

Jaarverslag 2011

N.V. Dico International

Inhoud

Jaarverslag

1.	Namen en adressen	3
2.	Brief aan aandeelhouders	4
3.	Verslag van de Raad van Commissarissen	5
4.	Directieverslag 2011 Dico International	6
5.	Gebeurtenissen na balansdatum	7
6.	Resultaten 2011	7
7.	Risicofactoren	7
8.	Corporate governance	8
9.	Remuneratiebeleid	12
10.	Personalia	13
11.	Bestuursverklaring	14

Jaarrekening

1.	Overzicht financiële positie per 31 december 2011	16
2.	Overzicht totaal resultaat over 2011	17
3.	Kasstroomoverzicht over 2011	18
4.	Overzicht van mutaties in het eigen vermogen	18
5.	Grondslag voor de financiële verslaggeving	19
6.	Toelichting op de jaarrekening	24

Overige gegevens	28
-------------------------	-----------

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	29
--	-----------

1. Namen en adressen

N.V. Dico International
Postbus 26
1400 AA Bussum

www.dicointernational.nl
info@dicointernational.nl

Kantooradres: Brediusweg 33, 1401 AB, Bussum

Raad van Bestuur

drs. P.P.F. de Vries

Raad van Commissarissen

drs. G.P. Hettinga

2. Brief aan aandeelhouders

Geachte Dico International aandeelhouder,

Voor u ligt het jaarverslag van Dico International over 2011.

Het jaar 2011 was vanuit economisch perspectief een jaar met twee gezichten. De eerste jaarhelft was sprake van economische groei in het Eurogebied, groeiend optimisme en hogere beurskoersen. De eurocrisis en de onderhandelingen over de redding van Griekenland hadden een sterk negatief effect. Daardoor was er de tweede jaarhelft sprake van afnemende groei, toenemende onzekerheid en lagere beurskoersen.

Voor het inmiddels 95 jaar oude Dico International was er in 2011 – na een aantal verlieslatende jaren en het door faillissement beëindigen van de beddenactiviteiten – eindelijk weer goed nieuws te melden.

Op 4 maart 2011 werd een belangrijke mijlpaal bereikt. Sinds 4 maart 2011 is Dico International namelijk weer genoteerd op de officiële markt NYSE Euronext Amsterdam en is de opgelegde noteringsmaatregel (artikel 6903/1 van het Rule Book 1) ingetrokken. Het intrekken van de noteringsmaatregel was het gevolg van de homologatie van het crediteurenakkoord in oktober 2010 en verbetering van de balanspositie door de conversie van de lening van grootaandeelhouder Value8.

Hiermee is Dico International een nieuwe fase ingegaan. Met behulp van de grootaandeelhouder Value8 wordt onderzocht welke nieuwe bestemming gegeven kan worden aan de beursgenoteerde vennootschap. Daarbij is een reverse listing – een omgekeerde beursgang door inbreng van activiteiten – een serieuze mogelijkheid.

Voor een reverse listing bestaat veel interesse. Er is in het verslagjaar met een groot aantal partijen gesproken over de mogelijke inbreng van activiteiten. Vanuit Dico-perspectief vindt de selectie plaats op basis van:

- Een aantrekkelijke waardepropositie voor Dico International aandeelhouders
- Winstgevendheid en winst per aandeel
- Verdere waardegroei op lange termijn

De ambitie was om al in de tweede helft van 2011 nieuwe activiteiten in Dico International in te brengen of in Dico International te laten plaatsvinden. Die doelstelling is niet gehaald. Met één van de geïnteresseerde partijen is gedurende enkele maanden intensief gesproken, maar die gesprekken hebben niet geleid tot een (voorgenomen) transactie.

Hoewel de directie voorzichtiger is geworden in het doen van toekomstgerichte uitspraken, is thans de verwachting dat – gegeven de aanhoudende interesse in de reverse listing – het mogelijk zou moeten zijn om in 2012 activiteiten in Dico International in te brengen.

Raad van Bestuur

drs. P.P.F. de Vries

3. Verslag van de Raad van Commissarissen

Het verslag van de Raad van Commissarissen heeft betrekking op het boekjaar 2011.

Dico International voldoet grotendeels aan de best practice bepalingen van de Corporate Governance Code met betrekking tot de Raad van Commissarissen. Hierover kunt u meer lezen in het hoofdstuk 8. 'Corporate governance'.

De Raad van Commissarissen heeft zowel in als buiten de vergaderingen toezicht gehouden op het door de Raad van Bestuur gevoerde bestuur. Het bestuur van Dico International heeft de jaarrekening over het boekjaar 2011 opgemaakt en aan de Raad van Commissarissen voorgelegd. De jaarrekening is door Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V. gecontroleerd en van een controleverklaring voorzien. Hun verklaring treft u aan op pagina's 31 en 32 van dit verslag. Aandachtspunten voor de Raad van Commissarissen waren onder andere de juridische herstructurering, het behouden van de notering en de activiteiten ten aanzien van een mogelijke reverse listing.

Wij stellen de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor de jaarrekening over het boekjaar 2011 vast te stellen en de Raad van Bestuur voor het gevoerde bestuur en de Raad van Commissarissen voor het gehouden toezicht te dechargeren.

Raad van Commissarissen

drs. G.P. Hettinga

4. Directieverslag 2011 Dico International

Het directieverslag betreft het boekjaar 2011. De jaarrekening wordt ter goedkeuring voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Dico International is een te Bussum gevestigde beursvennootschap die thans geen operationele activiteiten ontplooit. De aandelen Dico International zijn genoteerd aan de officiële markt van NYSE Euronext Amsterdam. De Raad van Bestuur wordt gevoerd door drs. P.P.F. de Vries. De Raad van Bestuur heeft goedkeuring nodig van de Raad van Commissarissen voor onder meer investerings- en desinvesteringsbeslissingen.

Dico International is in 1917 opgericht en richtte zich in het begin op de productie van strohulzen. Later maakte de onderneming metalen bedden, overig slaapkamermeubilair, bedbodems en onderdelen van bedden. In 1987 werd Dico International geïntroduceerd op de Amsterdamse Effectenbeurs.

In het eerste kwartaal van 2011 heeft Dico International haar in 2010 ingezette herstructurering doorgezet. Dit heeft onder andere geleid tot de conversie van een niet-rentedragende converteerbare obligatie gehouden door Value8. Tevens is Dico International met Value8 overeengekomen dat Value8 ten behoeve van operationele kosten in 2011 een bedrag van 50.000 euro beschikbaar zal stellen als korte termijn lening tegen een marktconforme rente. Per 31 december is een bedrag van 17.000 euro als lening verstrekt. Een belangrijke mijlpaal werd bereikt op 4 maart 2011. Sinds die datum is Dico International weer genoteerd op de officiële markt NYSE Euronext Amsterdam en is de opgelegde noteringsmaatregel (artikel 6903/1 van het Rule Book 1) ingetrokken. Hiermee is Dico International een nieuwe fase ingegaan.

Eind december 2011 is door Dico International een kleine aandelenemissie geplaatst bij grootaandeelhouder Value8 ten behoeve van de kapitaalspositie en de lopende reguliere kosten. In dat kader zijn er 25.000 aandelen uitgegeven voor een bedrag van 25.000 euro. Door de emissie komt het geplaatste aandelenkapitaal uit op 3.367.128 aandelen.

Bij Dico International wordt voortdurend een stringente kostencontrole toegepast, waardoor het beursfonds een zeer beperkte kostenbasis kent. Voor wat betreft de financiële positie van Dico International kan gemeld worden dat, gezien het lage kostenniveau, de financiële situatie vrijwel gelijk is gebleven ten opzichte van de positie per ultimo juni 2011. Met grootaandeelhouder Value8 is afgesproken dat zij, indien nodig, de vennootschap financieel zal steunen.

(Des)Investerings

Dico International heeft in 2011 geen nieuwe investeringen gedaan.

Beleid voor 2012

Met behulp van de grootaandeelhouder Value8 blijft actief onderzocht worden op welke wijze er een nieuwe bestemming er gegeven kan worden aan de beursgenoteerde vennootschap. Daarbij is een reverse listing – een omgekeerde beursgang door inbreng van activiteiten – een serieuze mogelijkheid.

De selectie zal plaatsvinden op basis van:

- Een aantrekkelijke waardepropositie voor Dico International aandeelhouders.
- Winstgevendheid en winst per aandeel.

- Verdere waardegroei op lange termijn.

5. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich na balansdatum geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan.

6. Resultaten 2011

Over het boekjaar in 2011 heeft Dico International een klein negatief resultaat behaald van 23.000 euro. Dit resultaat is met name het gevolg van de kosten die zijn gemaakt voor de administratie, de beursnotering en enkele overige kosten alsmede van het ontbreken van kasstroomgenererende activiteiten.

7. Risicofactoren

De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen van Dico International nemen hun verantwoordelijkheden voor de risicobeheersing en de daartoe geïmplementeerde systemen van risicobeheersing en -controle binnen de organisatie bijzonder serieus. Dico International hecht belang aan een goede risicobeheersing en –controle en draagt zorg voor een verdere ontwikkeling en optimalisering ervan. Het bestuur is van mening dat de interne risicobeheersings- en controlesystemen een redelijke mate van zekerheid geven dat de financiële verslaglegging geen onjuistheden van materieel belang bevat en dat deze systemen in het verslagjaar naar behoren hebben gewerkt. Wij hebben geen indicaties dat deze systemen in het lopende jaar niet naar behoren zullen werken.

Specifiek worden de volgende risico's onderscheiden voor Dico International:

Risicofactoren algemeen

Strategische risico's

De strategie die de Dico International heeft gekozen, is onlosmakelijk verbonden met het nemen van risico's. De belangrijkste risico's worden hierbij gevormd door de conjuncturele omstandigheden, de financiële markten en de koersfluctuaties op de beurs.

Een eventuele (verdere) neergang van de financiële markten en een escalatie van de schulden crisis zal zijn weerslag hebben op het economisch klimaat in Nederland en daarbuiten, hetgeen in elk geval gevolgen zal hebben voor Dico International door afnemende interesse in het verkrijgen van een beursnotering.

Risico verbonden aan de beursnotering van Dico International

Dico International is genoteerd op de officiële markt van NYSE Euronext Amsterdam en dient daardoor aan de daarvoor geldende wet- en regelgeving te voldoen. Indien deze regelgeving verandert, kan dit leiden tot extra kosten voor Dico International.

Organisatorisch risico

De organisatie is in sterke mate afhankelijk van enkele sleutelfiguren, waaronder in elk geval de bestuursleden.

Juridisch risico

Dico International kan voor haar acties aansprakelijk worden gesteld. Hoewel Dico International op het moment van publicatie van dit jaarverslag niet bekend is met enige dreigende procedure, kan Dico International voor eventueel tekortschietende dienstverlening of andere mogelijke schade aansprakelijk worden gesteld. Dergelijke aansprakelijkheidsprocedures kunnen in het algemeen hoge kosten met zich meebrengen.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat men over onvoldoende middelen beschikt om aan de directe verplichtingen te voldoen. Indien Dico International nieuwe verplichtingen aangaat, zou dit kunnen leiden tot een hoger liquiditeitsrisico.

Fiscaal risico

Een wijziging van fiscale wet- of regelgeving, jurisprudentie of standpunten van de belastingdienst in Nederland of de Nederlandse Antillen kan negatieve invloed hebben op de (toekomstige) resultaten van Dico International.

Valuta risico

De beperkte activiteiten van Dico International geschieden in euro's. Dico International maakt momenteel geen gebruik van financiële instrumenten ten einde valutarisico's af te dekken.

8. Corporate Governance

Dico International heeft een Raad van Bestuur en een Raad van Commissarissen, de zogenaamde two-tier bestuursstructuur. Hierna zijn de hoofdlijnen van de huidige structuur opgenomen.

8.1 Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen

De Raad van Bestuur voert in samenspraak met de Raad van Commissarissen het bestuur over de vennootschap. De Raad van Bestuur legt over haar acties verantwoording af aan de Raad van Commissarissen en aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De Raad van Bestuur wordt gevoerd door drs. P.P.F. de Vries. De Raad van Commissarissen oefent toezicht uit op de algemene gang van zaken bij Dico International en het beleid van de Raad van Bestuur. Bij de vervulling van hun taak richten de commissarissen zich naar het belang van de vennootschap. De Directie verschaft de Raad van Commissarissen tijdig de voor de uitoefening van diens taak de daarvoor noodzakelijke informatie en documenten. De commissarissen worden benoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

8.2 Overnamerichtlijn

Juridische structuur

Dico International is een aan NYSE Euronext Amsterdam genoteerde naamloze vennootschap. Dico International heeft per 31 december 2010 3.367.128 aandelen uitstaan. Per datum van het jaarverslag staan er 3.367.128 aandelen uit. Er zijn geen aandelen uitgegeven waaraan bijzondere winstrechten of zeggenschapsrechten zijn verbonden. Terzake van geen van de uitgegeven aandelen is sprake van een beperking van stemrecht, een termijn voor de uitoefening van stemrecht en/of uitgifte van certificaten van aandelen met medewerking van Dico International.

Volgens het register van de AFM is er per 31 december 2011 één aandeelhouder met een belang groter dan 5 procent:

- Value8 N.V. met een belang van circa 90%.

Er zijn geen belangrijke overeenkomsten waarbij de vennootschap partij is en die tot stand komen, worden gewijzigd of ontbonden onder de voorwaarde van een wijziging van zeggenschap over de vennootschap nadat een openbaar bod is uitgebracht. De vennootschap heeft ook geen overeenkomsten met een bestuurder of werknemer die voorzien in een uitkering bij beëindiging van het dienstverband naar aanleiding van een openbaar bod op de aandelen van de vennootschap.

Statuten, benoeming en ontslag bestuurders en commissarissen

Hieronder volgen de relevante bepalingen uit de statuten, voor zover deze niet elders in dit jaarverslag worden vermeld.

Artikel 14 van de statuten van Dico International stelt dat Dico International wordt bestuurd door een bestuur bestaande uit één of meer bestuurders, en dat deze bestuurders worden benoemd door de algemene vergadering van aandeelhouders.

Artikel 15 van de statuten van Dico International schrijft voor dat Dico International een Raad van Commissarissen heeft bestaande uit minimaal één lid. Deze wordt benoemd door de algemene vergadering van aandeelhouders van Dico International. Indien meer commissarissen in functie zijn, benoemt de raad uit zijn midden een voorzitter. Tot commissaris kan niet worden benoemd een persoon die in dienst is van Dico International. De algemene vergadering van aandeelhouders van Dico International kan een commissaris aanstellen als gedelegeerd commissaris, die belast is met het dagelijks toezicht op het bestuur van Dico International. De Raad van Commissarissen van Dico International is bevoegd een bestuurslid te schorsen.

Artikel 16 van de statuten van Dico International stelt dat de algemene vergadering van aandeelhouders te allen tijde bestuursleden en commissarissen kan schorsen en ontslaan.

Uitgifte en verkrijging van aandelen

Aandelen kunnen conform artikel 6 van de statuten slechts worden uitgegeven ingevolge een besluit van de algemene vergadering van aandeelhouders of van het bestuur, indien het daartoe door de algemene vergadering is aangewezen. Indien het bestuur daartoe is aangewezen, kan, zolang de aanwijzing van kracht is, de algemene vergadering niet meer tot verdere uitgifte besluiten. Het besluit tot uitgifte van de algemene vergadering casu quo het bestuur behoeft de voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen.

Bij uitgifte van aandelen heeft iedere aandeelhouder een voorkeursrecht naar evenredigheid van het gezamenlijke bedrag van zijn aandelen, behoudens het bepaalde in de wet. Het voorkeursrecht kan, telkens voor een enkele uitgifte, worden beperkt of uitgesloten door het tot uitgifte bevoegde orgaan.

Verkrijging anders dan om niet kan slechts plaatsvinden indien en voor zover de algemene vergadering het bestuur daartoe heeft gemachtigd. Deze machtiging geldt voor ten hoogste achttien maanden. De algemene vergadering moet in de machtiging bepalen hoeveel aandelen mogen worden verkregen, hoe zij mogen worden verkregen en tussen welke grenzen de prijs moet liggen. Het besluit tot inkoop van aandelen behoeft de voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen.

Tijdens de buitengewone vergadering van aandeelhouders van 1 september 2010 heeft de aandeelhoudersvergadering het bestuur gemachtigd om voor een periode van achttien maanden alle nog niet geplaatste aandelen uit te geven en tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht hiervan.

Ook is het bestuur gemachtigd om gedurende de wettelijke maximumtermijn van achttien maanden, gerekend vanaf de datum van deze vergadering, aandelen in te kopen met inachtneming van de wet en de statuten. Het maximumaantal aandelen dat kan worden ingekocht, bedraagt 20 procent van het geplaatste kapitaal.

Beide machtigingen zijn verlopen per 1 maart 2012.

Besluit artikel 10 overnamerichtlijn

Ingevolge artikel 1 Besluit artikel 10 overnamerichtlijn licht Dico International hieronder het volgende toe:

Kapitaalstructuur

De kapitaalstructuur staat vermeld in paragraaf 8.2 'Overnamerichtlijn'.

Melding zeggenschap

De substantiële deelnemingen, voor zover bekend aan Dico International, staat vermeld in paragraaf 8.2 'Overnamerichtlijn'.

Benoeming en ontslag van leden van de Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur

Ten aanzien van benoeming en ontslag van leden van de Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur wordt verwezen naar paragraaf 8.2 'Overnamerichtlijn'.

Statutenwijziging

Hiervoor wordt verwezen naar paragraaf 8.2 'Overnamerichtlijn'.

Bevoegdheden van de Raad van Bestuur

Hiervoor wordt verwezen naar paragraaf 8.2 'Overnamerichtlijn'.

8.3 Corporate Governance Code

Dico International hecht groot belang aan een deugdelijk en transparant ondernemingsbestuur en streeft naar heldere communicatie hierover met alle belanghebbenden. Daarbij wordt rekening gehouden met de relevante maatschappelijke aspecten van ondernemen. Door Dico International is aan de Nederlandse Corporate Governance Code invulling gegeven. Dico International onderschrijft de principes van deze Code, evenals de wijzigingen van de Monitoring Commissie Corporate Governance van december 2008. De tekst van de Code is te vinden op www.commissiecorporategovernance.nl. Elke substantiële verandering in de corporate governance-structuur van de vennootschap en de naleving van de Code zal onder een afzonderlijk agendapunt ter bespreking aan de algemene vergadering van aandeelhouders worden voorgelegd.

Dico International heeft ervoor gekozen om op een zeer beperkt aantal punten af te wijken van de best practice-bepalingen, aangezien deze vanwege de omvang van Dico International of vanuit kostenoverwegingen (nog) niet wenselijk zijn. Hieronder wordt aangegeven aan welke best practice-bepalingen Dico International nog niet (geheel) voldoet.

Best practice bepaling III.2.1

De commissaris van Dico International geldt niet als onafhankelijk nu deze bestuurder is de grootaandeelhouder Value8, die een belang houdt van meer dan 10% van de aandelen. De vennootschap voldoet niet aan het betreffende principe, maar wel aan de bepaling. Ter toelichting wordt aangegeven dat voor de huidige invulling is gekozen op praktische en kostentechnische gronden. De doelstelling blijft om Raad van Commissarissen uit meerdere leden te laten bestaan.

Best practice bepaling III.3.3

Er is gezien de beperkte omvang van de Raad van Commissarissen geen formeel introductieprogramma voor commissarissen. Dico International draagt er evenwel voor zorg dat nieuwe commissarissen voldoende inzicht in de onderneming krijgen.

Best practice bepaling III.4.3

Gezien de omvang van de onderneming kent Dico International geen 'secretaris van de vennootschap'.

Best practice bepaling III.5.1

Gezien de omvang van de onderneming kent Dico International geen separate kerncommissies binnen de Raad van Commissarissen.

Best practice bepaling III.6.1-6.5/II.3.3-3.4

De bestuurder en commissaris kennen een potentieel tegenstrijdig belang nu deze een bestuursfunctie vervullen bij een rechtspersoon waarvan de kans aanwezig is dat Dico International er in de nabije toekomst een transactie zal aangaan. Desondanks nemen de bestuurder en de commissaris wel deel aan de discussies en besluitvorming omtrent de transacties van Dico International. Bij belangrijke transacties van materiële betekenis zal de AVA de transacties achteraf goedkeuren, conform III.6.4. Daarnaast zullen transacties conform wetsartikel 107a BW2 worden voorgelegd aan de AVA.

Best practice bepaling IV.3.1

Gezien de omvang van de onderneming zullen nog niet alle presentaties aan (institutionele) beleggers of analisten gelijktijdig te volgen zijn via webcast.

8.4 Corporate Governance Verklaring

Deze verklaring is opgenomen uit hoofde van artikel 2a van het 'Vaststellingsbesluit nadere voorschriften inhoud jaarverslag d.d. 1 januari 2010' (hierna het 'Vaststellingsbesluit'). Voor de mededelingen in deze verklaring als bedoeld in artikelen 3, 3a en 3b van het Vaststellingsbesluit wordt verwezen naar de relevante vindplaatsen in dit jaarverslag (meer specifiek: hoofdstuk 7 en hoofdstuk 8 van het jaarverslag). De volgende mededelingen dienen als hier ingelast en herhaald te worden beschouwd:

- Naleving principes en best practice-bepalingen Code staan vermeld in paragraaf 8.3 ‘Corporate Governance Code’.
- De belangrijkste kenmerken van het beheers- en controlsysteem van Dico International staan vermeld in hoofdstuk 7. ‘Risicofactoren’.
- Het functioneren van de aandeelhoudersvergadering en de voornaamste bevoegdheden en rechten van de Dico International-aandeelhouders en hoe deze kunnen worden uitgeoefend staan vermeld in paragraaf 8.2 ‘Overname richtlijn’.
- De samenstelling en het functioneren van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen staan vermeld in paragraaf 8.1 ‘Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen’.
- De informatie bedoeld in het Besluit artikel 10 overnamerichtlijn (artikel 3b Vaststellingsbesluit) staan vermeld in paragraaf 8.2 ‘Overnamerichtlijn’.

8.5 Maatschappelijke aspecten van ondernemen

Dico International houdt rekening met de relevante maatschappelijke aspecten van ondernemen. Maatschappelijke aspecten, zoals duurzaamheid en sociale gevolgen, worden mee genomen in de besluitvorming teneinde tot een waardegroei voor aandeelhouders te komen.

9. Remuneratiebeleid

Het uitgangspunt van het remuneratiebeleid van de vennootschap is dat sprake moet zijn van een marktconforme beloning. Het remuneratiebeleid voor het bestuur van Dico International wordt vastgesteld door de algemene vergadering van aandeelhouders. Tijdens de aandeelhoudersvergadering van 15 juni 2011 is het huidige beloningsbeleid goedgekeurd. De daadwerkelijke remuneratie voor het bestuur wordt vastgesteld door de Raad van Commissarissen, de remuneratie van de Raad van Commissarissen wordt vastgesteld door de algemene vergadering van aandeelhouders. De bezoldiging van de Raad van Commissarissen is onafhankelijk van het door de onderneming behaalde resultaat.

Indien het activiteitsniveau wordt verhoogd, zodanig dat de omzet van Dico International het niveau van 10 miljoen euro op jaarbasis overtreft, danwel het eigen vermogen van Dico International het niveau van 5 miljoen euro overtreft, wordt de volgende beloning beoogd:

- Raad van Bestuur: 50.000 euro op jaarbasis (per lid)
- Raad van Commissarissen: 10.000 euro jaarbasis (per lid).

9.1 Raad van Bestuur

Mede gezien de beperkte omvang van de onderneming heeft de Raad van Bestuur een zeer beperkte beloning ontvangen. In 2011 gold een beloning van 10.000 per lid van de Raad van Bestuur. De Raad van Bestuur bestond gedurende 2011 uit één lid. Er bestaat geen resultaatsafhankelijke beloning of beloning in aandelen of opties op aandelen voor leden van de Raad van Bestuur. Eventuele ontslagvergoedingen zullen voldoen aan de Code en derhalve niet meer bedragen dan eenmaal het jaarsalaris.

9.2 Raad van Commissarissen

Mede gezien de beperkte omvang van de onderneming heeft de Raad van Commissarissen een zeer beperkte ontvangen. In 2011 gold een beloning van 5.000 per lid van de Raad van Commissarissen.

De Raad van Commissarissen bestond gedurende 2011 uit één lid. Er bestaat geen resultaatsafhankelijke beloning of beloning in aandelen of opties op aandelen voor de commissarissen.

10. Personalia

10.1 Raad van Bestuur

Peter Paul de Vries (13 mei 1967)

Drs. P.P.F. de Vries is grootaandeelhouder en bestuursvoorzitter van Value8 en momenteel enig bestuurder van Dico International. Hij heeft uitgebreide ervaring op het gebied van beursgenoteerde ondernemingen. De heer De Vries studeerde Bedrijfseconomie aan de Erasmus Universiteit Rotterdam (1985-1991). Van oktober 1989 tot en met oktober 2007 was hij werkzaam bij de Vereniging van Effectenbezitters (VEB), de laatste twaalf jaar als directeur. In die positie heeft hij uitgebreide en relevante ervaring en kennis opgedaan op het gebied van beoordeling en monitoring van beursgenoteerde bedrijven, corporate governance, investor relations en fusies en overnames. In deze functie heeft de heer De Vries tevens een waardevol netwerk opgebouwd in het bedrijfsleven, met name in de financiële sector. De heer De Vries was kernlid van de Commissie Tabaksblat (2003-2004), voorzitter van de pan-Europese organisatie van aandeelhoudersverenigingen Euroshareholders (2005-2010), lid van het Market Participants Panel van de Pan-Europese beurstoezichtorganisatie CESR (2003-2010) en commissaris van EDCC N.V. (2009-2011) en van 21 juli 2011 tot 16 februari 2012 bestuurder van Ego-Lifestyle Holding N.V.. De heer De Vries is lid van het Comité van Aanbeveling van de Stichting Juliana Kinderziekenhuis.

10.2 Raad van Commissarissen

Gerben Hettinga (1 juli 1977)

Drs. G.P. Hettinga is bestuurder van Value8 en momenteel enig voorzitter van de Raad van Commissarissen van Dico International. De heer Hettinga heeft in 2001 zijn studie Bedrijfskunde van de Financiële Sector aan de Vrije Universiteit van Amsterdam afgerond. In de periode van juni 2001 tot september 2008 is hij als econoom werkzaam geweest bij de Vereniging van Effectenbezitters. In 2007 werd hij benoemd tot hoofdeconoom bij de VEB. De heer Hettinga heeft uitgebreide ervaring en relevante ervaring en kennis opgedaan, onder meer op het gebied van het analyseren van beursgenoteerde bedrijven, corporate governance, investor relations, internet en overnamebiedingen. De heer Hettinga was in de periode 2009-2011 commissaris bij EDCC N.V. en van 21 juli 2011 tot 16 februari 2012 commissaris van Ego-Lifestyle Holding N.V.

10.3 Rooster van aftreden

Orgaan	Persoon	Aangetreden	Benoemd voor
Raad van Bestuur	drs. P.P.F. de Vries	01-09-2010	4 jaar
Raad van Commissarissen	drs. G.P. Hettinga	01-09-2010	4 jaar

11. Bestuursverklaring

De jaarrekening, zoals opgenomen in dit verslag, geeft een getrouw beeld van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst over het boekjaar van Dico International en de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen ondernemingen;

Het jaarverslag geeft een getrouw beeld omtrent de toestand op de balansdatum, de gang van zaken gedurende het boekjaar van Dico International en van de met haar verbonden ondernemingen, waarvan de gegevens in de jaarrekening zijn opgenomen. In het jaarverslag zijn de wezenlijke risico's waarmee Dico International wordt geconfronteerd beschreven.

Bussum, 27 april 2012

drs. P.P.F. de Vries

Jaarrekening 2011

N.V. Dico International

1. Overzicht financiële positie per 31 december 2011 (x € 1.000)

		31-12-2011	31-12-2010
		€	€
Activa			
Vaste activa			
Deelnemingen	6.1	-	-
Totaal Vaste activa		-	-
Vlottende activa			
Handelsvorderingen en overige vorderingen	6.2	44	25
Geldmiddelen en kasequivalenten	6.3	6	-
		50	25
Totaal Vlottende activa		50	25
Totaal activa		50	25
Passiva			
Eigen vermogen			
Kapitaal		269	2.935
Agio reserves		3.003	-
Overige reserves		-3.238	-3.248
Resultaat boekjaar		-23	10
Totaal Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de vennootschap		11	-303
Minderheidsbelang		-	-
Totaal Groepsvermogen	6.4	11	-303
Verplichtingen			
Kortlopende verplichtingen			
Handelsschulden en overige te betalen posten	6.5	22	13
Schulden aan groepsmaatschappijen	6.6	17	313
Vennootschapsbelasting		-	2
Totaal kortlopende verplichtingen		39	328
Totaal verplichtingen		39	328
Totaal Eigen vermogen en verplichtingen		50	25

2. Overzicht totaal resultaat over de periode

1 januari 2011 tot en met 31 december 2011 (x € 1.000)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	€	
Overige inkomsten	42	25
Algemene beheerskosten	67	13
Som der bedrijfslasten	67	13
Bedrijfsresultaat vóór financieringslasten	-25	12
Financiële baten	-	-
Financiële lasten	-	-
Netto financieringsbaten (-lasten)	-	-
Resultaat voor belastingen	-25	12
Winstbelastingen	6.7 -2	2
Resultaat na belastingen	-23	10
Niet gerealiseerde resultaten welke rechtstreeks in het vermogen worden verwerkt	-	-
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	-23	10
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de vennootschap	-23	10
Minderheidsbelang	-	-
Resultaat over het boekjaar	-23	10
Netto resultaat per aandeel		
Gewoon	0	0
Verwaterd	0	0

3. Kasstroomoverzicht - indirecte methode (x € 1.000)
over de periode 1 januari 2011 tot en met 31 december 2011

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	€	€
<i>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</i>		
Netto resultaat	-23	10
<i>Mutaties in werkkapitaal:</i>		
Mutatie handelsvorderingen en overige vorderingen	(19)	(25)
Mutatie handelsschulden en overige te betalen posten	24	15
Kasstroom uit operationele activiteiten	(18)	-
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-	-
Uitgifte nieuwe aandelen	24	
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	24	-
Nettoafname (-toename) van geldmiddelen en kasequivalenten	6	-
Geldmiddelen en kasequivalenten op 1 januari 2011	-	-
Geldmiddelen en kasequivalenten op 31 december 2011	6	-

Non-cash transacties

Gedurende het jaar hebben de volgende non-cash transacties plaatsgevonden:

- Bij de uitgifte van nieuwe aandelen is de storting op aandelen verrekend met de uitstaande schuld met de aandeelhouder.

4. Overzicht mutaties Eigen vermogen (x € 1.000)

	Geplaatst Kapitaal	Agio Reserve	Overige Reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal	Minderheids belang	Groeps- vermogen
	€		€	€		€	€
1 januari 2009	2.935	-	-3.248	-	-313	-	-313
Resultaat tot 8 oktober 2010	-	-	-	-	-	-	-
Afstempeling kapitaal	-	-	-	-	-	-	-
Dividend uitkering	-	-	-	-	-	-	-
Resultaat periode 8 oktober 2010 t/m 31 december 2010	-	-	-	10	10	-	10
31 december 2010	2.935	-	-3.248	10	-303	-	-303
Stand 1 januari 2011	2.935	-	-3.248	10	-303	-	-303
Winstbestemming 2010	-	-	10	-10	-	-	-
Wijziging nominale waarde geplaatste aandelen	-2.876	2.876	-	-	-	-	-
Conversie lening groepsmaatschappijen	209	104	-	-	313	-	313
Uitgifte nieuwe aandelen	1	23	-	-	24	-	24
Resultaat boekjaar	-	-	-	-23	-23	-	-23
31 december 2011	269	3.003	-3.238	-23	11	-	11

5. Grondslag voor de financiële verslaggeving van N.V. Dico International

Algemeen

De voornaamste activiteiten van de vennootschap zijn het deelnemen in, het voeren van het beheer over, het financieren van andere ondernemingen en vennootschappen en het stellen van zekerheid voor schulden van anderen en al hetgeen daarmee verband houdt of daaraan bevorderlijk kan zijn, alles in het ruimste zin van het woord.

Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

International Financial Reporting Standards

De geconsolideerde jaarrekening van N.V. Dico International is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards, zoals aanvaard voor gebruik binnen de Europese Unie (EU-IFRS) en met titel 9 Boek 2 BW. De door N.V. Dico International toegepaste waarderingsgrondslagen zijn in overeenstemming met de op 31 december 2011 van kracht zijnde IFRS en uitspraken van de International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC).

Ten aanzien van de vennootschappelijke jaarrekening van N.V. Dico International is gebruik gemaakt van de vrijstelling ingevolge artikel 402, titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek.

Gehanteerde grondslagen bij de opstelling van de jaarrekening

De jaarrekening wordt gepresenteerd in duizenden euro's. De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten. Voor verkoop aangehouden vaste activa worden gewaardeerd op de laagste waarde van de boekwaarde en de reële waarde minus verkoopkosten.

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met EU-IFRS vereist dat de leiding oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen en van de baten en lasten. De schattingen en daaraan ten grondslag liggende veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen en andere factoren, die als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten van de schattingen vormen de basis voor de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijken. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, indien de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft. Herziening in de verslagperiode en toekomstige perioden vindt plaats indien de herziening ook gevolgen heeft voor toekomstige perioden.

De hierna uiteengezette grondslagen voor financiële verslaggeving zijn consistent toegepast voor de gepresenteerde perioden in deze geconsolideerde jaarrekening. De grondslagen voor financiële verslaggeving zijn door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen consistent toegepast.

Vreemde valuta

De presentatievaluta van N.V. Dico International is de Euro.

De gegevens van buitenlandse dochtermaatschappijen die in vreemde valuta zijn uitgedrukt, worden omgerekend in euro's op basis van de koersen per einde boekjaar. Het effect van de omrekening van de winst- en verliesrekeningen op basis van slotkoersen in plaats van de gemiddelde koersen is minimaal doordat deze koersen maar weinig afwijken. Koersverschillen door omrekening van het

eigen vermogen van dochtermaatschappijen worden direct ten gunste of laste gebracht van de reserve omrekeningsverschillen (onder eigen vermogen) voor koersverschillen buitenlandse dochtermaatschappijen.

Transacties in vreemde valuta worden verantwoord tegen de wisselkoersen die op de datum van transactie gelden. Activa en passiva op de balansdatum worden omgerekend tegen de wisselkoersen die op de balansdatum gelden. Hieruit voortvloeiende koersverschillen worden direct in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Balans

Financiële vaste activa

Algemeen

N.V. Dico International classificeert financiële activa in de volgende categorieën:

- financiële vaste activa reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening;
- leningen en vorderingen;
- voor verkoop beschikbare financiële activa en;
- financiële vaste activa gehouden tot einde looptijd.

Het management stelt de classificatie vast bij de eerste opname in de jaarrekening.

Leningen en vorderingen

Leningen en vorderingen worden gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode. Het betreft onder meer handelsvorderingen en overige vorderingen. Ingeval het verschil tussen de geamortiseerde kostprijs en de nominale waarde niet materieel is worden de leningen en vorderingen gewaardeerd tegen de nominale waarde. Bij N.V. Dico International is dit steeds het geval aangezien de looptijd van leningen en vorderingen kort is.

Voor verkoop beschikbare financiële vaste activa

Voor verkoop beschikbare financiële vaste activa worden gewaardeerd tegen reële waarde. Veranderingen in de reële waarde worden verantwoord in het eigen vermogen, tenzij deze worden verkocht of een bijzondere waardevermindering ondergaan. In deze situaties wordt de cumulatieve reële waardeaanpassing, oorspronkelijk opgenomen in het eigen vermogen, verantwoord in de winst- en verliesrekening. In deze categorie vallen alle financiële vaste activa die niet in een andere categorie toebehoren.

Overige vorderingen

De overige vorderingen worden initieel opgenomen tegen reële waarde en vervolgens tegen geamortiseerde kostprijs verminderd met een waardecorrectie, in de vorm van een voorziening, in verband met dubieuze vorderingen waar nodig.

Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit kas- en banksaldi en andere direct opvraagbare deposito's. Bankschulden worden opgenomen onder de kortlopende verplichtingen. De liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Activa aangehouden voor verkoop

Vaste activa of activa en passiva die betrekking hebben op een te verkopen onderdeel worden apart gerapporteerd als voor verkoop aangehouden activa en/of passiva indien deze activa beschikbaar zijn voor onmiddellijke verkoop en indien verkoop zeer waarschijnlijk is.

Voor verkoop aangehouden activa en passiva worden gewaardeerd tegen boekwaarde of lagere reële waarde verminderd met de verkoopkosten. Voor vaste activa die worden aangehouden voor verkoop wordt de afschrijving beëindigd.

Eigen vermogen N.V. Dico International

De gewone aandelen van N.V. Dico International worden aangemerkt als eigen vermogen. De aankoopprijs van ingekochte aandelen wordt op de overige reserves in mindering gebracht totdat zij worden ingetrokken of herplaatst. Het aan houders van gewone aandelen uit te keren dividend wordt als verplichting opgenomen op het moment waarop de algemene vergadering van aandeelhouders het dividendvoorstel goedkeurt.

Handelsschulden en overige te betalen posten

De handels en overige schulden worden initieel opgenomen tegen reële waarde en vervolgens tegen geamortiseerde kostprijs.

Winst- en verliesrekening

Algemeen

Netto-omzet en kosten worden verantwoord in het jaar waarop zij betrekking hebben.

Netto-omzet

De netto omzet wordt bepaald op basis van de gefactureerde omzet onder aftrek van aan afnemers toegestane kortingen. De opbrengst wordt verantwoord op het moment dat de goederen worden geleverd. Inkoop- en productiekosten worden ten laste van de kostprijs van de omzet gebracht in het jaar waarin de daarmee verband houdende opbrengst is verantwoord. Overige opbrengsten en kosten worden toegerekend aan de periode waarop deze betrekking hebben.

Segmentatie

Conform IFRS 8 wordt voor het vaststellen van de segmenten de management benadering gehanteerd. Aangezien de vennootschap momenteel geen activiteiten heeft is segmentatie thans niet van toepassing.

Personeelsbeloningen

Er zijn thans geen personeelsleden in dienst.

Financieringsbaten en –lasten

Financieringsbaten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop deze betrekking hebben. Rentebaten worden tijdsevenredig verantwoord onder toepassing van de effectieve rentemethode.

Vennootschapsbelasting

De over het boekjaar verschuldigde en verrekenbare belasting is de naar verwachting te betalen belasting over de belastbare winst over het boekjaar, berekend aan de hand van belastingtarieven die zijn vastgesteld op balansdatum dan wel waartoe materieel reeds op balansdatum is besloten, alsmede correcties op de over voorgaande jaren verschuldigde belasting.

De voorziening voor uitgestelde belastingverplichtingen wordt gevormd op basis van de balansmethode, waarbij een voorziening getroffen wordt voor tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van activa en verplichtingen ten behoeve van de financiële verslaggeving en de fiscale boekwaarde van die posten.

Er wordt uitsluitend een uitgestelde belastingvordering opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er in de toekomst belastbare winsten beschikbaar zullen zijn die voor de realisatie van de actiefpost kunnen worden aangewend. Het bedrag van de uitgestelde belastingvorderingen wordt verlaagd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat het daarmee samenhangende belastingvoordeel zal worden gerealiseerd.

Winst per aandeel

De winst per aandeel is berekend door het nettoresultaat te delen door het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende het boekjaar.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de indirecte methode. ontvangsten en betalingen met betrekking tot belastingen worden opgenomen onder de kasstroom van de operationele activiteiten. Uitgekeerde dividenden worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten. De verkrijgingsprijs van nieuw verworven geconsolideerde dochtermaatschappijen wordt opgenomen onder de kasstroom uit investeringsactiviteiten.

Effect van nieuwe boekhoudstandaarden

De IASB en de IFRIC hebben nieuwe standaarden, aanpassingen in bestaande standaarden en interpretaties uitgebracht die nog niet van kracht zijn of nog niet door de Europese Unie zijn bekrachtigd. N.V. Dico International heeft de nieuwe en aangepaste IFRS- en IFRIC-interpretaties ingevoerd die vanaf 2011 van kracht zijn.

Door de onderneming voor het eerst toegepaste nieuwe standaarden en interpretaties

Er zijn geen standaarden, wijzigingen op standaarden en interpretaties, welke in 2011 voor het eerst worden toegepast en welke van materiële invloed zijn op de jaarrekening.

Door de onderneming nog niet toegepaste nieuwe standaarden en interpretaties

De volgende standaarden, wijzigingen op standaarden en interpretaties zijn in 2011 nog niet van kracht en zijn daarom niet toegepast op de jaarrekening. De vennootschap is op basis van de huidige inzichten niet van plan deze standaarden en interpretaties vervroegd toe te passen en heeft de omvang van het te verwachten effect nog niet bepaald. De voor de vennootschap mogelijk belangrijkste veranderingen kunnen als volgt worden samengevat:

- IFRS 9 Financiële instrumenten: classificatie en waardering is van toepassing op boekjaren die ingaan op of na 1 januari 2015 waarbij eerdere toepassing is toegestaan.
- IFRS 13 Waardering tegen reële waarde bevat een raamwerk voor de waardering tegen reële waarde en vereisten inzake de toelichting van waarderingen tegen reële waarde, maar introduceert geen nieuwe grondslagen voor waardering tegen reële waarde.
- De wijzigingen in IAS 1 Presentatie van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten behelzen dat entiteiten niet-gerealiseerde resultaten die in de toekomst mogelijk zullen worden geherclassificeerd naar de winst- en verliesrekening afzonderlijk moeten worden gepresenteerd van niet-gerealiseerde resultaten die nooit naar de winsten verliesrekening zullen worden geherclassificeerd.

6. Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

6.1 Deelnemingen

De Matrassenhal B.V. en DICO Retail B.V. zijn op ‘geconsolideerd’ niveau afgewikkeld in het faillissement van N.V. Dico International. Deze twee vennootschappen zijn op 8 oktober 2010 doorgestart. Op 8 oktober 2010 waren deze vennootschappen leeg. Over de periode 8 oktober 2010 tot en met 31 december 2010 hebben deze dochtervennootschappen een nihil resultaat behaald.

Op 31 december 2010 zijn de vennootschappen De Matrassenhal B.V. en DICO Retail B.V. verkocht aan de verbonden partij Stichting SCG voor een transactiesom van EUR 1 per vennootschap.

6.2 Handelsvorderingen en overige vorderingen

	<u>31-12-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
	€	€
Omzetbelasting	34	25
Overige vorderingen	<u>10</u>	<u>-</u>
	<u><u>44</u></u>	<u><u>25</u></u>

Alle vorderingen zijn kortlopend.

6.3 Liquide middelen

N.V. Dico International heeft een lopende rekening-courant rekening zonder faciliteiten.

6.4 Eigen vermogen

In 2011 is de kapitaalstructuur van N.V. Dico International gewijzigd waarbij in het maatschappelijke kapitaal de preferente aandelen zijn ingetrokken en de nominale waarde van de aandelen uiteindelijk is aangepast van € 0,05 per aandeel naar € 0,08 per aandeel.

Het maatschappelijk kapitaal is in 2011 gewijzigd. Per 31 december 2010 bestond het maatschappelijk kapitaal uit 100.000.000 gewone aandelen met een nominale waarde van € 0,05 per aandeel alsmede uit 300 preferente aandelen met een nominale waarde van € 1.000 per aandeel. Het totale maatschappelijke kapitaal per 31 december 2010 bedroeg derhalve € 5.300.000.

Door middel van twee statutenwijzigingen is het maatschappelijk kapitaal in 2011 gewijzigd. In eerste instantie is de nominale waarde van de 100.000.000 gewone aandelen verhoogd van € 0,05 per aandeel naar € 4,00 per aandeel. De 300 preferente aandelen van € 1.000 per aandeel zijn ingetrokken. In tweede instantie heeft een reverse split plaats gevonden.

Per 31 december 2011 bedraagt het maatschappelijk kapitaal € 1.320.000, bestaande uit 16.500.000 aandelen met een nominale waarde van € 0,08 per aandeel, de aandelen zijn onderverdeeld in:

- 10.000.000 aandelen A met een nominale waarde van €0,08 per aandeel;
- 5.000.000 aandelen B met een nominale waarde van € 0,08 per aandeel;

- 1.500.000 cumulatieve preferente aandelen met een nominale waarde van € 0,08 per aandeel.

Per 31 december 2011 zijn:

- 3.367.128 aandelen B met een nominale waarde van € 0,08 uitgegeven en volgestort.

De gewone aandelen zijn genoteerd op NYSE Euronext Amsterdam.

Winst per aandeel

Bij de berekening van de winst per aandeel per 31 december 2011 is uitgegaan van het toe te rekenen resultaat aan aandeelhouders van € 11.878 negatief en een gewogen gemiddeld aantal aandelen van 3.220.448 dat gedurende de periode 1 januari 2011 tot en met 31 december 2011 heeft uitgestaan.

De winst per aandeel 2011 bedraagt € 0,00 (2010: € 0,00).

6.5 Handelsschulden en overige te betalen posten

	<u>31-12-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
	€	€
Overige handelsschulden	2	3
Overige schulden en overlopende passiva	<u>20</u>	<u>10</u>
	<u>22</u>	<u>13</u>

6.6 Schulden aan groepsmaatschappijen

De afwikkeling van het op 8 oktober 2010 door de rechtbank gehomologeerde crediteurenakkoord is gefinancierd door Value8 N.V. (meerderheidsaandeelhouder).

De omvang van deze kortlopende financiering bedroeg ultimo 2010 € 313.000. Deze financiering is in 2011 geconverteerd in aandelen tegen een conversie prijs van € 0,12 per aandeel.

De ultimo 2011 resterende schuldpositie is een kortlopende rekening-courant verhouding met de meerderheidsaandeelhouder Value8 N.V.

6.7 Voorwaardelijke verplichtingen

Garanties

Op 31 december 2011 had N.V. Dico International geen voorwaardelijke verplichtingen met betrekking tot banken en andere garanties en andere zaken voortkomend uit de normale bedrijfsvoering.

6.8 Risico's

Beleid ten aanzien van financiële risico's

De onderneming heeft geen valuta en liquiditeitsrisico. Ook het marktrisico is beperkt.

De onderneming heeft geen liquiditeitsrisico aangezien de onderneming alleen met eigen vermogen dan wel met een beoogde conversielening is gefinancierd. De onderneming heeft momenteel geen activiteiten derhalve is er geen sprake van een valuta risico.

Beleid ten aanzien van kapitaalrisico

Als kapitaal kwalificeert bij N.V. Dico International het eigen vermogen.

Momenteel zijn er geen activiteiten in de onderneming. In de huidige fase van de onderneming kan er geen dividend worden uitgekeerd.

6.9 Verbonden partijen

Als verbonden partijen van N.V. Dico International zijn te onderscheiden: de dochterondernemingen, de leden van de Raad van Commissarissen, de leden van de Raad van Bestuur en Stichting SCG aan wie deelnemingen zijn verkocht.

Transacties met verbonden partijen

Buiten de onder 6.6 toegelichte conversie van een kortlopende lening in aandelen zijn er in 2011 geen transacties geweest met verbonden partijen.

Toelichting op de onderscheiden posten van de geconsolideerde winst-en-verliesrekening

6.11 Loonkosten

Er zijn momenteel geen personen in dienst bij N.V. Dico International.

6.17 Winstbelastingen

Vennootschapsbelasting

De gerapporteerde belastingen als percentage van de resultaten vóór belastingen bedraagt 16,67 %. De aansluiting tussen de vennootschapsbelasting zoals vermeld in de geconsolideerde winst- en verliesrekening, gebaseerd op de effectieve belastingtarieven en de belastinglasten gebaseerd op het lokale binnenlandse belastingtarief is als volgt:

	2011	2010
	%	
Vennootschapsbelasting op basis van binnenlands tarief	-20,00%	-20,00%
Effect van fiscaal niet belaste resultaten	0,00%	0,00%
Effect van actieve latente verrekenbare verliezen voorgaande jaren	20,00%	0,00%
Effect van verrekenen verliezen (carry back)	8,00%	0,00%
Vrijval uitgestelde belastingvordering	0,00%	0,00%
Overige effecten	0,00%	3,33%
	8,00%	-16,67%

Ultimo 2011 heeft de vennootschap verrekenbaar verliezen van € 45.587. De verrekenbare verliezen zijn niet gewaardeerd omdat de vennootschap geen fiscale winsten verwacht binnen afzienbare tijd.

6.18 Accountantskosten

Over het boekjaar 2011 zijn voor € 2.500 aan accountantskosten gemaakt. Deze kosten zijn gemaakt voor de controle van de jaarrekening 2011.

Bussum, 27 april 2012

Directie

drs. P.P.F. de Vries

Raad van Commissarissen

drs. G.P. Hettinga

Overige gegevens

Statutaire bepalingen omtrent de winstbestemming

De bepalingen ten aanzien van de winstbestemming opgenomen in artikel 29 lid 1 tot en met 3 van de statuten luiden als volgt:

Uit de winst wordt voor zover mogelijk het dividend berekend uitgaande van de rendementsbasis van de betreffende aandelen van de desbetreffende soort. Dit dividend wordt ofwel gereserveerd in een aparte reserve, ofwel uitgekeerd. De Raad van Bestuur doet dienaangaande voorstellen die door de Raad van Commissarissen moeten worden goedgekeurd. Vervolgens wordt vastgesteld welk deel van de na toepassing van artikel 29 lid 1 overblijvende winst wordt gereserveerd. De Raad van Bestuur is bevoegd dienaangaande voorstellen te doen. De overblijvende winst, welke na de sub 1 en 2 bedoelde reservering resteert, staat ter beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Met inachtneming van de bepalingen stelt de Raad van Commissarissen voor het verlies na belastingen van € 11.878 ten laste van de overige reserves te brengen.

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan de aandeelhouders van N.V. Dico International

VERKLARING BETREFFENDE DE JAARREKENING

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2011 van N.V. Dico International te Nieuwegein gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit het overzicht financiële positie per 31 december 2011, het overzicht totaalresultaat, het mutatieoverzicht eigen vermogen en het kasstroomoverzicht over 2011 en de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

VERANTWOORDELIJKHEID VAN HET BESTUUR

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

VERANTWOORDELIJKHEID VAN DE ACCOUNTANT

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle, verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Vanwege de aangelegenheid beschreven in de paragraaf "Onderbouwing van de oordeelonthouding", zijn wij echter niet in staat geweest om voldoende en geschikte controle-informatie te verkrijgen om daarop ons controleoordeel te kunnen baseren.

ONDERBOUWING VAN DE OORDEELONTHOUDING

De vennootschap verkeerde vanaf 31 maart 2009 tot 8 oktober 2010 in staat van faillissement. Op 3 september 2008 zijn de jaarstukken over het jaar 2007 vastgesteld. Na de jaarstukken over 2007 zijn geen recentere jaarstukken vastgesteld. Het bestuur heeft onvoldoende betrouwbare informatie kunnen verzamelen over de periode tussen 1 januari 2008 en 8 oktober 2010 om jaarstukken over 2008 en 2009 op te stellen. Over de periode tussen 8 oktober 2010 en 31 december 2010 heeft het bestuur wel op een betrouwbare wijze informatie kunnen verzamelen. De jaarstukken over 2010 en 2011 zijn opgesteld, met inachtneming van de kennis van de onderneming per heden. Voor de vergelijkende cijfers in de jaarstukken over 2010 heeft het bestuur een zo goed mogelijke inschatting gemaakt.

Wij zijn in 2011 benoemd tot accountant van de vennootschap. Het is niet mogelijk gebleken om voldoende en geschikte controle-informatie te verkrijgen over de financiële gegevens over de periode van 1 januari 2008 tot en met 8 oktober 2010. Als gevolg van de hiervoor genoemde omstandigheden hebben wij niet kunnen vaststellen of er eventuele correcties nodig zouden zijn met betrekking tot de verantwoorde informatie over deze betreffende periode die zijn weerslag zouden moeten hebben het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het mutatieoverzicht eigen vermogen en het kasstroomoverzicht over 2010.

OORDEELONTHOUDING BETREFFENDE DE JAARREKENING

Vanwege het belang van de in de paragraaf "Onderbouwing van de oordeelonthouding" beschreven aangelegenheid zijn wij niet in staat geweest om voldoende en geschikte controle-informatie te verkrijgen om daarop ons controleoordeel te kunnen baseren. Derhalve kunnen wij geen oordeel geven omtrent de getrouwheid van de jaarrekening.

VERKLARING BETREFFENDE OVERIGE BIJ OF KRACHTENS DE WET GESTELDE EISEN

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag, voorzover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het jaarverslag, voorzover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amsterdam, 27 april 2012

MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

w.g. drs. J.J.W. Galas RA