

Jaarverslag 2015

R&S Retail Group N.V.

(voorheen 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.	Verslag van de Raad van Bestuur	6
5.	Resultaten 2015	7
6.	Risicofactoren	7
7.	Corporate governance	9
8.	Remuneratiebeleid	14
9.	Personalia	15
10.	Bestuursverklaring	17

Jaarrekening

1.	Overzicht financiële positie per 31 december 2015	19
2.	Overzicht totaal resultaat over 2015	20
3.	Kasstroomoverzicht over 2015	21
4.	Overzicht van mutaties in het eigen vermogen	22
5.	Grondslag voor de financiële verslaggeving	23
6.	Toelichting op de jaarrekening	27

Overige gegevens	33
-------------------------	-----------

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	35
--	-----------

1. Namen en adressen

R&S Retail Group N.V.
Oostweg 2
2723RH Zoetermeer
www.dicointernational.nl
info@dicointernational.nl

Kantooradres: Oostweg 2, 2723RH Zoetermeer

Raad van Bestuur

L.H. van de Schoor

Raad van Commissarissen

E. Verbaere

2. Brief aan aandeelhouders

Geachte aandeelhouder,

Voor u ligt het jaarverslag van R&S Retail Group N.V. over 2015.

Op 20 januari 2016, is de naamswijziging gerealiseerd van N.V. Dico International in R&S Retail Group N.V. Op diezelfde dag was het voor het eerst mogelijk om in aandelen R&S Retail Group N.V. te handelen. Daarmee wordt de laatste stap gezet in het proces naar een volwaardige beursnotering aan Euronext Amsterdam en wordt tevens het reverse listing proces afgerond.

Met deze stap is het voormalige Dico International omgevormd tot retail groep die gericht is op het verwerven van retail- en fashion ketens en het creëren van waarde door optimalisering van bedrijfsprocessen. Daarbij is een belangrijke rol voor online weggelegd.

Het jaarverslag geeft nog de situatie aan van voor de reverse listing van R&S Retail Group N.V. Tot 20 januari was de vennootschap nog een beursgenoteerde vennootschap zonder activiteiten. In 2015 heeft de toenmalige Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen gezocht naar een reverse listing kandidaat en de vennootschap met beperkte instandhoudingskosten geleid.

Met zeer veel genoegen bied ik u het jaarverslag 2015 aan.

Raad van Bestuur

L.H. van de Schoor

3. Verslag van de Raad van Commissarissen

Het verslag van de Raad van Commissarissen heeft betrekking op het boekjaar 2015.

R&S Retail Group N.V. (de ‘Vennootschap’) 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 heeft de jaarrekening over het boekjaar 2015 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 van dit verslag.

Tijdens de Buitengewone Vergadering van Aandeelhouders op 29 december 2015 heeft de Buitengewone Aandeelhoudersvergadering ingestemd met de geagendeerde punten, waaronder de verwerving van 100% van de aandelen R&S Finance B.V. de wijziging van de statuten, uitgifte van aandelen aan FIPH BV en de wijziging van de bestuur en raad van commissarissen .

Aandachtspunten voor de Raad van Commissarissen in het afgelopen boekjaar waren onder andere de mogelijke reverse listing, naleving van wet en regelgeving, alsmede het laag houden van het kostenniveau.

Wij stellen de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor de jaarrekening over het boekjaar 2015 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

E. Verbaere

4. Verslag van de Raad van Bestuur

Het verslag van de Raad van Bestuur betreft het boekjaar 2015. De jaarrekening wordt ter goedkeuring voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

R&S Retail Group N.V. is een te Zoetermeer gevestigde beursvennootschap. De strategie van R&S Retail Group N.V. is gericht op het verwerven van retail- en fashion ketens en het creëren van waarde door optimalisering van bedrijfsprocessen, het benutten van synergie en een sterke nadruk op de omnichannel benadering.

In het boekjaar 2015 heeft de vennootschap geen operationele activiteiten ontplooid. De Raad van Bestuur werd gedurende 2015 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.

Bij de vennootschap wordt voortdurend en ook in 2015 een stringente kostencontrole toegepast, waardoor het beursfonds een zeer beperkte kostenbasis kent. Voor wat betreft de financiële positie van de vennootschap kan gemeld worden dat, gezien het lage kostenniveau, de financiële situatie per ultimo 2015 vrijwel gelijk is gebleven ten opzichte van de positie per ultimo 2014.

In het boekjaar 2015 is het kostenniveau wederom vrijwel tot het minimumniveau van instandhouding gedaald. De lopende kosten zijn terug te voeren op de kosten voor de notering (Euronext Amsterdam en ABN Amro), alsmede op de kosten van toezicht (jaarrekening en AFM). De kosten zijn door grootaandeelhouder Value8 grotendeels gedragen en zijn deels middels een informele kapitaalstorting betaald door Value8.

In 2015 is met diverse partijen gesproken die interesse hadden om – via de beursvennootschap – een reverse listing te realiseren. Het streven was in 2015 gericht op het realiseren van een reverse listing waarbij een beter perspectief voor de aandeelhouders wordt gecreëerd en een groeiend vermogen ontstaat.

Op 18 november heeft de vennootschap medegedeeld dat overeenstemming is bereikt met FIPH BV over de verwerving van 100% van de aandelen van R&S Finance B.V. (hierna 'R&S Finance'). R&S Finance is een vennootschap die zich richt op het verwerven, managen, optimaliseren en uitbouwen van retail- en fashionformules. In mei 2015 heeft R&S Finance de doorstart gerealiseerd van de bekende Nederlandse damesmodeketen Miss Etam.

De strategie van R&S Retail Group N.V. is gericht op het verwerven van retail- en fashion ketens en het creëren van waarde door optimalisering van bedrijfsprocessen, het benutten van synergie en een sterke nadruk op de omnichannel benadering. R&S Retail Group N.V. ziet in de turbulente markt met veranderend consumentengedrag, de verdere verschuiving naar online en de vertraagde reactie van bestaande spelers een goede voedingsbodem om te kunnen groeien. R&S Retail Group N.V. wil als consolidator in deze markt optreden en ziet deze listing als belangrijke stap in de voorbereiding op toekomstige activiteiten.

(Des)Investerings

R&S Retail Group N.V. heeft in 2015 geen nieuwe investeringen of desinvesteringen gedaan. In 2015 is de aankondiging gedaan van de verwerving van 100% van de aandelen in R&S Finance BV tegen uitgifte van aandelen in 2016.

De doelstelling is om in 2017 een omzetniveau te behalen van 120 miljoen euro, met een EBITDA niveau van 5 procent. R&S Retail Group streeft ernaar om in de komende jaren verdere overnames te doen. In dat kader wordt ook deze reverse listing gerealiseerd. De beursnotering biedt mogelijkheden om risicodragend kapitaal aan te trekken om de groei van de groep te financieren. Daarbij kunnen acquisities geheel of gedeeltelijk in aandelen worden betaald, danwel kunnen emissies worden geplaatst om acquisities te financieren.

Als uitgangspunt daarbij zal dienen dat iedere acquisitie moet bijdragen aan waardecreatie en de ontwikkeling van het bedrijfsresultaat. Voor de middellange termijn (2 tot 4 jaar) wordt gestreefd naar een verdubbeling van de omzet en een EBITDA-marge van minimaal 5 procent.

5. Resultaten 2015

Over het boekjaar 2015 heeft de vennootschap een klein negatief resultaat behaald van € 54.000. 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. Een deel van deze kosten heeft de grootaandeelhouder middels een informele kapitaalstorting voor haar rekening genomen.

6. Risicofactoren

De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen van R&S Retail Group N.V. nemen hun verantwoordelijkheden voor de risicobeheersing en de daartoe geïmplementeerde systemen van risicobeheersing en -controle binnen de organisatie bijzonder serieus. R&S Retail Group N.V. 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 R&S Retail Group N.V.:

Risicofactoren algemeen

Strategische risico's

De strategie die R&S Retail Group N.V. heeft gekozen, is onlosmakelijk verbonden met het nemen van risico's. De belangrijkste risico's worden hierbij gevormd door de conjuncturele omstandigheden, de consumentenbestedingen en de vastgoedmarkt.

Een eventuele neergang van de economie zal zijn weerslag hebben op het besteedbaar inkomen in Nederland en daarbuiten, hetgeen in elk geval gevolgen zal hebben voor R&S Retail Group N.V. door afnemende omzet in haar online en offline winkelformules.

Risico verbonden aan de beursnotering

R&S Retail Group N.V. is genoteerd op de officiële markt van 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 R&S Retail Group N.V.

Organisatorisch risico

De organisatie is in sterke mate afhankelijk van enkele sleutelfiguren, waaronder in elk geval de bestuurder. Voorts is R&S Retail Group N.V. afhankelijk van de sleutelfiguren bij haar belangrijkste dochteronderneming Miss Etam.

Acquisitierisico

In een proces voor een acquisitie maakt R&S Retail Group N.V. hypothesen, veronderstellingen en afwegingen met betrekking tot mogelijke toekomstige gebeurtenissen. De feitelijke ontwikkeling kan hiervan significant afwijken. Ook kunnen beoordelingsfouten in het due diligence-proces en de contractonderhandelingen leiden tot verliezen en/of reputatieschade voor R&S Retail Group N.V. R&S Retail Group N.V. probeert dit risico zoveel mogelijk te beperken door de due diligence-processen en de contractonderhandelingen zo zorgvuldig mogelijk uit te voeren. Waar nodig schakelt R&S Retail Group de hulp in van externe adviseurs, die de vennootschap ondersteunen bij het in kaart brengen van de risico's en die R&S Retail Group N.V. adviseren over de wijze waarop deze langs (onder andere) contractuele weg zoveel mogelijk beperkt kunnen worden.

Juridisch risico

R&S Retail Group N.V. kan voor haar acties aansprakelijk worden gesteld. Hoewel R&S Retail Group N.V. op het moment van publicatie van dit jaarverslag niet bekend is met enige (dreigende) materiële procedures, kan R&S Retail Group N.V. 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 R&S Retail Group N.V. 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 kan negatieve invloed hebben op de (toekomstige) resultaten van R&S Retail Group.

Valuta risico

De activiteiten van R&S Retail Group N.V. geschieden grotendeels in euro's. R&S Retail Group N.V. maakt momenteel geen gebruik van financiële instrumenten ten einde valutarisico's af te dekken.

Controle- en beheerssystemen

Gedurende 2015 heeft de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen voortdurend de effectieve werking van bestaande risicobeheersings- en controlesystemen geanalyseerd en beoordeeld, hierbij gebruik maken van de daartoe ter beschikking staande formele processen, rapportages en evaluaties. Geconcludeerd is dat het interne risicobeheersingssysteem in het verslagjaar naar behoren heeft gefunctioneerd en dat er geen onverantwoorde risico's zijn genomen.

7. Corporate Governance

R&S Retail Group N.V. heeft een Raad van Bestuur en een Raad van Commissarissen, de zogenaamde two-tier bestuursstructuur. Hierna zijn de hoofdlijnen van de huidige structuur opgenomen.

7.1 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 de heer L.H. Van de Schoor. De Raad van Commissarissen oefent toezicht uit op de algemene gang van zaken bij R&S Retail Group N.V. 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 Raad van Bestuur verschafft 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.

De Raad van Commissarissen zal voortdurend toetsen of de veranderende activiteiten van R&S Retail Group N.V. van invloed moeten zijn op de samenstelling van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen. Daarbij zal bij een vacature bij gelijke geschiktheid de voorkeur uitgaan naar een vrouwelijke kandidaat. Momenteel zijn er geen vrouwelijke leden in de Raad van Bestuur of de Raad van Commissarissen. In 2015 is er geen directe gelegenheid geweest om in 2015 te voldoen aan het vereiste in de Wet Bestuur & Toezicht van een zoveel mogelijk evenwichtige verdeling van zetels over mannen en vrouwen. R&S Retail Group N.V. zal in de toekomst het belang van een evenwichtige samenstelling nadrukkelijk meewegen.

7.2 Maatschappelijke aspecten van ondernemen

De vennootschap houdt rekening met de relevante maatschappelijke aspecten van ondernemen. Bij de inbreng van nieuwe activiteiten zal de de vennootschap de maatschappelijke aspecten, zoals duurzaamheid en sociale aspecten, mee in de besluitvorming om tot een waardegroei voor aandeelhouders te komen.

7.3 Overnamerichtlijn

Juridische structuur

R&S Retail Group N.V. is een aan Euronext Amsterdam genoteerde naamloze vennootschap. R&S Retail Group N.V. heeft per 31 december 2015 3.367.128 gewone aandelen uitstaan. Per

datum van het jaarverslag staan er 13.367.129 aandelen uit, waarvan 10.000.000 aandelen A, 3.367.128 gewone aandelen en 1 prioriteitsaandeel.

Bij de benoeming van leden van bestuurders of leden van de Raad van Commissarissen heeft het prioriteitsaandeel een voordrachtsrecht. De Algemene Vergadering kan echter aan zodanige voordracht steeds het bindend karakter ontnemen bij een besluit genomen met twee derden van de uitgebrachte stemmen, die meer dan de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen. Voorts heeft het prioriteitsaandeelhouder goedkeuringsrechten op het gebied van agendering van aandeelhouders op de algemene vergadering van aandeelhouders.

Er zijn geen aandelen uitgegeven waaraan bijzondere winstrechten 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 R&S Retail Group N.V.

Volgens het register van de AFM is er per 31 december 2015 één aandeelhouder met een belang groter dan 3 procent:

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

Per datum van het jaarverslag zijn volgens het register van AFM twee aandeelhouder met een belang groter dan 3 procent:

- FIPH BV met een belang van 74,81%
- Value8 met een belang van 22,67 %

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 R&S Retail Group N.V. stelt dat R&S Retail Group N.V. wordt bestuurd door een bestuur bestaande uit één of meer bestuurders.

Artikel 15 van de statuten van R&S Retail Group N.V. stelt dat de Algemene Vergadering de Bestuurders benoemt en een Bestuurder te allen tijde kan schorsen of ontslaan. Voorts is de Raad van Commissarissen bevoegd iedere Bestuurder te allen tijde te schorsen. De benoeming van een Bestuurder door de Algemene Vergadering geschiedt uitsluitend op voordracht van de Prioriteit (of, indien geen prioriteitsaandeel deel uitmaakt van het geplaatste kapitaal, op voordracht van de Raad van Commissarissen). De Algemene Vergadering kan echter aan zodanige voordracht steeds het bindend karakter ontnemen bij een besluit genomen met twee derden van de uitgebrachte stemmen, die meer dan de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen.

Artikel 20 van de statuten van R&S Retail Group N.V. schrijft voor dat R&S Retail Group N.V. een Raad van Commissarissen heeft bestaande uit minimaal één lid. Artikel 21 zegt dat de Algemene Vergadering de Commissarissen benoemt en kan een Commissaris te allen tijde schorsen of ontslaan. De benoeming van een Commissaris door de Algemene Vergadering geschiedt uitsluitend op voordracht van de Prioriteit (of, indien geen prioriteitsaandeel deel uitmaakt van het geplaatste kapitaal, op voordracht van de Raad van Commissarissen). De Algemene Vergadering kan echter aan zodanige voordracht steeds het bindend karakter ontnemen bij een besluit genomen met twee derden van de uitgebrachte stemmen, die meer dan de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen.

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 algemene vergadering van aandeelhouders van 11 juni 2015 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. Voorts heeft de algemene vergadering van aandeelhouders op 27 december 2015 het bestuur gemachtigd om 10.000.000 aandelen A uit te geven in het kader van de inbreng van R&S Finance BV.

Ook is het bestuur gemachtigd om gedurende de wettelijke maximumtermijn van achttien maanden, gerekend vanaf 11 juni 2015, 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.

Besluit artikel 10 overnamerichtlijn

Ingevolge artikel 1 Besluit artikel 10 overnamerichtlijn licht R&S Retail Group N.V. hieronder het volgende toe:

Kapitaalstructuur

De kapitaalstructuur staat vermeld in paragraaf 8.2 ‘Overnamerichtlijn’.

Melding zeggenschap

De substantiële deelnemingen, voor zover bekend aan R&S Retail Group N.V., 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’.

7.3 Corporate Governance Code

R&S Retail Group N.V. 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 R&S Retail Group N.V. is aan de Nederlandse Corporate Governance Code invulling gegeven. R&S Retail Group N.V. 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.

R&S Retail Group N.V. heeft ervoor gekozen om op een zeer beperkt aantal punten af te wijken van de best practice-bepalingen, aangezien deze vanwege de omvang van R&S Retail Group N.V. of vanuit kostenoverwegingen (nog) niet wenselijk zijn. Hieronder wordt aangegeven aan welke best practice-bepalingen R&S Retail Group N.V. nog niet (geheel) voldoet. De afwijkingen zijn gerelateerd aan de huidige fase van de vennootschap.

Best practice bepaling III.3.3

Er is gezien de beperkte omvang van de Raad van Commissarissen geen formeel introductieprogramma voor commissarissen. R&S Retail Group N.V. 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 R&S Retail Group N.V. geen ‘secretaris van de vennootschap’.

Best practice bepaling III.5.1

Gezien de omvang van de onderneming kent R&S Retail Group N.V. geen separate kerncommissies binnen de Raad van Commissarissen.

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

De bestuurder kent een potentieel tegenstrijdig belang nu deze een bestuursfunctie vervult bij een rechtspersoon waarvan de kans aanwezig is dat R&S Retail Group N.V. hiermee in de nabije toekomst een transactie zal aangaan. Desondanks neemt de bestuurder wel deel aan de discussies en besluitvorming omtrent de transacties van R&S Retail Group. Bij belangrijke transacties van materiële betekenis zal de commissaris de transacties goedkeuren. Daarnaast zullen transacties conform wetsartikel 107a BW2 worden voorgelegd aan de AVA.

Best practice bepaling IV.1.1

In de statuten wordt afgeweken van de bepaling dat de algemene vergadering van een niet-structuurvennootschap een besluit tot het ontnemen van het bindende karakter aan een voordracht tot benoeming van een bestuurder of commissaris en/of een besluit tot ontslag van een bestuurder of commissaris nemen bij volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen. R&S Retail Group N.V. acht dit in het licht van de aard van de activiteiten wenselijk.

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.

7.4 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 R&S Retail Group N.V. staan vermeld in hoofdstuk 7. ‘Risicofactoren’.

- Het functioneren van de aandeelhoudersvergadering en de voornaamste bevoegdheden en rechten van de R&S Retail Group N.V.-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’.

7.5 Maatschappelijke aspecten van ondernemen

R&S Retail Group N.V. 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.

8. Remuneratiebeleid

Het uitgangspunt van het remuneratiebeleid van de vennootschap is dat sprake moet zijn van een marktconforme beloning. Het remuneratiebeleid voor het bestuur van R&S Retail Group N.V. wordt vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Tijdens de aandeelhoudersvergadering van 15 juni 2011 is het beloningsbeleid goedgekeurd zoals dat voor boekjaar 2015 gold. 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.

Hoewel er momenteel geen variabele beloning waren afgesproken kan de Raad van Commissarissen reeds vastgestelde bonussen terugvorderen, indien blijkt dat deze op basis van een onjuiste jaarrekening zijn vastgesteld.

Tijdens de vergadering van aandeelhouders van 29 december 2015 is er een nieuw beloningsbeleid goedgekeurd. Omdat de vennootschap nu operationele activiteiten ontplooit was het passend om het bezoldigingsbeleid te wijzigen, zodanig dat het beleid voldoende flexibiliteit biedt om geschikte en capabele bestuurders aan te trekken en op passende wijze te kunnen belonen. Het voorgestelde bezoldigingsbeleid is beschikbaar op de website van de vennootschap.

8.1 Raad van Bestuur

Mede gezien de beperkte omvang van de onderneming heeft de Raad van Bestuur een zeer beperkte beloning ontvangen. In 2015 gold een beloning van 10.000 per lid van de Raad van Bestuur. De Raad van Bestuur bestond gedurende 2015 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.

Tijdens de aandeelhoudersvergadering van 29 december 2015 is naast een nieuw beloningbeleid vastgesteld, ook de benoeming van de heer Van de Schoor goedgekeurd. In dat kader is een beloning afgesproken van 210.000 euro (management fee) op jaarbasis.

8.2 Raad van Commissarissen

Mede gezien de beperkte omvang van de onderneming heeft de Raad van Commissarissen een zeer beperkte ontvangen. In 2015 gold een beloning van 5.000 per lid van de Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen bestond gedurende 2015 uit één lid. Er bestaat geen resultaatsafhankelijke beloning of beloning in aandelen of opties op aandelen voor de commissarissen.

Tijdens de aandeelhoudersvergadering van 29 december 2015 is naast de vaststelling van een nieuw beloningbeleid, ook de beloning van de raad van commissarissen gewijzigd. In dat kader is een beloning afgesproken van maximaal 25.000 euro op jaarbasis per commissaris.

9. Personalia

9.1 Raad van Bestuur

De heer L.H. van de Schoor

Rens van de Schoor (37) is sinds januari 2016 bestuurder van R&S Retail Group N.V. en geeft sinds mei 2015 leiding aan de door R&S Retail Group N.V. verworven dochterondernemingen. De heer Van de Schoor is betrokken bij de modemerken Steps en Superstar na de overname van Coltex Retail Group in 2014, voorts is hij betrokken bij de overname van Brantano in België. Bij Coltex bekleedde hij van 2011 tot 2014 de functie van CFO. Daarvoor was hij negen jaar werkzaam bij ING, vooral op het gebied van onroerend goed. De heer Van de Schoor heeft na de Businessschool in Straatsburg de opleiding International Business Studies aan de Universiteit Maastricht gevolgd. Voorts heeft hij de Amsterdam School of Real Estate (Universiteit van Amsterdam) gevolgd. De heer Van de Schoor heeft veel kennis van en ervaring met management in retail en vastgoed. De heer Van de Schoor heeft de Nederlandse nationaliteit en houdt via zijn vennootschap circa 74% van de aandelen R&S Retail Group.

9.2 Raad van Commissarissen

De heer E. Verbaere

Eric Verbaere (58) is expert op het gebied van corporate finance en mede-oprichter van VD&P Corporate Finance, één van de toonaangevende Belgische mid-market M&A-spelers. Hij is van opleiding master economische wetenschappen (Universiteit Gent), en was jarenlang academisch actief op het departement bedrijfsfinanciering (Universiteit Gent) en de Vlerick School voor Management, Gent. Via de Nationale Investeringsmaatschappij en Leasinvest, belandde hij eind van de jaren 80 bij Investco, de investeringsmaatschappij van de huidige KBC-groep. In 1993 startte hij een zelfstandige financiële adviespraktijk, om dan in 1995 met Guy De Clercq Verbaere, De Clercq & Partners (nu VD&P) op te richten. Hij is bestuurder van diverse ondernemingen waaronder niet uitvoerend bestuurder van het beursgenoteerde FNG Group en was onder andere als bestuurder/aandeelhouder betrokken bij diverse familiale MKB-vennootschappen. De heer van Verbaere heeft de Belgische nationaliteit.

9.3 Rooster van aftreden

Orgaan	Persoon	benoeming	Herbenoemd voor
Raad van Bestuur	L.H. van de Schoor	29-12-2015	4 jaar
Raad van Commissarissen	E. Verbaere	29-12-2015	4 jaar

10. Bestuursverklaring

De jaarrekening, zoals opgenomen in dit verslag, geeft een getrouw beeld van de activa, de passiva, de financiële positie en het resultaat over het boekjaar van R&S Retail Group N.V. 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 R&S Retail Group N.V. en van de met haar verbonden ondernemingen, waarvan de gegevens in de jaarrekening zijn opgenomen. In het jaarverslag zijn de wezenlijke risico's waarmee R&S Retail Group N.V. wordt geconfronteerd beschreven.

Zoetermeer, 29 maart 2016

L.H. van de Schoor

Vennootschappelijke Jaarrekening 2015

R&S Retail Group N.V.

1. Overzicht financiële positie per 31 december 2015 (x € 1.000)

		31-12-2015	31-12-2014
Activa			
Vlottende activa			
Handelsvorderingen en overige vorderingen	6.1	-	20
Geldmiddelen en kasequivalenten	6.2	7	8
		7	28
Totaal Vlottende activa		7	28
Totaal activa		7	28
Passiva			
Eigen vermogen			
Kapitaal		269	269
Agio reserves		3.004	3.004
Overige reserves		-3.264	-3.245
Resultaat boekjaar		-54	-22
Totaal Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de vennootschap		-45	6
Minderheidsbelang		-	-
Totaal Groepsvermogen	6.3	-45	6
Verplichtingen			
Kortlopende verplichtingen			
Handelsschulden en overige te betalen posten	6.4	39	22
Schulden aan groepsmaatschappijen	6.5	13	-
Totaal kortlopende verplichtingen		52	22
Totaal verplichtingen		52	22
Totaal Eigen vermogen en verplichtingen		7	28

De toelichting op pagina 23 tot en met 32 vormt een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

2. Overzicht totaal resultaat over de periode

1 januari 2015 tot en met 31 december 2015 (x € 1.000)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Algemene beheerskosten	54	22
Som der bedrijfslasten	54	22
Bedrijfsresultaat vóór financieringslasten	-54	-22
Financiële baten	-	-
Financiële lasten	-	-
Netto financieringsbaten (-lasten)	-	-
Resultaat voor belastingen	-54	-22
Winstbelastingen	6.10	-
Resultaat na belastingen	-54	-22
Niet gerealiseerde resultaten welke rechtstreeks in het vermogen worden verwerkt	-	-
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	-54	-22
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de vennootschap	-54	-22
Minderheidsbelang	-	-
Resultaat over het boekjaar	-54	-22
Netto resultaat per aandeel (x €)		
Gewoon	-0,02	0
Verwaterd	-0,02	0

De toelichting op pagina 23 tot en met 32 vormt een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

3. Kasstroomoverzicht - indirecte methode (x € 1.000)
over de periode 1 januari 2015 tot en met 31 december 2015

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<i>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</i>		
Netto resultaat	(54)	(22)
<i>Mutaties in werkkapitaal:</i>		
Mutatie handelsvorderingen en overige vorderingen	20	-
Mutatie handelsschulden en overige te betalen posten	30	(1)
Kasstroom uit operationele activiteiten	(4)	(23)
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-	-
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>		
Transactie tussen aandeelhouders	3	27
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	3	27
Nettoafname (-toename) van geldmiddelen en kasequivalenten	(1)	4
Geldmiddelen en kasequivalenten op 1 januari	8	4
Geldmiddelen en kasequivalenten op 31 december	7	8

In het boekjaar 2015 heeft de volgende non-cash transactie plaatsgevonden:

- Ten aanzien van de rekening-courant verhouding met de meerderheidsaandeelhouder is door deze aandeelhouder in 2015 € 2.500 kwijtgescholden.

In het boekjaar 2014 heeft de volgende non-cash transactie plaatsgevonden:

- Ten aanzien van de rekening-courant verhouding met de meerderheidsaandeelhouder is door deze aandeelhouder in 2014 € 27.681 kwijtgescholden.

De toelichting op pagina 23 tot en met 32 vormt een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

4. Overzicht mutaties Eigen vermogen (x € 1.000)

	Geplaatst Kapitaal	Agio Reserve	Overige Reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal Eigen vermogen
1 januari 2014	269	3.004	-3.256	-16	1
Transactie tussen aandeelhouders	-	-	27	-	27
Winstbestemming 2013	-	-	-16	16	-
Resultaat boekjaar	-	-	-	-22	-22
31 december 2014	269	3.004	-3.245	-22	6
Stand 1 januari 2015	269	3.004	-3.245	-22	6
Transactie tussen aandeelhouders	-	-	3	-	3
Winstbestemming 2014	-	-	-22	22	-
Resultaat boekjaar	-	-	-	-54	-54
31 december 2015	269	3.004	-3.264	-54	-45

Zowel in boekjaar 2015 als in boekjaar 2014 heeft de meerderheidsaandeelhouder Value8 rekening-courant saldi kwijtgescholden. Deze kwijtschelding is als een transactie tussen aandeelhouders rechtstreeks ten gunste van de overige reserves verantwoord.

De toelichting op pagina 23 tot en met 32 vormt een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

5. Grondslag voor de financiële verslaggeving van R&S Retail Group N.V.

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 jaarrekening van R&S Retail Group N.V. 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 R&S Retail Group N.V. toegepaste waarderingsgrondslagen zijn in overeenstemming met de op 31 december 2015 van kracht zijnde IFRS en uitspraken van de International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC).

Gehanteerde grondslagen bij de opstelling van de jaarrekening

Omdat R&S Retail Group N.V. geen deelnemingen heeft, is de jaarrekening de facto de vennootschappelijke 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 vennootschappelijke jaarrekening.

Vreemde valuta

De presentatievaluta van R&S Retail Group N.V. is de Euro.

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

R&S Retail Group N.V. 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 R&S Retail Group N.V. is dit steeds het geval aangezien de looptijd van leningen en vorderingen kort is.

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.

Eigen vermogen

De gewone aandelen van R&S Retail Group N.V. 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. Ingeval het verschil tussen de geamortiseerde kostprijs en de nominale waarde niet materieel is, worden de handelsschulden en overige te betalen posten gewaardeerd tegen de nominale waarde. Bij R&S Retail Group N.V. is dit steeds het geval aangezien de looptijd korter is dan een jaar.

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.

Financieringsbatens en -lasten

Financieringsbatens 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.

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. R&S Retail Group N.V. heeft de nieuwe en aangepaste IFRS- en IFRIC-interpretaties ingevoerd die vanaf 2015 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 2015 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 2015 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:

- IFRS9 Financiële instrumenten: classificatie en waardering is van toepassing op boekjaren die ingaan op of na 1 januari 2018. De EU heeft deze standaard nog niet overgenomen.
- IFRS15 'Revenue from Contracts with Customers' geeft een raamwerk voor verantwoording van opbrengsten en zal de huidige standaarden voor opbrengsten (IAS18) en onderhanden werken (IAS11) vervangen. De standaard is van toepassing vanaf 1 januari 2017. De EU heeft deze standaard nog niet aanvaard.

6. Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening

6.1 Handelsvorderingen en overige vorderingen

	<u>31-12-2015</u>	<u>31-12-2014</u>
Omzetbelasting	-	20
	<u>-</u>	<u>20</u>

Alle vorderingen zijn kortlopend. De vordering uit hoofde van omzetbelasting van € 19 duizend is in 2015 volledig voorzien.

6.2 Geldmiddelen en kasequivalenten

R&S Retail Group N.V. heeft een lopende rekening-courant rekening zonder faciliteiten met een vrij opeisbaar tegoed.

6.3 Groepsvermogen

Per 31 december 2015 bestaat het maatschappelijk kapitaal uit 16.500.000 aandelen met een nominale waarde van € 0,08 per aandeel 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 C met een nominale waarde van € 0,08 per aandeel.

Per 31 december 2015 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 2015 is uitgegaan van het toe te rekenen resultaat aan aandeelhouders van € 54.384 negatief en een gewogen gemiddeld aantal aandelen van 3.367.128 (2014: 3.367.128) dat gedurende de periode 1 januari 2015 tot en met 31 december 2015 heeft uitgestaan.

De winst per aandeel 2015 bedraagt € 0,00 (2014: € 0,00).

6.4 Handelsschulden en overige te betalen posten

	<u>31-12-2015</u>	<u>31-12-2014</u>
	€	€
Crediteuren	3	3
Overige schulden en overlopende passiva	<u>36</u>	<u>19</u>
	<u>39</u>	<u>22</u>

6.5 Schulden aan groepsmaatschappijen

	<u>31-12-2015</u>	<u>31-12-2014</u>
	€	€
Schulden aan groepsmaatschappijen	<u>13</u>	<u>-</u>
	<u>13</u>	<u>-</u>

De schuld aan groepsmaatschappijen betreft een rekening-courant verhouding met de meerderheidsaandeelhouder.

Deze meerderheidsaandeelhouder heeft in 2015 € 2.500 van de reguliere kortlopende rekening-courant verhouding kwijtgescholden (2014: € 27.681).

6.6 Voorwaardelijke verplichtingen

Garanties

Op 31 december 2015 had R&S Retail Group N.V. geen voorwaardelijke verplichtingen met betrekking tot banken en andere garanties en andere zaken voortkomend uit de normale bedrijfsvoering.

6.7 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 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 R&S Retail Group N.V. het eigen vermogen.

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

6.8 Verbonden partijen

Als verbonden partijen van R&S Retail Group N.V. zijn te onderscheiden: de leden van de Raad van Commissarissen en de leden van de Raad van Bestuur alsmede de meerderheidsaandeelhouder Value8.

Bezoldiging Raad van Commissarissen

De bezoldiging Raad van Commissarissen is onafhankelijk van het resultaat van de vennootschap. Het aantal leden van de Raad van Commissarissen per eind 2015 was 1 (2014: 1).

Over het boekjaar 2015 is de bezoldiging Raad van Commissarissen € 5.000.

Bezoldiging Raad van Bestuur

De bezoldiging Raad van Bestuur is onafhankelijk van het resultaat van de vennootschap. Het aantal leden van de Raad van Bestuur per eind 2015 was 1 (2014: 1).

Over het boekjaar 2015 is de bezoldiging Raad van Bestuur € 10.000.

Transacties met verbonden partijen

Behoudens de onder 6.5 toegelichte kwijtschelding van schuld door Value8 zijn er in 2015 geen overige transacties geweest met verbonden partijen.

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

6.9 Loonkosten

Er waren in 2015 geen personen in dienst bij R&S Retail Group N.V.

6.10 Winstbelastingen

Vennootschapsbelasting

De gerapporteerde belastingen als percentage van de resultaten vóór belastingen bedraagt 0,00 %. De aansluiting tussen de vennootschapsbelasting zoals vermeld in de winst- en verliesrekening, gebaseerd op de effectieve belastingtarieven en de belastinglasten gebaseerd op het lokale binnenlandse belastingtarief is als volgt:

Vennootschapsbelasting

	2015	2014
Vennootschapsbelasting op basis van binnenlands tarief	-20,00%	-20,00%
Effect van fiscaal niet belaste resultaten	0,00%	0,00%
Niet geactiveerde latentie voor verrekenbare verliezen	20,00%	20,00%
Effect van verrekenbare verliezen (carry back)	0,00%	0,00%
Vrijval uitgestelde belastingvordering	0,00%	0,00%
Overige effecten	0,00%	0,00%

Ultimo 2015 bedraagt de omvang van de verrekenbare verliezen € 111.944. De fiscaal verrekenbare verliezen zijn na de reverse listing te kwalificeren als voorvoegingsverliezen van R&S Retail Group N.V. Deze voorvoegingsverliezen zijn alleen verrekenbaar met de (vennootschappelijke) winsten van R&S Retail Group N.V. De voorvoegingsverliezen zijn niet gewaardeerd omdat de vennootschap geen structurele fiscale winsten verwacht in de holding R&S Retail Group N.V.

Van de verrekenbare verliezen is een bedrag van € 25.000 verrekenbaar tot en met 2019. Van de verrekenbare verliezen is een bedrag van € 5.000 verrekenbaar tot en met 2020. Van de verrekenbare verliezen is een bedrag van € 6.000 verrekenbaar tot en met 2021. Van de verrekenbare verliezen is een bedrag van € 21.560 verrekenbaar tot en met 2022. Van de verrekenbare verliezen is een bedrag van € 54.384 verrekenbaar tot en met 2023.

6.11 Accountantskosten

Over het boekjaar 2015 zijn voor € 5.000 aan accountantskosten gemaakt. Deze kosten zijn gemaakt voor de controle van de jaarrekening 2015.

6.12 Gebeurtenissen na balansdatum

Op 18 november 2015 is aangekondigd dat N.V. Dico International overeenstemming heeft bereikt met FIPH B.V. over de verwerving van 100% van de aandelen met bijbehorende stemrechten van R&S Finance B.V. R&S Finance B.V. is een vennootschap die zich richt op het verwerven, managen, optimaliseren en uitbouwen van retail- en fashionformules. In mei 2015 heeft R&S Finance B.V. via een activa passiva transactie de doorstart gerealiseerd van de bekende Nederlandse damesmodeketen Miss Etam. Op 29 december 2015 is een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders ('BAVA') gehouden waarin de volgende besluiten zijn genomen:

- Besluit om R&S Finance over te nemen tegen betaling van 10.000.000 aandelen.
- Wijziging van de naam N.V. Dico International in R&S Retail Group N.V.
- Wijziging in de samenstelling van de Raad van Bestuur
 - Aftreden van P.P.F. de Vries als bestuurder.
 - Aantreden van L.H. van der Schoor als bestuurder.
- Wijziging in de samenstelling van de Raad van Commissarissen
 - Aftreden van G.P. Hettinga als commissaris.
 - Benoeming van E. Verbaere als commissaris

R&S Retail Group N.V. ziet in de turbulente retailmarkt uitstekende kansen om te groeien. De beursnotering kan aan de groei bijdragen omdat acquisities en financieringen (deels) via de beurs kunnen worden gefinancierd.

Voor R&S Retail Group N.V. effectueert de transactie een aantrekkelijke waardecreatie voor haar aandeelhouders, een toename van de winstgevendheid per aandeel en verdere waardegroei op de lange termijn.

De daadwerkelijke uitgifte en levering van aandelen heeft op 20 januari 2016 plaatsgevonden.

Zoetermeer, 29 maart 2016

Raad van Bestuur

dhr. L.H. van de Schoor

Raad van Commissarissen

dhr. E. Verbaere

Overige gegevens

Statutaire bepalingen omtrent de winstbestemming

Artikel 34

34.1 Een uitkering kan slechts worden gedaan voor zover het eigen vermogen van de Vennootschap groter is dan het bedrag van het gestorte en opgevraagde deel van haar kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.

34.2 Het Bestuur kan besluiten om een tussentijdse uitkering te doen, indien aan het vereiste van Artikel 34.1 is voldaan blijktens een tussentijdse vermogensopstelling die is opgesteld overeenkomstig artikel 2:105 lid 4 BW en, indien het een tussentijdse winstuitkering betreft, met inachtneming van de volgorde zoals omschreven in Artikel 36.1.

34.3 Het prioriteitsaandeel geeft geen recht op uitkeringen anders dan zoals omschreven in de Artikelen 11.2, 36.1 en 37.3.

34.4 Onverminderd het bepaalde in Artikel 35.3, worden uitkeringen gedaan naar evenredigheid van het totale nominale bedrag van de aandelen van de betreffende soort, waarbij gewone aandelen en aandelen A worden geacht dezelfde soort te zijn.

34.5 De gerechtigden tot een uitkering zijn de betreffende aandeelhouders, vruchtgebruikers en pandhouders, afhankelijk van de omstandigheden van het geval, op een daartoe door het Bestuur te bepalen datum. Deze datum zal niet eerder zijn dan de datum waarop de uitkering wordt aangekondigd.

34.6 De Algemene Vergadering kan besluiten, met inachtneming van Artikel 30, dat een uitkering geheel of deels in de vorm van aandelen in het kapitaal van de Vennootschap of in natura, in plaats van in geld, wordt gedaan.

34.7 Een uitkering wordt betaalbaar gesteld op een door het Bestuur te bepalen datum en, indien het een uitkering in geld betreft, in een door het Bestuur te bepalen valuta.

34.8 Een vordering tot betaling van een uitkering vervalt na verloop van vijf jaren nadat de uitkering betaalbaar werd gesteld.

34.9 Bij de berekening van het bedrag of de verdeling van een uitkering tellen de aandelen die de Vennootschap in haar kapitaal houdt niet mee. Aan de Vennootschap wordt geen uitkering gedaan op door haar gehouden aandelen in haar kapitaal.

Artikel 36

36.1 Met inachtneming van Artikel 34.1, wordt de winst die uit de jaarrekening van de Vennootschap over een boekjaar blijkt als volgt en in de onderstaande volgorde aangewend:

- a. het Bestuur bepaalt welk deel van de winst wordt toegevoegd aan de reserves van de Vennootschap;
- b. van de resterende winst wordt een bedrag ter grootte van het nominale bedrag van het prioriteitsaandeel op het prioriteitsaandeel;

c. met inachtneming van Artikel 30, staat de daarna resterende winst ter beschikking van de Algemene Vergadering voor uitkering op de gewone aandelen en de aandelen A.

36.2 Uitkering van winst geschiedt, met inachtneming van Artikel 34.1, na de vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.

Voorstel resultaatbestemming

Met inachtneming van de bepalingen stelt de Raad van Commissarissen voor het verlies na belastingen van € 54.384 ten laste van de overige reserves te brengen.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan de Algemene Vergadering (van Aandeelhouders) van R&S Retail Group N.V.

VERKLARING OVER DE JAARREKENING 2015

ONS OORDEEL

Wij hebben de jaarrekening 2015 van R&S Retail Group N.V. (de vennootschap) te Amsterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van R&S Retail Group N.V. op 31 december 2015 en van het resultaat en de kasstromen over 2015 in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie (EU-IFRS) en met Titel 9 Boek 2 BW van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

1. Het overzicht financiële positie per 31 december 2015;
2. De volgende overzichten over 2015: het overzicht totaal resultaat, het kasstroomoverzicht en het overzicht mutaties eigen vermogen; en
3. de toelichting met een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

DE BASIS VOOR ONS OORDEEL

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie ‘Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening’.

Wij zijn onafhankelijk van R&S Retail Group N.V. zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

MATERIALITEIT

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op € 2.700. De materialiteit is gebaseerd op 5% van het resultaat voor belasting. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met de Raad van Commissarissen overeengekomen dat wij aan de raad tijdens onze controle alle geconstateerde afwijkingen rapporteren.

DE KERNPUNTEN VAN ONZE CONTROLE

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met de Raad van Commissarissen gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van de individuele kernpunten moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten. Wij willen het volgende kernpunt onder uw aandacht brengen:

WAARDERING VORDERING INZAKE OMZETBELASTING

De vordering inzake omzetbelasting bedraagt nihil per 31 december 2015. Deze vordering bedraagt € 18.888, welke volledig is voorzien gezien de ouderdom en de onzekerheid of de post daadwerkelijk zal leiden tot een ontvangst. De gehanteerde waardering is mede afhankelijk van schattingen. Daarom is deze post belangrijk voor onze controle.

Onze controlewerkzaamheden bestaan onder andere uit de evaluatie van de kwaliteit van het waarderingsproces en het vaststellen van de juistheid van de vordering aan de hand van onderliggende bescheiden.

VERANTWOORDELIJKHEDEN VAN HET BESTUUR EN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN VOOR DE JAARREKENING

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met EU-IFRS en met Titel 9 Boek 2 BW en voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is het bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemde verslaggevingsstelsels moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De Raad van Commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van R&S Retail Group N.V.

ONZE VERANTWOORDELIJKHEDEN VOOR DE CONTROLE VAN DE JAARREKENING

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle fouten en fraude ontdekken.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de Raad van Commissarissen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle

naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Wij bevestigen aan de Raad van Commissarissen dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met de raad over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening op basis van alle zaken die wij met de Raad van Commissarissen hebben besproken. Wij beschrijven deze kernpunten in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang van het maatschappelijk verkeer is.

VERKLARING BETREFFENDE OVERIGE DOOR WET- OF REGELGEVING GESTELDE VEREISTEN

VERKLARING BETREFFENDE HET JAARVERSLAG EN DE OVERIGE GEGEVENS

Wij vermelden op basis van de wettelijke verplichtingen onder Titel 9 Boek 2 BW (betreffende onze verantwoordelijkheid om te rapporteren over het jaarverslag en de overige gegevens):

- dat wij geen tekortkomingen hebben geconstateerd naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de door Titel 9 Boek 2 BW vereiste overige gegevens zijn toegevoegd;
- dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening.

BENOEMING

Wij zijn door de Algemene Vergadering (van Aandeelhouders) benoemd als accountant van R&S Retail Group N.V. vanaf de controle van het boekjaar 2010 en zijn sinds dat boekjaar tot op heden de externe accountant.

Rotterdam, 29 maart 2016

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

drs. J.J.W. Galas RA