2005 (inclusief paard). Exclusief het doeldier paard bedraagt de waarde 5,750 miljoen dollar en is daarmee het grootste segment. Noord-Amerika en West-Europa dragen voor ongeveer 75% bij aan de totale omzet.

Figuur 23: Wereldmarkt voor diergeneesmiddelen per diersegment (voor 2003-2005)

Segment	Omzet 2003 (in miljoen dollar)	% aandeel	Omzet 2005 (in miljoen dollar)	% aandeel
Nutsdieren	9.415	64	10.615	61
Rundvee			4.885	28
Varken			2.940	17
Pluimvee			1.940	11
Overige			850	5
Gezelschapsdieren	5.295	36	6.795	39
Hond en kat	4.560	31	5.750	33
Paard	735	5	1.045	6
Totaal	14.710	100	17.410	100

Bron: World Animal Health Markets, augustus 2006

Diergeneesmiddelenmarkt Europa

Zoals hierboven uit figuur 21 ('Wereldmarkt voor diergeneesmiddelen per regio (2005)') valt af te lezen bedroeg in 2005 de West-Europese markt voor diergeneesmiddelen 4.655 miljoen dollar (EUR 3,746 miljoen), volgens gegevens van Animal Pharm.

In de periode 2001-2005 is een afname te zien geweest (binnen Europa -25) van de populatie rundvee (-5,5% tot 86,4 miljoen stuks) en varken (-1,1% tot 151,1 miljoen stuks). De productie van vlees afkomstig van pluimvee nam in 2005 toe met 0,6% tot 11.009 x 1000 ton.

Het werkgebied is aan sterke veranderingen onderhevig. In hoofdstuk 4 "Belangrijke Informatie" worden enkele ontwikkelingen van belang besproken.

13.2 Marktpositie AUV per kernactiviteit

AUV speelt een prominente rol in Noord-West Europa op het gebied van productie, distributie en logistiek van diergeneesmiddelen. De dienstverlening van AUV richt zich enerzijds op het faciliteren van veterinaire farmaceutische producenten en anderzijds op de distributie van diergeneesmiddelen naar dierenartsenpraktijken en overige cliënten. De belangrijkste geografische markten van AUV zijn Nederland, België en Duitsland. Bij elkaar zijn deze drie markten goed voor maar dan 90% van de omzet van AUV.

De bedrijfsactiviteit eigen pharma

De bedrijfsactiviteit eigen pharma van AUV, welke is ondergebracht bij Eurovet Animal Health B.V., verkoopt haar diergeneesmiddelen in diverse landen op de wereldmarkt. Veruit de belangrijkste markten worden echter gevormd door de markten in Nederland, België en Duitsland.

Voor een algemene beschrijving van (de activiteiten van) Eurovet Animal Health B.V. wordt verwezen naar paragraaf 12.1, 'Aan AUV verbonden vennootschappen'.

Figuur 24: Marktaandelen AUV (Eurovet Animal Health B.V.) betreffende de bedrijfsactiviteit eigen pharma (uitgesplitst naar de geografische markten Nederland, België en Duitsland) (over 2005, 2006 en 2007) (in procenten)

	2005	2006	2007
Nederland (1)	6,62%	6,11%	6,55%
België (2)	3,46%	3,32%	3,37%
Duitsland (3)	2,22%	2,47%	2,54%

(1) bron: Vetindex Nederland

(2) bron: Vetindex België

(3) bron: GFK Duitsland

Figuur 25: Omzet AUV betreffende de bedrijfsactiviteit eigen pharma (uitgesplitst naar de belangrijkste geografische markten Nederland, België en Duitsland) (over 2005, 2006 en 2007) (in duizenden euro's)

	2005	2006	2007
Nederland	10.675	10.784	12.408
België	4.277	4.464	4.694
Duitsland	16.404	18.879	4.694
Totale omzet	42.447	47.777	55.463

Figuur 26: Marktpositie AUV ten opzichte van haar concurrenten in de thuislanden (Nederland, België en Duitsland) betreffende de bedrijfsactiviteit eigen pharma (over 2006)

Positie in NL/Be/Du	Bedrijfsnaam	Type concurrent	Marktaandeel NL/Be/Du
1.	Intervet	internationaal	15,5%
2.	Pfizer	internationaal	15,0%
3.	Meril	internationaal	8,0%
4.	Boehringer	internationaal	7,7%
5.	Bayer	internationaal	6,5%
6.	Essex/SP	internationaal	4,3%
7.	Virbac	internationaal	3,7%
8.	Eurovet	lokaal	3,5%
9.	Fort Dodge	internationaal	3,3%
10.	Dopharma	lokaal	3,1%
11.	Vetiquinol	internationaal	3,1%
12.	Novartis	internationaal	2,7%
13.	CEVA	internationaal	2,2%
14.	Janssen	internationaal	2,0%
15.	Animedica	lokaal	1,7%

Bron: intern document gemaakt op basis van Vetindex NL, Vetindex België en GFK Duitsland

De bedrijfsactiviteit groothandel

AUV is in Nederland en België marktleider als het gaat om haar bedrijfsactiviteit groothandel en distributie van diergeneesmiddelen, instrumentarium en diervoeders. Buiten de markten in Nederland en België is AUV op het gebied van groothandel en distributie niet actief.

Figuur 27: Marktaandelen AUV betreffende de bedrijfsactiviteit groothandel (uitgesplitst naar de geografische markten Nederland en België) (over 2005, 2006 en 2007) (in procenten)

	2005	2006	2007
Nederland (1)	32,5 %	33,0%	33,0%
België (2)	25,2%	28,2%	30,0%

(1) Bron: interne schatting gemaakt op basis van Vetindex NL

(2) Bron: interne schatting gemaakt op basis van Vetindex België

Figuur 28: Omzet AUV betreffende de bedrijfsactiviteit groothandel (uitgesplitst naar de geografische markten Nederland en België) (over 2005, 2006 en 2007) (in duizenden euro's)

	2005	2006	2007
Nederland	83.948	91.322	100.113
België	49.701	55.670	61.195

Figuur 29: Marktpositie AUV ten opzichte van haar concurrenten in de Benelux betreffende de bedrijfsactiviteit groothandel (uitgesplitst naar de geografische markten Nederland en België) (over 2007)

Positie Benelux	Bedrijfsnaam	Type concurrent	Marktaandeel NL	Marktaandeel Be
1.	AUV	Lokaal	33 %	30%
2.	Aesculaap	Lokaal	10%	n.v.t.
3.	Alcyon	internationaal	n.v.t.	14%
4.	Acuphar	Lokaal	n.v.t.	13%
5.	Crocodil	Lokaal	n.v.t.	11%
6.	Vetria	Lokaal	n.v.t.	8%
7.	Dubavo	lokaal	n.v.t.	6%

Bron: interne schatting gemaakt op basis van Vetindex NL en Vetindex Be

14. BETROKKEN PARTIJEN

Uitgevende instelling van de Certificaten	Stichting Administratiekantoor AUV Beversestraat 23 5431 SL Cuijk (telefoon: 0485-335555)
Uitgevende instelling van de Aandelen	A.U.V. Holding B.V. Beversestraat 23 5431 SL Cuijk (telefoon: 0485-335555)
Belastingadviseur	Deloitte Belastingadviseurs B.V. Flight Forum 1 5657 DA Eindhoven
Accountant	Govers Accountants/adviseurs Beemdstraat 25 5653 MA Eindhoven
Juridisch adviseur	AKD Prinsen van Wijmen N.V. Orlyplein 10 1043 DP Amsterdam
Verhandeling van Certificaten	F. van Lanschot Bankiers N.V. Equity Management Services Herculesplein 5 3584 AA Utrecht

15. BESCHIKBARE INFORMATIE

15.1 Algemeen

Kopieën van dit Prospectus en (eventuele) supplementen bij dit Prospectus zijn, uitsluitend in de Nederlandse, de Duitse en Franse taal, kosteloos verkrijgbaar vanaf de datum van dit Prospectus per post of per e-mail bij de STAK, Beversestraat 23, 5431 SL Cuijk, e-mail: hoofddirectie@auv.eu.

15.2 Geïncorporeerde documenten

De volgende documenten moeten door middel van verwijzing worden geacht onderdeel te zijn van dit Prospectus:

- de akte van oprichting van de STAK;
- de statuten van de STAK, zoals die gelden vanaf 28 juli 2008;
- de Jaarstukken van de STAK over de Boekjaren 2007, 2006 en 2005 tezamen met de accountantsverklaringen van Govers Accountants/adviseurs;
- de akte van oprichting van AUV Holding;
- de statuten van AUV Holding, zoals die gelden vanaf 1 november 2007;
- de Jaarstukken van AUV Holding over de Boekjaren 2007, 2006 en 2005 tezamen met de accountantsverklaringen van Govers Accountants/adviseurs;
- een zakelijke samenvatting van de administratievoorwaarden zoals deze golden tot aan de datum van dit Prospectus;
- concept certificatenplan voor huidige en toekomstige leden van de Coop;
- concept certificatenplan voor huidige en toekomstige leden van de coöperatie naar Belgisch recht: AUV Belgium cvba.

Bovengenoemde documenten zijn, uitsluitend in de Nederlandse taal, gedurende een periode van 12 maanden vanaf de datum van het Prospectus, tijdens kantooruren, kosteloos verkrijgbaar ten kantore van de STAK op het adres Beversestraat 23, 5431 SL Cuijk.

15.3 Opgenomen documenten

De Bijlagen I, II, III, IV en V vormen een onderdeel van dit Prospectus.

BIJLAGE I	ADMINISTRATIEVOORWAARDEN (INCLUSIEF HANDELSREGLEMENT)
BIJLAGE II	CURRICULA VITAE
BIJLAGE III	VERKLARING VAN DE FISCALIST
BIJLAGE IV	ACCOUNTANTSVERSLAG
BIJLAGE V	WERKNEMERS-CERTIFICATENPLAN

In geval van tegenstrijdigheid tussen de opgenomen Bijlagen en de overige inhoud van het Prospectus dienen de bepalingen van de Bijlagen te prevaleren.

BIJLAGE I ADMINISTRATIEVOORWAARDEN (INCLUSIEF HANDELSREGLEMENT)

1 VASTSTELLING ADMINISTRATIEVOORWAARDEN

2 STICHTING ADMINISTRATIEKANTOOR AUV II

Op * tweeduizend acht verscheen voor mij, mr. Hubertus Joannes Marinus Marie van Boxel, notaris te Eindhoven:

*, werkzaam bij de naamloze vennootschap AKD Prinsen Van Wijmen N.V., statutair gevestigd te Rotterdam, op haar vestiging te (5657 DA) Eindhoven, Flight Forum 1, te dezen handelend als schriftelijk gevolmachtigde van:

1. **drs. Michael Gerardus Maria Brinkhoff**, wonende te 7091 ZE Dinxperlo, Hesselinkweg 1, geboren te Nijmegen op negenentwintig juni-negentienhonderdachtenvijftig, houder van een Nederlands paspoort met-nummer NX3354FK8, geldig tot negentien juni tweeduizend twaalf;
2. **Ijmert Riemert de Vries**, wonende te 7741 DA Coevorden, Comm. Gaarlandtlaan 20, geboren te Utrecht op vijftien juni negentienhonderdeenenzestig, houder van een Nederlands paspoort met nummer NK7108304, geldig tot zes april tweeduizend zestien;
3. **Paul Gerard Martha de Baerdemaeker**, wonende te 9180 Moerbeke Waas, België, Spelonckvaart 44, geboren te Eeklo, België op dertig september negentienhonderdnegenenvijftig, houder van een Belgische identiteitskaart met nummer 59093029906, geldig tot vijftwintig oktober tweeduizend tien;
4. **drs. Roelof Lambert Been**, wonende te 3444 BE Woerden, Geestdorp 35, geboren te Winschoten op een december negentienhonderdtweeënzestig, houder van een Nederlands paspoort met nummer NTPJR0JR1, geldig tot veertien april tweeduizend dertien,

die bij het verlenen van de volmacht handelende als het (voltallige) bestuur van de stichting: **Stichting Administratiekantoor AUV**, statutair gevestigd te Cuijk, met adres 5431 SL Cuijk, Beversestraat 23, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 17153997, (de '**Stichting**').

De comparant, handelend als gemeld, verklaarde:

INLEIDING

- a. De Stichting stelt zich ten doel:
 - a. het al dan niet tegen toekenning van certificaten (ten titel van beheer) verwerven (en administreren) van aandelen in het kapitaal van A.U.V. HOLDING B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Cuijk, met adres 5431 SL Cuijk, Beversestraat 23, met Ministerie van Justitie nummer BV 439434, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 16068312 (de '**Vennootschap**');
 - b. het uitoefenen van alle rechten verbonden aan de aandelen bedoeld sub a, waaronder begrepen het stemrecht, voorkeursrechten, andere claimrechten, het ontvangen van dividend en andere uitkeringen, waaronder begrepen liquidatie-uitkeringen, onder de verplichting ontvangen uitkeringen op aandelen waarvoor certificaten zijn uitgegeven aan de certificaathouders uit te keren;
 - c. het naar eigen inzicht optreden als aandeelhouder in de Vennootschap;
 - d. het verrichten van alle handelingen die met het vorenstaande in de ruimste zin verband houden of daartoe bevorderlijk kunnen zijn.
- b. De Stichting wenst over te gaan tot vaststelling van de voorwaarden waaronder de Stichting aandelen zal houden en beheren als bedoeld in artikel 3 lid 1 van de statuten van de Stichting (de '**Administratievoorwaarden**').

Daartoe verklaarde de comparant namens de Stichting hierbij vast te stellen de volgende:

ADMINISTRATIEVOORWAARDEN

CERTIFICATEN

ARTIKEL 1

1. De Stichting kan voor elk haar ten titel van beheer overgedragen aandeel één certificaat toekennen, met dezelfde aanduiding als het aandeel waarvoor het is toegekend. Bij wijziging van de soort aanduiding, de nummering, de nominale waarde van aandelen dan wel splitsing, samenvoeging of reorganisatie van aandelenkapitaal, wijzigen genoemde onderwerpen op gelijke wijze voor de certificaten.
2. Ingeval één of meer aandelen die de Stichting beheert ten gevolge van een juridische fusie of juridische splitsing vervallen, treden de eventueel in het kader van de desbetreffende fusie of splitsing toegekende aandelen in plaats van de vervallen aandelen, onder overeenkomstige toepassing van het bepaalde in lid 1.
3. De certificaten luiden op naam. Certificaatbewijzen worden niet uitgegeven.

VRUCHTGEBRUIK EN PANDRECHT

ARTIKEL 2

Op verhandelbare certificaten kan een recht van vruchtgebruik of een pandrecht worden gevestigd, doch niet nadat daarvoor de voorafgaande schriftelijke toestemming van het bestuur van de Stichting is verkregen. Ook het anderszins bezwaren van verhandelbare certificaten behoeft de uitdrukkelijke voorafgaande toestemming van het bestuur van de Stichting. Op niet-verhandelbare certificaten kan geen recht van pand of vruchtgebruik worden gevestigd en deze kunnen ook niet worden bezwaard.

CERTIFICAATHOUDERS. REGISTER

ARTIKEL 3

1. Certificaathouders kunnen (slechts) zijn:
 - (i) De coöperatie: AUV Dierenartsencoöperatie U.A., gevestigd te Cuijk (de 'Coöperatie');
 - (ii) natuurlijke personen die gewoon lid zijn van de Coöperatie respectievelijk de aan hen verbonden praktijkvennootschappen;
 - (iii) werknemers van de Vennootschap of een rechtspersoon die met de Vennootschap in een groep is verbonden;
 - (iv) de Vennootschap;
 - (v) natuurlijke en rechtspersonen waarvoor het bestuur van de Stichting heeft besloten dat zij certificaathouder kunnen zijn of blijven.
2. Uitgangspunt is dat met uitzondering van de Coöperatie en de Vennootschap een individuele certificaathouder nooit meer dan vijf procent (5%) van het totaal aantal uitstaande certificaten kan houden.
3. Tevens geldt als uitgangspunt dat de in lid 1 onder (i), (ii) en (iv) genoemde categorieën tezamen ten minste de meerderheid van het totaal aantal uitstaande certificaten houden.
4. Het bestuur houdt ten kantore van de Stichting een register waarin worden ingeschreven de namen en adressen, alsmede - indien aanwezig - het faxnummer en e-mailadres, van de certificaathouders. Voorts worden de aanduidingen van hun certificaten ingeschreven en de datum waarop zij de certificaten hebben verkregen.
5. De certificaathouders zijn verplicht schriftelijk of langs elektronische weg een adres en de andere gegevens als bedoeld in lid 4 aan de Stichting op te geven.
6. Het register wordt regelmatig bijgehouden. Elke inschrijving in het register en iedere wijziging, wordt ondertekend door een bestuurder van de Stichting.
7. Iedere certificaathouder kan te allen tijde inzage nemen in het certificaathoudersregister en daaruit op zijn kosten uittreksels verkrijgen, voor zover het zijn certificaten betreft.
8. Alle oproepingen van en bekendmakingen aan certificaathouders geschieden schriftelijk (waaronder uitdrukkelijk begrepen per fax) of langs elektronische weg, gericht aan hun in het certificaathoudersregister vermelde adres. Bij gebreke van een opgegeven schriftelijk of elektronisch adres of indien een opgegeven schriftelijk en elektronisch adres is komen te vervallen zonder dat een nieuw adres is opgegeven, is de Stichting onherroepelijk gevolmachtigd namens een certificaathouder kennisgevingen en oproepingen in ontvangst te nemen.

GEMEENSCHAP

ARTIKEL 4

Indien certificaten tot een gemeenschap behoren, kunnen de deelgenoten zich slechts door één schriftelijk aan te wijzen persoon tegenover de Stichting doen vertegenwoordigen.

NIET-VERHANDELBARE CERTIFICATEN

ARTIKEL 5

Certificaten welke door de Stichting reeds zijn aangeboden en toegekend bij vaststelling van deze Administratievoorwaarden, de dato **[** datum]**, zijn niet verhandelbaar, zulks onverminderd het bepaalde in artikel 6 sub (ii).

VERHANDELBARE CERTIFICATEN

ARTIKEL 6

Verhandelbaar zijn:

- (i) certificaten welke door de Stichting zijn aangeboden en toegekend na vaststelling van deze Administratievoorwaarden de dato **[** datum]**;
- (ii) certificaten die oorspronkelijk niet verhandelbaar waren, maar door toepassing van het bepaalde in artikel 7 verhandelbaar zijn geworden.

VERHANDELBaar WORDEN VAN NIET-VERHANDELBARE CERTIFICATEN

ARTIKEL 7

Wanneer te eniger tijd een Handelsdag als bedoeld in artikel 8 plaatsvindt, zal iedere houder van certificaten, daaronder begrepen de houder van niet-verhandelbare certificaten, kunnen worden uitgenodigd, onder de alsdan toepasselijke voorwaarden, certificaten aan te bieden. Het aanvaarden van de uitnodiging gevolgd door een al dan niet gedeeltelijke aanbieding van de door de betreffende certificaathouder gehouden certificaten, heeft tot gevolg dat alle niet-verhandelbare certificaten, welke worden gehouden door die certificaathouder, door aanvaarding van bedoelde uitnodiging verhandelbaar worden, ongeacht of alsdan handel in (al) die certificaten plaatsvindt.

HANDELSDAG

ARTIKEL 8

- 8.1 Handel in certificaten kan slechts plaatsvinden op een daartoe te organiseren Handelsdag, welke volledig wordt gefaciliteerd door een door het bestuur van de Stichting aan te wijzen derde partij die voldoet aan het bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht bepaalde en over de vereiste vergunning(en) beschikt (de 'Organiserende Instelling').
- 8.2 De voorwaarden waaronder de Handelsdag plaatsvindt (het 'Handelsreglement') worden vastgesteld en gewijzigd door de Organiserende Instelling met inachtneming van het bepaalde in artikel 14 lid 3.

VERVREEMDING

ARTIKEL 9

De Stichting is bevoegd tot vervreemding van aandelen, mits de bepalingen in de statuten terzake de besluitvorming door het bestuur zijn nageleefd. De Stichting keert de ontvangen tegenprestatie op de aandelen waarvoor certificaten zijn toegekend onverwijld uit aan de certificaathouders, waarmee de certificaten komen te vervallen.

DIVIDENDEN EN ANDERE UITKERINGEN

ARTIKEL 10

1. De Stichting int dividenden en alle andere uitkeringen op aandelen.
2. Onmiddellijk na betaalbaarstelling van dividend of andere uitkering op de aandelen, stelt de Stichting de dividenden of andere uitkeringen betaalbaar aan de certificaathouders.
3. Bij uitreiking van bonusaandelen, claimrechten of stockdividenden door de Vennootschap komen deze toe aan de Stichting tegen uitgifte van certificaten aan de certificaathouder.
4. Ingeval de Vennootschap een uitkering op aandelen doet naar keuze van de aandeelhouder in geld of in andere waarden stelt de Stichting de houders van de met die aandelen corresponderende certificaten zo spoedig mogelijk in de gelegenheid hun keuze binnen een door de Stichting gestelde termijn aan de Stichting kenbaar te maken. Indien de betrokkenen niet tijdig schriftelijk of langs elektronische weg hun keuze hebben uitgebracht, is de Stichting vrij de uitkeringen op de door haar aan te geven wijze te doen plaatsvinden.
5. Slotuitkeringen op de aandelen ingeval van ontbinding van de Vennootschap worden door de Stichting uitbetaald aan de certificaathouders ten gevolge waarvan de certificaten vervallen.

UITOEFENING AANDEELHOUDERSRECHTEN

ARTIKEL 11

Het stemrecht en alle overige aan de aandelen verbonden rechten worden door de Stichting naar eigen inzicht uitgeoefend.

KOSTEN

ARTIKEL 12

De Stichting brengt de certificaathouders geen kosten in rekening.

DECERTIFICERING

ARTIKEL 13

Slechts het bestuur van de Stichting kan tot gehele of gedeeltelijke decertificering van de aandelen besluiten.

Certificaathouders kunnen geen decertificering van de aandelen verlangen.

WIJZIGING ADMINISTRATIEVOORWAARDEN. WIJZIGING REGLEMENT

ARTIKEL 14

1. Deze Administratievoorwaarden zullen door het bestuur van de Stichting kunnen worden gewijzigd op dezelfde wijze en onder dezelfde beperkingen, als in de statuten van de Stichting ten aanzien van statutenwijziging is voorzien.
De wijziging wordt eerst van kracht en werkt ten aanzien van de Stichting en van alle certificaathouders, nadat daarvan een notariële akte is opgemaakt.
2. Van iedere wijziging in de statuten van de Stichting en in deze Administratievoorwaarden doet het bestuur onverwijld schriftelijk mededeling aan alle certificaathouders aan de in artikel 3 bedoelde adressen.
3. Het Handelsreglement als bedoeld in artikel 8 zal door de Organiserende Instelling kunnen worden gewijzigd na verkregen goedkeuring van de vergadering van certificaathouders tenzij de wijzigingen van ondergeschikt belang zijn voor de rechten en plichten van de certificaathouders.
Ingeval er geen overeenstemming bestaat tussen de certificaathouders en de Organiserende Instelling over de vraag of een voorgestelde wijziging van ondergeschikt belang is, beslist over het antwoord op die vraag het bestuur van de Stichting.

AFWIJKINGEN

ARTIKEL 15

In het geval de toepassing van deze Administratievoorwaarden leidt tot onredelijke situaties of onwenselijke gevolgen heeft het bestuur van de Stichting de bevoegdheid al dan niet tijdelijke maatregelen te treffen danwel anderszins van de Administratievoorwaarden af te wijken.

Dergelijke maatregelen zullen door het bestuur gemotiveerd worden getroffen.

RESTBEVOEGDHEDEN

ARTIKEL 16

Omtrent alle aangelegenheden die niet in deze Administratievoorwaarden zijn geregeld beslist het bestuur.

HANDELSREGLEMENT

- ./.
- Het ten tijde van het vaststellen van deze Administratievoorwaarden geldende Handelsreglement, vastgesteld door F. van Lanschot Bankiers N.V., wordt als bijlage aan deze akte gehecht.

Volmacht

- ./.
- Van de volmacht aan de comparant blijkt uit één (1) kopie document, dat aan deze akte wordt gehecht.

Slot

De comparant is mij, notaris, bekend.

WAARVAN AKTE, in minuut verleden ter plaatse en op de datum in het hoofd van deze akte vermeld.

Na zakelijke opgave van de inhoud van deze akte en het geven van een toelichting daarop en nadat ik, notaris, heb gewezen op de gevolgen van de inhoud van deze akte voor de partij, heeft de comparant verklaard van de inhoud van deze akte te hebben kennis genomen na daartoe tijdig in de gelegenheid te zijn gesteld, met de inhoud van de akte in te stemmen en op volledige voorlezing daarvan geen prijs te stellen.

Onmiddellijk na beperkte voorlezing is deze akte ondertekend door de comparant en mij, notaris.

HANDELSREGLEMENT AUV

Dit reglement is het Handelsreglement als bedoeld in artikel 8.2 van de administratievoorwaarden van Stichting Administratiekantoor AUV en bevat de Handelsvoorwaarden voor Verhandelbare-Certificaten

ARTIKEL 1 WAARDERING VAN DE CERTIFICATEN

1. Jaarlijks, binnen drie maanden na vaststelling van de jaarrekening van de Vennootschap zal de waarde van een certificaat worden vastgesteld, gebaseerd op het goedgekeurde jaarverslag van het alsdan laatst geëindigde boekjaar van de Vennootschap. De waardevaststelling geschiedt door de accountant van de Vennootschap die de alsdan laatste jaarrekening heeft goedgekeurd tenzij het bestuur van de andere accountant aanwijst.
2. Waardering van de certificaten geschiedt op basis van de volgende formule:

$$P = \frac{(\text{geschatte EBIT } (t+1) + \text{EBIT } (t) + \text{EBIT}(t-1) + \text{EBIT}(t-2) + \text{EBIT}(t-3) + \text{EBIT}(t-4))}{6} \times 5$$

6

minus de rentedragende schulden van de Vennootschap ultimo (t) plus de overtollige kasmiddelen van de Vennootschap ultimo (t) minus de uitbetaalde dividenden over (t) uitbetaald na ultimo (t),

welke uitkomst in totaliteit gedeeld door het aantal geplaatste aandelen in de Vennootschap ultimo (t), waarbij P is de prijs per certificaat en t is het boekjaar voorafgaand aan de betreffende handelsdag.

3. De waarde per certificaat geldt als waarde van alle individuele certificaten; aan alle certificaten wordt dezelfde waarde toegekend. Deze waarde geldt overigens slechts als waardering ten behoeve van de alsdan komende handel in certificaten en is derhalve slechts gericht op (die) interne transacties.

ARTIKEL 2 AANMELDEN HANDELSTRANSACTIONEN AANBIEDER

1. Een certificaathouder die één of meer certificaten wenst over te dragen (de "Aanbieder") kan bij kennisgeving gericht aan F. van Lanschot Bankiers N.V. ("Van Lanschot") binnen een maand na bekendmaking van de waarde per certificaat als bedoeld in artikel 1 daarvan melding doen onder opgave van het aantal certificaten dat de Aanbieder wenst over te dragen.

Tevens geldt deze kennisgeving als het verlenen van een onherroepelijke volmacht de betreffende certificaten te leveren aan een ander tegen ontvangst van de waarde per certificaat in cash en uitkering daarvan op een door de Aanbieder aan Van Lanschot op te geven bankrekening.

2. Ingeval van (a) toepassing van de schuldsaneringsregeling natuurlijke personen ten aanzien van een certificaathouder, (b) surseance van betaling of faillissement van een certificaathouder, (c) einde van het dienstverband van een certificaathouder als bedoeld in artikel 3, lid 1 sub (iii) van de Administratievoorwaarden, (d) einde van het lidmaatschap van een certificaathouder als bedoeld in artikel 3 lid 1 sub (ii) van de Administratievoorwaarden of het lid wiens praktijkvennootschap certificaathouder is, (e) indien een certificaathouder rechtspersoon is en direct of indirect de zeggenschap over de activiteiten van die aandeelhouder door één of meer anderen wordt verkregen (waarbij aan het begrip zeggenschap de betekenis wordt toegekend die dit begrip heeft in de definitie van "fusie" in het S.E.R.-besluit fusiegedragsregels 2000, zulks ongeacht of deze gedragsregels op deze verkrijging van toepassing zijn), of (f) een certificaathouder overlijdt, gelden de door de betreffende certificaathouder gehouden certificaten als aangehouden voor de alsdan eerstkomende Handelsdag tegen de alsdan vastgestelde waarde per het moment dat een certificaathouder of diens rechtsopvolgers van een dergelijke gebeurtenis mededeling hebben gedaan aan Van Lanschot of Van Lanschot op andere wijze van zodanige gebeurtenis heeft kennisgenomen.

Het overigens in dit artikel bepaalde is van overeenkomstige toepassing met dien verstande dat Van Lanschot schriftelijk dispensatie kan verlenen in welk geval de betreffende certificaten niet (langer) als aangeboden gelden.

ARTIKEL 3 AANMELDEN HANDELSTRANSACTIES GEGADIGDE

Een persoon die één of meer certificaten wenst te verwerven (hierna: de “**Gegadigde**”) kan bij kennisgeving gericht aan Van Lanschot binnen een maand na bekendmaking van de waarde per certificaat als bedoeld in artikel 1 daarvan melding doen onder opgave van het aantal certificaten dat de Gegadigde wenst te verwerven. Deze kennisgeving is onherroepelijk en kan derhalve niet worden ingetrokken of herroepen. De Gegadigde zal nadat toewijzing van certificaten als bedoeld in artikel 4 is vastgesteld onverwijld zorg dragen voor betaling van de koopprijs voor de hem toegewezen certificaten op een door Van Lanschot aan hem op te geven bankrekeningnummer, zulks met inachtneming van het bepaalde in artikel 4 lid 4.

ARTIKEL 4 TOEWIJZING OP BASIS VAN VRAAG EN AANBOD

1. Van Lanschot inventariseert het aantal aangeboden certificaten op basis van de volgende uitgangspunten:
 - I Verplichte aanbieding
 - a. certificaten welke verplicht zijn aangeboden op een voorgaande Handelsdag maar niet zijn overgedragen;
 - b. certificaten welke op de betreffende Handelsdag voor het eerst verplicht als aangeboden gelden;
 - II Vrijwillige aanbieding
 - c. certificaten welke vrijwillig worden aangeboden door de Vennootschap;
 - d. certificaten welke vrijwillig worden aangeboden door de Coöperatie;
 - e. certificaten welke vrijwillig worden aangeboden en op vrijwillige basis al eerder aangeboden zijn maar welke certificaten toen niet zijn overgedragen;
 - f. alle overige alsdan voor het eerst vrijwillig aangeboden certificaten.
2. Van Lanschot inventariseert het aantal gevraagde certificaten op basis van de volgende uitgangspunten:
 - a. nieuwe leden van de Coöperatie die praktijkeigenaar zijn;
 - b. nieuwe leden van de Coöperatie die dierenarts in loondienst zijn;
 - c. bestaande leden van de Coöperatie die nog geen certificaten hebben;
 - d. leden van de Coöperatie die hun aantal certificaten willen uitbreiden;
 - e. leden van de Coöperatie naar Belgisch recht: AUV Belgium cvba die zijn toegelaten op grond van artikel 3 lid 1 sub (v) van de Administratievoorwaarden;
 - f. werknemers die op grond van hun arbeidsovereenkomst met de Vennootschap of een groepsmaatschappij van de Vennootschap voor het eerst gerechtigd worden tot verwerving van certificaten;
 - g. werknemers van de Vennootschap of een groepsmaatschappij die hun bestaande rechten op de verwerving van certificaten nog niet hebben uitgeoefend;
 - h. werknemers van de Vennootschap of een groepsmaatschappij die hun aantal certificaten willen uitbreiden;
 - i. alle overige personen die niet vallen onder de letters a. tot en met h.
3. Bij een surplus aanbod respectievelijk een surplus vraag zal Van Lanschot bij toekenning de volgorde als hiervoor in de leden 1 en 2 bepaald volgen en zal in die categorie waar niet volledig aan de betreffende vraag of het betreffende aandeel kan worden voldaan, proportionele toewijzing voor de betreffende categorie laten plaatsvinden.
4. Uiterlijk twee weken voor de Handelsdag deelt Van Lanschot aan de Aanbieder en de Gegadigde mee hoeveel certificaten van hen worden afgenomen respectievelijk hoeveel certificaten aan hen zijn toegekend.

De Gegadigden dienen er voor zorg te dragen dat de door hen te betalen koopprijs minimaal vier dagen voor de Handelsdag is bijgeschreven op de door Van Lanschot aan hen opgegeven bankrekening bij gebreke waarvan Van Lanschot gerechtigd is invorderingsmaatregelen te nemen.
5. Na afloop van de Handelsdag stuurt Van Lanschot de Gegadigden die certificaten hebben verkregen en de Aanbieders van wie certificaten zijn overgedragen kopie(ën) of uittreksel(s) van de betreffende onderhandse akte(n) van overdracht.

6. Van Lanschot kan nadere regels opstellen teneinde een efficiënte afwikkeling van de handel te bevorderen.
7. Tot de bevoegdheden van Van Lanschot behoort de mogelijkheid de Vennootschap en de Coöperatie te consulteren of zij bereid zijn bij een verstoorde vraag en aanbod als handelende partij op te treden teneinde een evenwichtige handel te bewerkstelligen.

Dit Handelsreglement is vastgesteld op [**] door F. van Lanschot Bankiers N.V.

BIJLAGE II CURRICULA VITAE

Curriculum Vitae van de heer A.G. Griffin

De heer Anthony Griffin (1963) studeerde Bedrijfskunde aan de Universiteit van Ulster in Noord-Ierland. Na zijn afstuderen in 1985 is hij bij Gallahers Tobacco Ltd. als management trainee in Engeland begonnen. In 1986 stapte hij over naar Moy Park Ltd., de grootste producent van pluimveeproducten in het Verenigd Koninkrijk, waar hij zowel productmanagement als salesmanagement functies vervuld heeft. Eind 1988 begon hij als Export Sales Manager bij Norbrook Laboratories Ltd., het begin van zijn carrière in de veterinaire farmaceutische industrie. In de vier jaar bij Norbrook heeft hij veel internationale ervaring in de industrie opgedaan met businessverantwoordelijkheid voor regio's in Europa, Azië en Noord-Amerika. In 1993 is hij begonnen bij AUV te Cuijk, als verantwoordelijke voor AUV Holland B.V., de exportactiviteit van de toen uitsluitend Nederlandse organisatie. In 1994 werd hij ook verantwoordelijk voor de verkoop van de AUV eigen label productenreeks in Nederland en na de overname van de Aesculaap Groep door AUV in 1996 werd hij benoemd tot Algemeen Directeur van Eurovet Animal Health B.V. in Bladel (voorheen Vetimex B.V.). Onder zijn leiding werden alle AUV eigen product activiteiten eerst gefuseerd met de overgenomen bedrijven onder de Eurovet paraplu en in de loop van de tien jaar daarna werd het bedrijf uitgebouwd tot een van de top veterinaire farmaceutische bedrijven in Noord Europa. In 2006 werd hij benoemd tot Commercieel Hoofddirecteur van AUV en momenteel is hij verantwoordelijk voor de financiën en HRM van de groep en voor het aansturen van alle businessunits binnen AUV Holding B.V.

Curriculum Vitae van de heer I.J.R. de Vries

De heer IJmert de Vries (1961) studeerde Diergeneeskunde aan de Universiteit Gent (België) en aan de Universiteit Utrecht. Vanaf 1989 tot op heden is hij werkzaam bij Diergeneeskundig Centrum Z.O.-Drenthe. Na zijn studie heeft hij naast zijn werk verschillende bestuursfuncties bekleed bij de RABO-bank. Onder andere als bestuurslid RABO-bank "de Beek-Dal-Veste" en later in de fusiecommissie van "de Beek-Dal-Vest". Ook is hij actief binnen de 'Koninklijke Nederlandse Maatschappij voor Diergeneeskunde' (de "KNMvD"). Hij bekleedt hier onder andere de functie van voorzitter bij de Sociaaleconomische commissie en is vanaf 2003 lid van de Goodwillcommissie KNMvD.

Curriculum Vitae van de heer O.A. van Dobbenburgh

De heer Otto Arij van Dobbenburgh (1959) studeerde Diergeneeskunde aan de Universiteit Utrecht. In 1990 heeft hij het Dierartsexamen met genoegen afgelegd. Na zijn studie heeft hij diverse cursussen gevolgd op diergeneeskundig gebied en ook op financieel gebied. Tevens is hij sinds 2001 erkend Pluimveedierenarts. Nadat hij is afgestudeerd is hij elf jaar partner geweest bij Groepspraktijk Dierenartsen Tilburg – Diessen. In 1996 is hij als bestuurslid toegetreden tot het Regiobestuur van Zuid AUV. In de jaren hierna is de heer van Dobbenburgh voorzitter geweest van de Groep Practici Grote Huisdieren KNMvD en bestuurslid van het hoofdbestuur van de KNMvD. Op dit moment is hij gedelegeerde namens de Nederlandse dierenartsenpractici bij de Europese dierenartsenorganisatie FVE en lid van de statutaire Directie van AUV Holding.

Curriculum Vitae van de heer M.G.M. Brinkhoff

De heer Michael Gerardus Maria Brinkhoff (1958) studeerde diergeneeskunde aan de Universiteit Utrecht. Hij is in 1985 afgestudeerd. Na zijn studie heeft hij diverse cursussen gevolgd op diergeneeskundig gebied alsmede op het gebied van het financieel management. In 2008 heeft hij op de Nyenrode Universiteit een "Commissarissencyclus" gevolgd. Nadat hij was afgestudeerd is hij in diverse dierenartsenpraktijken werkzaam geweest. Vanaf 1988 tot op heden is hij associé in dierenartsenpraktijk Aalten (tegenwoordig "DGC de Slinge" geheten). Vanaf 1995 tot 2001 nam hij zitting in de projectgroep kwaliteitstraject KNMvD. Tevens is hij vanaf 1995 actief binnen de Coop en AUV.

Curriculum Vitae van de heer A.W. van Andel

De heer Arne Willem van Andel (1946) behaalde zijn General Certificate of Education; Oxford Examinations. Tevens studeerde hij Wiskundige Economie aan de Erasmus Universiteit in Rotterdam. De heer van Andel was werkzaam binnen Akzo Nobel in verschillende functies op de farmaceutische divisie. Hier was hij werkzaam op zowel financieel, economisch, logistiek en ICT gebied. Tevens is hij oprichter-directeur-groootaandeelhouder van een aantal bedrijven waaronder Vertis B.V., Magentis B.V. en applicationNet. Deze bedrijven zijn inmiddels verkocht aan Ordina B.V. Momenteel is hij oprichter-directeur-groootaandeelhouder van PaperFoam Holding, een wereldwijd verpakkingsbedrijf. Vanaf 1993 is hij adviseur van de Coop.

Curriculum Vitae van de heer R.L. Been

De heer Roelof Lambert Been (1962) studeerde diergeneeskunde aan de Rijksuniversiteit Groningen. Na zijn studie heeft hij postacademisch onderwijs gevolgd en diverse cursussen gevolgd op het gebied van management en besturen. Hij heeft leiding gegeven aan een dierenartsenpraktijk met 8 dierenartsen en ondersteunend personeel met naast het vaktechnische deel, het uitvoeren van het praktijkmanagement. Hij heeft diverse bestuurlijke functies binnen de KNMvD bekleed.

Curriculum Vitae van de heer P. de Baerdemaeker

De heer Paul de Baerdemaeker (1959) studeerde diergeneeskunde aan de Universiteit Gent (België). Na zijn afstuderen in 1986 is hij onmiddellijk een éénmans-dierenartsenpraktijk gestart.

In 1991 heeft hij het initiatief genomen tot oprichting van een groepspraktijk die heden ten dage twee vestigingen heeft (Dierenkliniek De Bosdreef te Moerbeke-Waas en Dierenkliniek De Morette te Asse bij Brussel) waar vooral gespecialiseerde paarden- en gezelschapsdierengeneeskunde bedreven wordt door een team van 19 dierenartsen. Naast een aantal zuiver veterinaire taken staat hij als gedelegeerd bestuurder in voor het financieel en organisatorisch management van beide klinieken. In 1996 en de daaropvolgende jaren was hij betrokken bij de eerste stappen in de internationalisatie van de Coop. Sinds 1999 maakt hij deel uit van het bestuur van de Coop. In deze bestuurlijke periode was hij achtereenvolgens commissaris bij Instruvet N.V., Eurovet Animal Health B.V. en maakte hij deel uit van de Raad van Advies van A.U.V. Belgium Holding N.V. Hij is sinds 2003 tevens voorzitter van de dierenartsencoöperatie AUV Belgium cvba.

BIJLAGE III VERKLARING VAN DE FISCALIST



Deloitte Belastingadviseurs B.V.
Flight Forum 1
5657 DA Eindhoven
Postbus 782
5600 AT Eindhoven

Tel: (040) 2345000
Fax: (040) 2345411
www.deloitte.nl

AUV Dierenartscoöperatie U.A.
T.a.v. de heer R. van Dobbenburgh
Beversestraat 23
5431 SL CUIJK

Datum
19 juni 2008

Ons kenmerk
007cmxx/AUV*

Onderwerp
AUV Holding B.V.

Geachte heer Van Dobbenburgh,

U heeft Deloitte Belastingadviseurs B.V. (hierna: Deloitte) verzocht op te treden als fiscaal adviseur van AUV Holding B.V. met betrekking tot het houden en vervreemden van Certificaten. Termen beginnend met een hoofdletter hebben de betekenis die daaraan in het prospectus wordt gegeven.

Ten behoeve van deze opinie hebben wij het prospectus beoordeeld zoals ons elektronisch toegestuurd op 18 juni 2008. Met uw permissie hebben wij de volgende assumpties opgenomen waarvan de juistheid niet door ons is geverifieerd:

- (i) Het door ons elektronisch ontvangen prospectus is identiek aan het originele prospectus.
- (ii) Elke transactie zoals beschreven in het prospectus geschiedt at arm's length.
- (iii) Er zijn geen feiten die niet aan ons bekend zijn gemaakt en die - als deze wel aan ons bekend zouden zijn gemaakt - de conclusies in deze opinie kunnen beïnvloeden.
- (iv) De Stichting is georganiseerd, en de activiteiten van de Stichting worden uitgeoefend, op de wijze zoals beschreven in het prospectus.
- (v) De Stichting is een stichting opgericht naar Nederlands recht.
- (vi) De Stichting is geen inwoner, en wordt ook niet beschouwd als een inwoner, van een ander land dan Nederland voor de toepassing van enig belastingverdrag dat is gesloten door Nederland of voor de toepassing van de Belastingregeling voor het koninkrijk.

Onze opinie heeft uitsluitend betrekking op het Nederlandse belastingrecht zoals dat van kracht is ten tijde van de ondertekening van deze brief. Wij geven geen opinie over de feiten.

Gelet op en met inachtneming van het vorenstaande is de beschrijving in de fiscale paragraaf van het prospectus, voor zover deze beoogt een samenvatting te geven van bepaalde Nederlandse fiscale gevolgen met betrekking tot het houden en vervreemden van Certificaten, op de dag van dagtekening van deze brief juist en compleet ten aanzien van de personen daarin genoemd, een en ander binnen de assumpties, beperkingen en kwalificaties zoals opgenomen in het prospectus.

Op alle contractuele relaties van Deloitte zijn de algemene voorwaarden van Deloitte, welke zijn gedeponeerd bij de Griffie van de Arrondissementsrechtbank te Rotterdam onder aktenummer 84/2004 van toepassing.
Deloitte Belastingadviseurs B.V. is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Rotterdam onder nummer 24362840.

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu



2
19 juni 2008

Het Nederlandse belastingrecht en de interpretatie hiervan zijn aan veranderingen onderhevig, die onze opinie nadelig zouden kunnen beïnvloeden. Als er zich een verandering in het Nederlandse belastingrecht of de uitleg daarvan voordoet, zou de fiscale paragraaf in het licht van deze verandering wellicht herzien moeten worden. De fiscale paragraaf zou kunnen gaan strijden met toekomstige wettelijke bepalingen, de toepassing of uitleg daarvan. Deloitte is niet gehouden de fiscale paragraaf aan te passen aan genoemde veranderingen die zich voordoen na het versturen van deze brief.

Met vriendelijke groet,

Deloitte Belastingadviseurs B.V.



mr. K.J. Manuel

BIJLAGE IV ACCOUNTANTSVERSLAG

ACCOUNTANTSVERKLARING

Opdracht

Wij hebben de in bijgevoegde, door ons gewaarmerkte prospectus van Stichting Administratiekantoor AUV te Cuijk opgenomen financiële en niet-financiële informatie gecontroleerd teneinde materiële tegenstrijdigheden met de door ons gecontroleerde jaarrekeningen 2007 en 2006 van AUV Holding B.V. te ontdekken.

Tevens hebben wij gecontroleerd of de in de prospectus opgenomen (geconsolideerde) balans en resultatenrekeningen, overzichten van vermogensmutaties, kasstroomoverzichten en de waarderingsgrondslagen van AUV Holding B.V. te Cuijk over de jaren 2006 en 2007 op de juiste wijze zijn ontleend aan de door ons gecontroleerde jaarrekeningen van 2006 en 2007. Bij die jaarrekeningen hebben wij op 21 september 2007 respectievelijk 27 mei 2008 een goedkeurende accountantsverklaring verstrekt.

Met betrekking tot het jaar 2005 hebben wij de in de prospectus opgenomen informatie, bestaande uit de (geconsolideerde) balans en resultatenrekening, overzicht van vermogensmutaties, kasstroomoverzicht en de waarderingsgrondslagen gecontroleerd.

Tot slot hebben wij de in de prospectus opgenomen prognose over het jaar 2008 van AUV Holding B.V. te Cuijk onderzocht.

Het bestuur van de entiteit is verantwoordelijk voor het opstellen van de prospectus, met inbegrip van de veronderstellingen waarop de prognose is gebaseerd. Tevens is het bestuur van de entiteit verantwoordelijk voor het opstellen van de in de prospectus opgenomen balans en resultatenrekening van de jaren 2005 tot en met 2007 in overeenstemming met de grondslagen zoals gehanteerd in de jaarrekeningen van AUV Holding B.V.

Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de in de prospectus opgenomen informatie te verstrekken.

Werkzaamheden

Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. De in dit kader uitgevoerde werkzaamheden bestonden uit hoofdzak uit het inwinnen van inlichtingen bij functionarissen van de entiteit, het uitvoeren van cijferanalyses met betrekking tot de financiële gegevens en het vaststellen dat de veronderstellingen op de juiste wijze zijn verwerkt.

Wij dienen onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid kan worden verkregen dat de balans en resultatenrekeningen van de jaren 2005 tot en met 2007 op de juiste wijze is ontleend aan de betreffende jaarrekeningen en dat de in de prospectus opgenomen financiële en niet-financiële informatie geen materiële tegenstrijdigheden bevat met de door ons gecontroleerde jaarrekeningen van AUV Holding B.V.

Voor zover onze controle betrekking heeft op de prognose van 2008 merken wij op dat het onderzoek betreffende de gegevens waarop de veronderstellingen zijn gebaseerd, als gevolg van de aard van dit onderzoek, slechts resulteert in het geven van een conclusie die een beperkte mate van zekerheid geeft.

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

Oordeel

Naar ons oordeel zijn de balans en resultatenrekeningen van de jaren 2006 en 2007 in alle van materieel belang zijnde aspecten op de juiste wijze ontleend aan de jaarrekening.

De in de prospectus met betrekking tot het jaar 2005 opgenomen (geconsolideerde) balans en resultatenrekening, overzicht van vermogensmutaties, kasstroomoverzicht en de waarderingsgrondslagen geven naar ons oordeel een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van AUV Holding B.V. per 31 december 2005 en van het resultaat over 2005 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Daarnaast vertoont naar ons oordeel de in de prospectus opgenomen financiële en niet-financiële informatie geen materiële tegenstrijdigheden met de door ons gecontroleerde jaarrekeningen van AUV Holding B.V. over de desbetreffende jaren.

Op grond van ons onderzoek van de gegevens waarop de veronderstellingen van de prognose van het jaar 2008 zijn gebaseerd is ons niets gebleken op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de veronderstellingen geen redelijke basis vormen voor de prognose.

Naar ons oordeel is de prognose op een juiste wijze op basis van de veronderstellingen opgesteld en toegelicht in overeenstemming met de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals gehanteerd in de jaarrekening.

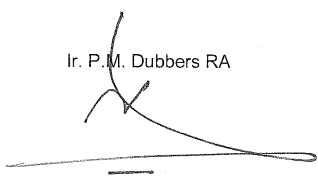
Toelichting

Wij vestigen er de aandacht op dat voor het inzicht dat vereist is voor een verantwoorde oordeelsvorming omtrent de financiële positie en de resultaten van de entiteit en voor een toereikend inzicht in de reikwijdte van onze controle de balans en resultatenrekening over de jaren 2006 en 2007 dient te worden gelezen in samenhang met de volledige jaarrekeningen, waaraan deze zijn ontleend, alsmede met de door ons daarbij op 21 september 2007 respectievelijk 27 mei 2008 verstrekte goedkeurende accountantsverklaring.

Met betrekking tot het jaar 2005 dient voor dit inzicht de in de prospectus opgenomen financiële informatie te worden gelezen in samenhang met de volledige jaarrekening 2006 van AUV Holding B.V., waarin de vergelijkende cijfers van 2005 zijn opgenomen. Tevens wijzen wij erop dat de controle van de geconsolideerde jaarcijfers 2005 van AUV Holding B.V., die wij in het kader van de prospectus hebben verricht dezelfde reikwijdte heeft als de jaarrekeningcontroles van de jaren 2006 en 2007.

Eindhoven, 18 september 2008
Govers Accountants/Adviseurs

Ir. P.M. Dubbers RA



BIJLAGE V WERKNEMERS CERTIFICATENPLAN

WERKNEMERS-CERTIFICATENPLAN VAN A.U.V HOLDING B.V.

*Dit werknemers-certificatenplan bevat de regels op basis waarvan verhandelbare en niet-verhandelbare certificaten, luidend op naam, van aandelen in het kapitaal van A.U.V. Holding B.V. ("**AUV Holding**") toegekend kunnen worden aan huidige en toekomstige werknemers van AUV Holding, alsmede aan werknemers van de aan AUV Holding verbonden groepsvennootschappen*

****_**-2008**

Stichting Administratiekantoor AUV

1 DEFINITIES

- 1.1 In dit werknemers-certificatenplan, behalve bij inconsistentie met het onderwerp of de context, hebben de onderstaande woorden en uitdrukkingen hierna de volgende betekenis:

Aandeel	een door de STAK (of door haar rechtsopvolgers) gehouden aandeel in het kapitaal van AUV Holding met een nominale waarde van EUR 0,10 elk;
Aankoopprijs	het bedrag dat een Deelnemer dient te betalen in verband met de aankoop van een of meer Verhandelbare Certificaten;
Administratievoorwaarden:	de door de STAK op **-*-2008 vastgestelde administratievoorwaarden, zoals van tijd tot tijd nadien gewijzigd, onder welke administratievoorwaarden de STAK alle Aandelen zal houden en beheren als bedoeld in artikel 3 van de statuten van de STAK, en welke administratievoorwaarden tevens de voorwaarden bevatten van de toekenning van de Verhandelbare Certificaten voor de Aandelen door de STAK, met inbegrip van het Handelsreglement. De Administratievoorwaarden en het Handelsreglement zijn bij dit Plan opgenomen als Annex I ;
Annex	een annex bij dit Plan;
AUV Holding	A.U.V. Holding B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, met statutaire zetel te Cuijk;
Arbeidsovereenkomst	een schriftelijke arbeidsovereenkomst, gesloten tussen een Werknemer en AUV Holding, een Dochtermaatschappij of een Groepsmaatschappij;
Coop	AUV Dierenartsencoöperatie U.A., een als coöperatie opgerichte vereniging naar Nederlands recht met statutaire zetel in Cuijk;
Deelnemer	een Werknemer die deelneemt aan dit Plan en diensgevolge een of meer Verhandelbare Certificaten verkrijgt en zal houden, dan wel houdt;
Directie	het bestuur van AUV Holding;
Dochtermaatschappij	een dochtermaatschappij van AUV Holding, als bedoeld in artikel 2:24a van het Burgerlijk Wetboek;
Groepsmaatschappij	een groepsmaatschappij van AUV Holding, als

	bedoeld in artikel 2:24b van het Burgerlijk Wetboek;
Handelsdag	een door Van Lanschot, haar rechtsopvolger(s) onder algemene dan wel bijzondere titel dan wel andere door de STAK benoemde partij, vastgestelde dag waarop, overeenkomstig het daaromtrent bepaalde in de Administratievoorwaarden, overdracht van de Verhandelbare Certificaten kan plaatsvinden (waaronder begrepen overdracht van Verhandelbare Certificaten aan Werknemers);
Handelsreglement	het handelsreglement als bedoeld in artikel 8.2 van de Administratievoorwaarden;
Niet-Verhandelbaar Certificaat	een door de STAK reeds op **.-**.-2008 uitgegeven en toegewezen, niet-verhandelbaar certificaat, luidend op naam (met een nominale waarde van EUR 0,10 elk) van een Aandeel, die door de STAK overeenkomstig de Administratie-voorwaarden voor dat Aandeel is toegekend;
Plan	dit werknemers-certificatenplan van AUV Holding, zoals van tijd tot tijd gewijzigd;
STAK	Stichting Administratiekantoor AUV, een stichting naar Nederlands recht met statutaire zetel te Cuijk;
Van Lanschot	F. van Lanschot Bankiers N.V., een naamloze vennootschap met statutaire zetel te 's-Hertogenbosch, kantoorhoudende aan de Hoge Steenweg 27-31, 5211 JN, te 's-Hertogenbosch;
Verhandelbaar Certificaat	een door de STAK van tijd tot tijd uitgegeven, verhandelbaar certificaat, luidend op naam (met een nominale waarde van EUR 0,10 elk) van een Aandeel, die door de STAK overeenkomstig de Administratie-voorwaarden voor dat Aandeel is toegekend;
Werknemer	een werknemer van AUV Holding, dan wel een werknemer van een Dochtermaatschappij of van een Groepsmaatschappij, werkzaam krachtens een Arbeidsovereenkomst.

2 DEELNAME AAN HET PLAN

- 2.1 De STAK, alsmede de Coop of het bestuur van de Coop op verzoek van de STAK, kan aan iedere Werknemer Verhandelbare Certificaten aanbieden en toekennen met als doel de betrokkenheid en motivatie van Werknemers te stimuleren en te verduurzamen door een directe relatie aan te brengen tussen de resultaten en de groei van AUV Holding, haar Dochtermaatschappijen en Groepsmaatschappijen enerzijds en het belang van de Werknemers anderzijds.

- 2.2 Uitgangspunt is dat door alle betrokken partijen steeds en in alle opzichten wordt gehandeld in overeenstemming met de Wet op het financieel toezicht.
- 2.3 Alle Aandelen worden gehouden door de STAK. Op de Verhandelbare Certificaten, die in het kader van dit Plan op enig moment worden aangeboden en toegekend aan Werknemers, zijn de Administratievoorwaarden onverkort van toepassing. Bij tegenstrijdigheden tussen dit Plan en de Administratievoorwaarden, prevaleren de Administratievoorwaarden.
- 2.4 Dit Plan, noch de deelname aan dit Plan, noch enig gerelateerd document (waaronder in ieder geval begrepen de Administratievoorwaarden) kan worden beschouwd als een (onderdeel van een) Arbeidsovereenkomst, en de aanbieding en toekenning van Verhandelbare Certificaten aan een Werknemer kan niet worden beschouwd als een arbeidsvoorwaarde.
- 2.5 Dit Plan, noch de deelname aan dit Plan, noch enig gerelateerd document (waaronder in ieder geval begrepen de Administratievoorwaarden), noch de daadwerkelijke toekenning van Verhandelbare Certificaten geeft een Werknemer enig recht tot het verkrijgen van aanvullende Verhandelbare Certificaten of van enig ander recht jegens AUV Holding en/of jegens de STAK, anders dan de rechten zoals beschreven in dit Plan.
- 2.6 De aanbieding en toekenning van een of meer Verhandelbare Certificaten aan een Werknemer kan niet worden beschouwd als een garantie voor de voortzetting van de arbeidsrelatie van de Werknemer met AUV Holding, dan wel (indien relevant) een Dochtermaatschappij of een Groepsmaatschappij. AUV Holding noch de STAK noch (het bestuur van) de Coop verstrekt de garantie dat deelname aan dit Plan tot een voordeel voor de Werknemer zal leiden. Enigerlei voordeel behaald door een Deelnemer in verband met deelname aan dit Plan zal niet worden beschouwd als een onderdeel van het salaris of de emolumenten van die Deelnemer, zoals overeengekomen in zijn/haar Arbeidsovereenkomst. Dit Plan, noch de deelname aan dit Plan zal van invloed zijn op de opbouw van pensioenrechten of rechten op overige vergoedingen van een Deelnemer.

3 AANKOOP EN TOEWIJZING VAN VERHANDELBARE CERTIFICATEN

Procedure om op de aanbieding in te gaan

- 3.1 Een Werknemer die (i) de door hem/haar gehouden Niet-Verhandelbare Certificaten wil omzetten in Verhandelbare Certificaten, of die (ii) zijn/haar bestaande rechten op de verwerving van Verhandelbare Certificaten nog niet heeft uitgeoefend, of die (iii) het door hem/haar gehouden aantal Verhandelbare Certificaten wil uitbreiden kan zijn/haar wens, om in het kader van deelname aan dit Plan (al dan niet door omzetting) Verhandelbare Certificaten te verwerven, met inachtneming van het bepaalde in artikel 3 van het Handelsreglement ('Aanmelden handelstransacties gegadigde') bevestigen door kennisgeving aan Van Lanschot. Kennisgeving geschiedt op basis van retourzending aan Van Lanschot van een ondertekend handelsformulier, met opgave van het aantal Verhandelbare Certificaten dat hij/zij wenst te verwerven. Het handelsformulier zal door Van Lanschot, namens de STAK, aan een Lid worden toegestuurd.
- 3.2 Het bepaalde in artikel 3.1 hierboven is onverkort van toepassing op een Werknemer die op grond van zijn Arbeidsovereenkomst voor het eerst gerechtigd wordt tot verwerving van Verhandelbare Certificaten, met dien verstande dat, indien een nieuwe Werknemer deelname aan dit Plan bevestigt op het moment van ondertekening van zijn Arbeidsovereenkomst (met vermelding van het aantal verhandelbare Certificaten dat hij wenst te verwerven) AUV Holding – althans de Dochtermaatschappij of Groepsmaatschappij met wie de betreffende Werknemer een arbeidsrelatie aangaat – zich verplicht om Van Lanschot hierover te informeren. Alsdan geldt de datum van ondertekening van de Arbeidsovereenkomst door die

Werknemer tevens als de datum van kennisgeving aan Van Lanschot, als bedoeld in artikel 3.1 hierboven.

Toewijzing en overdracht

- 3.3 Toewijzing en overdracht van Verhandelbare Certificaten aan Werknemers in het kader van hun deelname aan dit Plan geschiedt op basis van vraag en aanbod, in beginsel op de eerste Handelsdag volgend op de datum van kennisgeving aan Van Lanschot als bedoeld in artikel 3.1 of 3.2 van dit Plan, een en ander met inachtneming van al hetgeen daaromtrent is bepaald in artikel 4 van het Handelsreglement.
- 3.4 Alle kosten die verband houden met de toewijzing en overdracht van Verhandelbare Certificaten aan een Werknemer komen ten laste van de STAK.

Aankoopprijs Verhandelbare Certificaten

- 3.5 Onverminderd het bepaalde in artikel 3.5 hierna is – bij deelname aan dit Plan door een Werknemer op enig moment – de Aankoopprijs van een Verhandelbaar Certificaat steeds gelijk aan de waarde voor elk Verhandelbaar Certificaat zoals vastgesteld ten behoeve van de eerstvolgende Handelsdag, een en ander overeenkomstig artikel 1 van het Handelsreglement.
- 3.6 Het bestuur van de STAK, alsmede de Coop en/of het bestuur van de Coop op verzoek en met instemming van de STAK, kan op discretionaire basis besluiten om een of meer Verhandelbare Certificaten om niet aan een Werknemer toe te kennen en op de Handelsdag over te dragen.

4 VERPLICHTE AANBIEDING VERHANDELBARE CERTIFICATEN

- 4.1 Een Deelnemer verplicht zich jegens de STAK om, indien zich ten aanzien van hem/haar één van de navolgende bijzondere gevallen voordoet, de door hem gehouden Verhandelbare Certificaten per ommegaande aan te bieden en over te dragen aan de STAK:
- (a) het overlijden van de betreffende Deelnemer; of
 - (b) een 'bad leaver' of 'good leaver' situatie zoals bedoeld in artikel 4.2 respectievelijk 4.3, hierna.
- 4.2 Een Deelnemer kwalificeert als een 'bad leaver' indien de Arbeidsovereenkomst van de betreffende Deelnemer eindigt als gevolg van een omstandigheid die gelijk te stellen is met een dringende reden als bedoeld in artikel 7:678 van het Burgerlijk Wetboek, of een anderszins gewichtige reden als bedoeld in artikel 7:685 van het Burgerlijk Wetboek.
- 4.3 Een Deelnemer kwalificeert als een 'good leaver' indien de Arbeidsovereenkomst van de betreffende Deelnemer wordt opgezegd c.q. wordt beëindigd, zonder dat de situatie van 'bad leaver', zoals beschreven in artikel 4.2 hierboven, zich voordoet.
- 4.4 Een Deelnemer die verplicht is de door hem gehouden Verhandelbare Certificaten als 'bad leaver' aan te bieden aan de STAK, dient de Verhandelbare Certificaten, die hij/zij op voet van artikel 3.7 van dit Plan *om niet* heeft verkregen, over te dragen aan de STAK, zonder dat hij/zij gerechtigd is tot enige vergoeding. Een Deelnemer die verplicht is de door hem gehouden Verhandelbare Certificaten als 'bad leaver' aan te bieden aan de STAK, zal voor elk van de aangeboden Verhandelbare Certificaten, die hij/zij *om baat* heeft verkregen, een prijs ontvangen die gelijk is aan de waarde voor elk Verhandelbaar Certificaat zoals vastgesteld ten behoeve van de op dat moment laatstelijk gehouden Handelsdag, een en ander overeenkomstig artikel 1 van het Handelsreglement.

- 4.5 Een Deelnemer die verplicht is de door hem gehouden Verhandelbare Certificaten als 'good leaver' aan de STAK aan te bieden, zal – ongeacht of hij/zij de door hem/haar gehouden Verhandelbare Certificaten *om niet* of *om baat* heeft verkregen – voor elk van de aangeboden Verhandelbare Certificaten een prijs ontvangen die gelijk is aan de waarde voor elk Verhandelbaar Certificaat zoals vastgesteld ten behoeve van de op dat moment laatstelijk gehouden Handelsdag, een en ander overeenkomstig artikel 1 van het Handelsreglement.
- 4.6 Een overdracht van Verhandelbare Certificaten aan de STAK in het kader van dit artikel 4 dient binnen twee weken na beëindiging van de Arbeidsovereenkomst plaats te vinden zonder tussenkomst van Van Lanschot.
- 4.7 De STAK kan op aanvraag door een Deelnemer, die op voet van artikel 4.3 van dit Plan verplicht is de door hem/haar gehouden Verhandelbare Certificaten als 'good leaver' aan te bieden aan de STAK, geheel of gedeeltelijk ontheffing verlenen van de verplichting tot aanbidding van Verhandelbare Certificaten.

5 BELASTINGEN EN PREMIES

- 5.1 Alle loonbelasting, inkomstenbelasting of sociale zekerheidspremies verschuldigd in het kader van de Verhandelbare Certificaten zullen voor rekening komen van de Deelnemer. AUV Holding, althans (voor zover van toepassing) een Dochtermaatschappij of een Groepsmaatschappij is gerechtigd om de in het kader van de Verhandelbare Certificaten verschuldigde belastingen en sociale zekerheidspremies in te houden op aan de Deelnemer verschuldigde betalingen. De Deelnemer zal AUV Holding, althans (voor zover van toepassing) haar Dochtermaatschappij of Groepsmaatschappij volledig schadeloos stellen, indien zij in het kader van de Verhandelbare Certificaten overgaat tot het doen van enigerlei betaling. AUV Holding, een Dochtermaatschappij of een Groepsmaatschappij zal in geen geval verantwoordelijk of aansprakelijk zijn voor onjuiste of onvolledige inhoudingen of betalingen van belastingen en/of sociale zekerheidspremies.
- 5.2 De Deelnemer is en blijft onder alle omstandigheden verantwoordelijk voor de correcte betaling van de verschuldigde belastingen en sociale zekerheidspremies in het kader van de deelname in dit Plan en het houden van de Verhandelbare Certificaten.

6 OVERIGE VOORWAARDEN

Elk in het kader van dit Plan toe te kennen Verhandelbaar Certificaat is strikt persoonlijk en mag slechts worden uitgeoefend door de Deelnemer of, na diens overlijden, door zijn/haar echtgenote (-genoot) dan wel zijn/haar geregistreerd partner, of erfgenaam in de rechte, neergaande linie onder algemene titel.

7 AANPASSINGEN EN AANVULLINGEN EN INFORMATIE

- 7.1 In geval van samenvoeging of splitsing van Aandelen en/of Verhandelbare Certificaten of enige andere wijziging in de aandelenstructuur van AUV Holding, is het mogelijk dat de Administratievoorwaarden en/of enig andere voorwaarde verbonden aan de Verhandelbare Certificaten overeenkomstig worden aangepast.
- 7.2 De STAK heeft de discretionaire bevoegdheid om de bepalingen van dit Plan aan te passen.
- 7.3 De STAK zal de Deelnemer zo spoedig mogelijk op de hoogte stellen van wijzigingen van het Plan of wijzigingen in de voorwaarden verbonden aan de Verhandelbare Certificaten en/of de Administratievoorwaarden. Dergelijke informatie zal schriftelijk worden verstrekt en zal worden gestuurd naar het huisadres van de Deelnemer zoals bij AUV Holding bekend.

- 7.4 Elke mededeling die door AUV Holding aan een Deelnemer dient te worden gedaan, zal geacht worden juist te zijn geadresseerd indien zij is verzonden aan het bij de personeelsadministratie van AUV Holding, althans (voor zover van toepassing) een Dochtermatschappij of Groepsmaatschappij bekende adres van de Werknemer/Deelnemer. Elke mededeling die door de Werknemer/Deelnemer aan AUV Holding dient te worden gedaan, zal geacht worden juist te zijn geadresseerd, indien zij is verzonden aan het bij de Kamer van Koophandel van de statutaire vestigingsplaats van AUV Holding bekende feitelijk adres.

8 RECHTS- EN FORUMKEUZE

- 8.1 Nederlands recht is van toepassing op dit Plan.
- 8.2 Alle geschillen voortvloeiende uit dit Plan, de deelname aan dit Plan of enig ander gerelateerd document zullen in eerste instantie worden voorgelegd aan de bevoegde rechter te 's-Hertogenbosch.

Getekend te _____ op _____ 2008

Naam:

Annex I Administratievoorwaarden en Handelsreglement

